

Aira Weekly Picks

Note: 1) เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ใน SET 100

2) Target Price อ้างอิงจากบทวิเคราะห์พื้นฐานของ Aira Research หรือ Consensus

3) เป็นหุ้นพื้นฐานดี มีปัจจัยบวกสนับสนุน และราคายังไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสม

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์รินทร์ ศานนท์

Aira Research

PSL – ค่าระวางเรือยังอยู่ในระดับสูง

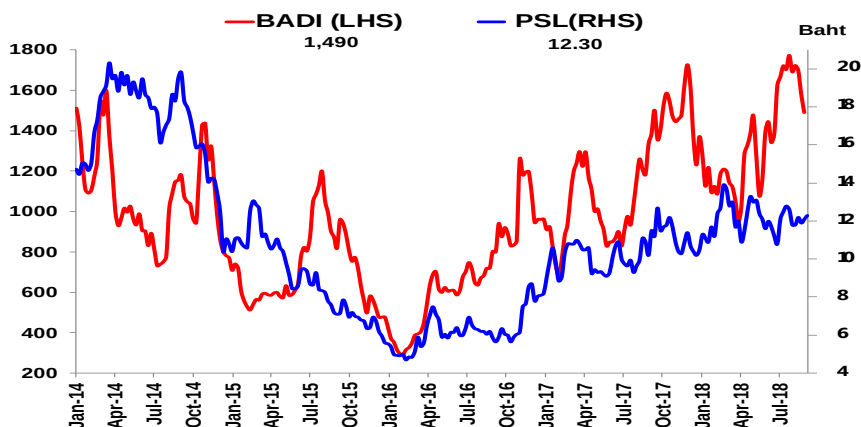
- ➡ ล่าสุด ดัชนีค่าระวางเรือฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1,396 จุด แต่ยังอยู่ในระดับสูง
- ➡ เริ่มเข้าสู่ช่วง High Season สำหรับการขนส่งสินค้าแห่งเทกอง ในช่วงเดือน ก.ย. – ต.ค. คาดค่าระวางเรือเทกองจะค่อยๆ ปรับตัวขึ้นในช่วงดังกล่าว
- ➡ คาด 3Q/61 ผลการดำเนินงานมีแนวโน้มทรงตัวจากไตรมาสก่อน อยู่ที่ 80-90 ล้านบาท จากแนวโน้มค่าระวางเรือที่ทรงตัวจากไตรมาสก่อน โดยในช่วง 2Q/61 มีกำไรสุทธิที่ 92 ล้านบาท
- ➡ คาดปี '62 กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นถึง 39%, Dividend Yield = 1.0%



ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท

Upside = 41%

แนะนำ “ซื้อ”



WHAUP – ธุรกิจมีโอกาสดีตาม WHA

- ➡ เป้ายอดการบริหารจัดการน้ำปี '61 อยู่ที่ 109 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน เพิ่มขึ้น 9.0% yoy และตั้งเป้ากำลังผลิตไฟฟ้าปี '61 ที่ 520.5 MWeq เพิ่มขึ้น 8.8%
- ➡ กลยุทธ์จะเติบโตไปพร้อมกับ WHA ในการให้บริการทั้งไฟฟ้าและน้ำในนิคมอุตสาหกรรมเป็นหลัก
- ➡ การเติบโตในต่างประเทศ จากการให้บริการน้ำในนิคมอุตสาหกรรม Nghe An ที่ประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างมองหาการลงทุนเพิ่มเติมในประเทศ CLMV เช่น เวียดนามและเมียนมาร์
- ➡ คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 8.4%, Dividend Yield = 3.4%



ราคาเป้าหมาย 8.00 บาท

Upside = 26%

แนะนำ “ซื้อ”

TOP – คาค่าการกลั่นพื้นตัวในช่วง 4Q/61

➡ คาค่าผลการดำเนินงานของ TOP ในช่วง 3Q/61 ยังคงได้รับผลดีจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวขึ้นในช่วงเดือน ก.ย. และคาดในช่วง 4Q/61 ค่าการกลั่นจะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวและท่องเที่ยวในช่วงปลายปี โดยค่าการกลั่นช่วง 3Q/61TD อยู่ที่ 6.1 USD/bbl ใกล้เคียงกับช่วง 2Q/61 และคาดจะมีกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเพียงเล็กน้อย จากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ทรงตัวอยู่ที่ 77 USD/bbl

➡ เดินหน้าโครงการขยายกำลังการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่น (CFP) คาดจะช่วยให้มีกำลังการผลิตสูงขึ้นเป็น 400,000 บาร์เรลต่อวัน รองรับการใช้้ำมันสำเร็จรูปในประเทศและการส่งออกไปยังประเทศเพื่อนบ้าน นอกจากนี้ยังสามารถกลั่นน้ำมันดิบที่หนักขึ้น (heavier crude oil) ซึ่งจะช่วยให้มีค่าการกลั่นสูงขึ้น นอกจากนี้ TOP ยังสามารถรับรู้กำไรจากธุรกิจไฟฟ้าซึ่งมีความสม่ำเสมอประมาณ 2,100 ล้านบาทต่อปี

➡ คาค่ากำไรปี '61 ลดลง 5.3%, Dividend Yield = 4.7%



ราคาเป้าหมาย 110.00

บาท Upside = 25%

แนะนำ “ซื้อ”

AOT - การท่องเที่ยวยังเติบโตในระยะยาว

- การเติบโตของนักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนราว 30% ของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทย) ยังคง Solid ในระยะยาว จากการเติบโตของชนชั้นกลางในจีน หนุนให้ชาวจีนนิยมท่องเที่ยวในต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งจะเป็นโอกาสอีกมาก พิจารณาจากสัดส่วนชาวจีนที่มี Passport ต่ำเพียง 8.9% ของประชากร
- มีปัจจัยบวกจาก (1) โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อมโยงสนามบินสุวรรณภูมิ, คอนเมือง และอุตะเถา ที่จะเพิ่มประสิทธิภาพของสินทรัพย์ในระยะยาว (2) แผนการเข้าบริหารสนามบินภูมิภาค 4 แห่ง ที่มีภาระการลงทุนต่ำราว 1.5 พันล้านบาท ซึ่งจะสามารถช่วยลดความแออัดของสนามบินหลักได้ และ (3) รายได้ส่วนเพิ่มจากการประมูลสัมปทานคิวตี้ฟรีภายในสิ้นปีนี้



ราคาเป้าหมาย 83.00 บาท

Upside = 25%

แนะนำ “ซื้อ”

➡ คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 12%, Dividend Yield = 1.4%