

Aira Weekly Picks

Note: 1) เป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ใน SET 100

2) Target Price อ้างอิงจากบทวิเคราะห์พื้นฐานของ Aira Research หรือ Consensus

3) เป็นหุ้นพื้นฐานดี มีปัจจัยบวกสนับสนุน และราคายังไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสม

นักวิเคราะห์ : ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์

Aira Research

PSL – ค่าระวางเรือยังอยู่ในระดับสูง

- ล่าสุด ดัชนีค่าระวางเรือฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1,540 จุด และยังอยู่ในระดับสูง
- เริ่มเข้าสู่ช่วง High Season สำหรับการขนส่งสินค้าแห้งเทกอง 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 = 32%

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”

IVL - ผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่อง

- ➡ คาดส่วนต่างผลิตภัณฑ์พลาสติกของ IVL ในช่วง 3Q/61 ยังคงอยู่ในระดับสูง จากปริมาณความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นจากจีน ส่งผลให้ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ในเอเชียที่เคยอยู่ในระดับต่ำปรับตัวดีขึ้น
- ➡ ได้รับประโยชน์จากการควบรวมกิจการในต่างประเทศ โดย IVL มีโรงงานอยู่ในทวีปต่างๆ ทั่วโลก โดยในช่วงเดือน พ.ค. – มิ.ย. ที่ผ่านมา IVL ได้แจ้งตลาดเกี่ยวกับการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท 1) Avgol industries ที่อิสราเอล 2) ธุรกิจ PET ในประเทศบราซิล 3) ซื้อกิจการ EIPET ที่ประเทศอียิปต์ และ 4) ร่วมทุนตั้งโรงงานผลิตเส้นใย LMF ที่สหรัฐฯ
- เมื่อวันที่ 28/9/2561 IVL เข้าซื้อหุ้น 100% ของกลุ่มบริษัท Schoeller ในทวีปยุโรป ซึ่งมีโรงงานผลิตตั้งอยู่ในประเทศออสเตรีย สาธารณรัฐเช็ก และประเทศเยอรมัน โดยกลุ่มบริษัท Schoeller เป็นผู้ผลิตด้ายขนสัตว์แท้และด้ายขนสัตว์ผสมในทวีปยุโรป ซึ่งประกอบไปด้วยโรงงานย้อมสีในประเทศออสเตรีย และโรงงานปั่นด้ายในสาธารณรัฐเช็ก โดยมีกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 3,600 ตันต่อปี การเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มการเติบโตของธุรกิจกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม (HVA) ของ IVL อีกด้วย
- ➡ คาดกำไรปี '61 เพิ่มขึ้น 60%, Dividend Yield = 2.2%



INDORAMA
VENTURES

ราคาเป้าหมาย 74.00 บาท

Upside = 25%

แนะนำ “ซื้อ”

TOP – คาดค่าการกลั่นพื้นตัวในช่วง 4Q/61

➤ คาดผลการดำเนินงานของ TOP ในช่วง 3Q/61 ยังคงได้รับผลดีจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัวขึ้นในช่วงเดือน ก.ย. และคาดในช่วง 4Q/61 ค่าการกลั่นจะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวและท่องเที่ยวในช่วงปลายปี โดยค่าการกลั่นช่วง 3Q/61 อยู่ที่ 6.1 USD/bbl ใกล้เคียงกับช่วง 2Q/61 และคาดจะมีกำไร/ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเพียงเล็กน้อยจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ทรงตัวอยู่ที่ 77 USD/bbl ในช่วงปลาย 3Q/61

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

➤ คาดกำไรปี '61 ลดลง 5.3%, Dividend Yield = 4.7%



ราคาเป้าหมาย 110.00

บาท Upside = 24%

แนะนำ “ซื้อ”