

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

WHAUP – ธุรกิจมีโอกาสดิบตาม 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 8.50 บาท

Upside = 36%

แนะนำ “ซื้อ”

STEC – มีโครงการทยอยเปิดประมูลต่อเนื่อง

➤ คาดมีแรงเก็งกำไรต่อเนื่องจากโครงการที่ทยอยเปิดประมูลในเดือนต.ค.
– พ.ย. เช่น (1) ทางด่วนพระราม 3 – วงแหวนรอบนอก จำนวน 5 สัญญา มูลค่ารวม 31,000 ล้านบาท และ (2) รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่ารวมกว่า 200,000 ล้านบาท กำหนดยื่นซอง 12/11/61 เป็นต้น คาด STEC เป็น 1 ใน 4 ผู้รับเหมาฯ รายใหญ่ ที่มีศักยภาพและโอกาสในการรับงานเพิ่ม โดยเฉพาะโครงการรถไฟความเร็วสูงฯ ที่คาดว่าจะร่วมประมูลกับ BTS และ RATCH เช่นเดียวกับโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู

➤ คาดปี'62 ความสามารถทำกำไรของ STEC กลับสู่ระดับปกติ คาด Gross Profit Margin เหลือไม่ต่ำกว่า 8.0% (ปี'53 – 59 เหลืออยู่ที่ 9.23%) หลังงานก่อสร้างอาคารรัฐสภาแห่งใหม่ใกล้แล้วเสร็จ (Margin = 0%) และสัดส่วนรายได้งานก่อสร้างโรงไฟฟ้า (คาด Margin ไม่ต่ำกว่า 10%) เพิ่มขึ้น พร้อม Backlog (สิ้น 2Q/61) สูงถึง 120,000 ล้านบาท โดยคาดการณ์รายได้ปี'61 – 62 เติบโตเฉลี่ย 20%

➤ คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 38%, Dividend Yield = 1.2%



ราคาเป้าหมาย 32.50 บาท

Upside = 33%

แนะนำ “ซื้อ”

AMATA – ค่ายซื้อขายเติบโตจากโครงการ EEC

➤ ค่ายซื้อขายที่ดินจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H/61 จากยอดโอนที่ดินในช่วง 1H/61 ทำได้เพียง 178 ไร่ โดย AMATA ตั้งเป้าหมายที่ดินในปี 2561 อยู่ที่ 925 ไร่ ในขณะที่ ณ 30 มิ.ย. 2561 มี backlog รวมอยู่ที่ 1,850 ไร่ แบ่งออกเป็นที่ไทย 1,727 ไร่ และที่เวียดนาม 123 ไร่

➤ มี Land Bank มากที่สุด โดย AMATA มี Land Bank จำนวน 13,817 ไร่ ซึ่งรวมทั้งพื้นที่ขาย, พื้นที่รอการพัฒนา, พื้นที่สำรองสำหรับการพาณิชย์, พื้นที่สนามกอล์ฟและแหล่งเก็บน้ำ

➤ รายได้ที่เป็น recurring income ประกอบด้วยรายได้จากการขายน้ำและไฟฟ้า, รายได้จากค่าเช่า คิดเป็นประมาณ 60% ของรายได้รวม ช่วยลดความผันผวนจากรายได้ขายที่ดิน ซึ่งมีความไม่แน่นอน

➤ คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 15%, Dividend Yield = 2.4%



ราคาเป้าหมาย 28.50 บาท

Upside = 24%

แนะนำ “ซื้อ”

HANA – คาดผลการดำเนินงาน 3Q/61 เติบโตแรง

- คาดกำไรสุทธิงวด 3Q61 พุ่งแรง 189% qoq ขณะที่กำไรปกติโต 32% qoq ด้วยปัจจัยบวกจาก 1) กลุ่ม Smartphone ฟื้นตัวแรง 2) เข้าสู่ High Season ของธุรกิจ 3) เงินบาทเฉลี่ยอ่อนค่าลง 4) มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งพลิกจากขาดทุนหนักในงวดก่อน
- แนวโน้มคงยังเป็นเชิงบวกทั้งภาพอุตสาหกรรม IC เอง และภาพอุตสาหกรรมของลูกค้าหลัก โดย HANA ได้เตรียมการขยายพื้นที่การผลิตของโรงงานที่อยุธยาเพิ่มขึ้นอีก 40% และโรงงานที่ลำพูนเริ่มขยายเข้าสู่พื้นที่ชั้นสอง เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคต โดยมองว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่จะเติบโตได้ดียังคงเป็นกลุ่มลูกค้าหลักเดิมได้แก่ Telecom, Automotive, RFID รวมไปถึง Medical ที่แม้จะยังมีสัดส่วนไม่มากแต่ให้อัตรากำไรสูง
- ขณะที่ยอดขาย Semiconductor ทั่วโลกต่ำสุดในเดือน ส.ค 61 เดือนนี้ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 40.16 พันล้านดอลลาร์ (+14.9% yoy) สะท้อนภาพอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่ง
- คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 18%, Dividend Yield = 5.0%



ราคาเป้าหมาย 48.00 บาท

Upside = 22%

แนะนำ “ซื้อ”