

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

STEC – มีโครงการทยอยเปิดประมูลต่อเนื่อง

- ➡ ผลการดำเนินงาน 3Q/61 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 76% yoy จากการเริ่มรับรู้รายได้รถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลืองและรถไฟทางคู่
- ➡ 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
- ➡ 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 โดยคาดรายได้ปี'61 – 62 เติบโตเฉลี่ย 20%
- ➡ คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 37%, Dividend Yield = 1.1%



ราคาเป้าหมาย 32.50 บาท

Upside = 32%

แนะนำ “ซื้อ”

AOT - การท่องเที่ยวยังเติบโตในระยะยาว

- ปัจจัยบวกระยะสั้นจากโครงการยกเว้นค่าธรรมเนียม VISA ให้กับ 21 ประเทศ เช่น จีน อินเดีย ซาอุดีอาระเบีย เป็นต้น ในช่วง 1 ธ.ค. 2561 – 31 ม.ค. 2562
- การเติบโตของนักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนราว 30% ของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทย) ยังคง Solid ในระยะยาว จากการเติบโตของชนชั้นกลางในจีน หนุนให้ชาวจีนนิยมท่องเที่ยวในต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งจะเปิดโอกาสอีกมาก พิจารณาจากสัดส่วนชาวจีนที่มี Passport ต่ำเพียง 8.9% ของประชากร
- มีปัจจัยบวกจาก (1) โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อมโยงสนามบินสุวรรณภูมิ, ดอนเมือง และอุตะเถา ที่จะเพิ่มประสิทธิภาพของสินทรัพย์ในระยะยาว (2) แผนการเข้าบริหารสนามบินภูมิภาค 4 แห่ง ที่มีภาระการลงทุนต่ำราว 1,500 ล้านบาท ซึ่งจะสามารถช่วยลดความแออัดของสนามบินหลักได้ และ (3) รายได้ส่วนเพิ่มจากการประมูลสัมปทานคิวดีฟรีภายในสิ้นปีนี้

➡ คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 11%, Dividend Yield = 1.3%



ราคาเป้าหมาย 83.00 บาท

Upside = 27%

แนะนำ “ซื้อ”

AMATA – ค่ายซื้อขายเติบโตจากโครงการ EEC

- ผลการดำเนินงาน 3Q/61 มีกำไรสุทธิ 301 ล้านบาท ลดลง 49% yoy จากรายได้ขายที่ดินที่ลดลง โดยยอดโอนที่ดินในช่วง 3Q/61 ทำได้เพียง 39 ไร่
- ยอดโอนที่ดินในช่วง 9M/61 ทำได้เพียง 217 ไร่ โดย AMATA ตั้งเป้ายอดขายที่ดินในปี 2561 อยู่ที่ 925 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 18%, Dividend Yield = 2.3%



ราคาเป้าหมาย 28.50 บาท

Upside = 21%

แนะนำ “ซื้อ”

BGRIM – เติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง

- EBITDA ในช่วง 3Q/61 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.7% qoq จากการเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้าใหม่ ในขณะที่ในช่วง 3Q/61 มีรายการพิเศษจาก 1) กำไรจากการรวมกิจการจำนวน 276 ล้านบาท 2) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 14 ล้านบาท
- คาดกำลังการผลิตปลายปี 2018 อยู่ที่ 1,228 MW จากการเปิดดำเนินงานโรงไฟฟ้า (1) Nam Che 15 MW (2) Solar 7 แห่ง รวม 31 MW และ (3) ABPR5 จำนวน 133 MW เป็นต้น
- คาดกำลังการผลิตไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นเป็น 2,112 MW ในปี 2022 คิดเป็น CAGR ในช่วง 2018-2022 อยู่ที่ 14.5% หลักๆ เป็นการเติบโตในปี 2019 จากการเปิดดำเนินงาน (1) โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ Dau Tieng 1 และ 2 ขนาด 420 MW (BGRIM ถือหุ้น 55%) (2) โรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ Hoa Hoi ขนาด 257 MW (BGRIM ถือหุ้น 80%) ที่ประเทศเวียดนาม
- คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 53%, Dividend Yield = 1.2%



ราคาเป้าหมาย 32.50 บาท

Upside = 20%

แนะนำ “ซื้อ”