

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

Sector Outlook

Positive (บวก)	Neutral (กลาง)	Negative (ลบ)
Finance (เงินทุน)	Banking (ธนาคาร)	Food (อาหาร)
Health Care (การแพทย์)	Energy (พลังงาน)	Petrochemicals (ปิโตรเคมี)
	Transportation (ขนส่ง)	Construction Materials (วัสดุก่อสร้าง)
		Property (อสังหาริมทรัพย์)
		Construction (รับเหมาก่อสร้าง)
		Commerce (พาณิชย์)
		Media (สื่อ)
		Tourism (ท่องเที่ยว)
		Electronic (อิเล็กทรอนิกส์)
		ICT (สื่อสาร)

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 42%, Dividend Yield = 1.1%



ราคาเป้าหมาย 32.50 บาท

Upside = 35%

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 19%, Dividend Yield = 2.3%



ราคาเป้าหมาย 28.25 บาท

Upside = 26%

แนะนำ “ซื้อ”

KTB – รอบันทีกำไรพิเศษในช่วง 1Q/62

- KTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q/61 อยู่ที่ 7,838 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 33%YoY แต่น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 8,053 ล้านบาท หลักๆ จาก (1) การตั้งสำรองหนี้ จำนวน 6,000 ล้านบาท ลดลง 10%QoQ และ 38%YoY คาดเกิดจากการที่ธนาคารเร่งปรับโครงสร้างหนี้ในกลุ่มลูกค้า SME ทำให้ลูกหนี้ชั้น SM เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับ NPL Ratio อยู่ที่ 4.42% ลดลงจาก 4.52% เมื่อ 2Q61 ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจประกันปรับตัวลดลง เป็นไปตามเทรนด์เดียวกับธนาคารขนาดใหญ่อื่นที่ถูกลดกระทบจากการแข่งขันที่สูงขึ้น
- จากผลของการขายทอดตลาดที่ดินของ AQ เมื่อวันที่ 17 ต.ค.ที่ผ่านมา ทำให้ KTB สามารถรับรู้กำไรพิเศษ มูลค่าประมาณ 8,300 ล้านบาท คาดว่าจะบันทึกเข้ามาในช่วง 1Q62 อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรบางส่วนจะถูกนำไปตั้งสำรองพิเศษ เพื่อรองรับกับ IFRS9 ที่จะบังคับใช้ปี'63 นอกจากนี้เรายังมอง KTB จะได้รับประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น
- คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 8.1%, Dividend Yield = 4.0%



ราคาเป้าหมาย 23.20 บาท

Upside = 17%

แนะนำ “ซื้อ”

BBL – คาดรับปัจจัยบวกในปี '62

- 3Q/61 กำไรสุทธิ 9,030 ล้านบาท ลดลง 1.8%QoQ แต่เพิ่มขึ้น 10.6%YoY โดยหลักๆ มาจาก (1) การตั้งสำรองหนี้ลดลงเหลือระดับ 5,300 ลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการตั้งสำรองพิเศษ ในขณะที่ NPL ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (2) NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.39% จาก 2.28% เมื่อ 2Q61 ผลจากการปรับดอกเบี้ยสินเชื่อเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้นไม่มาก เนื่องจากเงินฝากยังคงอยู่ในระดับสูงทำให้ไม่เร่งระดมเงินฝาก (3) Non-NII ลดลง 17%QoQ และ 2.8%YoY จากเงินปันผลที่ปรับตัวลดลงซึ่งเป็นผลของฤดูกาล
 - คาด BBL ได้รับปัจจัยบวกในปีหน้า เช่น (1) ทิศทางดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ซึ่ง BBL มีสินเชื่อดอกเบี้ยลอยตัวถึง 85% (2) มีความพร้อมมากที่สุดในการปล่อยสินเชื่อขนาดใหญ่ที่อิงกับโครงการลงทุนกับภาครัฐ (3) ผลกระทบจากการฟรีค่าธรรมเนียมต่ำกว่าธนาคารอื่นเนื่องจากมีความร่วมมือกับ AIA และ (4) BBL มีความพร้อมมากที่สุดสำหรับ IFRS9 ที่จะบังคับใช้ต้นปี'63 ทำให้เรามองว่าการตั้งสำรองหนี้เพื่อรองรับ IFRS9 ในปีหน้าจะมีไม่มาก
- ➡ คาดกำไรปี '62 เพิ่มขึ้น 10%, Dividend Yield = 3.4%



ราคาเป้าหมาย 242.00

บาท Upside = 16%

แนะนำ “ซื้อ”