

AAV

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: ราคาหุ้น AAV ที่ปรับลงมาต่อเนื่อง เป็นโอกาสในการเข้าซื้อสะสมหุ้น เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการงวด 4Q58 จะเด่นจากการเข้าสู่ High Season และมี Sentiment บวกจากทิศทางราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับลงในระยะสั้น

➤ ความเห็น

- คาดผลประกอบการของ AAV ในงวด 4Q58 จะกลับมาโดดเด่นได้อีกครั้ง จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของฤดูกาลท่องเที่ยว ประกอบกับ AAV จะไม่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนมากเท่าที่เคยเกิดขึ้นใน 3Q58 โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงยังคงประมาณการผลประกอบการทั้งปี 2558 จะมีกำไรสุทธิ 1.44 พันล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 6.9 เท่าตัว YoY แม้ว่าผลประกอบการ 9M58 จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 56% ของประมาณการทั้งปีก็ตาม ส่วนแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 คาดว่าจะมีกำไรเติบโตต่อเนื่องอีก 15% ด้วยแรงหนุนจากการขยายฝูงบินใหม่อีก 5 ลำ และต้นทุนน้ำมันที่คาดว่าจะทรงตัวในระดับต่ำ
- สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันในระยะสั้น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองว่ามีความเสี่ยงที่จะปรับลดลงหลังมีปัจจัยกดดันหลายด้านไม่ว่าจะเป็น 1) การประชุม OPEC ในวันที่ 4 ธ.ค. ซึ่งคาดว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายกำลังการผลิต 2) Supply จากอิหร่านที่จะเข้ามาในช่วงต้นปีหน้า 5 แสนบาร์เรล/วัน หลังมาตรการคว่ำบาตรถูกยกเลิก และ 3) การแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯจากความกังวลต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ฝ่ายวิจัยจึงมองว่าจะเป็น Sentiment เชิงบวกระยะสั้นต่อ AAV เนื่องจากมีต้นทุนน้ำมันคิดเป็นสัดส่วน 35-40% ของต้นทุนรวม
- ราคาหุ้น AAV ได้ปรับลงมาต่อเนื่องในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยจึงมองว่าจังหวะนี้เป็นโอกาสในการเข้าไปซื้อหุ้น เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการ 4Q58 ที่เด่น อีกทั้ง Sentiment บวกจากราคาน้ำมันที่ปรับลงในระยะสั้น สำหรับมูลค่าพื้นฐานประเมินโดยอิง EV/EBITDA ที่ 5.5 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 5.8 บาท มี Upside สูง 27%

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	8,108	7,947	7,074	7,455
กำไรสุทธิ (ลบ)	430	506	206	92
EPS (บาท)	0.09	0.10	0.04	0.02
BV (บาท)	4.03	4.13	4.17	4.09

PER (เท่า) 17.93

PBV (เท่า) 1.11

วิเคราะห์ทางเทคนิค

AAV : เมื่อดูในระยะสามเดือนที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นโดยฐานราคามีการยก Low ที่สูงขึ้น ซึ่งตอนนี้ราคาอาจอยู่ในจังหวะพักตัวและยังสามารถรับอยู่บริเวณ Uptrend Line จึงเชื่อว่าจะในระยะสั้นราคาจะยังคงไม่เปลี่ยนทิศทางและมีโอกาสติดตัวขึ้นได้ โดยมีแนวต้านที่ 4.62 และ 4.82 บาทตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อผ่านแนวต้านที่ 4.62 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.82 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.56 บาท



วันอังคารที่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 4.56
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 22,116

พวักหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายรศพรพลฐ์ แบลเวลด์	44.00
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.58
3. กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	4.72
4. กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 7!	2.81
5. กองทุนเปิด บัวหลวงทศพล	2.17

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรณัฐ เดียววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์