



## BAFSท่องเที่ยวดันโตแรง ขยับเป้ารายได้ทะยาน6%

**ทีนหุ้น** - BAFS ปรับเป้ารายได้ทั้งกลุ่มเพิ่มเป็น 6% มั่นใจปริมาณการเติมน้ำมันปีนี้เพิ่มขึ้น 5% หลังภาคท่องเที่ยวและการปลดธงแดงของ ICAO หนุนโตแรง ชี้ผลงานไตรมาส 2 แจ่มพร้อมเดินหน้าโครงการท่อส่งน้ำมัน → → → **อ่านหน้า 2**

### ➔ BAFS (ต่อจากหน้า 1)

ขยับสัดส่วนรายได้ 30-35% ส่วนรายได้จากเติมน้ำมัน 70% ภายในปี 2563

นายประกอบเกียรติ นินนาท กรรมการผู้จัดการ บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BAFS คาดว่า ปริมาณการเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 5% ส่วนเป้ารายได้ปีนี้ปรับเพิ่มขึ้นเป็นโต 6% จากเดิม 4%

สำหรับภาพรวมในช่วงไตรมาสที่ 2/2561 ก็มองว่าจะยังเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งแนวโน้มการเติบโตในปีนี้หลักๆ มาจากภาคการท่องเที่ยวของประเทศไทยที่ยังเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัทยังได้รับปัจจัยบวกจาก กรณี ICAO ได้ปลดธงแดงมาตรฐานการบินของไทย ส่งผลให้ด้านบริษัทที่ประกอบธุรกิจสายการบิน มีการเพิ่มเที่ยวบินมากขึ้น และยังได้เพิ่มเส้นทางการบินใหม่ๆ มากขึ้น ซึ่งจะหนุนความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานในปี 2561

นอกจากนี้ธุรกิจหลักเติมน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานนั้น ไม่ได้ผันผวนตามราคาน้ำมันทำให้ไม่มีความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันที่ผันผวน

#### ● **เดินหน้าท่อส่งน้ำมัน**

สำหรับธุรกิจท่อขนส่งน้ำมัน บริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด (FPPT) ที่จะก่อสร้างที่พิจิตรแล้วเสร็จช่วงต้นปี 2562 ได้ล่าช้าออกไปราว 5% แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะแล้วเสร็จตามเป้าหมายที่วางไว้ และจะสามารถรับรู้รายได้ในช่วงต้นปี 2562 ขณะที่โครงการท่อขนส่งน้ำมันที่จังหวัดลำปางจะเริ่มก่อสร้างได้ในช่วงไตรมาสที่ 3/2561 แล้วเสร็จในไตรมาสที่ 4/2562 ซึ่งบริษัทคาดว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่อขนส่งน้ำมันจะขยับมาที่ 30-35% ในปี 2563 หลังจากรับรู้รายได้ท่อขนส่งน้ำมันครบทุกโครงการ โดย

ปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจดังกล่าวอยู่ที่ 20%

#### ● **เดินหน้าลงทุน**

ด้านความคืบหน้าการดำเนินธุรกิจประกอบรถเติมน้ำมันอากาศยานและอุปกรณ์ให้บริการภาคพื้นอากาศยาน ที่ร่วมลงทุนกับ บริษัท ยูนิเวฟ จำกัด ซึ่งบริษัท เข้าถือหุ้นในสัดส่วน 90% คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องการผลิตได้ภายในปีนี้ นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มเติมอีกด้วย

ส่วนการลงทุนร่วมกับ บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) หรือ PTG ในการประกอบกิจการสถานีบริการน้ำมันพิจิตร-ลำปาง และสถานีสูบน้ำมันกักแวงเพชร ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 40% ปัจจุบันอยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัท คาดว่าจะเริ่มดำเนินงานได้ในปีนี้ ซึ่งเบื้องต้นจะเปิดให้บริการเติมน้ำมันรถยนต์ 3 แห่งได้แก่ หนักคลังน้ำมันในพิจิตร, หนักคลังน้ำมันในลำปาง และหนักสถานีเพิ่มแรงดันกักแวงเพชร

#### ● **เคาะเป้า 42 บาท**

บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) คาดกำไร BAFS ไตรมาส 2 อยู่ที่ 295 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากฐานที่ต่ำใน 2Q/2560 แต่จะลดลง -9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

ผลประกอบการ 2Q/2561 ดังกล่าวจึงจากสมมติฐานปริมาณเติมน้ำมัน 1,394 ล้านลิตรใน 2Q/2561 เพื่อขึ้น +3% YoY แต่ลดลง 10% QoQ ซึ่งจะส่งผลให้กำไรครึ่งปีแรก 2561 อยู่ที่ 618 ล้านบาท คิดเป็น 60% ของกำไรทั้งปีของเราที่ประมาณการไว้ 1,023 ล้านบาท ทำให้ประมาณการดังกล่าวเป็นไปได้สูง

เราจึงคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 42 บาท แนะนำถือลงทุน เพราะยังชอบ BAFS ที่มีจุดเด่นคือ ธุรกิจหลักเติมน้ำมันไม่ผันผวนตามราคาน้ำมัน และกำไรเติบโตตามปริมาณเติมน้ำมันที่เพิ่มขึ้น หลังโครงการขยายสนามบินสุวรรณภูมิ เฟส 2 และสนามบินดอนเมือง เฟส3 แล้วเสร็จ นอกจากนี้ยังจ่ายปันผลดีและสม่ำเสมอ โดยให้ Div Yield=3-3.5% ต่อปี

นอกจากนี้ยังมีธุรกิจใหม่ (BPTG) ที่อาจสร้าง Upside ในอนาคต โดย BAFS ร่วมทุนกับ PTG สัดส่วน 40 : 60% ดำเนินธุรกิจสถานีบริการน้ำมันหนักคลังน้ำมันในต้นปี 2562

นอกจากนี้บริษัทกำลังศึกษาลงทุนเป็นผู้ให้บริการเติมน้ำมันในสนามบินอื่นๆ ทั้งในท่าอากาศยานไทย และกรมท่าอากาศยาน อาทิ สนามบินในกระบี่ อุตรดิตถ์ น่าน และแพร่ เป็นต้น