

# กำไรกลุ่มแอร์ไลน์ติดลบอีกปี 'โควิด' รอบใหม่ถ่วงพื้น/BAเร่งลดต้นทุน

ปี'64 ธุรกิจสายการบินในไทยยังขาดทุน "บล.เอเชีย พลัส" คาดฟื้นกลับมา มีกำไรได้ในปี'65 ขณะที่ภาพรวมหุ้นกลุ่มการบินปีนี้ราคาฮวบ 21% อ่วมผลกระทบ "โควิด-19" มองไวรัสรอบใหม่ในประเทศรอบใหม่กระทบระยะสั้นบวกกับความหวังเรื่องวัคซีนสะท้อนจากราคาหุ้นไม่ตกมากช่วงนี้ "บล.ยูโอบีฯ" เชื่อธุรกิจรายได้อุดหนุนวิกฤตไทยมาร์เก็ตแชร์เพิ่ม ด้าน "บางกอกแอร์เวย์ส" แจงแผนรัดเข็มขัด เร่งขายฝูงบินลดต้นทุน

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า จากการรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ตั้งแต่ต้นปี 2563 ถึงปัจจุบัน (YTD) ราคาหุ้นกลุ่มสายการบินปรับตัวลงเฉลี่ย 21% โดย บมจ.การบินไทย (THAI) ลดลง 53.28% บมจ.สายการบินนกแอร์ (NOK) ลดลง 38.00% บมจ.ท่าอากาศยานไทย (AOT) ลดลง 16.16% และ บมจ.การบินกรุงเทพ (BA) ลดลง 5.04% มีเพียง บมจ.เอเชีย เอวิเอชั่น (AAV) ที่เป็นบวก 8.04%

อย่างไรก็ดี ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา (22 พ.ย.-22 ธ.ค.) ราคาหุ้นของกลุ่มปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 23.5% โดย AAV เพิ่มขึ้น 17.48%, BA 13.79%, NOK 87.88% และ THAI 6.58% ส่วน AOT ลดลง 8.12% นอกจากนี้ ราคาหุ้นของทั้ง 5

## แนวโน้มผลประกอบการกลุ่มสายการบิน ปี 2563-2565

หน่วย : ล้านบาท

หุ้น	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
AAV	-4,222	114	261
AOT*	4,321	-2,797	17,343
BA	-6,422	-3,086	149
THAI	-52,545	-36,867	-14,527

หมายเหตุ - \*AOT กำไรตามปีงบประมาณ, ไม่ได้จัดทำประมาณการของ NOK  
ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

ประชาชาติกราฟิก

บริษัทปรับขึ้นทำจุดสูงสุด จากความคาดหวังการท่องเที่ยวในประเทศจะกลับมาคึกคักในช่วงสิ้นปีก่อนที่ราคาหุ้นจะปรับตัวลงอีกครั้งจากข่าวการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ในประเทศรอบใหม่ นายสุวัฒน์ วัฒนพรพรหม ผู้ช่วยผู้อำนวยการสายงานวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เอเชีย พลัส จำกัด เปิดเผยว่า โควิดระลอกใหม่จะไม่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของกลุ่มการบินอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการแพร่ระบาดครั้งแรกในช่วงเดือน มี.ค.-เม.ย.ที่ส่งผลให้มีการล็อกดาวน์ประเทศ ถือเป็นจุดต่ำสุดของธุรกิจการบินแล้ว

นอกจากนี้ จากการติดตามสถานการณ์ปัจจุบันพบว่าผู้ติดเชื้อรายใหม่ส่วนใหญ่อยังกระจุกตัวอยู่ในบริเวณ จ.สมุทรสาคร และจังหวัดข้างเคียง จึงคาดว่าความเสี่ยงที่ภาครัฐจะประกาศล็อกดาวน์การเดินทางระหว่างจังหวัดมีน้อย อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดในจังหวัดอื่น ๆ นอกเหนือจากสมุทรสาคร หากรุนแรงขึ้น จะเป็นปัจจัยกดดันภาพรวมของกลุ่มสายการบินในระยะถัดไปได้

"การระบาดในประเทศอาจทำให้รายได้ที่จะกลับมาชะลอลงไปบ้าง แต่ไม่น่ากลัวเท่าเดือน เดือน เม.ย.ที่รัฐบาลประกาศ

# ประชาชาติ ธุรกิจ

Prachachat Turakij  
Circulation: 120,000  
Ad Rate: 1,350

Section: First Section/การเงิน

วันที่: จันทร์ 28 - พุธ 30 ธันวาคม 2563

ปีที่: 43

ฉบับที่: 5318

หน้า: 12(กลาง)

Col.Inch: 84.08

Ad Value: 113,508

PRValue (x3): 340,524

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: กำไรกลุ่มแอร์ไลน์ติดลบอีกปี'โควิด'รอบใหม่ถ่วงพื้น/BAเร่งลดต้นทุน

ล็อกดาวน์ เนื่องจากรายได้หลักของกลุ่มการบินมาจากต่างประเทศ ดังนั้นขนาดของผลกระทบรอบนี้จึงมีไม่มากเท่ารอบแรก” นายสุวัฒน์กล่าว

ขณะที่ภาพรวมธุรกิจการบินในปี 2564 นายสุวัฒน์กล่าวว่า ปัญหาการแพร่ระบาดของโควิด-19 มีปลายทางที่ชัดเจนจากการค้นพบวัคซีนป้องกันเป็นที่เรียบร้อยแล้ว แม้ว่าในกรณีเลวร้ายที่สุดอาจเกิดการล็อกดาวน์ประเทศในช่วงครึ่งปีแรกของปีหน้า แต่เชื่อว่าหลังการกระจายวัคซีนจะส่งผลให้สถานการณ์การระบาดดีขึ้น

“เห็นได้จากราคาหุ้นสายการบินที่ถือว่ายังปรับลงไม่มาก แม้ว่าจะมีข่าวการแพร่ระบาดระลอกใหม่ เนื่องจากนักลงทุนมองว่าปัจจัยลบที่เข้ามาจะทำให้ธุรกิจการบินสะดุดในระยะสั้น ๆ เท่านั้น อีกทั้งมีแสงสว่างปลายอุโมงค์ที่ชัดเจนจากวัคซีนที่ทยอยลงไม่เยอะ” นายสุวัฒน์กล่าว

สำหรับคำแนะนำการลงทุน บล.เอเชียพลัส ยังแนะนำให้ “สับเปลี่ยน (switch)” ไปยังกลุ่มอื่น จากเดิมที่แนะนำชื่อ AAV เนื่องจากมีจุดแข็งที่มีฐานเที่ยวบินในประเทศมากกว่าสายการบินอื่น ๆ รวมถึง AOT ที่ราคาปรับลงราว 10% จึงมีแนวโน้มทบทุนคำแนะนำลงทุน เนื่องจากเป็นผู้ผูกขาดธุรกิจสนามบิน อย่างไรก็ตามด้วยปัจจัยโควิด-19 ที่ระบาดรอบใหม่จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อน

นายสุวัฒน์กล่าวด้วยว่า บล.เอเชียพลัสคาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่มขนส่งทางอากาศปี 2563 (ปรับภาพรวมใหม่ล่าสุด) ขาดทุน 58,173 ล้านบาท จากปี 2561 ที่มีกำไรสุทธิ 12,861 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2564 คาดว่าจะเผชิญการขาดทุนในอัตราที่ชะลอลงที่ 42,593 ล้านบาท และคาดว่าจะกลับมาทำกำไรในปี 2565 ที่ 6,315 ล้านบาท

นายกิจพน โพรไพศาลกิจ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์และนักกลยุทธ์ บล.ยูโอบีเคย์เฮียน (ประเทศไทย) กล่าวว่า การลงทุนในหุ้นสายการบินจะต้องพิจารณา

ฐานะการเงิน อาทิ กระแสเงินสดและหนี้ที่ใกล้ครบกำหนดชำระ ฯลฯ โดยเชื่อว่าหลังวิกฤตจบลง ผู้ที่อยู่รอดจะได้านิสงส์จากส่วนแบ่งตลาด (มาร์เก็ตแชร์) ที่เพิ่มขึ้น

โดย บล.ยูโอบีฯ มอง AAV น่าสนใจมากที่สุด เนื่องจากโครงสร้างการเงินดีที่สุดในเมื่อเทียบกับสายการบินอื่น ๆ ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ฐานทุนยังมีความแข็งแกร่งมากกว่ารายอื่นในอุตสาหกรรมอย่าง NOK และ THAI ที่มีปัญหาเงินทุนตั้งตัวส่งผลให้ต้องลดขนาดธุรกิจลง

ถัดมา AOT ที่มีข้อได้เปรียบจากการที่เป็นผู้ผูกขาดธุรกิจสนามบิน รวมถึงไม่มีภาระหนี้เหมือนกับธุรกิจสายการบินอย่างใดก็ดี ในมุมมองของ บล.ยูโอบีฯมองว่าราคาหุ้นที่ระดับปัจจุบันถือว่าค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับการฟื้นตัวของธุรกิจที่คาดว่าจะต้องใช้เวลานานถึง 3 ปี จึงแนะนำนักลงทุนรอให้ราคาย่อตัวลงทดสอบบริเวณ 55 บาทจึงค่อยเข้าซื้อสะสม

นายอนวัช ลีละวัฒน์วัฒนา รองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่อาวุโสสายการเงินและบัญชี บมจ.การบินกรุงเทพ (BA) สายการบิน “บางกอกแอร์เวย์ส” กล่าวว่า บริษัทยังเดินหน้าลดต้นทุนต่อเนื่องผ่านการปรับลดจำนวนฝูงบิน โดยภายในไตรมาส 1/64 คาดว่าจะสามารถเจรจาขายเครื่องบินใบพัด 2 ลำได้แล้วเสร็จ จากจำนวนเครื่องบินปัจจุบัน 39 ลำ รวมถึงเจรจาลดการเช่าเครื่องบินอีกราว 1-2 ลำ คาดว่าจะได้ข้อสรุปเร็ว ๆ นี้

“การขายและลดการเช่าเครื่องบินเป็นวิธีการบริหารจัดการต้นทุน รวมถึงช่วยเสริมสภาพคล่องให้บริษัท เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 ส่งผลกระทบให้ปริมาณเที่ยวบินในประเทศเหลือเพียง 20% จากปกติ แต่เชื่อว่าในปี 2564 ภาพรวมธุรกิจสายการบินจะดีขึ้นจากปัจจัยหนุนวัคซีนป้องกันโควิด-19 และการเปิดประเทศ” นายอนวัชกล่าว