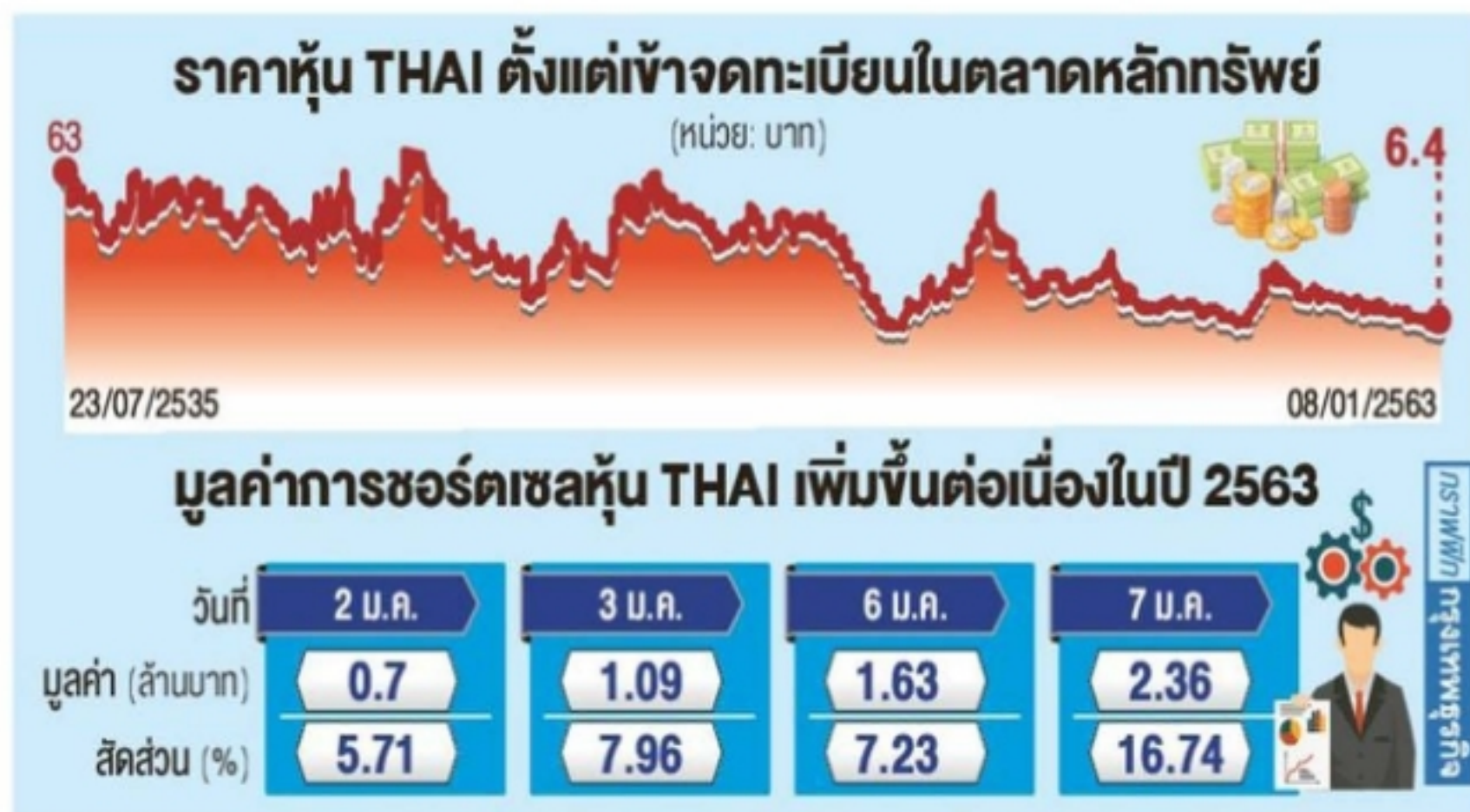


หุ้น 'บินไทย'  
ปึกหักทำนิวโลว์  
> 17



ราคาไถลแตะ 6.30 บาท วอลุ่มชอร์ตเซลเฉียด 10%

# หุ้น 'บินไทย' ปึกหักทำนิวโลว์



## น้ำมันพุ่งกดดันต้นทุน โบรคฯชี้เสี่ยงต้องเพิ่มทุน

**กรุงเทพธุรกิจ •** หุ้น "บินไทย" ปึกหัก ราคาไถลลงแตะระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 6.30 บาท ขณะยอดขายชอร์ตตั้งแต่ต้นปีพุ่งเฉียด 10% "นักวิเคราะห์" เตือนระวังลงทุนเหตูปัจจัยลบรุนแรง ทั้งราคาน้ำมันที่สูงขึ้นกดดันต้นทุนเพิ่ม เผยมีความเสี่ยงต้องเพิ่มทุนรอบใหม่หลังส่วนผู้ถือหุ้นลดลง

ราคาหุ้น บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) หรือ THAI วานนี้(8ม.ค.) ปิดตลาดลดลง 3.76% มาอยู่ที่ 6.40 บาท หรือลดลง 0.25 บาท ระหว่างวันทำจุดต่ำสุดที่ 6.30 บาท ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ THAI เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เมื่อปี 2534 โดยหุ้น THAI มีแนวโน้มเป็น "ขาลง" ตั้งแต่ปลายปี 2559 ซึ่งขณะนั้นราคาอยู่ที่ราว 32 บาท หรือลดลงมาแล้วกว่า 80%

หุ้น THAI ที่ลดลงต่อเนื่อง เป็นไปตามผลประกอบการที่อ่อนแอ โดยบริษัทขาดทุนถึง 1.2-1.5 หมื่นล้านบาท ในระหว่าง

ปี 2556-2558 ก่อนจะพลิกมีกำไรสุทธิ 15.14 ล้านบาท ในปี 2559 แต่ก็กลับมาขาดทุนต่อเนื่องอีก 2.1 พันล้านบาท และ 1.16 หมื่นล้านบาท ในปี 2560-2561 ตามลำดับ

ส่วนผลประกอบการ 9 เดือนที่ผ่านมาของปี 2562 บริษัทรายงานขาดทุนสุทธิออกมาแล้ว 1.11 หมื่นล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 4.08 พันล้านบาท

สำหรับในปีนี้ พบว่าตั้งแต่ต้นปีมา ยอดขาย "ชอร์ต" ในสัดส่วนที่สูงต่อเนื่อง โดยเฉลี่ยที่ 9.23% ของมูลค่าการซื้อขายรวม เทียบกับปี 2562 ซึ่งมีสัดส่วนการขายชอร์ตเฉลี่ยที่ 7.36% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ บล.เคทีบี (ประเทศไทย) ประเมินว่า การทำธุรกรรมขายชอร์ตหุ้นการบินไทยในช่วงที่ผ่านมา น่าจะเกิดจากนักลงทุนบางส่วนมองเห็นโอกาสที่ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงจากทิศทางธุรกิจที่ยังมีแนวโน้มเชิงลบ จึงทำให้มีการทำธุรกรรมขายชอร์ตกันค่อนข้างมาก ขณะที่ในส่วนของผู้ถือหุ้นของธุรกิจมองว่า

ยังมีแรงกดดันจากปัญหาความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น โดยน้ำมันถือเป็นต้นทุนหลักของธุรกิจสายการบินต่างๆ รวมถึงการบินไทยด้วย

ทั้งนี้จากข้อมูลในช่วง 9 เดือนปี 2562 พบว่าการบินไทยมีค่าใช้จ่ายด้านน้ำมันเครื่องบินคิดเป็น 27-28% ของต้นทุนรวมทั้งหมด ซึ่งการที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวขึ้นเร็ว จึงส่งผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงานให้สูงตามไปด้วย สวนทางกับการแข่งขันของธุรกิจสายการบินที่ยังคงรุนแรงทั้งการแข่งขันกับสายการบินต้นทุนต่ำและสายการบินในต่างประเทศที่อาจส่งผลให้อัตรากำไรยังไม่มีที่ท่าว่าจะฟื้นตัวได้ง่ายๆ

ขณะเดียวกันประเมินว่าผลการดำเนินงานในปี 2563 การบินไทยจะขาดทุนต่อเนื่องราว 5,000 ล้านบาท หลังจากผลประกอบการ 9 เดือนของปี 2562 ที่ผ่านมามีขาดทุนแล้วกว่า 1.11 หมื่นล้านบาท และยังมีโอกาสที่ปีนี้จะขาดทุนมากกว่าที่คาดการณ์ไว้หากราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากปัจจุบันอย่างต่อเนื่องและผู้โดยสารไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

นอกจากนี้คาดว่าหากการบินไทยยังมีผลประกอบการขาดทุนอย่างหนักต่อเนื่อง ก็มีโอกาที่ต้องดำเนินการเพิ่มทุน หลังจากในช่วงไตรมาส 3 ปี 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเหลืออยู่แค่ระดับ 12,000 ล้านบาท ซึ่งหากผลประกอบการงวดไตรมาส 4 ปี 2562 ยังคงติดลบและขาดทุนต่อเนื่องมาถึงปีนี้ก็มีความเสี่ยงที่จะต้องเพิ่มทุนภายในปีนี้หรือต้นปีหน้า

# กรุงเทพธุรกิจ

Krungthep Turakij  
Circulation: 200,000  
Ad Rate: 2,400

Section: การเงิน-ลงทุน/หน้าแรก

วันที่: พุธที่ 9 มกราคม 2563

ปีที่: 33

ฉบับที่: 11431

หน้า: 1(บนขวา), 17

Col.Inch: 64.06

Ad Value: 153,744

PRValue (x3): 461,232

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: หุ้น'บินไทย'ปึกหักทำนิวโลว์ ราคาไถลแตะ 6.30 บาท วอลุ่มชอร์ตเซลเฉียด 10%

นายสุวัฒน์ วัฒนพรพรหม ผู้ช่วยผู้อำนวยการ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส กล่าวว่า ราคาหุ้นการบินไทยที่ปรับตัวลดลงน่าจะเกิดจากผลกระทบจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐและอิหร่านซึ่งทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นและส่งผลให้ต้นทุนสายการบินเพิ่มขึ้นตามไปด้วย คาดว่ามีโอกาสที่ผลประกอบการของบริษัทนี้จะขาดทุนมากกว่าที่คาดไว้ราว 6,000 ล้านบาท หากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกสูงกว่าสมมุติฐานที่ให้ไว้ 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล โดยฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำ "ขาย" เนื่องจากยังมีความเสี่ยงค่อนข้างมาก