



'ผลงานยังอ่อนแอ'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัทท่าอากาศยานไทย หรือAOT เราคาดว่า AOT จะขาดทุนสุทธิ 2.86 พันล้านบาทใน 1Q64F จากที่มีกำไรสุทธิ 7.34 พันล้านบาทใน 1Q63 แต่ดีขึ้นจากที่ขาดทุนสุทธิ 3.73 พันล้านบาทใน 4Q63 โดยคาดว่าจะรายได้ใน 1Q64F จะอยู่ที่ 3.05 พันล้านบาท (-81.1% YoY, +64.6% QoQ)ขณะที่คาดว่า EBIT จะติดลบที่ -120.2% จาก 51.9% ใน 1Q63 และ -255.7% ใน 4Q63 โดยรวมแล้ว เราคาดว่า ผลประกอบการของ AOT จะยังคงอ่อนแอใน 1Q64 เนื่องจากการกำหนดข้อจำกัดด้านการเดินทางเข้ามาในประเทศไทยมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 นอกจากนี้ยังจะได้รับผลกระทบจากมาตรการให้ความช่วยเหลือแก่ทั้งสายการบิน และผู้ประกอบการในพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่สนามบินทั้งหกแห่ง ดังนั้น รายได้ของ AOT จากทั้งส่วนที่เกี่ยวข้องกับการบิน และไม่เกี่ยวข้องกับการบินจึงจะลดลงทั้งคู่ในปี FY64F

คาดว่าจะขาดทุนสุทธิในปี FY64F

เมื่ออิงจากสมมติฐานใหม่ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของ KGI เราคาดว่าผลประกอบการของ AOT จะถูกกระทบจากรายได้ และอัตราค่าที่ต่ำเกินคาดจากทั้งจำนวนนักท่องเที่ยว

ต่างชาติ และรายได้ส่วนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบินในปี FY64F แต่การที่นักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมาเข้าในปีนี้จะส่งผลต่ออย่างมากต่อผลประกอบการของ AOT ในปี FY65F ก่อนจะกลับไปอยู่ระดับปกติในปี FY66F เราจึงปรับลดประมาณการปี FY2564F ลงเป็นขาดทุนสุทธิ 4.10 พันล้านบาท (จากเดิมที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิปี 1.45 พันล้านบาท) แต่ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี FY65F เป็น 1.64 หมื่นล้านบาท (จากเดิมที่ 1.23 หมื่นล้านบาท) เนื่องจาก i) ปรับลดรายได้ปี FY64F ลง 10.9% แต่ปรับเพิ่มรายได้ปี FY65F ขึ้นอีก 31.3% in FY22F จากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และ ii) ปรับลด EBIT margin ในปี FY64F เป็นติดลบที่ -30.0% (จากเดิม 10.0%)

แนวโน้มยังคงเป็นบวกในระยะยาว

ความสำเร็จของวัคซีนป้องกัน COVID-19 จะกระตุ้นการพลิกฟื้นของผลประกอบการ AOT ในอีกสองสามปีข้างหน้า โดยเชื่อว่าความคืบหน้าในประเด็นนี้จะส่งผลดีต่อภาคการท่องเที่ยวใน 2H64 แม้เราคาดว่า AOT จะขาดทุนสุทธิในปี FY64F แต่ราคาหุ้นสะท้อนผลกระทบด้านลบไปมากแล้ว ส่วนผลการดำเนินงานของ AOT มีแนวโน้มฟื้นตัวในอนาคต ดังนั้น เราแนะนำให้ซื้อ AOT โดยประเมินราคาเป้าหมาย DCF ปี FY65 ใหม่ที่ 79.25 บาท จากเดิมที่ 79.00 บาท

ปัจจัยเสี่ยงจากCOVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจถดถอย และปัญหาความไม่สงบทางการเมืองในประเทศ

ที่มา : บล.เคจีไอ (ประเทศไทย)