



'ยังคงขาดทุนสุทธิต่อเนื่อง'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัทท่าอากาศยานไทย หรือAOTเรคาดว่า AOT จะขาดทุนสุทธิ 3.92 พันล้านบาทใน 2Q64F จากที่มีกำไรสุทธิ 3.65 พันล้านบาทใน 2Q63 และจากขาดทุนสุทธิ 3.44 พันล้านบาทใน 1Q64 โดยคาดว่าจะรายได้ใน 2Q64 ที่ 1.74 พันล้านบาท (-85.4% YoY, -20.0% QoQ) ขณะที่ EBIT margin จะ -244.9% จาก 36.3% ใน 2Q63 และ -193.5% ใน 1Q64 ทั้งนี้ ผลประกอบการAOT จะยังคงอ่อนแอใน 2Q64 เนื่องจาก มีข้อจำกัดในการเดินทางเข้าประเทศไทย ตั้งแต่เดือนเมษายน 2563 รวมทั้งผลกระทบจากมาตรการให้ความช่วยเหลือทั้งสายการบิน และผู้ประกอบการที่เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่สนามบินทั้งหกแห่งของ AOT ในช่วงโรคระบาด สำหรับใน 1H64F เรคาดว่า AOT จะขาดทุนสุทธิ 7.36 พันล้านบาท จากที่มีกำไรสุทธิ 1.09 หมื่นล้านบาทใน 1H63 เนื่องจาก i) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ น้อยมาก และ ii) มาตรการช่วยเหลือที่เกิดขึ้น

คาดว่าจะขาดทุนมากขึ้นใน FY64F
เมื่ออิงจากสมมุติฐานนักท่องเที่ยวต่างชาติใหม่ ของ KGI สำหรับปี FY64-65F เรคาดว่าผลประกอบการของ AOT จะถูกกระทบจากทั้งรายได้และอัตรากำไรที่ต่ำลงจากทั้งจำนวนนักท่องเที่ยว

ต่างชาติ และรายได้ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบินและไม่เกี่ยวข้องกับการบินในปี FY64-65F ทั้งนี้การที่ COVID-19 กลับมาระบาดระลอกสาม จะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตามยังคงคาดว่าผลประกอบการจะเริ่มดีขึ้นตั้งแต่ปี FY65F และจะกลับมาใกล้ระดับปกติ (ก่อน COVID-19) ในปี FY66F
ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการปี FY64F เป็นขาดทุนสุทธิ 8.13 พันล้านบาท (เดิมคาดว่าจะขาดทุนสุทธิ 4.10 พันล้านบาท) ขณะที่ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี FY65F ลงเหลือ 1.19 หมื่นล้านบาท (เดิม 1.64 หมื่นล้านบาท) เนื่องจาก i) เราปรับลดประมาณการรายได้ปี FY64-65F ลง 16.0% และ 7.1% จากการปรับลดสมมุติฐานผู้โดยสารเที่ยวบินระหว่างประเทศ และ ii) ปรับลด EBIT margin ปี FY64-65F เป็น -70.0% (จากเดิม -30.0%) และ 35.0% (จากเดิม 45.0%)

แนวโน้มระยะยาวยังคงเป็นบวก
เรายังคงมองว่าความสำเร็จในการนำวัคซีนมาฉีดให้ประชาชนจะกระตุ้นผลประกอบการของ AOT ฟื้นตัวขึ้นในอีกสองสามปีข้างหน้า โดยจะเริ่มเห็นการกลับมาเปิดพรมแดนบางส่วนภายใน 3Q-4Q64
แม้เราจะคาดว่า AOT จะขาดทุนสุทธิมากขึ้นใน FY64F แต่เชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว โดยผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็วตั้งแต่ปี FY65F ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำซื้อ และให้ราคาเป้าหมาย DCF ปี FY65 ใหม่ที่ 78.50 บาท จากเดิมที่ 79.25 บาท
ปัจจัยเสี่ยงCOVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจถดถอย และปัญหาความไม่สงบทางการเมืองของไทย

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)