

แนวหน้า

Naew Na
Circulation: 900,000
Ad Rate: 900

Section: First Section/เศรษฐกิจ

วันที่: จันทร์ 18 ตุลาคม 2564

ปีที่: 42 ฉบับที่: 14782

Col.Inch: 27.28 Ad Value: 24,552

คอลัมน์: หุ่นเด่น: 'ฟื้นตัวปี'65-66'

หน้า: 7(บนขวา)

PRValue (x3): 73,656

ศิลปิน: ชาว-ดำ



ฟื้นตัวปี'65-66'

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เคจีไอ (ประเทศไทย) วิเคราะห์หุ้นบริษัททำอากาศยานไทย หรือ AOT เราคาดว่า AOT จะขาดทุนสุทธิ 4.15 พันล้านบาท ใน 4Q64F แล่งจากขาดทุนสุทธิ 3.73 พันล้านบาท ใน 4Q63 และ 4.08 พันล้านบาท ใน 3Q64 โดยคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 1.50 พันล้านบาท (-19.1% YoY, -10.0% QoQ) ขณะที่คาดว่า EBIT margin จะ -306.9% จาก -258.7% ใน 4Q63 และ -255.5% ใน 3Q64 เมื่ออิงตามประมาณการ 4Q64 ของเรา ผลขาดทุนสุทธิในปี FY64F จะอยู่ที่ 1.53 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับประมาณการผลขาดทุนปี FY64F ของเราที่ 1.59 หมื่นล้านบาท

สำหรับ 4Q64F คาดว่า จะยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ที่ระบาดหนักในประเทศไทย สถานการณ์เลวร้ายสุดช่วงเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม รัฐบาลต้องคุมการเดินทางในประเทศเข้มงวดจนถึงแม้ว่าสถานการณ์การเดินทางทางอากาศจะดีขึ้นเล็กน้อยจากโครงการนำร่อง "Phuket Sandbox" ที่เริ่มวันที่ 1 กรกฎาคม แต่ยังไม่พอที่จะชดเชยการเดินทางในประเทศที่ลดลงจึงคาดว่าผลประกอบการจะยังคงอ่อนแอต่อเนื่องใน 4Q64F ขณะที่มาตรการบริษัทในการให้ความช่วยเหลือสายการบินและผู้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ยังมีผลถึงเดือนมีนาคม 2565

เปิดประเทศปัจจัยขับเคลื่อน

เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม พลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา นายกรัฐมนตรี ประกาศว่าจะผลักดันให้มีการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ได้รับวัคซีนครบโดสแล้วจากประเทศต่างๆ อย่างน้อย 10 ประเทศ (เช่น อังกฤษ, สิงคโปร์, เยอรมนี, จีน และสหรัฐ) โดยจะอนุญาตให้เดินทางเข้าประเทศไทยทางอากาศได้โดยไม่ต้องกักตัวตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน เป็นต้นไป ตามแผนเดิมที่รัฐบาลกำหนดไว้ เรามองว่าประเด็นนี้เป็นพัฒนาการด้านบวกสำหรับประเทศไทย และ AOT เรายังคงคาดว่าผลประกอบการจะพลิกฟื้นได้ในอีกสองสามปีข้างหน้า ปัจจัยหลักจะมาจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่เริ่มเปิดประเทศบางส่วนใน 4Q64

ฟื้นตัวในช่วงปี FY65-66F

เรายังคงมองบวกกับแนวโน้มการฟื้นตัวของ AOT ซึ่งจะเริ่มดีขึ้นตั้งแต่ FY65F ก่อนที่จะฟื้นตัวในปี FY66F เราคาดว่าผลประกอบการใน 1H65F จะยังคงถูกกระทบจากมาตรการให้ความช่วยเหลือของบริษัทที่ยังคงมีผลต่อเนื่องไปจนถึงเดือนมีนาคม 2565 อย่างไรก็ตามคาดว่าผลการดำเนินงานโดยรวมจะพลิกฟื้นหลังการเปิดประเทศตั้งแต่เดือนมกราคม 2565 ดังนั้นจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี FY65-66F ที่ 4.13 พันล้านบาท และ 2.29 หมื่นล้านบาท

จากประเด็นการพลิกฟื้นของ AOT เรายังคงคำแนะนำซื้อและประเมินราคาเป้าหมาย DCF ปี FY65 ที่ 74.50 บาท โดยมีปัจจัยเสี่ยงจาก COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจถดถอย และปัญหาความไม่สงบทางการเมืองในประเทศไทย

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)