



‘เปิดประเทศช่วยฟื้นตัว’

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัท ทำอากาศยานไทยหรือAOT จากการที่ขาดทุนสุทธิ 4.27 พันล้านบาท ใน 1Q65 จากที่ขาดทุนสุทธิ 3.45 พันล้านบาท ใน 1Q64 และ 5.16 พันล้านบาท ใน 4Q64 ผลประกอบการต่ำกว่าประมาณการของเรา 26.7% และต่ำกว่า consensus 22.0% เนื่องจาก margin ต่ำเกินคาดเพราะค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพิ่มขึ้นประมาณ 1 พันล้านบาท (จากการประมาณการหนี้สินที่ดีความ เนื่องจากศาลปกครองกลางพิพากษาให้ AOT ชำระเงินให้แก่ผู้ฟ้องคดีในประเด็นข้อพิพาทสัญญาจ้างบริหารและจัดการด้านขนส่งสินค้าภายในเขตปลอดอากร ณ ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ) โดยรวมแล้ว ผลการดำเนินงานดีขึ้นจากการที่ประเทศไทยเริ่มเปิดประเทศบางส่วนตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน ทำให้มีจำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินระหว่างประเทศเข้ามาประเทศไทยเพิ่มขึ้น โดยรายได้อยู่ที่ 2.33 พันล้านบาท (+6.9% YoY, +58.8% QoQ) สูงกว่าประมาณการของเรา 5.9%

ผลการดำเนินงานโดยรวมยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ที่ระบาดหนักในประเทศไทย แม้ว่าผลกระทบจะบรรเทาลงไปบ้างเนื่องจากการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการเดินทางระหว่างประเทศ

นอกจากนี้ มาตรการของ AOT ที่ให้ความช่วยเหลือสายการบิน และผู้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงไปจนถึงเดือนมีนาคม 2566 ทั้งนี้ 37% ของรายได้ใน 1Q65 เป็นรายได้จากส่วนที่เกี่ยวข้องกับการบิน และอีก 63% มาจากส่วนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบิน จากใน 1Q64 ที่ 41% มาจากส่วนที่เกี่ยวข้องกับการบิน และอีก 59% มาจากส่วนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบิน

เราคิดว่า การกลับมาเปิดประเทศไทยอีกครั้งจะเป็นพัฒนาการด้านบวกสำหรับทั้งประเทศไทย และ AOT ซึ่งจะเป็นปัจจัยกระตุ้นด้านบวกต่อผลประกอบการของ AOT ในอีกสองสามปีข้างหน้า จากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติหลังจากที่เริ่มเปิดประเทศบางส่วนตั้งแต่ 4Q64 ยังคงมองบวกกับแนวโน้มการฟื้นตัวในช่วงปี FY65-66

เรายังคงคาดว่าผลประกอบการของ AOT จะเริ่มฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ FY65F ก่อนที่จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี FY66F โดยคาดว่าผลการดำเนินงานใน 1H65F จะยังคงได้รับผลกระทบจากมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการของ AOT และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานโดยรวมน่าจะดีขึ้นตั้งแต่ 2H65 เป็นต้นไป ดังนั้น จึงยังคงประมาณการผลขาดทุนสุทธิปี FY65F เอาไว้เท่าเดิมที่ 4.47 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะพลิกเป็นกำไรสุทธิ 1.275 หมื่นล้านบาท ได้ในปี FY66F

จากประเด็นการพลิกฟื้นของ AOT เราจึงยังคงคำแนะนำซื้อ และยังคงราคาเป้าหมาย ปี FY65 เอาไว้ที่ 73.00 บาท โดยมีปัจจัยเสี่ยงจากกรณี COVID-19 กลับมาระบาดหนักอีกครั้ง, เศรษฐกิจถดถอย และปัญหาความไม่สงบทางการเมืองในประเทศไทย

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)