

AOT

ท่าอากาศยานไทย

4Q63 ขาดทุนสุทธิที่ 3.7 พันล้านบาท เทียบกับที่ตลาดประเมินว่าจะขาดทุนสุทธิ 3 ถึง 4 พันล้านบาท คาดปี 64 พลิกเป็นขาดทุน 4 พันล้านบาท จึงคงคำแนะนำเพียง “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” FV. 72 U.

Buy On Weakness
Target 72 tb

พลเทพ วงษ์นำค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthep@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

- 4Q63 (ก.ค.-ก.ย 63) AOT รายงานขาดทุนสุทธิที่ 3.7 พันล้านบาท ถือว่าอยู่ในช่วงของการคาดการณ์ของตลาดที่ประเมินว่าจะขาดทุนสุทธิ 3 ถึง 4 พันล้านบาท โดยไตรมาสนี้ มีรายการ one-time คือการด้อยค่าสินทรัพย์ขนาดใหญ่ราว 1.2 พันล้านบาท และ การปรับปรุงวิธีคิดค่าเช่ารายพัสดุลง ทำให้ค่าเช่าฯ ลดลงจาก 3Q63 ราว 1 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าว AOT จะขาดทุนปกติราว 3.6 พันล้านบาท ตรงตัว QoQ
- ผลการดำเนินงานทำได้เพียงตรงตัว QoQ แม้ว่าจะมีการผ่อนคลายมาตรการ Lock Down ในไตรมาสนี้ และทำให้ปริมาณผู้โดยสารกระเด้งขึ้น 424% QoQ (จากปัจจัยฐานต่ำ) แต่ยังคงลดลงถึง 78% YoY และไม่สามารถชดเชยกับผลของการหายไปของนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ เนื่องจากค่าธรรมเนียมผู้โดยสารต่างชาติที่สูงถึง 700 บาท เทียบกับผู้โดยสารในประเทศที่ 100 บาทต่อคน ในขณะเดียวกัน AOT ยังคงมีภาระในมาตรการช่วยเหลือสายการบิน และผู้ประกอบการพื้นที่เชิงพาณิชย์ มาตั้งแต่ ก.พ.
- คาดปี 64 พลิกเป็นขาดทุนราว 4 พันล้านบาท จึงยังคงแนะนำเพียง "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" อิงมูลค่าเหมาะสมที่ปรับขึ้นเป็น 72 บาท (เดิม 60 บาท) จากแนวโน้มของความสำเร็จของวัคซีน และการผ่อนปรนจากภาครัฐ ไม่ว่าจะเป็นการลดค่าเช่ารายพัสดุ และความพยายามในการฟื้นฟูภาคการท่องเที่ยว เริ่มจากในประเทศ เป็นต้น

Income Statement (MnBt.)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	%QoQ	%YoY	2562	2563	2564F
Revenue	16,105	11,902	1,319	1,853	40.43%	-87.77%	62,783	31,179	18,990
Cost of Sale and Service	7,092	6,930	5,563	5,796	4.18%	-28.10%	29,204	25,380	22,208
Operating Profit	9,013	4,972	-4,244	-3,943	N.M.	N.M.	33,579	5,799	-3,217
EBITDA	10,183	6,045	-2,856	-3,038	N.M.	N.M.	38,271	10,335	2,004
Core Profit	6,774	3,597	-3,555	-3,585	N.M.	N.M.	25,148	3,231	-4,219
Net Profit	7,335	3,648	-2,934	-3,728	N.M.	N.M.	25,026	4,321	-4,219
Operating Profit Margin (%)	55.97%	41.77%	-321.62%	-212.80%			53.48%	18.60%	-16.94%
Core Profit Margin (%)	42.06%	30.22%	-269.41%	-193.46%			40.05%	10.36%	-22.22%
Aircraft Traffic (Flights)	224,371	189,951	24,521	76,340	211.32%	-65.16%	896,064	515,183	313,782
Passenger (Head)	36,726,555	26,996,167	1,427,959	7,485,012	424.18%	-78.02%	141,872,717	72,635,693	44,240,178

ที่มา : AOT และประมาณการโดย AIRA (งวดบัญชีสิ้นสุด ก.ย.)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชักนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพอื่น ๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด