

วันพฤหัสบดีที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2559

การบินกรุงเทพ

ASPS: คาดกำไรช่วง 2H59 โดดเด่นจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยว ขณะที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ถูกรงกดดันด้าน Supply จะส่งผลดีโดยตรงต่อ BA เนื่องจากมีสัดส่วนปริมาณการใช้น้ำมันที่ยังไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงอยู่ 50%

ความเห็น :

ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการของ BA ได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดของปีไปแล้วในช่วง 2Q59 ที่ผ่านมา จากการที่ BA ต้องปรับราคาใช้จ่ายภาษีเพิ่มเติมที่เกิดจากความแตกต่างระหว่าง BOI และกรมสรรพากร (เทียบเคียงเคสมินิแม) เป็นผลให้งวด 2Q59 มีผลขาดทุนสุทธิ อย่างไรก็ตาม คาดแนวโน้มกำไรช่วง 2H59 จะโดดเด่นเป็นอย่างมาก เริ่มจากงวด 3Q59 ที่เป็นฤดูกาลท่องเที่ยวของสมุย ส่งผลให้ Cabin Factor เดือน ก.ค. 59 อยู่ในระดับสูงถึง 74% เทียบกับ 64.5% ในไตรมาสก่อน และคาดว่า Cabin Factor จะสามารถยืนระดับเหนือ 70% ในงวด 4Q59 ซึ่งเป็น High Season ของท่องเที่ยว โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2559 เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 46% YoY เป็น 2.6 พันล้านบาท

สถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับลงแรงในสัปดาห์นี้จากความกังวลด้าน Supply จากการที่ไนจีเรีย และลิเบีย เตรียมกลับมาเพิ่มปริมาณการส่งออกน้ำมันมากขึ้น หลังจากสถานการณ์ความขัดแย้งในประเทศเริ่มผ่อนคลายลง ซึ่งถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มการบิน โดย BA มีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันคิดเป็นสัดส่วน 50% ดังนั้น ปริมาณการใช้น้ำมันส่วนที่เหลืออีก 50% ที่ยังไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ ถือเป็น Upside เพิ่มเติมต่อประมาณการ โดยการทำ Sensitivity Analysis พบว่าทุกๆ การปรับลงสมมติฐานต้นทุนน้ำมัน 2.5 เหรียญฯ จะทำให้กำไรสุทธิปี 2559 ของ BA เพิ่มขึ้นจากเดิม 4.2%

ฝ่ายวิจัยกำหนดมูลค่าพื้นฐานปี 2559 อิงวิธี SOTP ได้ราคาเหมาะสม 30.7 บาท มี Upside 32% โดย BA ถือเป็นหนึ่งในหุ้น Laggard ของกลุ่มสายการบิน แนะนำ "ซื้อ"

วิเคราะห์ทางเทคนิค

BA: เกิดรูปแบบแท่งเทียนคล้าย Morning Star ซึ่งเป็นรูปแบบการกลับตัวแบบกระทิง (Bullish Reversal Pattern) บริเวณระดับราคาต่ำสุดเดิม อีกทั้ง RSI ยังสามารถดีดตัวขึ้นจากระดับ 30 ได้ จึงเป็นโอกาสที่ BA จะสามารถฟื้นตัวขึ้นได้ โดยในระยะสั้นมีแนวต้านที่ 24.00 และ 24.60 บาท ตามลำดับ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อที่ระดับราคาไม่เกิน 23.20 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 24.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนไม่เกิน 3% จากทุน

BA

ราคาปัจจุบัน (บาท): 23.20

มูลค่าตลาด (ล้านบาท): 48,720

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q58	4Q58	1Q59	2Q59
รายได้ (ลบ)	6,512	6,378	7,945	6,213
กำไรสุทธิ (ลบ)	579	57	1,553	-128
EPS (บาท)	0.28	0.03	0.74	-0.06
BV (บาท)	13.00	14.74	15.99	15.71
PER (เท่า)	23.64			
PBV (เท่า)	1.48			

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นถือ (%)
1 นายพชีพงศ์ ปราสาททองโอสถ	24.92
2 นางอาริญา ปราสาททองโอสถ	12.62
3 นายปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	10.61
4 น.ส.ปรมาภรณ์ ปราสาททองโอสถ	8.18
5 ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	5.00

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ ใญ่ยววิเศษ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันฑานากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

chanchai.re@asiaplus.co.th

ณัฐนนท์ รัตนวิโรจน์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์