

17 JUNE 2021

## Airbus (AIR FP)

บริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องบินสัญชาติยุโรปจดทะเบียนใน The European stock exchanges in Paris (Euronext Paris) โดยแบ่งผลิตภัณฑ์ออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1. เครื่องบินพาณิชย์ (Airbus) ซึ่งจะเป็นเครื่องบินขนาดใหญ่มากกว่า 100 ที่นั่ง มีสัดส่วนรายได้ 70% 2. เฮลิคอปเตอร์ (Airbus Helicopters) มีสัดส่วนรายได้ 10% 3. เครื่องบินสำหรับการป้องกันทางอากาศ (Airbus Defense and Space) มีสัดส่วนรายได้ 20%

### ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19

ในปี 2020 Airbus ประสบปัญหาจากการที่สายการบินเลื่อนการรับส่งมอบเครื่องบิน รวมถึงยอดคำสั่งซื้อที่ลดลงและสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นจากการที่สายการบินต่างๆต้องการถือครองเงินสดมากขึ้นเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง หลังจากการเดินทางลดลงอย่างมีนัยยะทั่วโลก ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการบินและตลาดเครื่องบินพาณิชย์

### แนวโน้มในการฟื้นตัวภาวะกระแสการเปิดเมือง

อย่างไรก็ตาม หลังจากหลายประเทศเริ่มมีการประกาศคลายล็อกดาวน์และทยอยเปิดเมือง รวมถึงการท่องเที่ยวภายในประเทศในหลายประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกาและจีนที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง บริษัทประกาศว่าจะเพิ่มอัตราการผลิตเพื่อตอบสนองแนวโน้มการฟื้นตัวการอุตสาหกรรมการบิน โดยสำหรับเครื่องบินตระกูล A320 ซึ่งเป็นรุ่นที่เป็นที่นิยมสุด โดยบริษัทคาดว่าจะในปีนี้จะสามารถเพิ่มอัตราการผลิตได้เป็น 43 ลำต่อเดือน ในไตรมาส 3 และ 45 ลำต่อเดือนในไตรมาส 4 จากเดิมที่ระดับ 40 ลำต่อเดือน ซึ่งขณะนี้ได้มีการเพิ่มกำลังการผลิต A220 ซึ่งเป็นเครื่องบินขนาดเล็กลำตัวแคบ จาก 4 ลำต่อเดือนเป็น 5 ลำต่อเดือนในไตรมาสแรก

### เครื่องยนต์ลดมลพิษ

หลายสายการบิน โดยเฉพาะในยุโรป เริ่มที่จะอาจจริงในการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์สู่ชั้นบรรยากาศ ซึ่งอาจจะมีคำสั่งซื้อเครื่องบินซีรี่ใหม่ที่มีการพัฒนาเทคโนโลยีในการลดมลพิษนี้แล้ว อย่าง A320 ที่สามารถประหยัดน้ำมันได้เป็นอย่างมาก (Unbeatable fuel efficiency)



Ticker: AIR FP

Last Price : EUR 114.08

Cons. Target Price: EUR 122.58

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 7.5%

### Key Information

Market Cap:	EUR 89.67bn
PE 22E:	26.69x
EPS Growth 22E:	86.27%
ROE 22E:	34.54%
Dividend Yield:	1.24%



## Boeing (BA US)

บริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องบินสัญชาติอเมริกาจดทะเบียนใน The New York Stock Exchange โดยแบ่งผลิตภัณฑ์และบริการเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ 1. เครื่องบินพาณิชย์ (Commercial Airplanes) มีสัดส่วนรายได้ 50% 2. เครื่องบินสำหรับทางทหาร (Defense, Space & Security) มีสัดส่วนรายได้ 30% และ 3. บริการเกี่ยวกับเครื่องบินทั่วโลก (Global Service) มีสัดส่วนรายได้ 20%

### บริษัทเผยความเชื่อมั่นต่อ 737MAX

หลังเหตุการณ์เครื่องบินรุ่น 737MAX ประสบอุบัติเหตุ 2 ครั้งในระยะเวลาใกล้เคียงกัน ส่งผลให้มีการหยุดผลิตเครื่องบินรุ่นดังกล่าว และกระทบต่อความเชื่อมั่นอย่างหนัก อย่างไรก็ตาม หลังองค์การบริหารการบินแห่งสหรัฐอเมริกา หรือ FAA อนุญาตให้กลับมาผลิตเครื่องบินรุ่นดังกล่าวได้เมื่อปลายปีที่แล้ว ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา บริษัทสามารถส่งมอบเครื่องบินรุ่นนี้ไปแล้ว 72 ลำ ทำให้มีการชดเชยรายได้ในไตรมาส 1 หลังจากยอดส่งมอบรุ่น 787 ลดลง สะท้อนถึงความมั่นใจที่เริ่มคืนของสายการบินที่มีต่อ 737MAX แต่ยังไม่กลับมาถึงจุดก่อนเกิดอุบัติเหตุและวิกฤตโควิด

### ปัจจัยกดดันจากสงครามการค้า

สิ่งที่เป็นเหตุการณ์สำคัญในครึ่งปีหลังคือการรับรอง 737MAX โดย The Civil Aviation Administration of China (CAAC) จากทางการจีน ดังนั้น ท่าทีของรัฐบาลสหรัฐฯและจีนเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องจับตามอง ซึ่งหากการรับรองจากฝั่งจีนเกิดความล่าช้าอาจจะส่งผลกระทบต่อคำสั่งซื้อและแผนการผลิตในปี 2022

### ประเด็นเรื่องสภาพคล่อง

อีกหนึ่ง Downside risk ของบริษัทคือ ยอดการส่งมอบเครื่องบินบางรุ่นและอัตราการผลิตที่อาจจะน้อยกว่าเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่อง ซึ่งในปัจจุบันอัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินของบริษัทติดลบที่ -40% หลังเกิดเหตุการณ์เครื่องบินตกเมื่อปลายปี 2018 และในปีที่ผ่านมา มียอดการยกเลิกที่เพิ่มขึ้นถึง 640 ลำ และสามารถส่งมอบได้เพียง 157 ลำ

Ticker: BA US

Last Price : USD 242.27

Cons. Target Price: 266.93

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 10.2%

### Key Information

Market Cap:	\$141.68bn
PE 22E:	43.46x
EPS Growth 22E:	-
ROE 22E:	(542.11%)
Dividend Yield:	0.17%

Source: Company, Goldman Sachs, Statista, Company data, Bloomberg as of 17/6/21

#### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันประผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด