

BA

➤ ประเด็นร้อน

หุ้น: BA การันตีปีผลประกอบการปี 2559 ทำ New High ต่อเนื่องจากปีนี้ ส่วนรายได้คาดเติบโต 10-15% หลังเพิ่มเส้นทางการบิน และขยายเที่ยวบินเพิ่ม ตั้งเป้าจำนวนผู้โดยสารปีนี้ไม่ต่ำกว่า 5.3-5.4 ล้านคน

➤ ความเห็น

- อ้างอิงจากบทวิเคราะห์ 3Q58 Earning Preview ของฝ่ายวิจัย คาดกำไรสุทธิงวด 3Q58 ของ BA จะอยู่ที่ 429 ล้านบาท เป็นการ Turnaround แรง YoY และเติบโตสูงถึง 3.7 เท่าตัว QoQ หลักๆถูกหนุนจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวเกาะสมุย ซึ่งเป็นปลายทางที่สร้างรายได้หลักให้กับ BA จึงช่วยให้ Cabin Factor ในงวด 3Q58 ขึ้นมาอยู่ที่ 68% เทียบกับ 57.7% ในไตรมาสก่อนหน้า ด้านต้นทุนน้ำมัน (คิดเป็นสัดส่วน 26% ของต้นทุนบริการทั้งหมด) แม้คาดว่าจะปรับสูงขึ้นจากผลกระทบของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง 5% QoQ แต่โดยรวมยังประเมินต้นทุนการดำเนินงานทั้งหมดของ BA ในงวด 3Q58 จะปรับเพิ่มขึ้นเพียง 4.8% QoQ เป็น 5.45 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับรายได้ที่เติบโต จึงทำให้เชื่อว่าผลประกอบการงวด 3Q58 จะโดดเด่น
- คาดผลประกอบการงวด 4Q58 จะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง เพราะยังอยู่ในช่วง High Season ของธุรกิจท่องเที่ยว และการบิน ดังนั้นประมาณการกำไรสุทธิของฝ่ายวิจัยที่ 1,851 ล้านบาท เติบโต 4.3 เท่าตัว YoY มีโอกาสที่จะถูกปรับขึ้นอีก เมื่อพิจารณาจากคาดการณ์กำไรงวด 9M58 ที่ผ่านมา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 86% ของประมาณการ ส่วนประมาณการกำไรสุทธิปี 2559 ที่ 2,078 ล้านบาทก็มีโอกาสถูกปรับขึ้นเช่นกัน เนื่องจากต้นทุนน้ำมันที่มีโอกาสต่ำกว่าสมมติฐานของฝ่ายวิจัยที่ 97.5 เหรียญ จากการที่ BA สามารถป้องกันความเสี่ยงราคาล่วงหน้าได้ในราคาที่ต่ำกว่าสมมติฐานของฝ่ายวิจัย
- หากนับเฉพาะมูลค่าของธุรกิจการบินของ BS โดยหักส่วนของ BDMS ออก จะทำให้ Expected PER ธุรกิจการบินของ BA ณ สิ้นปี อยู่ที่ 12 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของสายการบินทั่วโลกที่ 14.2 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside จากมูลค่าพื้นฐานอยู่ 23% จึงแนะนำ "ซื้อ"

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	5,404	5,973	6,844	5,672
กำไรสุทธิ (ลบ)	-52	215	1,070	91
EPS (บาท)	-0.03	0.12	0.51	0.04
BV (บาท)	6.56	12.05	13.69	13.49
PER (เท่า)	32.82			
PBV (เท่า)	1.53			

วันจันทร์ที่ 19 ตุลาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 20.70
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 43,470

พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	21.27
2. นายวุฒิพงศ์ ปราสาททองโอสถ	15.88
3. น.ส.ปรมาภรณ์ ปราสาททองโอสถ	14.70
4. นางอาริญา ปราสาททองโอสถ	7.38
5. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	5.00

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000

wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาทนาภิ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

BA: เพิ่งทำสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านแนวต้าน 20.50 บาท ขึ้นได้ พร้อมเกิดสัญญาณ MACD ตัดแกน 0 ขึ้นเป็นสัญญาณบวกยืนยัน ทำให้ระยะสั้นราคามีแนวโน้มจะอยู่ใน Momentum ขาขึ้นต่อเนื่อง เพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 20.90 บาท และ 21.40 บาท ตามลำดับ
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายเก็งกำไรที่ 21.40 บาท และตั้งจุดขาดทุนที่ 20.50 บาท

