



กระแสหลักทรัพย์

● Transportation & Logistics : ความคิดริเริ่มใหม่ ; ดีและไม่ดี

เราเน้นในย่อหน้าด้านล่างความคิดริเริ่มสำคัญสองประการที่ประกาศโดยนายกรัฐมนตรีนครินทร์ใหม่ เพื่อปรับปรุงอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวของประเทศไทยที่กำลังมาถึง และคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวหลังไหลเข้ามา หากข้อเสนอของโครงการปิดตัวได้รับการอนุมัติ (หนึ่งในความคิดริเริ่ม) กลุ่มนักท่องเที่ยวเป้าหมายคือ จีน และอินเดีย (คิดเป็น 32.6% ของนักท่องเที่ยวทั้งหมดในปี 2019เทียบกับ 17.8% YTD) ยังคงได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว โรงแรมต่างๆ ได้รับประโยชน์จากนักท่องเที่ยวที่มีคุณภาพเพิ่มมากขึ้น และคาดว่าจะการปรับภาษีสรรพสามิตจะเป็นประเด็นสำคัญ แม้ว่าท่าอากาศยานไทย (AOT) จะได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นก็ตาม แต่เรายังแสดงความกังวลเกี่ยวกับความตั้งใจของพรรคเพื่อไทยที่จะยกระดับสนามบินของไทยด้วยเนื่องจากมาพร้อมกับภาระการลงทุนเพิ่มเติมของ AOT เราจึงยังคงขอการประมาณการณั้ “ซื้อ” ของ BA และ AAV ในขณะที่ AOT ยังคงแนะนำ “ถือ” ซึ่งอยู่ในขณะที่เรารอคอยความชัดเจนเพิ่มเติมเกี่ยวกับแผนการลงทุนระยะยาวของบริษัท

ฟรีวีซ่าและภาษีน้ำมันเชื้อเพลิง - ปัจจัยบวกให้กับ AOT, AAV, BA

ในระหว่างการประชุมของนายกรัฐมนตรีนครินทร์กับ AOT และ 8 สายการบินในประเทศไทย ผู้ประกอบการได้แสดงความจำเป็นต้องมีโครงการ 'ฟรีวีซ่า' เพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยวในช่วง high season ใน 4Q ที่กำลังจะมาถึง จีนและอินเดียเป็นหนึ่งในประเทศที่นักท่องเที่ยวจะมีสิทธิ์ได้รับวีซ่าฟรี อย่างไรก็ตาม เราทราบว่าจีนตกเป็นเป้าหมายเนื่องจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวถูกขัดขวางจากความอ่อนแอทางเศรษฐกิจ และปัญหาด้านกฎระเบียบของประเทศ ผู้ที่ชัดเจนจากมาตรการดังกล่าวในมุมมองของเราคือ AOT และ AAV โดย AOT กำลังมองหาปริมาณการเดินทางที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ปัจจุบันมีเพียง 40% ของระดับปี 2019 ในขณะเดียวกัน AAV ก็ได้วางตำแหน่งเที่ยวบินไปจีนแล้ว โดยตั้งเป้าไว้ที่ 138 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ภายในสิ้นปี ซึ่งตรงกับระดับปี 2019 ทั้งนี้ BA อยู่ระหว่างการเปิดใช้งานเที่ยวบินไปยังจีนและเจ็ดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม นายกรัฐมนตรีได้ยื่นความกังวลของสายการบินต่อระดับภาษีสรรพสามิตเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น และระบุว่าขึ้นบันไดภาษีจะอยู่ระหว่างการพิจารณา การแข่งขันระหว่างสายการบินยังคงสูง และเราคาดว่าอุปสงค์การเดินทางทางอากาศจะมีอยู่มากมายข้างหน้าอุปทานซึ่งฟื้นตัวช้ามาก โดยเฉพาะการส่งมอบเครื่องบินและอะไหล่ ดังนั้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ AAV โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 3.50 บาท และสำหรับ BA โดยมีมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 19.50 บาท จากการฟื้นตัวของเที่ยวบินของจีน โดยอาศัยราคาโดยเฉลี่ยที่แข็งแกร่ง และชอบ BA มากกว่า AAV เพื่อประสิทธิภาพที่ดีขึ้นของแบบเดิม

การอัปเดตสนามบินไทยสร้างความกดดันด้าน CAPEX ให้กับ AOT มากขึ้น

ในฐานะส่วนหนึ่งของความมุ่งมั่นของนายกรัฐมนตรีนครินทร์ที่จะปรับปรุงการท่องเที่ยวเพื่อเป็นแนวทางในการกระตุ้นเศรษฐกิจของไทย เขากำลังพยายามยกระดับสนามบินทั้งหมดในประเทศไทย และสร้างสนามบินใหม่สองแห่ง แห่งหนึ่งในจังหวัดเชียงใหม่ และอีกแห่งในสนามบินในจังหวัดพังงา โดยสนามบินเชียงใหม่แห่งใหม่จะไม่อยู่ภายใต้ข้อจำกัดของสนามบินเดิมในเที่ยวบินกลางคืนเนื่องจากตั้งอยู่ใกล้ตัวเมือง และการเปิดสนามบินพังงาน่าจะช่วยลดการจราจรที่สนามบินนานาชาติภูเก็ตที่อยู่ใกล้เคียงได้ เมื่อรวมกันแล้วสนามบินใหม่ทั้งสองแห่งนี้น่าจะต้องใช้เงินลงทุนในการลงทุนประมาณ 1.25 - 1.35 แสนล้านบาท และต้องมีการศึกษาเพิ่มเติม ทั้งนี้ การโอนสนามบินขึ้นภายใต้กรมวิชาการเกษตรไปยัง AOT อยู่ระหว่างการศึกษาร่วมกัน ปัจจุบันกระบี่ ภูเก็ต และบุรีรัมย์ อยู่ระหว่างการพิจารณาขั้นสุดท้ายของการโอน ซึ่งเราตั้งข้อสงสัยถึงความตั้งใจของรัฐบาลชุดใหม่ที่จะยกระดับสนามบินของประเทศไทยก่อให้เกิดภาระหนักต่อรายจ่ายฝ่ายลงทุนของ AOT เนื่องจากขาดความชัดเจนในเรื่องผลกระทบต่ออุปสงค์ เราจึงมีความกังวลต่อ AOT และคงคำแนะนำ “ถือ” ของเราอีกครั้ง โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 72.00 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **“Company Report”** (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่สโกไม่ได้รับผิดความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

29 สิงหาคม 2566