

บมจ. การบินไทย – THAI

คำแนะนำ

-

ราคาปิด
3.32 บาท
ราคาเป้าหมาย
- บาท
หมวดธุรกิจ
ขนส่งและโลจิสติกส์
Anti-corruption:
n/a
CG SCORE
-
SET ESG Rating
n/a

ธนภัทร จันทรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

เตรียมกลับมาซื้อขายในวันที่ 4 สิงหาคม 2568

เตรียมกลับมาซื้อขายในวันที่ 4 ส.ค. 68

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) อนุมัติให้ THAI พ้นเหตุอาจถูกเพิกถอนแล้ว โดยจะปลดเครื่องหมาย SP และ NC ออก ตั้งแต่วันที่ 4 สิงหาคม 2568 เป็นต้นไป โดยจะไม่มีกำหนด Ceiling & Floor และจะถูกนำมารวมในการคำนวณ SET Index ในวันถัดจากวันที่มีการซื้อขายเป็นวันแรก

ล้างขาดทุนสะสม ส่วนทุนกลับมาเป็นบวก

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 1Q68 กลับมาเป็นบวกที่ 5.54 หมื่นล้านบาท จากเดิมสิ้นปี 2563 ติดลบที่ 4.31 แสนล้านบาท สัดส่วน IBD/E ลดลงเหลือ 2.2 เท่า และมีเงินสดในมือราว 1.25 แสนล้านบาท พร้อมตั้งเป้าจะกลับมาจ่ายปันผลจากการดำเนินงานปี 2568 จากการ:

- ปรับโครงสร้างหนี้ได้โดยไม่ต้องลดมูลค่าหนี้ (No Haircut) สำหรับเจ้าหนี้รายใหญ่ทั้งเจ้าหนี้ทางการเงินและการค้า มูลค่าหนี้ราว 9.55 หมื่นล้านบาท รวมดอกเบี้ย โดยมีกำหนดการชำระหนี้ตามแผนฟื้นฟูกิจการจนถึงปี 2579
- แปลงหนี้เป็นทุนตามแผนฟื้นฟูกิจการ มูลค่าหนี้ 3.76 หมื่นล้านบาท โดยการออกหุ้นเพิ่มทุน 1.48 หมื่นล้านหุ้น คิดเป็นมูลค่าเพิ่มทุนราวหุ้นละ 2.55 บาท
- จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 9.82 พันล้านหุ้น ทั้งเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิม พนักงาน และบุคคลในวงจำกัด (PP) ในราคาเดียวกัน คือ หุ้นละ 4.48 บาท

ปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานภายใน และเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน ทำให้บริษัทสามารถกลับมาทำกำไรจากการดำเนินงานได้ต่อเนื่อง โดยในปี 2567 มีกำไรสุทธิ (ไม่รวมรายการ One-off) อยู่ที่ 2.14 หมื่นล้านบาท และใน 1Q68 มีกำไรสุทธิ (ไม่รวมรายการ One-off) อยู่ที่ 1.03 หมื่นล้านบาท

เห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

บริษัทได้มีการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานหลายด้าน โดยเฉพาะการปรับปรุงผู้บิน (ลดจำนวนแบบเครื่องบินให้เหลือ 4 แบบ เพื่อลดต้นทุนการซ่อมบำรุงและจัดหาอะไหล่) ปรับปรุงห้องโดยสาร และปรับกลยุทธ์เครือข่ายเส้นทางบิน (เน้นเส้นทางบินที่ทำกำไรสูง รวมถึงร่วมกับเครือข่ายพันธมิตรในการใช้ประเทศไทยเป็นจุดเชื่อมต่อไปยังจุดหมายปลายทางอื่นๆ) ทำให้ตัวชี้วัดประสิทธิภาพส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น อาทิ รายได้จากการดำเนินงาน, อัตราการใช้ประโยชน์ของเครื่องบิน (Aircraft Utilization), อัตราการบรรทุกผู้โดยสาร (Cabin Factor), รายได้เฉลี่ยต่อผู้โดยสาร (Passenger Yield) ฯลฯ

เปิดแผน 5 ปี ตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด

บริษัทวางแผนใช้เงินลงทุน (CAPEX) ราว 1.7 แสนล้านบาท ในปี 2568-2572 เพื่อจัดหาเครื่องบินใหม่ ปรับปรุงบริการและที่นั่งบนเครื่องบิน และทุนศูนย์ซ่อมเครื่องบิน โดยจะใช้เงินสดที่มี กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน และยังมีแผนกู้ยืมเพิ่มเติมจนถึงปี 2570 โดยตั้งเป้าจะเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดจาก 26% ในปี 2567 เป็น 35% ในปี 2572 เพิ่มจำนวนผู้โดยสารรายปีละ 16-17% และตั้งเป้าอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ราว 14-18% ทำให้เรามั่นใจว่าจะเป็นบวกต่อพัฒนาการของบริษัทภายหลังการฟื้นฟูกิจการและการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด