

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

17 พฤษภาคม 2565

AAV

UNDERPERFORM

Last Close price

Bt2.74

Target price

Bt2.10

1Q65: ขาดทุน

- AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 2.4 พันลบ. ใน 1Q65 แย่ลง YoY และ QoQ โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในไทยแอร์เօเชียเป็น 100% (จาก 55%) ตามแผนปรับโครงสร้างการถือหุ้น
- เรดูที่ขาดทุนจากการดำเนินงานเพื่อตัดผลกระทบจากการแผนปรับโครงสร้างการถือหุ้นออกไป พบว่าผลการดำเนินงานอ่อนแอ เนื่องจากขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เพราะต้นทุนที่ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนเชื้อเพลิงเครื่องบินเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้
- สำหรับด้านรายได้ จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 48% YoY และ 26% QoQ อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 7% YoY แต่ลดลง 10% QoQ
- ในด้านต้นทุน ต้นทุนต่อ ASK เพิ่มขึ้น 12% YoY และลดลง 15% QoQ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนเชื้อเพลิงต่อ ASK เพิ่มขึ้นมากถึง 51% YoY และเพิ่มขึ้น 7% QoQ
- คำแนะนำ: ความกังวลในช่วงสั้นของเรา คือ ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่สูงขึ้น เราให้เรทติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ AAV ด้วยราคาเป้าหมายลิปปี 2566 ที่ 2.1 บาท/หุ้น

AAV's earnings review

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%YoY	%QoQ
Revenue	1,147	983	170	1,529	1,786	55.8	16.8
Gross profit	(1,670)	(1,807)	(1,648)	(2,270)	(2,549)	NM	NM
EBITDA	(646)	(787)	(525)	(711)	(1,312)	NM	NM
Core profit	(1,102)	(1,288)	(962)	(1,262)	(2,540)	NM	NM
Net profit	(1,865)	(1,692)	(2,098)	(993)	(2,371)	NM	NM
EPS (Bt/share)	(0.38)	(0.35)	(0.43)	(0.20)	(0.49)	NM	NM
Balance Sheet							
Total Assets	66,885	64,601	64,590	71,208	67,589	1.1	(5.1)
Total Liabilities	52,723	53,510	57,274	54,380	54,101	2.6	(0.5)
Total Equity	14,163	11,092	7,315	16,829	13,489	(4.8)	(19.8)
BVPS (Bt/share)	2.58	2.23	1.80	4.17	2.78	7.8	(33.2)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	(145.6)	(183.7)	(970.5)	(148.5)	(142.7)		
EBITDA margin (%)	(56.3)	(80.0)	(308.9)	(46.5)	(73.4)		
Net Profit Margin (%)	(162.6)	(172.1)	(1,235.3)	(64.9)	(132.7)		
ROA (%)	(6.5)	(7.8)	(6.0)	(7.4)	(14.6)		
ROE (%)	(28.0)	(40.8)	(41.8)	(41.8)	(67.0)		
D/E (X)	2.8	3.6	6.0	2.7	3.4		
Statistics							
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	% Chg YoY	% Chg QoQ
Passengers carried (mn)	1.0	0.7	0.1	1.1	1.5	48.0	26.2
Load factor (%)	66.0	61.0	60.0	76.0	73.0	7.0	(3.0)
ASK (mn seat-km)	1,035	839	99	1,030	1,387	34.0	34.7
RPK (mn passenger-km)	699	536	64	783	1,012	44.8	29.2
Seat average fare (Bt)	952	1,129	1,836	1,130	1,018	6.9	(9.9)
Revenues per ASK (RASK, Bt)	1.11	1.17	1.72	1.49	1.29	16.2	(13.4)
Cost per ASK (CASK, Bt)	3.29	3.94	24.29	4.33	3.67	11.6	(15.2)
Fuel cost per ASK (Bt)	0.41	0.41	0.46	0.58	0.62	51.2	6.9
Cost ex fuel per ASK (Bt)	2.88	3.53	23.83	3.75	3.05	5.9	(18.7)
RASK-CASK (Bt)	(2.18)	(2.77)	(22.57)	(2.84)	(2.38)	NM	NM

Source: Company data and SCBS

ระวัง ปัจจัยทาง

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

