



AAV

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ => ภาพรวมเป็นกลาง

- ภาพรวมเป็นกลาง
- อัปเดตการดำเนินงานใน 2Q67: AAV มองการดำเนินงานจะอ่อนตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยกลยุทธ์ของบริษัทคือการบริหาร capacity (จำนวนไฟท์) ให้มีความเหมาะสมกับความต้องการบิน เพื่อเป็นการรักษาค่าโดยสารเฉลี่ยให้อยู่ในระดับสูง โดยบริษัทตั้งเป้าที่จะสามารถทำกำไรให้ได้ในช่วงโลว์ซีซั่น ซึ่งเรามองว่าเป็นเป้าที่ท้าทายเพราะค่าโดยสารเฉลี่ยมีแนวโน้มลดลง QoQ ในขณะที่ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้น QoQ
- คงเป้าหมายปี 2567: AAV ตั้งเป้ารายได้เติบโต 20-23% โดยมีปัจจัยสนับสนุน คือ: จำนวนผู้โดยสารทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นสู่ 20-21 ล้านคน (+6-11% YoY) และ ค่าโดยสารเฉลี่ยที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง
- มีการปรับแผนเส้นทางการบินระหว่างประเทศ: AAV มีการบริหารจัดการเส้นทางการบินตลาดจีน โดยปรับลดจากที่คาดว่าจะจำนวนเที่ยวบินจะกลับไปเท่าปี 2562 ในช่วงปลายปี 2567 เป็นประมาณ 70% ของปี 2562 เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการบินและรักษาระดับค่าโดยสารเฉลี่ยให้อยู่ในระดับสูง ในขณะที่เห็น Potential growth ในตลาดอินเดีย ล่าสุดประเทศไทยและอินเดียได้มีการตกลงระหว่างกัน เพื่อเพิ่มจำนวนที่นั่งอีกราว 7,000 ที่นั่ง/สัปดาห์ หรือเพิ่ม 20% จากปัจจุบัน
- สำหรับหุ้นกลุ่มค่า 1.4 พันลบ. ซึ่งจะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 30 มิ.ย. 2567 การเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดได้ทำการขายครบเรียบร้อยแล้ว
- เราให้คำแนะนำ Neutral สำหรับ AAV

