

เปิดการเดินทางระหว่างประเทศ น่าจะเป็นแค่ Sentiment บวก  
 ศบค. อนุมัติให้ชาวต่างชาติเริ่มเดินทางเข้าประเทศได้ เน้นที่กลุ่มชาวต่างชาติที่มีความ  
 เกี่ยวข้องกับคนไทย หรือครอบครัวชาวต่างชาติทำงานในไทย ที่เหลือ  
 คือ เพื่อรักษาพยาบาล (ไม่ใช่ COVID-19) แยกของรัฐฯ และกลุ่มธุรกิจ คาด  
 สร้าง Sentiment บวกต่อกลุ่ม แต่การกึ่งกำไรต้องอยู่บนความระมัดระวัง  
 จากราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังไปมากจนล้นเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว

## กลุ่มขนส่ง (อากาศ)

น้ำหนัก: **น้อยกว่าตลาด**

### ศบค. อนุมัติเปิดประเทศ แต่คาดกลับมาแค่ส่วนน้อย

ศบค. อนุมัติให้เปิดการเดินทางระหว่างประเทศ เน้นที่กลุ่มชาวต่างชาติที่มีความเกี่ยว  
 ดงกับคนไทย, ครอบครัวชาวต่างชาติที่ทำงานในประเทศ ที่เหลือ คือ เพื่อ  
 รักษาพยาบาล (ไม่ใช่ COVID-19), แยกของรัฐฯ และกลุ่มธุรกิจ บนเงื่อนไขเข้มงวด เช่น  
 จำกัดโควตาราว 200 คนต่อวัน หากจะเข้ามาจะระยะเวลาต้องกักตัว 14 วัน ส่วนไม่  
 นาน ต้องมีผลตรวจปลอด COVID-19, จำกัดเส้นทางที่เดินทาง กลุ่มที่เดินทางเข้ามาจึง  
 น่าจะเป็นส่วนน้อยมาก เทียบกับ ปริมาณผู้เดินทางระหว่างประเทศช่วงปกติ

ดัชนีกลุ่มขนส่ง **330.79**

ดัชนีตลาด **1329.76**

### เป็นบวก แต่ไม่น่าจะมีนัยยะต่อกำไร

เป็น Sentiment บวก ต่อกลุ่ม เพราะช่วยหนุนการฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด จากก่อนหน้านี้  
 รัฐฯ อนุญาตให้เดินทางในประเทศได้ แต่การกึ่งกำไร ควรระมัดระวัง เนื่องจาก  
 พัฒนาการข้างต้นไม่เปิด Upside ต่อประมาณการ คือ AOT การกลับมาชาวต่างชาติ ยัง  
 สอดคล้องกับสมมติฐานการเดินทางข้ามประเทศก่อนพบวัคซีน (ต้นปี 2564) ของ ASPS  
 ที่ประเมินจำกัด คือ เดินทางมาเฉพาะกลุ่มจำเป็น ซึ่งหากเป็นไปในทิศทางดังกล่าว คาด  
 ว่าผลประกอบการ AOT จะลดลง 83.5% และพลิกขาดทุนในปีบัญชี 2565 คงแนะนำ  
 Switch ส่วนสายการบิน การกลับมาเปิดบริการในประเทศก่อนหน้านี้ ยังล่าช้ากว่า  
 สมมติฐาน รวมถึงการเปิดต่างชาติเดินทางข้างต้น คาดว่าจะเข้ามาในรูปแบบ Charter Flight  
 มากกว่ากลับมามีเที่ยวบินประจำ Upside ส่วนเพิ่มต่อประมาณการจึงเชื่อว่า  
 คาดหวังจำกัด ขณะที่ราคาหุ้นทุกแห่งปรับตัวเกินมูลค่าพื้นฐาน จึงยังให้ Switch ทั้งหมด

### ลงทุน น้อยกว่าตลาด ไม่มีตัวเลือกลงทุนในกลุ่ม

เชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกไปพอสมควรแล้ว ขณะที่พัฒนาการจริงยัง  
 ค่อยเป็นค่อยไป จึงให้ลงทุน น้อยตลาด ไม่มีตัวเลือกลงทุนในกลุ่ม

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

	2561	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย	322,269	309,184	218,034	245,597	290,985
กำไรสุทธิ	13,863	12,861	-29,044	-16,375	9,275
กำไรปกติ	14,191	4,654	-28,824	-16,375	9,275
EPS	0.6	0.5	-1.1	-0.6	0.3
PER (x)	70.9	85.6	-30.6	-54.3	95.8
PBV (x)	4.6	5.1	4.6	4.6	4.4
ROE%	6.4	6.0	-15.0	-8.4	4.5
ROA%	2.7	2.5	-6.4	-3.5	1.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION  
 บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวิทย์ วัฒนพรพรหม  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง  
 หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้  
 วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด