

What's the Word?

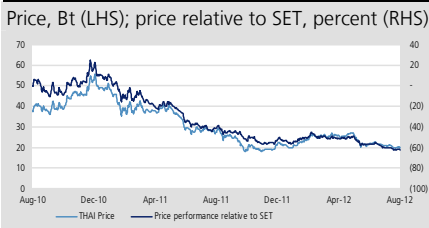
Company Visit

Key takeaways

Thai Airways International (THAI.BK/THAI TB)*

Suchot Tirawannarat; suchott@kgi.co.th; 66.2658.8888 Ext. 8850

Share price chart



Company description

THAI เป็นรัฐวิสาหกิจในสังกัดกระทรวงคมนาคม และเป็นสายการบินแห่งชาติ ที่รับผิดชอบกิจการการบินพาณิชย์ทั้งเส้นทางบินระหว่างประเทศและเส้นทางบินภายในประเทศ โดยแยกการบริหารออกเป็นธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจสายการบิน และหน่วยธุรกิจ ซึ่งเป็นกิจการที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการขนส่ง

- งานนี้ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป็นกลาง เราประเมิน THAI จะรายงานผลขาดทุนสุทธิในไตรมาส 2/55 ราว 1.2-1.4 พันล้านบาท ขาดทุนน้อยลงจากไตรมาส 2/54 ที่ขาดทุนสูงถึง 7.9 พันล้านบาท ทั้งนี้ในไตรมาส 2/55 คาด THAI จะบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 1.3 พันล้านบาท
- รายได้ในไตรมาส 2/55 คาดจะเติบโตราว 5-7% YoY เป็นประมาณ 4.7-4.8 หมื่นล้านบาท จากการปรับเพิ่มขึ้นของ Cabin factor เป็น 75% จาก 66% ในไตรมาส 2/54 อย่างไรก็ตาม Passenger yield ในไตรมาสนี้คาดว่าจะลดลงเป็นประมาณ 2.64 บาท/กม. จาก 2.78 บาท/กม. ในไตรมาส 2/54 เพราะ THAI มีการลดโปรโมชันกระตุ้นยอดขายในช่วง Low season แข่งขันกับสายการบินอื่นๆ ขณะที่รายจ่ายในการดำเนินงานคาดว่าจะทรงตัวที่ระดับ 4.9 – 5.0 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในภาพรวมขาดทุนน้อยลงเมื่อเทียบ YoY แต่ลดลงเทียบ QoQ เพราะปัจจัยฤดูกาล
- THAI ทำการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันในไตรมาส 3/55 และไตรมาส 4/55 ไว้ที่ราว 93% และ 85% แล้ว โดยกรอบราคาน้ำมันที่ THAI ทำการป้องกันความเสี่ยงอยู่ที่ 98 – 127 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล (เป็นการป้องกันความเสี่ยงแบบ Collar) ค่าสุทธิน้ำมันอากาศยานอยู่ที่ 126 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล
- แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2H55 คาดจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น HoH จาก 1) passenger yield ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล และหมดช่วงโปรโมชัน 2) มีการรับเครื่องบินใหม่ใน 2H55 ส่งผลให้กำลังการผลิต (Fleet capacity) คาดจะเพิ่มขึ้นราว 10-12%
- จากข้อมูลใน Bloomberg consensus มีนักวิเคราะห์จำนวน 26 รายออกบทวิเคราะห์หุ้น THAI นักวิเคราะห์จำนวน 13 รายแนะนำ “ซื้อ” นักวิเคราะห์จำนวน 10 รายแนะนำ “ถือ” และที่เหลือจำนวน 3 รายแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมายเฉลี่ย Consensus 26.83 บาท

Key financials

Bt mn	2Q10	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	2011	1Q12
Sales	38,759	44,433	48,483	51,025	44,839	49,204	45,929	190,997	53,999
EBIT	3,375	1,449	5,212	2,063	-6,806	4,060	-1,578	-2,261	5,348
Net income	1,552	136	2,937	618	-7,874	2,447	-5,388	-10,197	3,645
EPS (Bt)	0.91	0.08	1.14	0.28	-3.61	1.12	-2.47	-4.67	1.67