



Beijing Capital International Airport (694 HK)



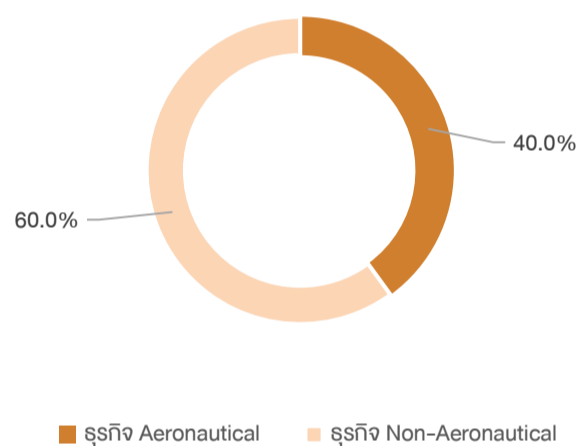
Industry **Transport Operation & Services**
 Last Price **HKD6.25**
 Bloomberg TP **HKD7.12**
 Upside/Downside **+13.9%**

Financial (CNY)	21A	22E	23E
Revenue (bn)	3.3	2.7	6.0
Net Profit (bn)	-2.1	-2.6	-0.5
Profit Margin	-63.5%	-97.5%	-8.9%
EBITDA Margin	-33.4%	-61.3%	18.4%
Earning Per Share	-0.46	-0.59	-0.14

Valuation	21A	22E	23E
Return on Equity	-9.9%	-1.9%	6.1%
P/B (x)	1.33	1.41	1.44

Beijing Capital International Airport บริษัทหนึ่งในผู้ให้บริการท่าอากาศยานที่ใหญ่ที่สุดของจีน โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจการให้เช่าพื้นที่ร้านค้าต่างๆ การขายของสินค้าปลอดภาษี และการเช่าพื้นที่จอดรถยนต์ (Non-Aeronautical) คิดเป็นสัดส่วนมากถึง 60% และที่เหลือเป็นรายได้ที่ให้บริการเกี่ยวกับการบิน (Aeronautical) 40% ทั้งนี้รายได้ทั้งหมดมาจากประเทศจีน ใน 1H22 ผ่านมา รายได้ปรับตัวลดลง -37% YoY อยู่ที่ CNY1.1bn และขาดทุนต่อหุ้นอยู่ที่ CNY0.30 เนื่องจากมาตรการปิดเมืองของจีนส่งผลให้การเดินทางทั้งในและต่างประเทศหยุดชะงัก

Revenue Breakdown



จีนเปิดเมืองอีกครั้งหลังปิดมา 3 ปี

รัฐบาลจีนได้ประกาศเปิดรับให้นักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่ 15 มี.ค. ที่ผ่าน มา หลังจากที่ปิดรับมาราว 3 ปีตั้งแต่การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 โดยให้ชาวต่างชาติที่มีวีซ่าออกก่อน 28 มี.ค. 20 และวีซ่ายังไม่หมดอายุสามารถเข้าจีนได้ทันที ซึ่งโดยเฉลี่ยนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาจีนอยู่ราว 10 ล้านคนต่อปี ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโควิด19

เพิ่มเที่ยวบินเพื่อรองรับ Asian Games ครั้งที่ 19

ข้อมูลจาก Global Times เผยว่าสายการบินต่างๆของจีนอย่าง Air China (601111 CH) China Eastern Airlines (600115 CH) และ China Southern Airlines (600029 CH) ได้เพิ่มเที่ยวบินต่างประเทศในเดือนที่ผ่านมาสูงถึง +167.4% YoY +425.9% YoY และ +317% YoY ตามลำดับ หลังจากประเทศต่างๆได้ผ่อนคลายมาตรการการปิดเมือง รวมทั้งคาดการณ์ว่างาน Asian Games ครั้งที่ 19 ที่จะเกิดขึ้นในเดือน ก.ย. ปีนี้ ในเมือง Hangzhou จะส่งผลให้การเดินทางในจีนกลับมาเติบโตแบบก้าวกระโดด

มุมมองของนักวิเคราะห์จาก Bloomberg

ประมาณการการเดินทางในประเทศและต่างประเทศของจีนในปี 23 จะกลับมาฟื้นตัวราว 80% และ 50% ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดโรคโควิด-19 รวมถึงคาดการณ์ว่า 90% ของประชากรจีนได้วางแผนท่องเที่ยวในประเทศและต่างประเทศอย่างน้อย 1 แห่งในช่วงเดือนมี.ย. ปีนี้ และคาดการณ์ว่า Beijing Capital Internal Airport จะสร้างผลกำไรได้ภายในปี 24 เนื่องจากการเดินทางเริ่มกลับมาสู่ระดับปกติ

อย่างไรก็ตามประมาณการจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารของ Beijing Capital Internal Airport จะน้อยกว่าช่วงปี 19 อยู่ระหว่าง 20% ถึง 30% เนื่องจากสายการบินต่างๆได้เริ่มย้ายเที่ยวบินไปยัง สนามบิน Beijing Daxing Airport ที่เพิ่งเปิดรับเที่ยวบินในปี นี้ รวมทั้งคาดการณ์ว่ารายได้จาก Non-Aeronautical จะทรงตัวเนื่องจากรายได้ที่ลดลงของสินค้าปลอดภาษี

1 Year Return VS Hang Seng Index (23/03/22 – 23/03/23)



ทั้งนี้ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา HKD6.25 แต่หากเทียบกับดัชนี Heng Seng Index ถือว่า Outperform ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg 9 รายจากทั้งหมด 15 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ HKD7.12 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +13.9%

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อใจหรือควรเชื่อใจว่ามีความน่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน