

# หุ้นAOTตั้ง ส่งกองทุน10% ลดกำไรปีหน้า

ราคาหุ้น AOT ดิ่ง 3% หลังรวมว.คมนาคมเล็ง  
ตั้งค่า PSC จากสนามบิน 6 แห่ง ไม่เกิน 10% สมทบ  
กองทุนหมุนเวียนฯ ใช้จ่ายสนามบินอีก 29 แห่งของ  
ทย. โบรกฯ ประสานเสียงเป็นความเสี่ยง หวั่นกระทบ  
กำไร AOT ปี 2563 ลดลง 3-8%

รายงานข่าวจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
(ตลท.) เปิดเผยว่า ราคาหุ้นบริษัท ท่าอากาศยาน  
ไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) วันที่ 9 ธันวาคม 2562  
ปรับลดลงตลอดทั้งวัน โดย ณ เวลา 14.42 น. ราคา  
หุ้นอยู่ที่ 72.75 บาท ลดลง 2.50 บาท หรือ 3.32%  
ด้วยมูลค่าซื้อขาย 1,733.41 ล้านบาท สูงสุดเป็น  
อันดับแรก หลังจากมีกระแสข่าวว่า รัฐมนตรีว่าการ



กระทรวงคมนาคม ได้สั่งการให้ อธิบดีกรมท่าอากาศยาน  
(ทย.) ศึกษาความเป็นไปได้ในตั้งค่า Passenger  
Service Charge (PSC) จากสนามบินทั้ง 6 แห่งของ  
AOT ประมาณไม่เกิน 10% เพื่อไปสมทบกองทุนหมุน  
เวียนฯ เพื่อใช้สนับสนุนการขยายสนามบินอีก 29  
แห่งของ ทย.

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) เอเชีย พลัสฯ ระบุ  
ในบทวิเคราะห์ว่า แนวทางดังกล่าวถือเป็นปัจจัยลบ  
ต่อ AOT เพราะถือเป็นรายได้หลักของ AOT ซึ่งมี  
สัดส่วน 42.5% ของรายได้รวม กรณีเลวร้ายจะกระทบ  
กำไรลดลงจากผลประกอบการ 8% และมูลค่าหุ้นลด  
ลงจากมูลค่าพื้นฐานปัจจุบันที่ 5.0 บาท อย่างไรก็ตาม  
ภาพใหญ่ AOT เชื่อว่าไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่มี

จุดเด่นผูกขาดบริการสนามบินหลัก หนุนทั้งธุรกิจ  
การบินและโอกาสต่อยอดธุรกิจพาณิชย์ระยะยาว  
ทั้งนี้ แนะนำให้ชะลอความชัดเจนความเสี่ยง หรือ  
เมื่อมูลค่าพื้นฐานกรณีเลวร้าย มีอ็อปไซด์ 15% ขณะ  
ที่ในวันที่ 12 ธันวาคม 2562 หุ้น AOT จะขึ้นเครื่องหมาย  
XD ปันผลระหว่างกาล 1.05 บาท และจ่ายปันผล  
วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2563

ต่อหน้า 18

ข่าวต่อ **หุ้น AOT ดิ่ง**

บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) กรุงศรีฯ  
ระบุว่า AOT เป็นบริษัทมหาชน  
การพิจารณากฎหมายที่เสนอเพื่อ  
แก้ไขการปรับปรุง PSC ต้องใช้  
เวลามากกว่า 3 เดือน อย่างไร  
ก็ดี ผลกระทบดังกล่าวจะส่งผล  
ต่อรายได้ในขนาดของ AOT  
โดยจะลดรายได้ PSC ของ  
AOT ลง 2,800 ล้านบาทใน  
ปี 2563 รวมถึงลดกำไรสุทธิ  
ลง 8% และราคาเป้าหมาย  
โดยประมาณหุ้นละ 2 บาท  
หรือ 3% ทั้งนี้ ยังคงมุมมอง  
ระยะยาวว่า AOT จะเป็นผู้รับ  
ผลประโยชน์จากการท่องเที่ยว  
ที่แข็งแกร่ง การเติบโต  
ของตลาดขาเข้าระยะสั้นและ  
การฟื้นตัวระยะยาว แต่แนว  
โน้มระยะสั้นยังคงไม่สดใส  
คงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 87 บาท

บล.ดีบีเอส วิเคอร์ส  
(ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า  
การที่จะแบ่งรายได้ PSC  
ของ AOT เข้ากองทุนพัฒนา  
สนามบินภูมิภาค 29 แห่งนั้น  
ไม่ใช่เรื่องง่าย เพราะ AOT  
เป็นบริษัทมหาชนต้องรอ  
คณะกรรมการกฤษฎีกาตีความ  
ใช้เวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือน  
กรณีที่เลวร้ายคือ ต้องจ่าย

# ฐานเศรษฐกิจ

Thansettakij  
Circulation: 120,000  
Ad Rate: 1,250

**Section:** ตลาดทุน/หน้าแรก - ตลาดทุน

**วันที่:** พฤหัสบดี 12 - เสาร์ 14 ธันวาคม 2562

**ปีที่:** 39

**ฉบับที่:** 3530

**หน้า:** 17(ซ้าย), 18

**Col.Inch:** 44.28

**Ad Value:** 55,350

**PRValue (x3):** 166,050

**คลิป:** สีสี่

**หัวข้อข่าว:** หุ้นAOTตั้งส่งกองทุน10%ลดกำไรปีหน้า

เงิน 10% ของPSC เข้ากองทุน จะกระทบรายได้AOT ประมาณ 5% และทำให้ราคาเป้าหมาย ลดลงจากปัจจุบันที่ 90 บาท แต่ก็ยังมี Upside ที่จะลงทุน ได้ โดยแนะนำซื้อสะสม AOT จังหวะราคาหุ้นอ่อนตัว

ด้านบล.โนมูระ พัฒน

สินฯ ระบุว่า ประเด็นข้างต้น ยังต้องกฤษฎีกาตีความก่อน ซึ่งประเมินเป็น 3 สถานการณ์ คือ กฤษฎีกาตีความว่า กฎหมายข้างต้นไม่รวมถึง สนามบินของ AOT จะไม่มี ผลต่อกำไรสุทธิและราคา เป้าหมายของ AOT, กฤษฎีกา ตีความว่ากฎหมายข้างต้น รวมสนามบินของ AOT ด้วย และรัฐมนตรีกำหนดให้ AOT แบ่งรายได้ PSC ในสัดส่วน 5% เข้ากองทุนหมุนเวียนฯ จะทำให้กำไรสุทธิปี 2563 ลด ลง 3-4% และราคาเป้าหมาย ปี 2563 ลดลง 3% และหาก กฤษฎีกาตีความว่ากฎหมาย ข้างต้นรวมสนามบินของ AOT ด้วย และรัฐมนตรี กำหนดให้ AOT แบ่งรายได้ PSC ในสัดส่วน 10% เข้า กองทุนหมุนเวียนฯ จะทำให้ กำไรสุทธิปี 2563 ลดลง 6-8% และราคาเป้าหมายปี 2563 ลดลง 6% ■