

12โบรกฯเชียร์ซื้อAOT อัฟเป้ำราคาสูง88บาท

• **คาด 10.5 ปี ฟันรายได้ดีตัวฟรี 247,254 ล้าน**

12 โบรกฯประสานเสียงเชียร์ “ซื้อ” AOT พร้อมอัฟราคาถั่วหน้า เป้าหมายสูงสุด 88 บาท ขานรับคาดการณ์ผลตอบแทนดีตัวฟรีสูงเกือบ 3 เท่าตัว คาดตลอดสัญญา 10.5 ปี ฟันรายได้จากคิง เพาเวอร์หลัก 247,254 ล้านบาท ลุ้นผลงานปี 64 กำไรกระจุด 45,400 ล้านบาท โตเกิน 40%

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า วานนี้ (20 มิ.ย.) มีแรงซื้อเก็งกำไรเข้ามาในหุ้นบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่นกว่า 5.835.93 ล้านบาท

อ่านต่อ
หน้า 27

12 โบรก

ส่งผลทำให้ราคาปิดตลาด 74.25 บาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.50 บาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น 0.68% โดยระหว่างวันราคาปรับขึ้นไปสูงสุดที่ราคา 75 บาท หลังวานนี้มีโบรกเกอร์กว่า 12 ราย พร้อมใจกันออกบทวิเคราะห์เชียร์ “ซื้อ” หุ้น AOT ให้ราคาเป้าหมาย 77-88 บาท

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่า แนะนำ “ซื้อ” หุ้น AOT ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 88 บาท/หุ้น หลังประกาศ King Power เป็นผู้ชนะการประมูล 3 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการประมูลพื้นที่เชิงพาณิชย์ (ทั้งร้านค้าปลอดภาษีและพื้นที่ค้าปลีก) ที่สนามบินสุวรรณภูมิ และสนามบินในต่างจังหวัด 3 แห่ง (ภูเก็ต, เชียงใหม่, หาดใหญ่) ซึ่งมีการประกาศรายชื่อผู้ชนะออกมาตั้งแต่วันที่ 31 พฤษภาคม และ 10 มิถุนายน 2562 ตามลำดับ

โดยประเด็นสำคัญที่น่าสนใจคือ King Power เสนอผลตอบแทนขั้นต่ำ 15,416 ล้านบาทต่อปี สำหรับร้านค้าปลอดภาษีที่สุวรรณภูมิ รวมทั้งเสนอผลตอบแทนขั้นต่ำ 2,331 ล้านบาทต่อปี สำหรับร้านค้าปลอดภาษี

ที่สนามบินต่างจังหวัด และเสนอผลตอบแทนขั้นต่ำ 5,798 ล้านบาทต่อปี สำหรับพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่สุวรรณภูมิ

ดังนั้น หมายความว่า King Power จะต้องจ่ายค่าตอบแทนให้ AOT อย่างน้อย 23,548 ล้านบาท โดยสัญญา 3 ฉบับนี้มีกรอบเวลา 10.5 ปี (จาก 28 กันยายน 2563 ถึง 31 มีนาคม 2574) ดังนั้น King Power จะต้องจ่ายเงินให้ AOT รวมทั้งสิ้น 247,254 ล้านบาท ตลอดอายุสัญญา ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ประมาณ 142,254 ล้านบาท ทำให้มี upside เพิ่มจากราคาเป้าหมายเดิมอีก 7.35 บาท

ด้านนักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ระบุว่า แนะนำ “ซื้อ” หุ้น AOT ปรับราคาเป้าหมายขึ้น 15 บาท มาอยู่ที่ระดับ 88 บาท จากเดิม 73 บาท นอกจากการประมูลครั้งนี้ ยังมี upside จากการประมูลพื้นที่ร้านค้าในดอนเมืองที่จะหมดสัญญาปี 2565 การขยายดอนเมืองเฟส 3 และการสร้างสนามบินใหม่ที่เชียงใหม่และภูเก็ต

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า ปรับราคาเป้าหมาย

AOT เพิ่มขึ้นเป็น 86 บาท หรือเพิ่มขึ้น 15 บาท จากเป้าหมายเดิม 71 บาท โดยราคาหุ้นมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.7% ในช่วง 1 เดือน แต่ยังมองว่ายังสะท้อนปัจจัยบวกไม่หมด โดยยังชอบการเติบโตในระยะยาวของ AOT จากรายได้ Non-Aero เข้ามาเสริมมากขึ้น ซึ่งในปี 2564 (ต.ค. 2563-ก.ย. 2564) กำไรสุทธิจะเติบโตได้โดดเด่นมาก เนื่องจากจะเริ่มรับรู้รายได้จากการประมูลทั้ง 3 สัญญาข้างต้น รวมถึงการเปิดสุวรรณภูมิ เฟส 2 จะทำให้สนามบินสุวรรณภูมิเพิ่ม capacity รองรับจำนวนผู้โดยสารเป็น 60 ล้านคน/ปี จากปัจจุบันที่ 45 ล้านคน/ปี ช่วยลดความแออัดในปัจจุบัน

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด ระบุว่า จากสัมปทานใหม่ที่ได้จากคิง เพาเวอร์ดีเกินคาด จึงปรับราคาเป้าหมาย AOT ขึ้นเป็น 85 บาท จากเป้าหมายเดิม 78.50 บาท

ขณะที่นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่า ได้ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” หุ้น AOT และราคาพื้นฐานปรับเพิ่มเป็น 84.50 บาท โดยกำไรของ AOT จะเติบโตก้าวกระโดดในปี 2564 หลังเริ่มสัญญาใหม่

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ระบุว่า ได้เปลี่ยนคำแนะนำเป็น “ซื้อ” หุ้น AOT จากเดิม “ถือ” และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2563 ขึ้นเป็น 83.50 บาท หรือเพิ่มขึ้นจากเดิม 19% พร้อมทั้งปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564 เพิ่มขึ้นจากเดิม 25% เป็น 45,000 ล้านบาท เติบโตแข็งแกร่ง 44%

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด ระบุว่า แนะนำ “ซื้อ” AOT บนราคาเป้าหมายใหม่ 83 บาท จากเดิม 75 บาท เลือกให้เป็น TOP PICK ของกลุ่ม โดยในปี 2564 หรืออีก 3 ปีต่อจากนี้ AOT จะมีรายได้จาก 3 สัมปทานดังกล่าว เพิ่มขึ้น

อ่านต่อหน้า 28

12 โบรก

(ต่อจากหน้า 27)

ถึงเกือบ 3 เท่าตัว เป็น 24,000 ล้านบาท ทำให้คาดว่ากำไรปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็น 45,400 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากคาดการณ์เดิมที่ระดับ 36,800 ล้านบาท

บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ระบุว่า จากปัจจัยดังกล่าว จึงแนะนำ “ซื้อ” หุ้น AOT และประเมินราคาเหมาะสมภายใต้ประมาณการใหม่เพิ่มขึ้นเป็น 80 บาท จากเดิม 70 บาท โดยปรับกำไรสุทธิตั้งแต่งวดปี 2563/2564 ขึ้นจากเดิมโดยเฉลี่ยราว 9-10%

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ระบุว่า แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 80 บาท เดิม 67 บาท โดยปรับเพิ่มกำไรระยะยาวของ AOT นับจากปีบัญชี 2564 (สิ้นสุด ก.ย. 2564) ของ AOT ขึ้นจากเดิมปีละ 19% หนุนการเติบโต AOT จะเพิ่มขึ้นมีนัยสำคัญในปีบัญชี 2564 ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้จากสัญญาใหม่ครึ่งปี (มีผล มี.ค. 2564) ที่ 18% และเพิ่มขึ้นอีก 20% ในปีบัญชี 2565 ที่รับรู้รายได้เต็มปี ยกฐานกำไรระยะยาวขึ้น

เกินปีละ 40,000 ล้านบาท ซึ่งจะลดระดับ PER ปัจจุบันที่แพงสุดในโลก ต่ำลงกว่าค่าเฉลี่ยอย่างรวดเร็วในอนาคต

ทั้งนี้ ยังไม่รวมโอกาสได้ผลตอบแทนเพิ่มจากโครงการดิวตี้ ฟรี-เชิงพาณิชย์อื่น ๆ อีกในอนาคต โดย AOT วางแผนจะประมูล เช่น การประมูลสิทธิโครงการบริหารจัดการส่งสินค้า (Pick Up Counter) สนามบินสุวรรณภูมิ และโครงการดิวตี้ฟรีดowntownเมืองที่จะสิ้นสุดสัญญาปี 2565 ที่คาดหวังผลตอบแทนเพิ่มจากเดิมมีนัยสำคัญ

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า คงคำแนะนำ “ซื้อ” หุ้น AOT ปรับราคาพื้นฐานใหม่ขึ้นเป็น 80 บาท จากเดิม 72 บาท นอกจากนี้ยังมีแรงกระตุ้นราคาหุ้นต่อไป คือ การประมูลสัมปทาน ทั้งดิวตี้ฟรี และพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่ดowntownเมืองที่จะเกิดขึ้น รวมทั้งแนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2563 เทียบกับฐานที่ต่ำ คือ เกิดเหตุเรื้อล่มกับนักท่องเที่ยวจีนเมื่อปีก่อน

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) ระบุว่า ขณะนี้ได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ของ AOT เพิ่มขึ้น 14% จากเดิม และยังคงว่าปริมาณผู้โดยสารที่มีแนวโน้มฟื้นตัว รวมถึงการลงทุนใหม่ ๆ ของ AOT จะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น AOT ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในรอบ 1 เดือน ประมาณ 10% น่าจะสะท้อนปัจจัยบวกไปแล้วในระดับหนึ่ง จึงปรับคำแนะนำการลงทุนใน AOT เป็น “Outperform” จากเดิม “ซื้อ” และปรับราคาพื้นฐานเพิ่มเป็น 83 บาท จากเดิม 73 บาท

สุดท้ายสำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ระบุว่า ยังคงแนะนำให้ “ถือ” หุ้น AOT ปรับมูลค่าที่เหมาะสมเพิ่มขึ้น เป็น 77 บาท จากเดิม 69 บาท โดยการการันตีขั้นต่ำที่สูงกว่าคาด และเป็นไปตามที่คาดไว้ว่าตลาดมีมุมมองที่แยเกินไป นอกจากนี้ในอนาคตยังมีอ็อปไซด์จากการประมูลจัดรับสินค้าที่เราเชื่อว่า King Power จะเข้ามาประมูลในเชิงรุก โดยทุกส่วนแบ่งรายได้ 5% ที่เพิ่มขึ้นสมมติฐานที่ 15% จะทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 3 บาท และมีอ็อปไซด์จากสนามบินดอนเมือง 1 บาท และการขึ้น PSC ในอนาคต 3 บาท แต่ยังคงใช้เวลาอีกนาน ■