แนวหน้า

Naew Na
Circulation: 900,000
Ad Rate: 1,250

Section: First Section/เศรษฐกิจ
วันที่: จันทร์ 7 ตุลาคม 2562
ปีที่: 40 ฉบับที่: 14042 หน้า: 7(บนขวา)
Col.Inch: 27 Ad Value: 33,750 PRValue (x3): 101,250 คลิป: ขาว-ดำ
คอลัมน์: หุ้นเด่น: 'ลุ้นกำไรกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง'

# 'ลุ้นกำไรกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง'

**บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เมย์แบงก์กิมเอ็ง(ประเทศไทย)วิเคราะห์** หุ้นบริษัทท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เราคาดกำไรหลักของ AOT จะเริ่มดีขึ้นหลังจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศเริ่มเร่งตัวขึ้นในช่วงเดือนกรกฎาคม-กันยายน นอกจากนี้ AOT มีแผนที่จะเปิดประมูลสัมปทานพื้นที่เชิงพาณิชย์สำหรับสนามบินดอนเมืองและเคาน์เตอร์รับสินค้าที่สนามบินสุวรรณภูมิและดอนเมืองภายในสิ้นปีนี้ ถือเป็นปัจจัยบวกระยะสั้นสำหรับ AOT คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย ที่ 85.00 บาท ความเสี่ยงในมุมมองของเรา ได้แก่ การชะลอตัวของจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศและความล่าช้าในโครงการขยายสนามบิน

ประมูลสัมปทานสนามบินดอนเมือง

แม้ว่าขนาดของสัมปทานที่จะเกิดขึ้นจะค่อนข้างเล็กเมื่อเทียบกับการประมูลครั้งก่อนที่สนามบินสุวรรณภูมิ เราเชื่อว่าตลาดยังไม่ได้สะท้อนปัจจัยบวกที่คาดจะเกิดขึ้นอย่างเต็มที่ โดยสัญญาสัมปทานสนามบินดอนเมืองจะสิ้นสุดในปี 2565 เราประเมินผลตอบแทนขั้นต่ำสำหรับร้านค้าปลอดภาษีและพื้นที่ค้าปลีกจะเพิ่มเป็น 4.4-4.7 พันล้านบาท ในปี 2566-67 (เทียบกับ 2.5 พันล้านบาท ในปี 2561 และ 3.44 พันล้านบาท ในปี 2565) การคาดการณ์ของเราเป็นแบบอนุรักษ์นิยมเนื่องจากรายได้ขั้นต่ำที่รับประกันสำหรับสนามบินดอนเมืองในปี 2567 ที่เราคาดการณ์นั้นคิดเป็นสัดส่วนเพียง 15% ของรายได้สัมปทานทั้งหมดของพื้นที่เชิงพาณิชย์สำหรับสนามบินหกแห่งเมื่อเทียบกับระดับปกติที่ 25% ในปี 2561

อัพไซด์จากจากจุดรับส่งสินค้า

เพื่อแก้ปัญหาเรื่องการผูกขาด ทอท. จะดำเนินการเคาน์เตอร์รับสินค้าปลอดภาษีของตนเองและเปิดประมูลสัมปทานด้วย ซึ่งรูปแบบนี้จะช่วยให้ผู้ประกอบการดิวตี้ฟรีในเมืองรายอื่นที่แพ้ประมูลยังคงดำเนินธุรกิจโดยใช้บริการเคาน์เตอร์ของ AOT โดยชำระค่าบริการให้แก่ AOT ในรูปแบบส่วนแบ่งรายได้ (revenue sharing) เราคาดว่าผู้ชนะประมูลจะจ่ายอัตราส่วนแบ่งรายได้ 3% และผู้ประกอบการในตัวเมืองรายอื่นๆ จ่ายส่วนแบ่งรายได้ 5% เมื่อใช้บริการเคาน์เตอร์รับของ AOT เรามองว่าโมเดลธุรกิจนี้ถือเป็นอัพไซด์ เนื่องจากปริมาณสินค้าที่จะมารับที่สนามบินจะเพิ่มขึ้นตามจำนวนผู้ประกอบการดิวตี้ฟรีในเมืองที่มากขึ้น

คาดกำไรหลักกลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง

เราคาดว่ากำไรหลักในไตรมาส 4/62 (กรกฎาคม-กันยายน) จะฟื้นตัวและเติบโตอีก 6% YoY (-4% YoY) จากผู้โดยสารต่างชาติที่เร่งตัวขึ้น 7% ในช่วงกรกฎาคม-กันยายน (3% ในไตรมาส 1/62) หลังการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวชาวจีน เราคาดว่าผลประกอบการจะเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 1/2563 หนุนโดยโกลเด้น วีค ในประเทศจีน ระหว่างวันที่ 1-7 ตุลาคม และเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวของไทยในเดือนพฤศจิกายน-ธันวาคม

**ที่มา : บล.เมย์แบงก์กิมเอ็ง (ประเทศไทย)**



iQNewsClip www.iqnewsclip.com
บริษัท อินโฟเควสท์ จำกัด | 888/178 อาคารมหาทุนพลาซ่า ชั้น 17 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
02-253-5000, 02-651-4700 02-253-5001, 02-651-4701 help@iqnewsclip.com