

มาร์เก็ตแคป

AOT

รูด 3 แสนล้าน

บ กลยุทธ์ AOT
ออกมาตราการ อัม
ผู้ประกอบการใน
สนามบิน กดดัน

ราคาหุ้นดีง มาร์เก็ตแคปสูญ 3
แสนล้านบาท โบรกซิ่งลงทุน
มองไม่โปร่งใส กังวลรายได้หาย
และไม่เชื่อมั่นบริษัท เผยไม่
จำเป็นต้องเรียกประชุมผู้ถือหุ้น

เหตุเป็นการดำเนินงานตามปกติ
การท่องเที่ยวที่เป็นตัว
ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย ยังไม่
สามารถฟื้นตัวได้นับจากเกิด
วิกฤติโควิด-19 ซึ่งกลุ่มที่กระทบ
หนักคือ การท่องเที่ยวและหนึ่ง
ในนั้นคือ บริษัท ท่าอากาศยาน
ไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) ที่
มีทั้งผู้โดยสารที่ลดลง และ
ประเด็นการลดค่าเช่าที่ในสนามบิน
เพื่อเยียวยาผู้ประกอบการ และ
ข้อกังขาในการแก้ไขสัญญากับ
ดิวิดีพีที่สูญเสียชีวิตประโยชน์ใน
มูลค่าที่สูงอีกด้วย ส่งผลให้ราคา
หุ้นปรับลดลงอย่างหนัก โดย
ตั้งแต่ต้นปี ถึงวันที่ 10 สิงหาคม
2563 ปรับลดลงถึง 34.88%
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
(มาร์เก็ตแคป) อยู่ที่ 699,999.30
ล้านบาท ลดลง 360,713.93
ล้านบาท จากสิ้นปี 2562 อยู่ที่
1,060,713.23 ล้านบาท

หลัง AOT รายงาน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ผลการดำเนินงานของ

AOT

ไตรมาส 2/63	▶	3,647.59
ไตรมาส 2/62	▶	7,663.03
เปลี่ยนแปลง	▶	(4,015.44)
6 เดือน ปี 63	▶	10,996.27
6 เดือน ปี 62	▶	14,052.16
เปลี่ยนแปลง	▶	(3,055.89)

- 1 ม.ค. - 31 มี.ค. หน่วย : ล้านบาท
- ต.ค.62 - มี.ค.63
- ต.ค.61 - มี.ค.62

ราคาหุ้น AOT

2 ม.ค. 63	10 ส.ค. 63	เปลี่ยนแปลง(บาท)	เปลี่ยนแปลง(%)
75.25	49.00	-26.25	-34.88

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก



ภาพรวมผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 13/12/2562
ผู้ถือหุ้นทั้งหมด 74,529 คน
ผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) 69,292 คน
ที่มา : ตสท. รวบรวมโดย "ฐานเศรษฐกิจ" **ฐาน** INFO GRAPHIC

(ตลท.)ว่า ได้อนุมัติขยายเวลา การปรับปรุงตกแต่งพื้นที่และ เลื่อนระยะเวลาการเริ่มต้นและ สิ้นสุดให้บริษัท ดิง เพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี จำกัด (KPD) ที่ได้รับ สิทธิประกอบกิจการจำหน่าย สินค้าปลอดอากร ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ(ทสภ.) และสิทธิประกอบกิจการจำหน่าย สินค้าปลอดอากร ณ ท่าอากาศยานภูเก็ต (ทภก.) ท่าอากาศยานเชียงใหม่ (ทชม.) และท่าอากาศยานหาดใหญ่ (ทหญ.) และบริษัท ดิง เพาเวอร์ สุวรรณภูมิ จำกัด (KPS) ที่ได้รับสิทธิประกอบกิจการ บริหารจัดการกิจกรรมเชิงพาณิชย์ ภายในอาคารผู้โดยสาร ณ ทสภ.

นอกจากนี้ยังอนุมัติให้ เรียกเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำต่อผู้โดยสาร (Sharing Per Head) และจำนวนผู้โดยสารที่เกิดขึ้นจริง ตามที่ บริษัทใช้ยื่นข้อเสนอในปี 2564 โดยหารด้วยจำนวนผู้โดยสาร เพื่อดำเนินการหา Sharing Per Head และนำมูลค่าที่ได้มาคูณ กับจำนวน ผู้โดยสารจริงของ ทอท.ในปีนั้นๆ เพื่อกำหนดเป็น ค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำ ในปีนั้นๆ ตามสูตรการติดคำนวณ

การปรับสัญญา กับ ดิง เพาเวอร์ระยะยาวเปลี่ยน รายได้ขั้นต่ำคงที่ไปอิงกับจำนวน ผู้ใช้บริการจริง ทำให้เห็น Down-side ประมาณการระยะกลาง ลดความน่าสนใจด้านการฟื้น ตัว และส่งผลให้ผลประโยชน์ ประกอบ การน่าจะตกต่ำกว่าที่ท่องเที่ยว จะดีขึ้น และยังมองข้ามได้ยาก ตราบใดที่ยังไม่มีวัดขึ้น

AOT ยังขยายเวลาชำระ

ค่าผลประโยชน์ตอบแทนในการ ประกอบกิจการสำหรับงวด ซึ่งครบกำหนดตั้งแต่เดือน กุมภาพันธ์ - ธันวาคม 2563 และ เลื่อนชำระค่าเช่าพื้นที่ ค่าบริการ การใช้บริการในอาคาร ค่าบริการ สนามบิน และค่าเครื่องอำนวยความสะดวก สำหรับงวดที่ครบ กำหนดเดือนเมษายน-ธันวาคม 2563 ออกไป 12 เดือนจากวัน ครบกำหนด

นายกิจพน ไพรไพศาล กิจ ผู้อำนวยการ ฝ่ายวิเคราะห์ และนักกลยุทธ์ บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) ยูโอบี เคย์เฮียน(ประเทศไทย)กล่าวกับ“ฐานเศรษฐกิจ”ว่า การปรับลดค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำในครั้งนี้นั้นของ AOT มี มูลค่าค่อนข้างสูง แต่ไม่สามารถ ดำเนินงานได้ว่าจะเสียประโยชน์ ประมาณเท่าไร เนื่องจากขึ้น กับจำนวนผู้โดยสารที่ยังไม่นิ่ง และยังมองภาพไม่ชัดว่าจะต้อง ใช้ระยะเวลาเท่าไร จึงจะกลับ เป็นปกติ ทำให้นักลงทุนเกิดความกังวลทั้งเรื่องของผล ประโยชน์ที่สูญเสียและรายได้ที่

ผลประกอบการ น่าตกต่ำกว่า ก่อเก็ชวะดีขึ้น และมองข้ามได้ยาก ตราบใดที่ยัง ไม่มีวัดขึ้น

คาดว่าจะมีผลขาดทุนอีกประมาณ 4 ไตรมาส โดยราคาหุ้นที่มีความ น่าสนใจจะอยู่ที่ต่ำกว่า 46 บาท

“เป็นเรื่องปกติที่นักลงทุน จะมีข้อกังขาว่า AOT ไม่รักษาผล

ประโยชน์ให้กับนักลงทุน เพราะ วิธีคำนวณใหม่นั้น ปรับลดลง มาก ซึ่งตามจริง AOT อาจจะมี วิธีแก้ไขด้วยการเปิดให้มีการ ประมูลใหม่ หากการเจรจากับคู่ค้าไม่ได้ ก็สามารถเรียกคู่ค้าใหม่ที่สนใจและให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าได้ แต่สังเกตได้ว่าในครั้ง นี้ไม่มีการเรียกประมูลใหม่ และ ใช้วิธีลดให้ก่อนเลย อาจจะเป็น สิ่งที่ดีต่อผู้ประกอบการทั้งหมด ที่มีกิจการกับ AOT แต่เป็นการ ลดความน่าเชื่อถือจากผู้ถือหุ้น อาจจะมีมองว่าไม่โปร่งใส”

อย่างไรก็ตาม มองว่า ไม่มีความจำเป็นที่ต้องประชุมผู้ถือหุ้นก่อนออกมาตรการ เพราะ ตามพ.ร.บ.หลักทรัพย์ถือเป็นการ ดำเนินงานที่ปกติ ซึ่งการประชุม ผู้ถือหุ้นจะทำในกรณีที่มีการซื้อ มาหรือขายไปในสินทรัพย์ที่ สำคัญและต้องมีมูลค่าที่สูงระดับ หนึ่ง ขณะเดียวกันต้องดูถึง ระเบียบ ข้อบังคับของ AOT ว่า ต้องปฏิบัติตามขั้นตอนของ กระทรวงการคลังหรือตาม พ.ร.บ.การลงทุนของเอกชนกับ ภาครัฐหรือไม่เนื่องจากที่ผ่านมา อย่างกรณีการแก้สัมปทานไอทีที่ คณะรัฐมนตรี (ครม.) ไม่อนุมัติ ยังเป็นโมฆะได้ ●