

# แนวหน้า

Naew Na  
Circulation: 900,000  
Ad Rate: 900

Section: First Section/เศรษฐกิจ

วันที่: อังคาร 15 ธันวาคม 2563

ปีที่: 41

ฉบับที่: 14476

หน้า: 7(บนขวา)

Col.Inch: 27.04

Ad Value: 24,336

PRValue (x3): 73,008

คลิป: ชาว-ดำ

คอลัมน์: ทุนเดนม: 'จะกลับมาแข็งแกร่ง ในปี'65-66'



## 'จะกลับมาแข็งแกร่ง ในปี'65-66'

บริษัทหลักทรัพย์(บล.)เคจีไอ(ประเทศไทย)วิเคราะห์หุ้นบริษัทท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เมื่อมองไปข้างหน้า เราคิดว่าผลการดำเนินงานโดยรวมของ AOT จะกลับมาแข็งแกร่งตามปกติได้ในปี FY66F ซึ่งเร็วกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ หลังจากผลกระทบจาก COVID-19 รุนแรงที่สุดผ่านไปแล้วในเดือนเมษายน ขณะนี้ เราเห็นพัฒนาการด้านบวก ได้แก่ i) น่าจะมีวัคซีนออกมาจากผู้ผลิตอย่างน้อยสามราย และ ii) รัฐบาลเปิดไฟเขียวให้ออกวีซ่าท่องเที่ยวประเภทพิเศษ (Special Tourist Visa หรือ STV) ให้นักท่องเที่ยวทุกประเทศสามารถเดินทางเข้ามาในประเทศไทย โดยต้องกักตัว 14 วัน เพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวของไทย ทั้งนี้ เราคิดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งไทยและต่างชาติในปี 2564 น่าจะฟื้นตัวได้เร็วขึ้น ขณะที่คาดว่าจะดีขึ้นภายใน 2H64 นอกจากนี้ AOT ก็น่าจะยกเลิกมาตรการช่วยเหลือทั้งหมดที่ให้กับสายการบินและผู้ประกอบการในพื้นที่เชิงพาณิชย์ในสนามบินทั้งหกแห่ง ทำให้รายได้ลดลงทั้งจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบิน และไม่เกี่ยวข้องกับการบินจากโรคระบาด

ผลประกอบการปี FY64F จะแย่มากที่สุด

เรายังคงมองว่าผลประกอบการของ AOT จะถึงจุดต่ำสุด

ในปี FY64F โดยประเมินว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 1.45 พันล้านบาท (-66.6% YoY) ผลประกอบการที่อ่อนแอลง YoY จะเป็นเพราะ i) ฐานกำไรที่สูงในปีนี้ (โดยเฉพาะผลกำไรสุทธิใน 1Q63 ที่สูงถึง 7.34 พันล้านบาท โดยคาดว่าจะขาดทุนใน 1Q64) ii) คาดว่าจำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินระหว่างประเทศจะฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 4Q64 และ iii) รายได้ลดลงจากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบินเนื่องจากมาตรการช่วยเหลือของ AOT

ผลประกอบการน่าจะโตได้ตั้งแต่ปี FY65F

ขณะนี้ เรามีความกังวลน้อยลงเกี่ยวกับกรอบเวลาการเปิดสนามบินของประเทศไทย เนื่องจากมาตรการ STV และโอกาสที่จะนำวัคซีนป้องกัน COVID-19 ออกมาใช้ อีกทั้งยังเปลี่ยนมุมมองบวกกับแนวโน้มการฟื้นตัวของบริษัทตั้งแต่ปี FY65F เป็นต้นไป เราจึงปรับเพิ่มสมมุติฐานจำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินระหว่างประเทศ, รายได้ค่าเช่าและเงินประกันขั้นต่ำของพื้นที่เชิงพาณิชย์กลับไปอยู่ระดับก่อน COVID-19 ในช่วงปี FY65-66F เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิของ AOT จะอยู่ที่ 1.23 หมื่นล้านบาท (+752.8% YoY) ในปี FY65F และ 2.93 หมื่นล้านบาท (+137.5% YoY) ในปี FY66F

เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนผลกระทบจากโรคระบาดไปเรียบร้อยแล้ว ซึ่งเมื่ออิงตามประมาณการใหม่ เราได้ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ (จากถือ) โดยให้ราคาเป้าหมาย ใหม่ปี FY65 ที่ 79.00 บาท จากเดิมที่ 55.50 บาท

ปัจจัยเสี่ยงจาก COVID-19 ระบาด, เศรษฐกิจถดถอย และความไม่สงบทางการเมืองของไทย

ที่มา : บล.เคจีไอ(ประเทศไทย)