

# หั่นเป้า AOT หลังเยียวยา ฝั่งซื้อหุ้นเล็กมาตรการไว

**ทินหุ่น** - นักวิเคราะห์แห่งหั่นเป้า AOT หลังประกาศมาตรการเยียวยา ลดค่าเช่า 20% ถึง 31 มกราคม 2564 เลื่อน Minimum Guarantee ถึง 31 มีนาคม 2565 คาดปี 2563 กำไรเหลือ 2 หมื่นล้านบาท ปี 2564 โตน้อย ก่อนพุ่งปี 2565 โบนัสเสี่ยงแตกทั้งถือ-ซื้อ ฝั่งซื้อมองแง่บวก อาจจะไม่เลิกมาตรการก่อนหากสถานการณ์ →→→ **อ่านหน้า 2**

ความเคลื่อนไหวราคาหุ้น

**AOT**



## ➔ หั่นเป้า AOT (ต่อจากหน้า 1)

โควิด-19 จบไว ซึ่งเป็นจังหวะซื้อ

บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT ร่วงหนักวานนี้ (20 ก.พ.) หลังจากที่ประชุมคณะกรรมการ มีมติออกมาตรการเยียวยาผู้ประกอบการภายในท่าอากาศยานทั้ง 6 แห่ง โดยให้ลดค่าผลตอบแทนสำหรับสัญญาที่มีผลตอบแทนคงที่ รายเดือนในอัตรา 20% เป็นระยะเวลา 1 ปี ระหว่างวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2563-31 มกราคม 2564 แต่ปีถัดไป AOT จะทบทวนอัตราการปรับลดดังกล่าวอีกครั้งให้สอดคล้องกับสถานการณ์

สำหรับสัญญาที่ไม่ได้มีผลตอบแทนคงที่ ได้มีการให้ยกเว้นการเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำรายเดือน และผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำรายปี โดยคงไว้เพียงเส้นแบ่งผลตอบแทนเป็นเปอร์เซ็นต์ระหว่างวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2563-31 มีนาคม 2565 และ ยังเห็นชอบแนวทางการเลื่อนการชำระค่าผลประโยชน์ตอบแทนให้แก่ผู้ประกอบการภายในท่าอากาศยานของ AOT ทั้ง 6 แห่ง สำหรับผู้ประกอบการปัจจุบันที่ร้องขอการผ่อนผันเข้ามา เป็นระยะเวลาทั้งสิ้น 6 เดือน พร้อมทั้งยกเว้นค่าปรับจากการขอเลื่อนชำระ

### ● แห่ลดเป้า AOT

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 79 บาท โดยมองเป็นจังหวะที่ดีต่อการลงทุนในระยะยาว แม้จะปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2563 จากเดิมที่ 2.7 หมื่นล้านบาท เหลือ 2.0 หมื่นล้านบาท ลดลง 16.5% แต่เชื่อว่ามีโอกาสกลับมาปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2563-2564 อีกครั้ง หากสถานการณ์กลับมาเร็ว

กว่าที่เราคาดสิ้นปี 2563 ทำให้แนวทางช่วยเหลือผู้ประกอบการภายในท่าอากาศยานของ AOT จะยกเลิกเร็วกว่ากำหนด ปรับลดราคาเป้าหมายลง 6% เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 79 บาท ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 76.00 บาท จากเดิม 83.00 บาท โดยปรับลดกำไรสุทธิปี 2563 เหลือ 2 หมื่นล้านบาท -20% YoY และปี 2564 ที่ 2.27 หมื่นล้านบาท +13% YoY ส่วนปี 2565 คาดกำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตโดดเด่น +60% YoY โดยมาตรการเยียวยาจะกระทบต่อราคาเป้าหมายราว 2 บาทต่อหุ้น ขณะเดียวกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 จะกระทบต่อราคาเป้าหมายราว 5 บาท ปรับคำแนะนำเป็น ถือ

เช่นเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ปรับลดคาดการณ์โดยปี 2563 ผู้โดยสารจะลดลง 10% ในรายได้คาดจะลดลง 6% โดยรายได้จากสัมปทานจะลดลง 5% จากการที่ไม่มี Minimum Guarantee จากนั้นจะฟื้นตัวแค่ 17% ในปี 2564 จากเดิมมองจะเพิ่มขึ้น 86% แต่รายได้สัมปทานจะเริ่มเพิ่มขึ้นในปี 2565 เป็น 41% หลังจากการสิ้นสุดการยกเว้น Minimum Guarantee ในเดือนมีนาคม 2565 คาดว่ากำไรหลักของ AOT จะเติบโต 10% CAGR ในช่วงปี 2562-65 (เทียบกับ 21% CAGR ของการคาดการณ์ก่อนหน้านี้) ปรับลดน้ำหนักการลงทุนเป็นเท่าตลาด เนื่องจากข่าวนี้ส่งผล

กระทบเชิงลบต่อ AOT และเพิ่มความกังวลว่า AOT อาจยกเลิก Minimum Guarantee อีกเมื่อเกิดวิกฤติขึ้นในอนาคต ส่งผลให้รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aero) มีความไม่แน่นอน ปัจจุบัน AOT ซื้อขายที่ P/E ปี 2563 ที่ 46 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 33 เท่า ในขณะที่การเติบโตของกำไรที่เป็นรูปธรรมจะล่าช้าไปถึงปี 2565 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นของ AOT คาดถูกกดดันจากเทอร์มินอลใหม่ของสนามบินสุวรรณภูมิซึ่งมีกำหนดเปิดในปลายปีนี้

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด ระบุว่า ได้ปรับลดประมาณการปี 2563 และ 2564 ในอัตรา 11% และ 35% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลลบ ทำให้ผลให้กำไรหลักปี 2563 -15% และกลับมาฟื้นตัวได้ +9% ในปี 2564 คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ราคาพื้นฐานใหม่ปรับลดลงเป็น 78.00 บาท แม้ระยะสั้นผลประโยชน์จะได้รับผลกระทบจากโรคระบาด แต่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งจากการเป็นสนามบินระดับนานาชาติ มีชื่อเสียง และเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่รายเดียวในไทย คาดว่าเมื่อข่าวโรคระบาดคลี่คลาย ราคาหุ้นจะฟื้นตัวได้

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ประเมินเบื้องต้นกำไรปี 2563-64 กระทบ 15-20% กระทบราคาเป้าหมายเหลือ 75-80 บาท ซื้ออ่อนตัว 🤖