

AOT

บล.ฟิลลิป

แนะนำ ราคาเป้าหมาย

"ซื้อ" 60 บาท

การระบาดของโควิด-19 ในประเทศจีนปลาย มี.ค. 2563 ส่งผลให้ทางการจีนประกาศให้ผู้ประกอบการท่องเที่ยวงดกิจกรรมกรุ๊ปทัวร์ทั้งในและต่างประเทศ กระทบกับการท่องเที่ยวของไทย เพราะนักท่องเที่ยวจีนมาไทยมีสัดส่วนมากที่สุดที่ 28% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ 39.80 ล้านคน และการระบาดยังลามไปฮ่องกง-ไต้หวัน-เกาหลี-ญี่ปุ่น และปลาย ก.พ. แพร่ไปสู่ยุโรป-สหรัฐฯ-ตะวันออกกลาง

โดย บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT รายงานจำนวนผู้ใช้บริการจากต่างประเทศเดือน ก.พ. -36.7% และช่วง 1-14 มี.ค. -60.9% ในขณะที่ผู้ใช้บริการในประเทศหดตัวลงเช่นกัน ทั้งจากการต่อเครื่องของนักท่องเที่ยวต่างชาติและคนไทยที่ลดการเดินทาง ทำให้เดือน ก.พ. -14.2% และช่วง 1-14 มี.ค. -28.8% คาดครึ่งเดือนหลัง มี.ค. ผู้ใช้บริการจะลดลงมากกว่าช่วง 1-14 มี.ค. หลังการระบาดลุกลามและรุนแรง, หลายประเทศประกาศปิดประเทศ, รัฐบาลไทยยกเลิกมาตรการ VOA และงดฟรีวีซ่าให้บางประเทศ, ในไทยพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น และยกเลิกวันหยุดช่วงสงกรานต์ แม้สถานการณ์ในจีนดีขึ้นมาก แต่คาดว่าจะไม่เปิดให้กรุ๊ปทัวร์ออกมาท่องเที่ยว เพราะเสี่ยงที่เชื้อโควิด-19 จะกลับระบาดอีกครั้ง ทำให้ไตรมาส 2/2563 ผู้ใช้บริการจะลดลงมาก และไปหนักสุดในไตรมาส 3/2563 (เม.ย.-มิ.ย.)

เพื่อเป็นการช่วยเหลือผู้ประกอบการในสนามบินจากผู้ใช้บริการลดลง AOT ได้ออกมาตรการ ดังนี้ 1) ปรับลดค่าผลประโยชน์ตอบแทนคงที่รายเดือนตั้งแต่ 1 ก.พ. 63 - 31 มี.ค. 64 ลง 20% และ 1 ก.พ. 64 - 31 มี.ค. 65 ให้ฝ่ายบริหารพิจารณาแนวทางการปรับลดค่าผลประโยชน์ตอบแทนคงที่รายเดือนและนำเสนอบอร์ดพิจารณาต่อไป และ 2) ปรับลดค่าผลประโยชน์ตอบแทนอัตราร้อยละและมีการกำหนดค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำเป็นรายเดือนหรือรายปี ให้เก็บเฉพาะผลประโยชน์ตอบแทนในอัตราร้อยละ โดยยกเว้นเรียกเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำ ตั้งแต่ 1ก.พ. 63 - 31 มี.ค. 65 โดยสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไขหรือยกเลิกเงื่อนไขการช่วยเหลือ

ข่าวหุ้น

Khao Hoon
Circulation: 90,000
Ad Rate: 850

Section: First Section/-

วันที่: พุธที่ 26 มีนาคม 2563

ปีที่: 26

ฉบับที่: 6426

หน้า: 18(บน)

Col.Inch: 65.27

Ad Value: 55,479.50

PRValue (x3): 166,438.50

คลิป: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: AOT บล.ฟิลลิป แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 60 บาท

นอกจากนี้กระทรวงคมนาคมจะเสนอแผนช่วยเหลือสายการบิน ที่ส่วนหนึ่งจะกระทบต่อ AOT เช่น 1) ให้ลดค่า LPC (Landing/Parking fee) ลง 50% กับสายการบินทั้งภายในประเทศ และระหว่างประเทศในเส้นทางที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 จำนวน 11 ประเทศ และ 2) ให้ส่วนลดค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่มีผลต่อต้นทุนผลประกอบการ เช่น ค่าเช่าสำนักงาน โดยให้เฉพาะสายการบินที่เป็นผู้ประกอบการไทย ซึ่งมาตรการช่วยเหลือจะทำให้รายได้ลดลง

แม้การระบาดของโควิด-19 จะกระทบกับบริษัทอย่างมาก จนผู้บริหารยอมรับว่าหนักสุดตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท แต่ก็จะเป็นช่วงระยะเวลาหนึ่งเท่านั้น แต่จากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยสิ้นไตรมาส 1/2563 (สิ้น ธ.ค. 62) มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ทุน (Interest Bearing Debt to Equity) ต่ำเพียง 0.19 เท่า และหนี้สินรวม/ทุนที่ 0.23 เท่า มีเงินสดในมือ 77,332 ล้านบาท เพื่อใช้ในการลงทุนและมีสภาพคล่องสูงทำให้บริษัทสามารถฝ่าฟันอุปสรรคครั้งนี้ไปได้ อีกทั้งสนามบินที่บริหารเป็นสนามบินหลักของประเทศ หากสถานการณ์ดีขึ้น คาดรัฐบาลจะออกมาตรการมากระตุ้นการท่องเที่ยวทั้งจากคนไทยและต่างประเทศ ทำให้ผลการดำเนินงานของ AOT กลับมาฟื้นตัวได้เร็ว

ทั้งนี้การระบาดของโควิด-19 ที่ยังควบคุมไม่ได้ รวมถึงไทยพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและคงเข้าสู่การระบาดระยะที่ 3 ในไม่ช้า ทำให้ในระยะสั้นยังไม่มียุทธศาสตร์ต่อราคาหุ้นของ AOT การซื้อขายจึงเป็นไปตามภาวะตลาดและข่าวที่เข้ามากระทบ แต่ในระยะยาวจากศักยภาพและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง จะสนับสนุนให้กลับมาฟื้นตัวได้เร็วหลังสถานการณ์คลี่คลาย

ทางฝ่ายคาดการณ์ผู้ใช้บริการลดลง 27.1% (ต่างประเทศ -30%, ในประเทศ -22%) อีกทั้งมีมาตรการช่วยเหลือ คาดรายได้ในปี 2563 จะหดตัวลง 28.9% ที่ 4.46 หมื่นล้านบาท และกำไรปรับตัวลง 45.7% เป็น 13,590 ล้านบาท และคาดกำไรจะกลับมาเติบโต 39.3% ในปี 2564 ที่ 18,935 ล้านบาท จากรายได้ที่โต 20.6% เป็น 5.38 หมื่นล้านบาท บนคาดการณ์ผู้ใช้บริการกลับมาโต 20.7% (ต่างประเทศ +25%, ในประเทศ +15%) และกำไรจะโตติดต่อกันในปี 2565 หลังมาตรการช่วยเหลือสิ้นสุดลง บนวิธี DCF (WACC = 8.1%, Terminal G = 3%) ราคาพื้นฐานปี 2563 อยู่ที่ 60 บาท ระยะยาวหาโอกาสเข้า "ซื้อ" ลงทุนได้ ■