

# AOT ลุ้นพลิกเป็นกำไรในปี66

## ชูTest&Goหนุนการฟื้นตัว

**ป**ริษัทหลักทรัพย์ ดิงส์ฟอร์ด จำกัด ระบุว่า บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT ว่า แม้สถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอนจะทำให้การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบ Test & Go จะสะดุดไปบ้างในช่วง มกราคม 2565 แต่ผลกระทบค่อนข้างจำกัดเนื่องจากแนวโน้มจำนวนผู้เสียชีวิตไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก ประกอบกับแนวทางการควบคุมโรคของประเทศต่างๆ โดยส่วนใหญ่ไม่ได้กลับไปใช้มาตรการล็อกดาวน์แบบรอบที่ผ่านมา ส่งผลให้ภาคอุตสาหกรรมด้านการบิน การท่องเที่ยวยังฟื้นตัวได้อยู่ สำหรับแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2564/2565 (ม.ค.-มี.ค.65) มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง หลังจากรัฐกลับมาเปิดประเทศแบบ Test & Go ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2565 รวมถึงการออกมาตรการกระตุ้นอย่างเราเที่ยวด้วยกันจะช่วยหนุนการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือ อย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการปี 2564/2565 ลงจากเดิมเป็นขาดทุนสุทธิที่ 10,433 ล้านบาท และปี 2565/2566 มีกำไรสุทธิ 12,492

ล้านบาท ลดลงจากเดิม 46% สะท้อนจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่อาจจะกลับมาช้ากว่าคาด เนื่องจากนโยบาย Zero-COVID ซึ่งยังไม่รู้ว่ารัฐบาลจีนจะอนุญาตให้นักท่องเที่ยวเดินทางออกนอกประเทศได้อย่างอิสระเมื่อไหร่ ประกอบกับการสร้างรายได้บางส่วนยังถูกกดดันจากการขยายมาตรการช่วยเหลือสายการบินและร้านค้าภายในท่าอากาศยานไปอีก 1 ปี ถึง 31 มีนาคม 2566

ประเมินราคาเหมาะสมปี 2565 ที่ 70.00 บาท อิงวิธี DCF ราคาหุ้นทยอยฟื้นตัวหลังสถานการณ์ระบาดภายในประเทศสามารถควบคุมได้บวกกับปัจจัยหนุนจากการกลับมาเปิดประเทศแบบ Test & Go แม้การฟื้นตัวจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปแต่ก็ถือว่าผ่านช่วงที่เป็นจุดต่ำสุดไปแล้ว ดังนั้นจึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" โดยในระยะยาวคงมุมมองบวกหากสถานการณ์กลับเป็นปกติ AOT มีจุดเด่นที่ผูกขาดการให้บริการสนามบินหลักทำให้รายได้ทั้งส่วน Aero และ Non-Aero ฟื้นตัวกลับมาได้อย่างมั่นคง ■