

ทินหุ่น-สัปดาห์ - AOT คาดรายได้ส่วนธุรกิจการบินในช่วงก.พ.-มี.ค.2563 ลดลงประมาณ 30% จากผลกระทบการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ที่ขยายวงกว้างเพิ่มขึ้นในหลายประเทศ ทำให้มีการยกเลิกเที่ยวบิน ฟากโบรกมองเป็นบริษัทที่แข็งแกร่งและมีศักยภาพที่จะกลับมาฟื้นตัวได้เร็ว เน้น "ซื้อ" เป็นพื้นฐาน 60 บาท

บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT แจ้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(ตลท.) ว่าจากสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดต่อเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นในหลายประเทศ และส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยวภายในประเทศอย่างรุนแรง ทำให้ท่าอากาศยานที่อยู่ในความรับผิดชอบของบริษัททั้ง 6 แห่ง ได้รับผลกระทบจากจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารที่ลดลงเป็นจำนวนมาก ตามข้อมูล ณ วันที่ 3 มีนาคม 2563 มีสายการบินยกเลิกเที่ยวบินและแจ้งยกเลิกทำการบินล่วงหน้าตั้งแต่วันที่ 24 มกราคม - 28 มีนาคม 2563 รวม 32,991 เที่ยวบิน

คาดว่าส่งผลให้ AOT ได้รับผลกระทบในส่วนของการรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการการบิน เป็นค่าธรรมเนียมในการขึ้น-ลงอากาศยาน คิดเป็น 20.69%

AOTชี้รายได้การบินลดผลกระทบพิษโควิด



และค่าธรรมเนียมการใช้สนามบิน คิดเป็น 32.94% หรือรายได้ลดลงในช่วงเดือนกุมภาพันธ์-มีนาคม 2563 คิดเป็นประมาณ 30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งยังไม่รวมผลกระทบของรายได้ที่ลดลงในส่วนที่ไม่เกี่ยวกับการการบิน และมาตรการที่ AOT ให้ความช่วยเหลือสายการบิน และผู้ประกอบการ

● โบรกเชื่อฟื้นตัวได้เร็ว

บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ระบุว่าจากการแพร่ระบาดของโรคติดต่อเชื้อไวรัสโควิด-19 หลายประเทศประกาศปิดประเทศ, รัฐบาลไทยยกเลิกมาตรการ VOA และงดพริซ่าให้บางประเทศ, ใน

ไทยพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น และยกเลิกวันหยุดช่วงสงกรานต์ แม้สถานการณ์ในจีนดีขึ้นมาก แต่คาดยังไม่เปิดให้กริปรั่วออกมาท่องเที่ยว เพราะเสี่ยงที่เชื้อโควิด-19 จะกลับระบาดอีกครั้ง ทำให้ 2Q/2563 ผู้ใช้บริการจะลดลงมาก และไปหนักสุดใน 3Q/2563 (เม.ย.-มิ.ย.)

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 คาดว่ารัฐบาลจะออกมาตราการกระตุ้นการท่องเที่ยวทั้งจากคนไทยและต่างประเทศ ทำให้ผลการดำเนินงานของ AOT กลับ

มาฟื้นตัวได้เร็ว

● ราคาพื้นฐาน 60 บาท

การระบาดของโควิด-19 ที่ยังควบคุมไม่ได้ รวมถึงไทยพบผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและคงเข้าสู่การระบาดระยะที่ 3 ในไม่ช้า ทำให้ในระยะสั้นยังไม่ปรับจบบวกต่อราคาหุ้นของ AOT การซื้อขายจึงเป็นไปตามสภาวะตลาดและข่าวที่เข้ามากระทบ แต่ในระยะยาวจากศักยภาพและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง จะสนับสนุนให้กลับมาฟื้นตัวได้เร็วหลังสถานการณ์คลี่คลาย

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