



News Comment

AOT

มองเป็นลบ มาตรการ
ผู้ประกอบการ กระทบรายได้
5%/ปี แต่ AOT สงวนสิทธิ์ใน
การยกเลิก ตามสถานการณ์
เราคาดกระทบต่อกำไรราว
10% ต่อปี แต่ถ้าสถานการณ์
COVID19 ยืดเยื้อ รายได้ส่วน
เพิ่มจากสัญญา Duty Free
ฉบับใหม่ 1.5 หมื่นล้านบาท
ที่จะได้รับในปี 64 ต้องเลื่อน
ออกไป ปรับ FV. จาก 81
เหลือ 75 บาท มองหุ้นที่ปรับ
ลงเป็นจังหวะสะสม

- AOT แจ้งมาตรการ ช่วยเหลือผู้ประกอบการ ที่สำคัญคือ
-สัญญาที่มีผลตอบแทนคงที่ ปรับลด 20% เป็นเวลา 1 ปี
-สัญญาอัตราส่วนแบ่งรายได้ ที่มีการันตีผลตอบแทนขั้นต่ำ
ให้ยกเลิกการันตี เหลือเพียงส่วนแบ่งรายได้ จนถึง มี.ค. 65
- แต่ AOT สงวนสิทธิ์ในการยกเลิกตามสถานการณ์ COVID19
- AOT แจ้งผลกระทบต่อยุติรายได้ราว 5%/ปี (กระทบกำไร 10%,
EBITDA 8%) แต่ที่น่ากังวลคือรายได้จาก Duty Free ฉบับ
ใหม่ที่จะสร้างรายได้ส่วนเพิ่มในปี 64 ราว 1.5 หมื่นล้านบาท
ต้องเลื่อนออกไป 65 หากสถานการณ์ COVID19 ยืดเยื้อ
- มองราคาหุ้นที่ลดลง เป็นจังหวะสะสม ครั้งนี้แนะนำ “ซื้อ
สะสม” อิง FV. ที่ 75 บาท (ปรับลงจาก 81 บาท)

Financial Summary

Unit: MB.	FY18	FY19	FY20F	FY21F	FY20F
Revenue	60,537	62,783	60,598	64,664	84,508
Growth (%)	10.3%	3.7%	-3.5%	6.7%	30.7%
Net Profit	25,172	25,026	20,891	21,312	37,651
Growth (%)	21.7%	-0.6%	-16.5%	2.0%	76.7%
EPS	1.76	1.75	1.46	1.49	2.64
BVPS	10.10	10.80	11.21	11.83	13.57
DPS	1.05	1.05	0.88	0.90	2.58
PE	35.40	42.46	43.08	42.23	23.90
PBV	6.49	6.92	5.62	5.33	4.64
Dividend Yield (%)	1.6%	1.4%	1.4%	1.4%	4.1%

ที่มา : AOT และประมาณการโดย AIRA (งวดบัญชีสิ้นสุด ก.ย.)

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท
ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจ
ให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด