



## AOT

# คลังสรุปผลศึกษาขุมร้านค้า Duty Free ขาเข้า ใช้ง่ายใน ประเทศคุ้มกว่า => เรื่องนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ มองว่าจะมี ผลกระทบต่อ AOT ค่อนข้างจำกัด

คลังสรุปผลศึกษา “ขุมร้านค้า Duty Free ขาเข้า” ใช้ง่ายในประเทศคุ้มกว่า => เรื่องนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ มองว่าจะมีผลกระทบต่อ AOT ค่อนข้างจำกัด

ที่มา: <https://www.thansettakij.com/business/economy/600307>

### ประเด็นข่าว:

- แหล่งข่าวจากทำเนียบรัฐบาล เปิดเผยว่า ขณะนี้ กระทรวงการคลัง ได้มีสรุปผลการศึกษาผลประโยชน์และผลกระทบของการหยุดการดำเนินการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร ด้านคลังสินค้าทัณฑ์บนเพื่อขายสำหรับร้านค้าปลอดอากร หรือ ร้านค้า Duty Free ขาเข้า ของผู้ประกอบการ แล้ว โดยผลสรุปคือ กรณีที่มีการหยุดดำเนินการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรด้านคลังสินค้าทัณฑ์บน เพื่อขายสำหรับร้าน Duty Free ขาเข้า เป็นระยะเวลา 1 ปี คาดว่าจะส่งผลให้ GDP ขยายตัวได้เพิ่มขึ้น 0.012% ต่อปี จากการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของนักท่องเที่ยว รายได้ที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการในประเทศ ในขณะที่รายได้จากผู้ประกอบการร้านค้า Duty Free ขาเข้าจะลดลง
- ขั้นตอนต่อไป คือ กระทรวงการคลังรายงานผลการศึกษาต่อกรม. เพื่อการอนุมัติ โดย กระทรวงการคลังและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะมีการติดตามและประเมินผลอย่างใกล้ชิดต่อไป
- ย้อนเหตุการณ์ คือ เมื่อเดือน พ.ย. 2566 กรม. เห็นชอบหลักการการดำเนินมาตรการส่งเสริมประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางการท่องเที่ยวและการใช้จ่าย ซึ่ง 1 ใน มาตรการคือ การยกเลิกร้านค้า Duty free ขาเข้า เพื่อเพิ่มการใช้จ่ายในประเทศมากขึ้น



### มุมมองของเรา

- เรื่องนี้ไม่ใช่เรื่องใหม่ แต่เรามองว่าจะมีผลกระทบต่อ AOT ค่อนข้างจำกัด
- ตามข้อมูลจาก AOT สัญญาสัมปทานกิจการจำหน่ายสินค้าปลอดอากรที่บริษัททำไว้กับ คิง เพาเวอร์ ซึ่งเป็นผู้ที่ได้รับสัมปทานนั้น จะยังคงมีผลอยู่แต่จะต้องปรับแก้ไขด้วยการลดพื้นที่ลง เนื่องจากพื้นที่ ร้านค้า Duty free ขาเข้าคิดเป็นสัดส่วน ~10% ของพื้นที่จำหน่ายสินค้าปลอดอากร ทั้งหมดที่สนามบินของ AOT
- เราประเมินได้ว่าเหตุการณ์นี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของ AOT ราว 2% และกำไรสุทธิราว 4-5% จากประมาณการของเรา และจะทำให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ของเราปรับลดลง 2 บาท/หุ้น ซึ่งเราจะใส่ในประมาณการเมื่อมีการประกาศชัดเจน
- เรามองว่าประเด็นนี้สะท้อนในราคาหุ้นที่มีการปรับลดลงมาตั้งแต่เดือน พ.ย. 2566 แล้ว คง คำนแนะนำ OUTPERFORM ราคาเป้าหมาย 78 บาท/หุ้น

