

AIRPORTS CORP. OF VIETNAM (ACV VN)

ACV

AIRPORTS
CORPORATION
OF VIETNAM

Company Background

จดทะเบียนอยู่ในตลาด UPCOM ซึ่งมีรัฐบาลถือหุ้นอยู่กว่า 95% บริษัทมีมูลค่าตลาดสูงสุดติด 10 อันดับแรกของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นเวียดนาม ทำธุรกิจบริหารจัดการท่าอากาศยานในเวียดนามกว่า 22 แห่ง แบ่งเป็นท่าอากาศยานระหว่างประเทศ 7 แห่ง และภายในประเทศ 15 แห่ง อย่าง Tan Son Nhat Int'l Airport (Ho Chi Minh), Noi Bai Int'l Airport (Hanoi) และ Danang Int'l Airport (Danang) อีกทั้ง ได้รับมอบหมายให้เป็นผู้พัฒนา Long Thanh Int'l Airport (Ho Chi Minh)

สนามบิน Long Thanh International Airport

สนามบินที่ใหญ่ที่สุดในประเทศที่จะสามารถรองรับผู้คนที่เฉลี่ยมากกว่า 100 ล้านคน และขนส่งสินค้าได้มากกว่า 5 ล้านตันต่อปี การสร้างสนามบินแห่งนี้ถือได้ว่าเป็นสาธารณูปโภคพื้นฐานที่ราคาแพงที่สุดในประวัติศาสตร์ของประเทศเวียดนามอยู่ที่ USD14.47bn ใช้พื้นที่ทั้งหมด 5,580 เฮกตาร์ และแบ่งการก่อสร้างเป็นทั้งหมด 3 เฟส ขณะนี้เฟสแรกกำลังอยู่ในขั้นตอนการเตรียมพื้นที่ คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2025 และส่วนที่เหลือจะเสร็จภายในปี 2050



ธุรกิจการท่องเที่ยวกลับมาคึกคักอีกครั้ง

หลังจากที่เวียดนามกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา ทำให้ผลประกอบการใน 9M22 ของบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ VND2,118bn หรือคิดเป็นสัดส่วน 63.7% YoY มีนักเดินทางที่เข้ามาใช้บริการรวมทั้งหมด 74.2 ล้านคน หรือราว 180% YoY ซึ่งแบ่งเป็นภายในประเทศกว่า 67 ล้านคน และจากต่างประเทศกว่า 6.5 ล้านคน

ทั้งนี้ นักวิเคราะห์จาก HSC Research คาดว่าจะมีตัวเลขผู้คนที่เดินทางเข้าใช้บริการจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นและกลับมาอยู่ในระดับก่อนช่วงโควิด-19 ภายในช่วงปี 2023 ซึ่งโดยปกติแล้วจำนวนจะมากกว่านักท่องเที่ยวในประเทศกว่า 4-5 เท่า อย่างไรก็ตามยังคงมีประเด็นที่น่าจับตามองอย่างมาตรการการควบคุมโควิด และการเปิดประเทศของจีน เนื่องจากก่อนเกิดโรคระบาดนักท่องเที่ยวส่วนใหญ่คิดเป็นสัดส่วนกว่า 32% เป็นนักท่องเที่ยวชาวจีน คาดหากจีนเริ่มเปิดประเทศจะส่งผลให้ผู้คนที่เริ่มเดินทางเพิ่มมากยิ่งขึ้น

Industry Transportation

Last Price VND 85,000

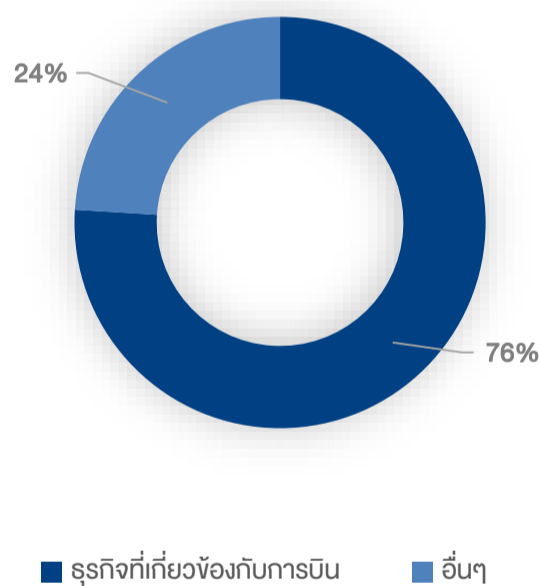
Bloomberg TP VND 95,780

Upside/Downside 12.8%

Financial (VND bn)	21A	22E	23E
Net Revenue	4,752	14,838	23,509
Gross Profit	-785	6,232	10,435
Net Income	479	6,619	7,622
EBIDA	428	8,050	12,770
EPS (VND/share)	220	2,898	3,262
Dividend Yield(%)	0	0.68	0.68

Valuation	21A	22E	23E
P/E (x)	4.24	3.80	3.39
P/B (x)	5.04	4.35	3.75

Revenue Breakdown



ตาม Annual Report ของบริษัทในปี 2021 สัดส่วนของรายได้ 76% มาจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบิน และ 24% จาก ธุรกิจอื่นๆ (เช่น ค่าเช่าพื้นที่ร้านค้าภายในสนามบิน)

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน