

EQUITY TALK

2Q67 RESULT NOTE

ถึงที่หมายอย่างราบรื่น

กำไรสุทธิงวด 2Q67 (ม.ค. – มี.ค. 67) เท่ากับ 5.8 พันล้านบาท หากไม่รวมขนาดทุนพิเศษ มีกำไรปกติ 5.9 พันล้านบาท (+27% QOQ, +206% YOY) ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB CONSENSUS ซึ่งการขยายตัวของกำไรทั้ง QOQ และ YOY หนุนด้วยรายได้ ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ บวกต่อรายได้ที่เกี่ยวกับการบินและรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ โดยแม้คาดกำไรปกติ 2H67 ต่ำกว่า 1H67 หลังผ่านฤดูกาลท่องเที่ยวไทย แต่ประเมินเพิ่ม YOY สอดรับกับทิศทางทางการเดินทางของผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น

แม้เข้า LOW SEASON ของท่องเที่ยวไทย แต่ยังคงมอง AOT เป็นตัวเลือกที่ดีในกลุ่มท่องเที่ยวไทย เนื่องจากค่าบริการที่เกี่ยวกับการบินคงที่ แตกต่างจากโรงแรมที่ค่าห้องพักปรับลงตามฤดูกาล ทำให้ผลกระทบเชิง QOQ อยู่ในอัตราต่ำกว่ากลุ่มโรงแรมไทย ประกอบกับหากมีการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐดีต่อ AOT มากสุดในกลุ่มฯ ในฐานะแกนหลักของท่องเที่ยวไทย จึงคงคำแนะนำ OUPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY ปิด 30 ก.ย.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-11,088	8,791	18,510	22,745	26,768
กำไรปกติ (ล้านบาท)	-10,173	9,247	18,510	22,745	26,768
Norm EPS	-0.71	0.65	1.30	1.59	1.87
Norm EPS Growth	N/A	N/A	100%	23%	18%
Norm PER (เท่า)	N/A	103.5	51.7	42.1	35.8
DPS (บาท)	0.00	0.36	0.78	0.96	1.12
Dividend Yield (%)	0.0%	0.5%	1.2%	1.4%	1.7%
ROE (%)	-10.4%	8.3%	15.8%	17.5%	18.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways

แนวรับ : 63.00 บาท

แนวต้าน : 69.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แพ้ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแพ้กว่า SET INDEX



15 พฤษภาคม 2567

AOT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 67.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 74.00

Upside (%) 10.4

Dividend yield (%) 1.2

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.30	1.49	-13%
2568F	1.59	1.90	-16%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings A
ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 2Q67 ตามคาด รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ทำได้ดี

กำไรสุทธิงวด 2Q67 (ม.ค. – มี.ค. 67) เท่ากับ 5.8 พันล้านบาท (+27% QoQ, +211% YoY) หากไม่รวมขาดทุนพิเศษสุทธิ 90 ล้านบาท (หลักๆ คือ ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 84 ล้านบาท, การด้อยค่าสินทรัพย์ 66 ล้านบาท, กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 56 ล้านบาท) มีกำไรปกติ 5.9 พันล้านบาท (+27% QoQ, +206% YoY) ตามคาดฝ่ายวิจัยและ BB Consensus

โดยการขยายตัวของกำไรปกติทั้ง QoQ และ YoYหนุนด้วยรายได้รวมที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+16% QoQ, +66% YoY) ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย สูงกว่าการเพิ่มของ OPEX ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+10% QoQ, +27% YoY) เพราะค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่คงที่ จับเคลื่อน Operating profit margin มาอยู่ที่ 45% จาก 42% งวด 1Q67 (2Q66 ที่ 28%) มีรายละเอียดโครงสร้างรายได้ดังนี้

รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue) สอดคล้องกับที่มองเท่ากับ 8.4 พันล้านบาท เติบโต 18% QoQ (+51% YoY) อาานิสงค์จากฤดูกาลท่องเที่ยวไทย ผลักดันจำนวนผู้โดยสารรวมทั้งในประเทศและต่างประเทศ (ขาเข้า + ขาออก) มาอยู่ที่ 32.3 ล้านคน สูงขึ้น 12% QoQ (+22% YoY) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 19.9 ล้านคน ขยายตัว 18% QoQ (+43% YoY) และผู้โดยสารในประเทศที่ 12.4 ล้านคน (+4% QoQ, ทรงตัว YoY) ด้านปริมาณเที่ยวบินอยู่ที่ 1.89 แสนเที่ยวบิน (+6% QoQ, +15% YoY)

รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue) ใกล้เคียงคาดการณ์ เท่ากับ 9.9 พันล้านบาท เพิ่ม 14% QoQ (+81% YoY) หลักๆ มาจากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์เท่ากับ 6.4 พันล้านบาท สูงขึ้น 16% QoQ (+125% YoY) มากกว่าการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสารรวม มองว่าเพราะการใช้จ่ายของผู้ใช้บริการสนามบินสูงขึ้น สะท้อนผ่านรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ต่อคน ตามการคำนวณของฝ่ายวิจัยเฉลี่ยขยับมาที่ 198 บาทต่อคน เทียบกับ 191 บาทต่อคนงวดก่อน และ 107 บาทต่อคนช่วงเดียวกันปีก่อน (ส่วนลดให้กับผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ในสนามบินสิ้นสุดลงเมื่อ 1H66)

สำหรับรายการลูกหนี้การค้า เนื่องจากทาง AOT มีการให้มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปีก่อน (พ.ย. 66 – เม.ย. 67) ทางบัญชีในงบกำไรขาดทุนรับรู้รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ตาม Minimum Guarantee แต่ในเชิงเงินสดรับรู้ตามส่วนแบ่งรายได้ หากส่วนแบ่งรายได้ต่ำกว่า Minimum Guarantee ส่วนต่างระหว่างส่วนแบ่งรายได้ และ Minimum Guarantee ให้แต่ละงวดเลื่อนชำระออกไป 6 เดือน และหลังถึงกำหนดชำระ สามารถแบ่งชำระได้ 12 เดือน โดยแม่

EQUITY TALK

ลูกหนี้การค้า ณ สิ้นงวด 2Q67 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มจาก 1.4 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวด 1Q67 แต่ระยะเวลาจัดเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 75 วัน เทียบกับ 77 วันงวดก่อน สะท้อนพัฒนาการที่ดีขึ้นในส่วนนี้ตามความเห็นของฝ่ายวิจัย (ประเด็น Duty free ยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด)

ด้านสถานะการเงิน D/E ทรงตัว QoQ ที่ 0.7 เท่า ส่วน CFO ยับมาที่ 1 หมื่นล้านบาท จาก 6.7 พันล้านบาทงวด 1Q67 (รวม 1H67 CFO เป็นบวกที่ 1.7 หมื่นล้านบาท จากบวก 7.3 พันล้านบาทงวด 1H66)

เข้า Low season ท่องเที่ยวไทย อดทนที่ YoY

โดยรวมกำไรปกติ 1H67 (ต.ค. 66 – มี.ค. 67) เท่ากับ 1 หมื่นล้านบาท (+347% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 57% ของประมาณการฝ่ายวิจัยปี 2567 (สัดส่วน 49% ของ BB consensus) ที่ 1.85 หมื่นล้านบาท (+100% YoY) มอง Downside จำกัดภายใต้ภาคการท่องเที่ยวเข้าสู่ Low season ในช่วง เม.ย. – มิ.ย. (พ.ค. ส่วนใหญ่เป็นจุดต่ำสุดของปี) ก่อนจะปรับตัวดีขึ้นในช่วง ก.ค. – ก.ย. (4Q67 ของ AOT) และทยอยไต่ระดับอีกครั้งถึง มี.ค. 68 หลังผ่านช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวไทย แม้ภาพดังกล่าวคาดว่าจะทำให้กำไรปกติ 2H ต่ำกว่า 1H แต่ประเมินกำไรปกติขยับตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย โดยเฉพาะจีนอันสืบจากมาตรการวีซ่าฟรีไทย – จีน

ทั้งนี้ AOT จะจัด Analyst meeting ในวันที่ 15 พ.ค. 67 (13.00 – 14.00 น.)

Outperform ตัวเลือกที่ดีในกลุ่มท่องเที่ยว

อิง DCF (WACC 6.1% และ Terminal Growth Rate 3%) ให้ FV ปี 2567 ที่ 74 บาท แม้การเข้าสู่ Low season ของท่องเที่ยวไทย ทำให้บรรยากาศการลงทุนหุ้นในกลุ่มฯ จืดจางลง แต่มองว่าแนวโน้มการลดลงของกำไรปกติเชิง QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับกำไรของ SET ที่ส่วนใหญ่ 2Q จะต่ำกว่า 1Q ประกอบกับขาดผลกระทบเชิง QoQ ของ AOT ต่ำกว่ากลุ่มโรงแรมไทย เพราะค่าบริการที่เกี่ยวกับการบินคงที่ แตกต่างจากโรงแรมที่ค่าห้องพักปรับลงตามฤดูกาล ประกอบกับภาคท่องเที่ยวไทยยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทย จึงมีโอกาสเห็นมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจากภาครัฐต่อเนื่อง ทำให้ AOT ในฐานะแกนหลักของการท่องเที่ยวไทย ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ คงมุมมอง AOT ยังเป็นตัวเลือกที่ดีในกลุ่มท่องเที่ยว และคำแนะนำ Outperform

EQUITY TALK

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	0.3%	0.0%	-1.4%	-0.6%	-0.7%	-11.8%	-2.8%
SETHOT	0.4%	1.7%	0.7%	6.4%	13.7%	-10.0%	8.2%
AOT	0.4%	1.9%	0.4%	5.9%	-1.8%	-8.5%	12.1%
AWC	0.9%	-1.4%	-3.6%	5.4%	22.9%	-21.1%	20.8%
CENDEL	0.6%	1.7%	0.0%	5.3%	5.3%	-18.6%	2.3%
ERW	-0.8%	0.8%	2.5%	7.4%	-3.7%	6.4%	-5.5%
MINT	0.0%	1.5%	0.8%	8.1%	23.1%	0.8%	12.7%
SHR	0.9%	-5.0%	-12.4%	-2.6%	-15.0%	-35.8%	0.0%

ที่มา: BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงสำคัญ และ SENSITIVITY ANALYSIS

1. การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวแตกต่างจากที่มอง ย่อมส่งผลถึงรายได้จากกิจการการบินและที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน ตรงข้ามกับค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่คงที่ โดยรายได้รวมปี 2567 – 68 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 10% (ปี 2569 – 72 คงเดิม) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 68 ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 26% ตามลำดับ ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 1 บาท
2. กรณีคู่ค้าเชิงพาณิชย์ มีการปรับแก้สัญญา โดยทุก 20% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ต่ำกว่าสมมติฐานปี 2567 – 72 บนสมมติฐานอื่นคงเดิม ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 2572 ต่ำลงเฉลี่ยราว 17% และ FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลงประมาณ 12 บาท
3. Norm Profit Margin ปี 2567 – 2568 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 2% จากสมมติฐานปัจจุบันที่ 29% (ปี 2559 – 2562 Norm profit margin เฉลี่ยอยู่ที่ 40% มีการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ย 2%) จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 68 ลดลง (เพิ่มขึ้น) เฉลี่ย 6% ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2566 - 2571) ลดลง (เพิ่มขึ้น) 1 บาท

EQUITY TALK

ESG ของ AOT

Environment (E) นำหลักการวิธีการแก้ไขมลพิษทางเสียงอย่างสมดุลของ ICAO มาใช้ในการดำเนินงาน อาทิ การลดเสียงที่อากาศยาน สนับสนุนหรือรณรงค์ให้สายการบินใช้อากาศยานที่มีการออกแบบหรือเครื่องยนต์ที่ปล่อยเสียงต่ำกว่า ปัจจุบัน โดยมีสถานีตรวจวัดระดับเสียงในสนามบินสุวรรณภูมิราว 19 แห่ง, ภูเก็ต 4 สถานีและเชียงใหม่ 4 สถานี นอกจากนี้ด้านคุณภาพอากาศทาง AOT จัดให้มีการตรวจสอบสภาพยานพาหนะให้อยู่ในสภาพดีไม่มีการปล่อยมลพิษเกินที่กฎหมายกำหนด

Social (S) ช่วยเหลือชุมชนในพื้นที่ติดสนามบิน ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ เช่น ช่วง COVID-19 มีแจกถุงยังชีพและน้ำดื่ม รวมถึงเปิดช่องทางให้ชุมชนเข้ามาขายสินค้าในพื้นที่ของท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ผ่านจากสุวรรณภูมิเฟิร์ส

Governance (G) ต่อด้านการคอร์ปอเรชันตาม CAC และมีการกำกับดูแลกิจการสอดคล้องกับแนวทางของ ก.ล.ต.

ESG Comment การดูแลลดเสียงจากอากาศยาน ให้กับชุมชนรอบสนามบินช่วยให้เกิดความสัมพันธ์อันดีระหว่าง AOT และชุมชน ทำให้การต่อต้านหากในอนาคตมีแผนขยายสนามบินในบริเวณเดิม มองมีโอกาสส่งผลให้แรงต่อต้านจากชุมชนไม่สูง เอื้อต่อการเติบโตของรายได้หลังการขยายสนามบินแล้วเสร็จ โดย AOT ได้ SET ESG Rating ที่ A เท่ากับหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวอย่าง CENTEL และ ERW แต่ต่ำกว่า MINT ที่ได้ AA

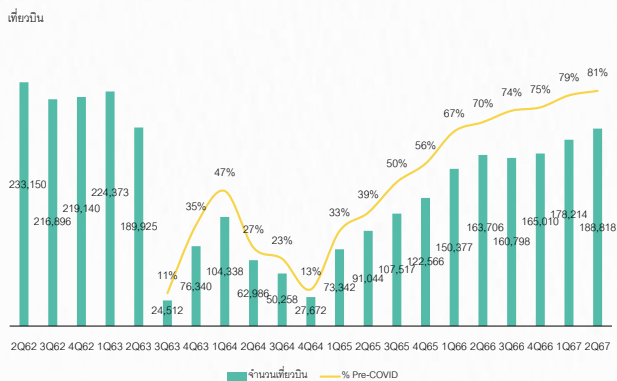
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส AOT

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%QoQ	%YoY	1H67	1H66	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	6,550	8,824	11,001	12,954	15,362	15,708	18,234	16.1%	65.8%	33,942	19,825	71.2%
- รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue)	3,118	4,351	5,552	6,055	6,308	7,077	8,360	18.1%	50.6%	15,437	9,903	55.9%
- ค่าบริการสนามบิน	486	590	646	1,232	1,274	1,406	1,489	5.9%	130.7%	2,896	1,236	134.4%
- ค่าบริการผู้โดยสารขาออก	2,499	3,606	4,739	4,661	4,875	5,488	6,676	21.6%	40.9%	12,164	8,345	45.8%
- ค่าเครื่องอำนวยความสะดวก	133	155	168	161	158	182	195	7.2%	16.0%	377	323	16.6%
- รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue)	3,431	4,473	5,449	6,900	9,054	8,631	9,874	14.4%	81.2%	18,505	9,922	86.5%
- ค่าเช่าสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์	351	385	429	499	1,067	547	546	-0.3%	27.3%	1,093	814	34.2%
- รายได้เกี่ยวกับบริการ	1,332	1,782	2,181	2,232	2,379	2,562	2,940	14.7%	34.8%	5,502	3,963	38.8%
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์	1,747	2,305	2,838	4,169	5,608	5,521	6,388	15.7%	125.1%	11,910	5,144	131.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	7,446	7,533	7,927	8,107	10,214	9,165	10,066	9.8%	27.0%	19,231	15,460	24.4%
กำไรจากการดำเนินงาน	-897	1,291	3,074	4,847	5,148	6,543	8,168	24.8%	165.7%	14,711	4,365	237.0%
ดอกเบี้ยจ่าย	727	728	723	719	720	692	710	2.6%	-1.8%	1,402	1,452	-3.4%
ภาษี (ลบ คือ กลับรายการ)	-499	116	432	822	865	1,148	1,504	31.0%	247.9%	2,652	548	384.1%
กำไรสุทธิ	-1,333	343	1,861	3,156	3,432	4,563	5,785	26.8%	210.9%	10,348	2,203	369.6%
กำไรปกติ	-1,057	436	1,920	3,253	3,639	4,645	5,875	26.5%	206.0%	10,520	2,356	346.6%
EPS	-0.09	0.02	0.13	0.22	0.24	0.32	0.40	26.5%	210.9%	0.72	0.15	N.A
Norm EPS	-0.07	0.03	0.13	0.23	0.25	0.33	0.41	26.5%	206.0%	0.74	0.16	N.A
Operating Profit Margin (%)	-13.7%	14.6%	27.9%	37.4%	33.5%	41.7%	44.8%			43.3%	22.0%	
Net Profit Margin (%)	-20.3%	3.9%	16.9%	24.4%	22.3%	29.0%	31.7%			30.5%	11.1%	
Norm Profit Margin (%)	-16.1%	4.9%	17.5%	25.1%	23.7%	29.6%	32.2%			31.0%	11.9%	
จำนวนผู้โดยสารรวม (ล้านคน)	17.4	23.0	26.4	24.9	25.7	28.9	32.3	12.0%	22.3%	61.2	49.5	
รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (บาทต่อคน)	101	100	107	167	218	191	198			195	104	

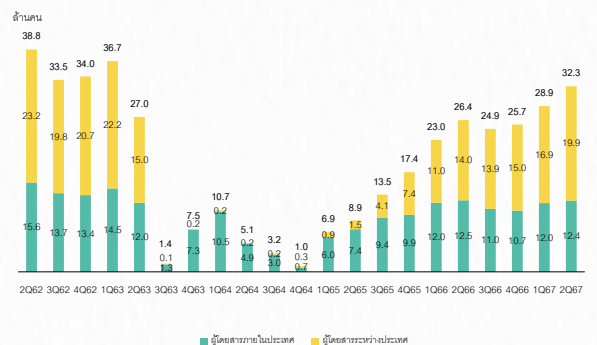
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนเที่ยวบิน



ที่มา: AOT และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

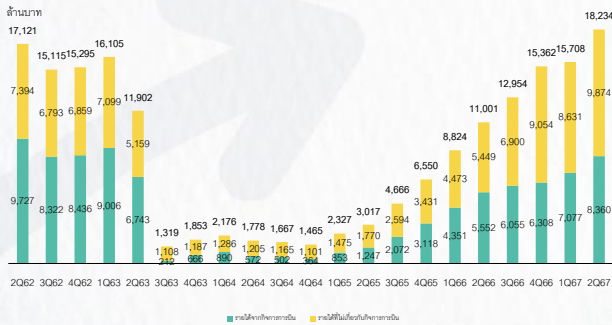
จำนวนผู้โดยสาร 6 สนามบิน



ที่มา: AOT และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



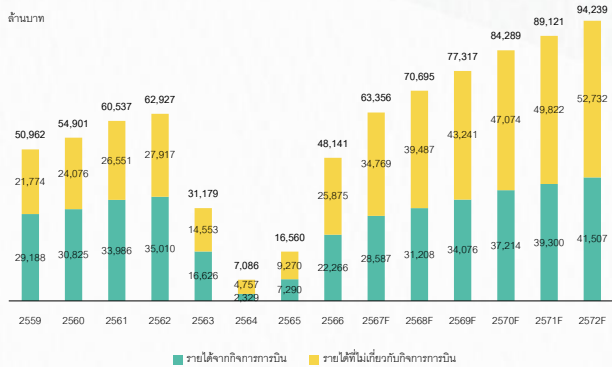
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OPEX



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มรายได้รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม OPEX รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ปี 2562 มี ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานพิเศษราว 730 ล้านบาท

สมมติฐานดอกเบี้ยจ่าย (IFRS 16 ตั้งแต่ปี 2564)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม NORM PROFIT รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	48,141	63,356	70,695	77,317
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33,782	37,389	39,307	40,679
กำไรจากการดำเนินงาน	14,359	25,967	31,388	36,638
รายได้อื่น	294	301	307	313
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	14,654	26,267	31,695	36,951
ดอกเบี้ยจ่าย	2,890	2,846	2,987	3,215
ภาษีเงินได้	(2,235)	(4,450)	(5,454)	(6,410)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	281	461	508	559
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,247	18,510	22,745	26,768
กำไรขาดทุนจาก Fx	(18)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(438)	-	-	-
กำไรสุทธิ	8,791	18,510	22,745	26,768
EPS	0.62	1.30	1.59	1.87
การเติบโตของรายได้ (YoY)	190.7%	31.6%	11.6%	9.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	N.A	80.8%	20.9%	16.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	110.6%	22.9%	17.7%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	N.A	100.2%	22.9%	17.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	12,954	15,362	15,708	18,234
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	8,107	10,214	9,165	10,066
กำไรจากการดำเนินงาน	4,847	5,148	6,543	8,168
รายได้อื่น	98	76	62	109
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	4,945	5,223	6,605	8,277
ดอกเบี้ยจ่าย	719	720	692	710
ภาษีเงินได้	(822)	(865)	(1,148)	(1,504)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรปกติ	3,253	3,639	4,645	5,875
กำไรขาดทุนจาก Fx	44	33	(1)	(28)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(141)	(240)	(81)	(62)
กำไรสุทธิ	3,156	3,432	4,563	5,785
EPS	0.22	0.24	0.32	0.40
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	17.8%	18.6%	2.3%	16.1%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	177.6%	134.5%	78.0%	65.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	69.6%	8.8%	33.0%	26.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A	N.A	1231.2%	210.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.5
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.7	0.7	0.7	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.9%	9.1%	10.4%	11.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	15.8%	17.5%	18.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ AOT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	11,307	18,510	22,745	26,768
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	8,870	11,500	12,630	12,993
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	16,873	26,135	32,505	34,436
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(0)	(13,996)	9,000	(14,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,592)	(8,800)	(33,900)	(10,900)
อื่นๆ	33	(0)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(11,559)	(22,796)	(24,900)	(24,900)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(19,636)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(18)	(5,143)	(11,106)	(13,647)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,020)	(4,355)	(5,752)	(9,095)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,293	(1,016)	1,852	441

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)				
ลูกหนี้การค้า	12,184	11,184	9,184	9,643
สินค้าคงเหลือ	285	299	314	330
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	450	450	450	450
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	122,876	125,141	151,376	154,248
สินทรัพย์รวม	195,611	209,870	226,972	244,760

เจ้าหนี้การค้า	2,086	2,191	2,300	2,415
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	1,516	1,646	-	-
หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	78,184	80,488	80,488	80,488
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	1,646	0	7,000	11,552
หนี้สินรวม	83,433	84,325	89,788	94,455
ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
กำไรสะสม	82,841	96,208	107,847	120,968
ส่วนของผู้ถือหุ้น	112,178	125,546	137,185	150,305
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	195,611	209,870	226,972	244,760

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเที่ยวบิน	639,891	712,860	748,503	785,928
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	62.2%	11.4%	5.0%	5.0%
ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	100.06	117.19	126.55	136.73
อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	114.3%	17.1%	8.0%	8.0%
ค่าธรรมเนียมขาออกต่างประเทศ (บาทต่อคน)	700	700	700	700
ค่าธรรมเนียมขาออกในประเทศ (บาทต่อคน)	100	100	100	100

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส