

EQUITY TALK

3Q67 RESULT NOTE

นักท่องเที่ยวพา

กำไรสุทธิงวด 3Q67 (เม.ย. - มิ.ย. 67) เท่ากับ 4.6 พันล้านบาท (-21% QOQ, +45% YOY) ไกลเคียงตลาดคาด (ต่ำกว่าฝ่ายวิจัย 7% จาก OPEX) โดยการลดลงของกำไรเชิง QOQ เป็นไปตามฤดูกาล หากเทียบ YOY เด็ดโต ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q67 แม้ QOQ ถูกดูดด้วยผลจากการขอคืนพื้นที่เชิงพาณิชย์ในช่วงที่ผ่านมา แต่คาดยังเพิ่มขึ้น YOY จากทิศทางนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยมีโมเมนตัมต่อเนื่อง ก่อนจะเริ่มกลับมาโต QOQ เป็นขั้นบันไดตั้งแต่งวด ต.ค. 67 - มี.ค. 68 อานิสงค์จากการเข้าสู่ SEASONALITY ของท่องเที่ยวไทย

อิง DCF ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 69 บาท คงคำแนะนำ OUTPERFORM จากแนวโน้มกำไรปกติ 4Q67 - 2Q68 ย้ายตัว YOY ต่อเนื่อง ด้านราคาหุ้นปรับฐานสะท้อนการขอคืนพื้นที่ดิวตี้ ฟรี และการดำเนินงานที่อยู่ในช่วง LOW SEASON พอควรแล้ว หากราคาหุ้นปรับฐานต่อจากความไม่แน่นอนทางการเมือง มองเป็นโอกาสสะสม เพราะประเมินภาคท่องเที่ยวยังคงได้รับการสนับสนุนจากทุกรัฐบาล

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY ปีค 30 ก.ย.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-11,088	8,791	18,510	20,390	24,200
กำไรปกติ (ล้านบาท)	-10,173	9,247	18,510	20,390	24,200
Norm EPS	-0.71	0.65	1.30	1.43	1.69
Norm EPS Growth	N/A	N/A	100%	10%	19%
Norm PER (เท่า)	N/A	86.1	43.0	39.1	32.9
DPS (บาท)	0.00	0.36	0.78	0.86	1.02
Dividend Yield (%)	0.0%	0.6%	1.4%	1.5%	1.8%
ROE (%)	-10.4%	8.3%	15.8%	15.9%	17.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 54.25 บาท

แนวต้าน : 59.00/64.25 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX



15 สิงหาคม 2567

AOT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 55.75

ราคาเป้าหมาย (บาท) 69.00

Upside (%) 23.8

Dividend yield (%) 1.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.30	1.39	-7%
2568F	1.43	1.69	-16%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

UNDERPERFORM: บริษัทที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

กำไรสุทธิ 3Q67 ไหล่เคียงตลาดคาด เติบโต 45% YoY

กำไรสุทธิงวด 3Q67 (ม.ย. – มี.ย. 67) เท่ากับ 4.6 พันล้านบาท (-21% QoQ, +45% YoY) ไหล่เคียงตลาดคาด (ต่ำกว่าฝ่ายวิจัย 7% จาก OPEX) โดยการลดลงของกำไรเชิง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล หากเทียบ YoY ขยายตัว ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว โดยรายได้รวมที่ 1.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 27% YoY (-10% QoQ) สูงกว่า OPEX ที่เพิ่มขึ้น 25% YoY (+0.4% QoQ) มาอยู่ที่ 1 หมื่นล้านบาท หุน Operating profit margin มาที่ 38.4% จาก 37.4% งวด 3Q66 (2Q67 ที่ 44.8%) มีรายละเอียดโครงสร้างรายได้ดังนี้

รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue) สอดคล้องกับที่มองเท่ากับ 7.8 พันล้านบาท เติบโต 29% YoY (-6% QoQ) มาจากค่าบริการผู้โดยสารขาออก (สัดส่วน 38% ของรายได้รวม) ที่ 6.2 พันล้านบาท เพิ่ม 34% YoY (-6.5% QoQ) ตามจำนวนผู้โดยสารรวมทั้งในประเทศและต่างประเทศ (ขาเข้า + ขาออก) มาอยู่ที่ 29 ล้านคน สูงขึ้น 16% YoY (-11% QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 18 ล้านคน ขยายตัว 28% YoY (-11% QoQ) และผู้โดยสารในประเทศ 11 ล้านคน ทรงตัว YoY (-10% QoQ) ด้านค่าบริการสนามบินราว 1.4 พันล้านบาท (สัดส่วน 9% ของรายได้รวม) เพิ่ม 13% YoY (-6% QoQ) จากปริมาณเที่ยวบินที่ 1.8 แสนเที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 13% YoY (-4% QoQ)

รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue) เท่ากับ 8.6 พันล้านบาท เพิ่ม 24% YoY (-13% QoQ) หลักๆ มาจากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์เท่ากับ 5.8 พันล้านบาท (สัดส่วน 35% ของรายได้รวม) สูงขึ้น 39% YoY (-9% QoQ) เพราะจำนวนผู้ใช้บริการสนามบินเพิ่มขึ้น

โดยรวมกำไรสุทธิ 9M67 อยู่ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+ 178% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 81% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัยที่ 1.9 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 74% ของ BB Consensus) เพิ่มขึ้น 100% YoY มองว่าสอดคล้อง จึงคงประมาณการเดิม ทั้งนี้ AOT จัด Analyst meeting วันที่ 15 ส.ค. 67 (13.00 – 14.00 น.)

EQUITY TALK

แนวโน้ม 4Q67 โต YoY และทยอยฟื้น QoQ ตั้งแต่ช่วง ต.ค.

แนวโน้มกำไรปกติงวด 4Q67 (ก.ค. – ก.ย. 67) ยังไม่เด่น QoQ แม้จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ มีทิศทางเพิ่มขึ้น หลังผ่าน Low season ของท่องเที่ยวไทย (เม.ย. – มิ.ย.) แต่ถูกหักล้างด้วยรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน เพราะการขอคืนพื้นที่เชิงพาณิชย์ 2 ครั้ง ในช่วงที่ผ่านมา คาดส่งผลกระทบต่อราว 500 – 600 ล้านบาทต่อไตรมาส อย่างไรก็ตามกำไรปกติยังขยายตัวจาก 3.4 พันล้านบาทงวด 4Q66 อันสืบเนื่องจากการเดินทางเข้าไทยของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ผ่านมาตรการ visa-free ขณะทีหลังผ่านงวด 4Q67 คาดการณ์กำไรปกติกลับมาเติบโต QoQ เป็นขั้้นบันได ตั้งแต่ 1Q68 – 2Q68 (ต.ค. 67 – มิ.ค. 68) พลิกคืนด้วยการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทย ดีต่อรายได้และต่อเนื่องถึงมาร์จิ้น เพราะ OPEX ส่วนใหญ่คงที่

Outperform โมเมนต์กำไร YoY และ PEG ต่ำกว่าอดีต

อิง DCF (WACC - 6.2% และ Terminal Growth Rate 3%) ปรับไปใช้ FV ปี 2568 ที่ 69 บาท ราคาหุ้น AOT ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับลง 17% มากกว่า SET ติดลบ 6% สะท้อนการขอคืนพื้นที่ดิวตี้ ฟรี และการดำเนินงานที่อยู่ในช่วง Low season พอควรแล้ว ทำให้ PEG ลงมาซื้อขายที่ 1 เท่า (PER / CAGR กำไรปกติปี 2567 – 69 ที่ 38%) ต่ำกว่าอดีตที่ 4.3 เท่า หากราคาหุ้นปรับฐานต่อจากความไม่แน่นอนทางการเมือง มองเป็นโอกาสสะสม เพราะประเมินภาคท่องเที่ยวยังคงได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐบาล ขณะที่ระยะสั้นแนวโน้มกำไรปกติ 4Q67 – 2Q68 ขยายตัว YoY ต่อเนื่อง ส่วนระยะยาวลุ้นการปรับเพิ่มค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) เพื่อชดเชย OPEX ที่เพิ่มขึ้นจาก SAT 1 และ RUNWAY 3 ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เป็น Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ คงคำแนะนำ Outperform

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

EQUITY TALK

Return	1Day	1Week	1Month	3Months	6Months	1Year	YTD
SET	-0.4%	1.5%	-3.0%	-6.1%	-6.7%	-15.8%	-8.7%
SETHOT	-1.6%	-4.5%	-17.0%	-24.6%	-19.8%	-26.3%	-18.4%
AOT	0.0%	0.0%	-5.1%	-16.8%	-11.9%	-21.8%	-6.7%
AWC	3.3%	-6.0%	-19.2%	-27.4%	-23.5%	-20.4%	-12.4%
CENDEL	-3.8%	-11.9%	-22.2%	-29.6%	-25.9%	-35.1%	-28.0%
ERW	-2.7%	-1.7%	-17.3%	-28.6%	-23.4%	-27.2%	-32.6%
MINT	-1.2%	-3.5%	-18.0%	-26.0%	-20.0%	-25.5%	-16.6%
SHR	0.0%	-5.5%	-18.6%	-24.3%	-26.3%	-37.1%	-24.3%

ที่มา: BLOOMBERG

ประเด็นความเสี่ยงสำคัญ และ SENSITIVITY ANALYSIS

1. การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวแตกต่างจากที่มอง โดยรายได้รวมปี 2567 – 68 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 10% (ปี 2569 – 72 คงเดิม) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 68 ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 27% ตามลำดับ ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 2 บาท

2. กรณีคู่ค้าเชิงพาณิชย์ มีการปรับแก้สัญญา โดยทุก 10% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ต่ำกว่าสมมติฐานปี 2568 – 72 บนสมมติฐานอื่นคงเดิม ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 – 2572 ต่ำลงเฉลี่ยราว 8% และ FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลงประมาณ 5 บาท

3. Norm Profit Margin ปี 2567 – 2568 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 2% จากสมมติฐานปัจจุบันเฉลี่ยที่ 30% (ปี 2559 – 2562 Norm profit margin มีการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ย 2%) จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 68 ลดลง (เพิ่มขึ้น) เฉลี่ยประมาณ 7% ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลง (เพิ่มขึ้น) 1 บาท

ESG ของ AOT

Environment (E) นำหลักการวิธีการแก้ไขมลพิษทางเสียงอย่างสมดุลของ ICAO มาใช้ในการดำเนินงาน อาทิ การลดเสียงที่อากาศยาน สนับสนุนหรือรณรงค์ให้สายการบินใช้อากาศยานที่มีการออกแบบหรือเครื่องยนต์ที่ปล่อยเสียงต่ำกว่าปัจจุบัน นอกจากนี้ด้านคุณภาพอากาศทาง AOT จัดให้มีการตรวจสอบสภาพยานพาหนะให้อยู่ในสภาพดีไม่มีการปล่อยมลพิษเกินที่กฎหมายกำหนด

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

EQUITY TALK

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

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

ผลประกอบการรายไตรมาส AOT

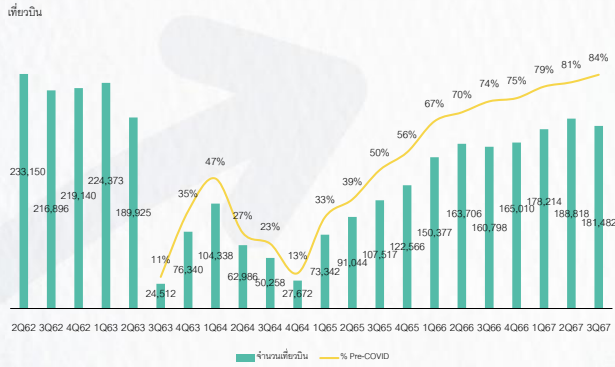
(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%QoQ	%YoY	9M67	9M66	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	8,824	11,001	12,954	15,362	15,708	18,234	16,405	-10.0%	26.6%	50,347	32,779	53.6%
- รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue)	4,351	5,552	6,055	6,308	7,077	8,360	7,831	-6.3%	29.3%	23,268	15,958	45.8%
- ค่าบริการสนามบิน	590	646	1,232	1,274	1,406	1,489	1,395	-6.4%	13.2%	4,291	2,468	73.9%
- ค่าบริการผู้โดยสารขาออก	3,606	4,739	4,661	4,875	5,488	6,676	6,242	-6.5%	33.9%	18,407	13,006	41.5%
- ค่าเครื่องอำนวยความสะดวก	155	168	161	158	182	195	194	-0.2%	20.7%	571	484	18.0%
- รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue)	4,473	5,449	6,900	9,054	8,631	9,874	8,574	-13.2%	24.3%	27,079	16,821	61.0%
- ค่าเช่าสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์	385	429	499	1,067	547	546	562	2.9%	12.5%	1,655	1,314	26.0%
- รายได้เกี่ยวกับการบริการ	1,782	2,181	2,232	2,379	2,562	2,940	2,215	-24.6%	-0.7%	7,717	6,195	24.6%
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์	2,305	2,838	4,169	5,608	5,521	6,388	5,797	-9.3%	39.1%	17,706	9,312	90.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	7,533	7,927	8,107	10,214	9,165	10,066	10,106	0.4%	24.7%	29,336	23,567	24.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,291	3,074	4,847	5,148	6,543	8,168	6,299	-22.9%	30.0%	21,011	9,212	128.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	728	723	719	720	692	710	682	-3.9%	-5.1%	2,085	2,171	-4.0%
ภาษี (ลบ คือ กลับรายการ)	116	432	822	865	1,148	1,504	1,175	-21.9%	42.9%	3,827	1,370	179.3%
กำไรสุทธิ	343	1,861	3,156	3,432	4,563	5,785	4,563	-21.1%	44.6%	14,910	5,359	178.2%
กำไรปกติ	436	1,920	3,253	3,639	4,645	5,875	4,615	-21.4%	41.9%	15,136	5,609	169.9%
EPS	0.02	0.13	0.22	0.24	0.32	0.40	0.32	-21.1%	44.6%	1.04	0.38	178.2%
Norm EPS	0.03	0.13	0.23	0.25	0.33	0.41	0.32	-21.4%	41.9%	1.06	0.39	169.9%
Operating Profit Margin (%)	14.6%	27.9%	37.4%	33.5%	41.7%	44.8%	38.4%			41.7%	28.1%	
Net Profit Margin (%)	3.9%	16.9%	24.4%	22.3%	29.0%	31.7%	27.8%			29.6%	16.3%	
Norm Profit Margin (%)	4.9%	17.5%	25.1%	23.7%	29.6%	32.2%	28.1%			30.1%	17.1%	
จำนวนผู้โดยสารรวม (ล้านคน)	23.0	26.4	24.9	25.7	28.9	32.3	28.9	-10.6%	16.0%	90.1	74.4	
รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (บาทต่อคน)	100	107	167	218	191	198	200			196	125	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

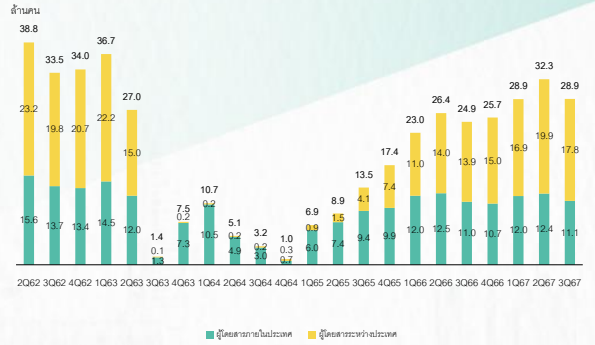
จำนวนเที่ยวบิน

จำนวนผู้โดยสาร 6 สนามบิน

EQUITY TALK

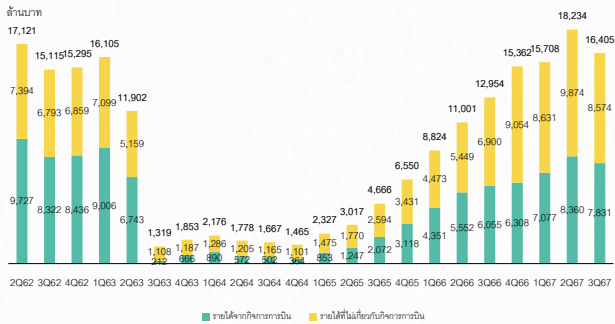


ที่มา: AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส



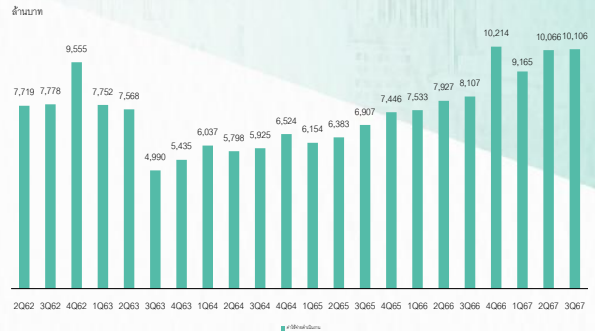
ที่มา: AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้



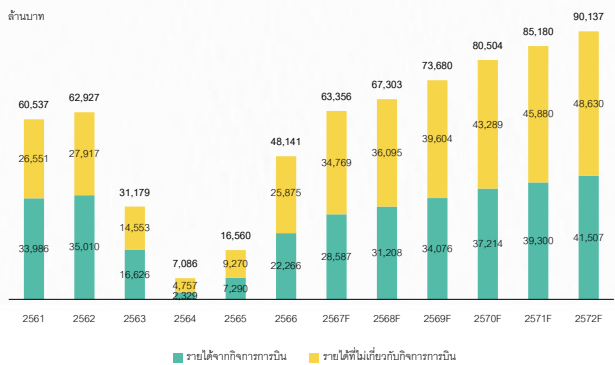
ที่มา: งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OPEX



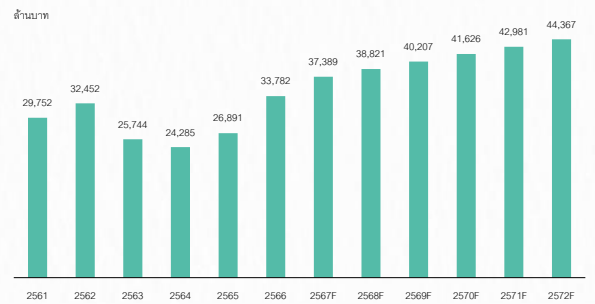
ที่มา: งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มรายได้รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม OPEX รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

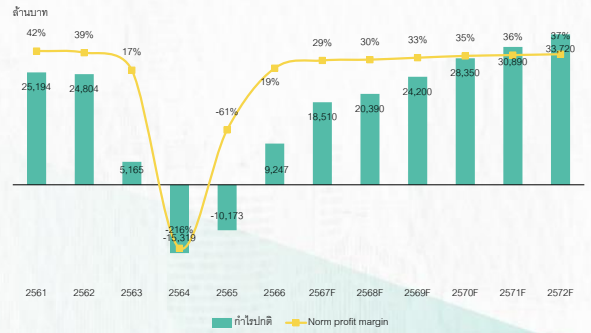
สมมติฐานดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 ตั้งแต่ปี 2564)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ปี 2562 มีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานตาม พ.ร.บ. คู่ครองแรงงานพิเศษราว 730 ล้านบาท

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	67,303	73,680
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33,782	37,389	38,821	40,207
กำไรจากการดำเนินงาน	14,359	25,967	28,482	33,473
รายได้อื่น	294	301	307	313
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	14,654	26,267	28,789	33,786
ดอกเบี้ยจ่าย	2,890	2,846	2,987	3,215
ภาษีเงินได้	(2,235)	(4,450)	(4,902)	(5,809)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	281	461	509	563
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,247	18,510	20,390	24,200
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(18)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(438)	-	-	-
กำไรสุทธิ	8,791	18,510	20,390	24,200
EPS	0.62	1.30	1.43	1.69
การเติบโตของรายได้ (YoY)	190.7%	31.6%	6.2%	9.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	N.A.	80.8%	9.7%	17.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	N.A.	110.6%	10.2%	18.7%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	N.A.	100.2%	10.2%	18.7%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	15,362	15,708	18,234	16,405
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	10,214	9,165	10,066	10,106
กำไรจากการดำเนินงาน	5,148	6,543	8,168	6,299
รายได้อื่น	76	62	109	228
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	5,223	6,605	8,277	6,527
ดอกเบี้ยจ่าย	720	692	710	682
ภาษีเงินได้	(865)	(1,148)	(1,504)	(1,175)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรปกติ	3,639	4,645	5,875	4,615
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	33	(1)	(28)	(3)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(240)	(81)	(62)	(49)
กำไรสุทธิ	3,432	4,563	5,785	4,563
EPS	0.24	0.32	0.40	0.32
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	18.6%	2.3%	16.1%	-10.0%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	134.5%	78.0%	65.8%	26.6%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	8.8%	33.0%	26.8%	-21.1%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A.	1231.2%	210.9%	44.6%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.4
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	1.2	0.9	1.4
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.7	0.7	0.7	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.9%	9.1%	9.4%	10.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	15.8%	15.9%	17.4%

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	20,390	24,200
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	8,870	11,500	12,567	12,967
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	16,873	26,135	30,086	31,841
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(0)	(13,996)	9,000	(14,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,592)	(8,800)	(32,000)	(12,000)
อื่นๆ	33	(0)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(11,559)	(22,796)	(23,000)	(26,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้				
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(19,636)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(18)	(5,143)	(11,106)	(12,234)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,020)	(4,355)	(5,752)	(7,682)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,293	(1,016)	1,334	(1,841)

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	149,539	153,538
สินทรัพย์รวม	195,611	209,870	224,618	241,250
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
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	105,492	117,458
ส่วนของผู้ถือหุ้น	112,178	125,546	134,830	146,795
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	195,611	209,870	224,618	241,250

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%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส