

EQUITY TALK

1Q68 EARNING PREVIEW

พร้อมเมื่อไหร่ก็แวะมา

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q68 (ต.ค. – ธ.ค. 67) ที่จะประกาศในวันที่ 13 ก.พ. 68 อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท (+30% QOQ, +22% YOY) หนุนด้วยรายได้ขยายตัว ตามจำนวนผู้โดยสาร และมาร์จิ้นดีขึ้น เพราะ OPEX ส่วนใหญ่คงที่ ขณะที่ทิศทางกำไร 2Q68 (ม.ค. – มี.ค.) เพิ่มขึ้น QOQ ตามฤดูกาลท่องเที่ยวและ YOY หลังผู้โดยสารระหว่างประเทศ ม.ค. 68 สูงขึ้น 21% YOY

คำแนะนำ **OUTPERFORM** เพราะภาคท่องเที่ยวยังเป็นแกนหลักของเศรษฐกิจไทย หนุนทิศทางผู้โดยสารรายปีเติบโต ประกอบกับราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมาปรับฐาน สะท้อนการที่นักท่องเที่ยวจีนไม่มั่นใจด้านความปลอดภัยมาพอสวย ในขณะที่คาดการณ์กำไรเติบโตต่อเนื่องและ ROE อยู่ในระดับที่ดี 16% - 19%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY ปี 30 ก.ย.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,791	19,182	20,390	24,200	28,350
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,247	19,515	20,390	24,200	28,350
Norm EPS	0.65	1.37	1.43	1.69	1.98
Norm EPS Growth	N/A	111%	4%	19%	17%
Norm PER (เท่า)	86.5	41.0	39.2	33.1	28.2
DPS (บาท)	0.36	0.79	0.86	1.02	1.19
Dividend Yield (%)	0.6%	1.4%	1.5%	1.8%	2.1%
ROE (%)	8.3%	16.3%	15.8%	17.4%	18.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา: Sideways

แนวรับ : 53.25 บาท

แนวต้าน : 58.25/65.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



5 กุมภาพันธ์ 2568

AOT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 56.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 69.00

Upside (%) 23.2

Dividend yield (%) 1.5

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.43	1.62	-12%
2569F	1.69	1.82	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings A
CG Score ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง
ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรเติบโต QoQ ถึง 2Q68

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q68 (ต.ค. – ธ.ค. 67) ที่จะประกาศขึ้นวันที่ 13 ก.พ. 68 อยู่ที่ 5.6 พันล้านบาท (+30% QOQ, +22% YOY) หุ่นด้วยรายได้ (+7% QOQ, +14% YOY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับจำนวนผู้โดยสารรวม (+15% QOQ, +16% YOY) ชดเชยรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue) ทรงตัว เพราะค่าเช่าสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์ มีฐานสูงงวดก่อน

ขณะที่ OPEX ส่วนใหญ่คงที่ ทำให้คาดการณ์ OPERATING PROFIT MARGIN ยับมาที่ 42.3% เทียบกับ 35.8% งวดก่อน (1Q67 ที่ 41.7%)

หากกำไร 1Q68 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 27% ของประมาณการกำไรฝ่ายวิจัยทั้งปี (VS 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 24% ของกำไรสุทธิงวดปี 2567)

สำหรับทิศทางกำไร 2Q68 (ม.ค. – มี.ค.) เติบโตต่อเนื่อง QOQ ตามฤดูกาล และ YOY สะท้อนจากตัวเลขผู้โดยสารรวม (6 สนามบิน) ม.ค. 68 เพิ่มขึ้น 17% YOY (แบ่งเป็น International และ Domestic สูงขึ้น 21% และ 10% YoY ตามลำดับ)

แนวโน้มผู้โดยสารมีปัจจัยหนุนการขยายตัว

ผู้โดยสารรวมทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ (ขาเข้า + ขาออก) ช่วง 4M68 (ต.ค. 67 – ม.ค. 68) เท่ากับ 46.2 ล้านคน บวก 16% YOY (International และ Domestic สูงขึ้น 23% และ 8% YOY ตามลำดับ) คิดเป็นสัดส่วน 36.5% ของสมมติฐานทั้งปี (126.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น 6% YoY) มองว่าเป็นไปได้

โดยการเติบโตของปริมาณผู้โดยสารปีนี้และปีถัดๆ ไป มาจากการเดินทางระหว่างประเทศทยอยฟื้นตัวกลับสู่ระดับ PRE-COVID (จำนวนผู้โดยสารรวมงวดปี 2562 ที่ 142 ล้านคน) แม้ช่วงหลังมีการแข่งขันจากจุดหมายยอดนิยมอย่างญี่ปุ่น แต่มองว่าภาคท่องเที่ยวไทยยังมีจุดแข็ง อย่างชายหาดในภาคใต้ (มีปัจจัยกระตุ้นจาก The White Lotus ซีซั่น 3 ที่มาถ่ายทำในไทย เตรียมออกฉายช่วง MAX วันที่ 16 ก.พ. 68)

ขณะที่ในระยะยาวการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์, แหล่งท่องเที่ยว MAN-MADE อย่าง ENTERTAINMENT COMPLEX เข้ามาช่วยรักษาศักยภาพการแข่งขันในระยะยาวของการท่องเที่ยวไทย

ภาพรวมฝ่ายวิจัย คงประเมินกำไรปี 2568 – 70 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) ราว 14% ต่อปี (VS ปี 2560 – 62 ที่ 9% ต่อปี) และ ROE ไตรระดับขึ้นจาก 16.3% ปี 2567 มาที่ 18.6% ปี 2570

EQUITY TALK

Outperform คาดกำไรโตต่อเนื่องและ ROE ยืนสูง

อิง DCF (WACC - 6.2% และ Terminal Growth Rate 3%) ให้ FV ปี 2568 ที่ 69 บาท คงแนะนำ Outperform เพราะภาคท่องเที่ยวยังเป็นแกนหลักของเศรษฐกิจไทย ประกอบกับราคาหุ้นปรับฐาน สะท้อนการที่นักท่องเที่ยวจีนไม่มั่นใจด้านความปลอดภัยพอควร ขณะที่กำไรโตต่อเนื่องและ ROE อยู่ในระดับที่ดี

โดยประมาณการยังไม่รวมโอกาสการเรียกเก็บ PSC ต่อผู้โดยสาร TRANSIT (ปัจจุบันไม่มีการจัดเก็บ) ซึ่งทาง AOT จะศึกษาเสร็จ พ.ย. 67 และส่งให้ กพท. พิจารณา (คาดใช้ระยะเวลา 6 เดือน) ส่วน PSC ของผู้โดยสารขาออก (ปัจจุบันระหว่างประเทศ 730 บาทต่อคนและในประเทศ 130 บาทต่อคน) น่าจะทราบผลศึกษาช่วงกลางปี 2568 หากเกิดขึ้นย่อมบวกต่อรายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก ซึ่งปัจจุบันคิดเป็นสัดส่วนราว 40% ของรายได้รวม ดังนั้น ภายใต้ SENSITIVITY ANALYSIS พบว่าทุก 10% ของ PSC ที่ขึ้นจากเดิม จะเป็น UPSIDE ต่อประมาณการราว 3.2% (สุทธจากภาษี)

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 4 ก.พ. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	-0.3%	-3.3%	-6.0%	-12.2%	2.1%	-6.0%	-7.1%
SETHOT	0.0%	0.7%	-7.4%	-12.4%	-10.5%	-21.7%	-8.3%
AAV	-1.9%	-8.8%	-20.2%	-29.5%	-4.6%	-11.2%	-25.4%
AOT	1.8%	0.0%	-5.5%	-10.8%	1.8%	-12.2%	-5.9%
AWC	-1.3%	-3.1%	-10.9%	-18.0%	-9.4%	-23.6%	-11.9%
BA	-2.7%	-3.7%	-18.0%	-28.6%	-2.7%	18.2%	-18.8%
BEYOND	1.3%	1.3%	-8.9%	-13.5%	-11.0%	-42.1%	-9.4%
CENTEL	-2.5%	-5.0%	-13.5%	-21.2%	-23.3%	-33.1%	-16.7%
DUSIT	-4.7%	-13.0%	-14.6%	-19.2%	-7.7%	9.7%	-14.6%
ERW	-1.2%	-0.6%	-8.1%	-16.3%	-5.6%	-32.7%	-11.0%
MINT	1.2%	4.6%	-3.8%	-8.3%	-7.4%	-18.0%	-3.8%
SHR	-1.0%	-4.9%	-18.3%	-12.5%	4.8%	-20.3%	-16.9%

ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

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. กรณีค่าเชิงพาณิชย์ 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

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

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

EQUITY TALK

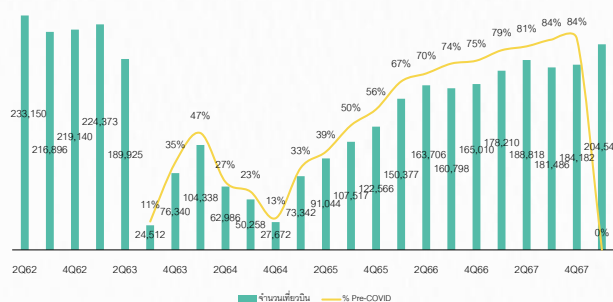
ผลประกอบการรายไตรมาส AOT

(ล้านบาท)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	12,954	15,362	15,708	18,234	16,405	16,774	17,883	6.6%	13.8%	67,121	48,141	39.4%
- รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue)	6,055	6,308	7,077	8,360	7,831	7,732	8,912	15.3%	25.9%	31,000	22,266	39.2%
- ค่าบริการสนามบิน	1,232	1,274	1,406	1,489	1,395	1,339	1,534	14.6%	9.1%	5,629	3,742	50.4%
- ค่าบริการผู้โดยสารขาออก	4,661	4,875	5,488	6,676	6,242	6,200	7,155	15.4%	30.4%	24,607	17,882	37.6%
- ค่าเครื่องอำนวยความสะดวก	161	158	182	195	194	193	223	15.5%	22.8%	764	642	19.0%
- รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue)	6,900	9,054	8,631	9,874	8,574	9,042	8,971	-0.8%	3.9%	36,121	25,875	39.6%
- ค่าเช่าสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์	499	1,067	547	546	562	1,446	597	-58.7%	9.1%	3,101	2,381	30.2%
- รายได้เกี่ยวกับการบริการ	2,232	2,379	2,562	2,940	2,215	2,182	2,220	1.7%	-13.4%	9,899	8,574	15.5%
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์	4,169	5,608	5,521	6,388	5,797	5,414	6,153	13.6%	11.4%	23,121	14,920	55.0%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	8,107	10,214	9,165	10,066	10,106	10,762	10,318	-4.1%	12.6%	40,098	33,782	18.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	4,847	5,148	6,543	8,168	6,299	6,013	7,565	25.8%	15.6%	27,023	14,359	88.2%
ดอกเบี้ยจ่าย	719	720	692	710	682	672	655	-2.6%	-5.4%	2,757	2,890	-4.6%
ภาษี (ลบ คือ กลับรายการ)	822	865	1,148	1,504	1,175	1,076	1,375	27.8%	19.8%	4,903	2,235	119.4%
กำไรสุทธิ	3,156	3,432	4,563	5,785	4,563	4,272	5,570	30.4%	22.1%	19,182	8,791	118.2%
กำไรปกติ	3,253	3,639	4,645	5,875	4,615	4,380	5,570	27.2%	19.9%	19,515	9,247	111.0%
EPS	0.22	0.24	0.32	0.40	0.32	0.30	0.39	30.4%	21.8%	1.34	0.62	118.2%
Norm EPS	0.23	0.25	0.33	0.41	0.32	0.31	0.39	27.2%	19.9%	1.37	0.65	111.0%
Operating Profit Margin (%)	37.4%	33.5%	41.7%	44.8%	38.4%	35.8%	42.3%			40.3%	29.8%	
Net Profit Margin (%)	24.4%	22.3%	29.0%	31.7%	27.8%	25.5%	31.1%			28.6%	18.3%	
Norm Profit Margin (%)	25.1%	23.7%	29.6%	32.2%	28.1%	26.1%	31.1%			29.1%	19.2%	
จำนวนผู้โดยสารรวม (ล้านคน)	24.9	25.7	28.9	32.3	28.9	29.2	33.6	15.3%	16.4%	119.3	100.1	
รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (บาทต่อคน)	167	218	191	198	200	186	183			194	149	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนเที่ยวบิน

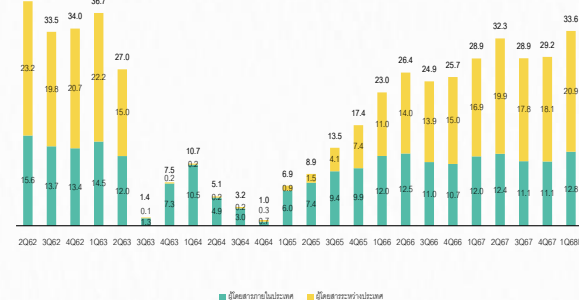
เที่ยวบิน



ที่มา: AOT และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

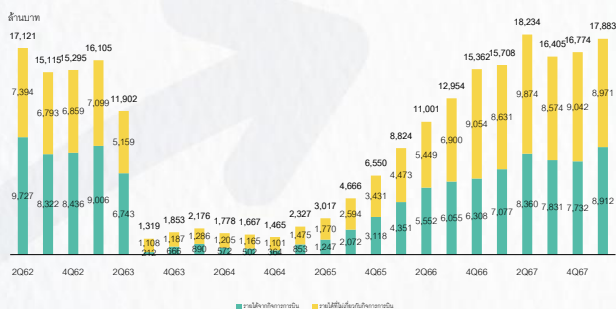
จำนวนผู้โดยสาร 6 สนามบิน

จำนวน



EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



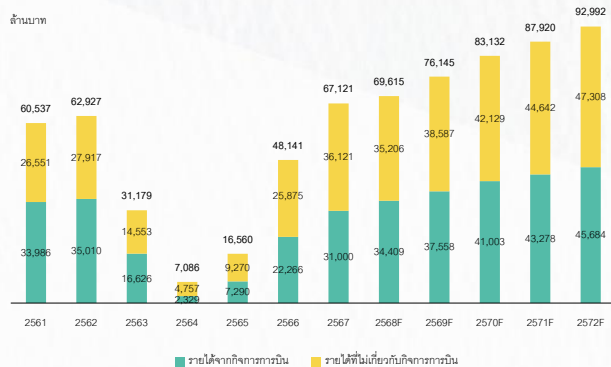
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OPEX



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มรายได้รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม OPEX รายปี



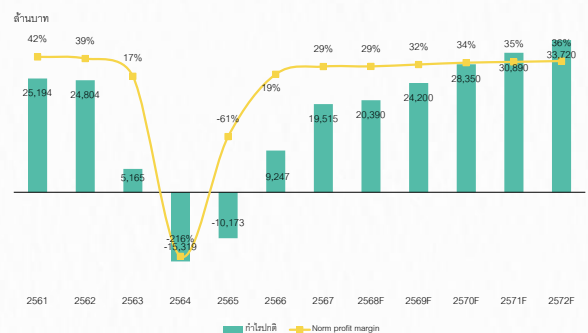
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ปี 2562 มี ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานพิเศษราว 730 ล้านบาท

สมมติฐานดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 ตั้งแต่ปี 2564)



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม NORM PROFIT รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการดำเนินงาน	67,121	69,615	76,145	83,132
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	40,098	41,586	43,364	45,073
กำไรจากการดำเนินงาน	27,023	28,029	32,780	38,060
รายได้อื่น	613	626	639	653
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	(1)	(1)	(1)	(1)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	27,635	28,654	33,419	38,712
ดอกเบี้ยจ่าย	2,757	2,641	2,893	3,045
ภาษีเงินได้	(4,903)	(5,125)	(5,800)	(6,777)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	460	498	526	541
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	19,515	20,390	24,200	28,350
กำไรขาดทุนจาก Fx	(34)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(299)	-	-	-
กำไรสุทธิ	19,182	20,390	24,200	28,350
EPS	1.34	1.43	1.69	1.98
การเติบโตของรายได้ (YoY)	39.4%	3.7%	9.4%	9.2%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	88.2%	3.7%	17.0%	16.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	118.2%	6.3%	18.7%	17.1%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	111.0%	4.5%	18.7%	17.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้จากการดำเนินงาน	15,708	18,234	16,405	16,774
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	9,165	10,066	10,106	10,762
กำไรจากการดำเนินงาน	6,543	8,168	6,299	6,013
รายได้อื่น	62	109	228	213
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	6,605	8,277	6,527	6,226
ดอกเบี้ยจ่าย	692	710	682	672
ภาษีเงินได้	(1,148)	(1,504)	(1,175)	(1,076)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรปกติ	4,645	5,875	4,615	4,380
กำไรขาดทุนจาก Fx	(1)	(28)	(3)	(1)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(81)	(62)	(49)	(107)
กำไรสุทธิ	4,563	5,785	4,563	4,272
EPS	0.32	0.40	0.32	0.30
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	2.3%	16.1%	-10.0%	2.3%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	78.0%	65.8%	26.6%	9.2%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	33.0%	26.8%	-21.1%	-6.4%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	1231.2%	210.9%	44.6%	24.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	0.9	1.5	2.2
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.3	0.9	1.5	2.1
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.6	0.6	0.6	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.0	0.1	0.1	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	9.5%	10.5%	11.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.3%	15.8%	17.4%	18.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ AOT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	24,545	20,390	24,200	28,350
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	11,404	12,044	12,444	12,844
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	41,056	30,201	31,976	36,507
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(50)	(4,946)	(14,000)	(16,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,017)	(32,000)	(12,000)	(12,000)
อื่นๆ	(61)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(13,128)	(36,946)	(26,000)	(28,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	19,275	6,383	4,552	5,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(29,656)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,151)	(11,286)	(12,234)	(14,520)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(15,533)	(4,903)	(7,682)	(9,520)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	12,396	(11,648)	(1,706)	(1,013)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)	18,541	11,839	24,133	39,120
ลูกหนี้การค้า	10,767	8,767	9,205	9,665
สินค้าคงเหลือ	399	418	439	461
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	518	518	518	518
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	126,123	150,381	154,239	157,697
สินทรัพย์รวม	206,150	221,725	238,336	257,264
เจ้าหนี้การค้า	1,767	1,856	1,948	2,046
หนี้สินมีดอกเบี้ยระยะสั้น 1 ปี	617	-	-	-
หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	76,531	76,531	76,531	76,531
หนี้สินมีดอกเบี้ยระยะสั้นเกิน 1 ปี	835	7,835	12,387	17,387
หนี้สินรวม	79,751	86,222	90,867	95,964
ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
กำไรสะสม	96,881	105,986	117,952	131,782
ส่วนของผู้ถือหุ้น	126,399	135,503	147,469	161,299
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	206,150	221,725	238,336	257,264
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
จำนวนเที่ยวบิน	732,688	748,503	785,928	825,225
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	14.5%	2.2%	5.0%	5.0%
ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	119.29	126.55	136.73	147.80
อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	19.2%	6.1%	8.0%	8.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส