

## AOT

Neutral

ชะลอตัว

### Flash Points

- กำไรปกติงวด 2Q68 (ม.ค. - มี.ค. 68) ต่ำกว่า BB Consensus คาด 12% มาอยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท (-4% QoQ, -12% YoY) หลังรายได้รวมไม่เด่น (+1% QoQ, -2% YoY) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น (4% QoQ และ 6% YoY) กดดัน Operating profit margin ลงมาที่ 40% (2Q67 ที่ 45% และ 1Q68 ร่วง 42%)
- โดยประเด็นในงวดนี้อยู่ที่ รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (สัดส่วน 29% ของรายได้รวม : 50% มาจาก Duty free) ชะลอตัวเหลือ 5.2 พันล้านบาท (-8% QoQ, -19% YoY) ส่วนทางปริมาณผู้โดยสารสูงขึ้น

### Impact Insight

- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ชะลอตัว สะท้อนความไม่แน่นอนของรายได้ผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ในสนามบิน ยามักท่องเที่ยวจีนมาไทยหดตัว
- กำไรปกติ 1H68 ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+0.6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการกำไรปกติฝ่ายวิจัยทั้งปี และ BB Consensus ภายใต้แนวโน้มการดำเนินงาน 2H จะต่ำกว่า 1H หลังผ่านฤดูกาลท่องเที่ยวไทย ประกอบกับการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจีน บังคับประมาณการทั้งปีมี Downside

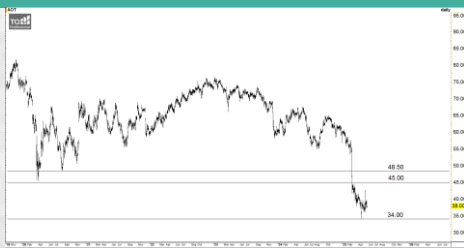
### Execution

- ด้วยกำไรสุทธิมี Downside ทำให้ FV มีโอกาสถูกปรับลง ประกอบกับการทำต่ำกว่าตลาด คาด จึงประเมินราคาหุ้นมีโอกาสตบสนองเชิงลบ โดยในกลุ่มท่องเที่ยวมองว่า MINT ที่อิงกับการท่องเที่ยวใน EU เป็นหลัก จะมีแรงกดดันต่ำกว่าหุ้นท่องเที่ยวอื่น



ที่มา : AOT

### Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Sideways Down

แนวรับ : 34.00 บาท

แนวต้าน : 45.00/48.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

37.50

Upside (%)

38.7

ราคาเป้าหมาย (บาท)

52.00

Dividend yield (%)

2.3

### Consensus Analysis

| EPS (บาท) | ASPS | IAA Cons | % diff |
|-----------|------|----------|--------|
| 2568F     | 1.43 | 1.37     | 4%     |
| 2569F     | 1.69 | 1.58     | 7%     |

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Global Peers

|                         | PER          |              | ROE          |              |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                         | Forward 1 Yr | Forward 2 Yr | Forward 1 Yr | Forward 2 Yr |
| Hong kong (Cur : HKD)   |              |              |              |              |
| BEIJING CAP AI-H        | 712.50       | 31.32        | 0.11         | 3.04         |
| Japan (Cur : JPY)       |              |              |              |              |
| JAPAN AIR TERMIN        | 19.10        | 19.32        | 10.89        | 10.40        |
| Switzerland (Cur : CHF) |              |              |              |              |
| FLUGHAFEN ZU-REI        | 21.29        | 20.13        | 10.31        | 10.42        |
| Vietnam (Cur : VND)     |              |              |              |              |
| AIRPORTS CORP OF        | 20.23        | 17.70        | 18.10        | 17.35        |

ที่มา : Bloomberg

### 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)     | 57.9  | 27.5   | 26.3   | 22.1   | 18.9   |
| DPS (บาท)           | 0.36  | 0.79   | 0.86   | 1.02   | 1.19   |
| Dividend Yield (%)  | 1.0%  | 2.1%   | 2.3%   | 2.7%   | 3.2%   |
| ROE (%)             | 8.3%  | 16.3%  | 15.8%  | 17.4%  | 18.6%  |

### ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

A  
ดีเลิศ

## กำไร 2Q68 ต่ำตลาดคาด ลดลง QoQ และ YoY จากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์

กำไรสุทธิ 2Q68 (ม.ค. – มี.ค. 68) ที่ 5 พันล้านบาท (-5% QoQ, -13% YoY) หากไม่รวมรายการพิเศษมีกำไรปกติต่ำกว่า BB Consensus คาด 12% มาอยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท (-4% QoQ, -12% YoY) หลังรายได้รวมที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ไม่เด่น (+1% QoQ, -2% YoY) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้น (4% QoQ และ 6% YoY) เพราะค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงและพนักงาน กดดัน Operating profit margin (OPM) ลงมาที่ 40% (2Q67 ที่ 45% และ 1Q68 รว 42%)

โดยประเด็นในงวดนี้อยู่ที่ รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (สัดส่วน 29% ของรายได้รวม : 50% มาจาก Duty free) ชะลอตัวเหลือ 5.2 พันล้านบาท (-8% QoQ, -19% YoY) ส่วนทางปริมาณผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 21.5 ล้านคน (+3% QoQ, +8% YoY) และผู้โดยสารรวมที่ 34.8 ล้านคน (+4% QoQ, +8% YoY) สะท้อนความไม่แน่นอนของรายได้ผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ในสนามบิน ยามนักท่องเที่ยวจีนมาไทยหดตัว (-10% QoQ, -24% YoY)

ด้านรายได้ที่เกี่ยวข้องกับกิจการการบิน (สัดส่วน 52% ของรายได้รวม) ที่ 9.4 พันล้านบาท (+7% QoQ และ 12% YoY) เป็นไปในทิศทางเดียวกับจำนวนผู้โดยสารตามทางต้น และจำนวนเที่ยวบินราว 2.1 แสนเที่ยวบิน (+3% QoQ และ 11% YoY)

## แนวโน้มกำไร 2H จะต่ำกว่า 1H และประมาณการทั้งปีมี Downside

ภาพรวมกำไรปกติ 1H68 ที่ 1 หมื่นล้านบาท (+0.6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการกำไรปกติฝ่ายวิจัยทั้งปี (2 หมื่นล้านบาท บวก 4% YoY) และ BB Consensus ภายใต้แนวโน้มการดำเนินงาน 2H จะต่ำกว่า 1H หลังผ่านฤดูกาลท่องเที่ยว ประกอบกับการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจีน บ่งชี้ประมาณการทั้งปีมี Downside

สำหรับ CFO งวด 1H68 รว 1.5 หมื่นล้านบาท (-11% YoY) สาเหตุจากมาตรการผ่อนผันการชำระเงินให้กับลูกค้าหลัก เป็นเหตุให้ลูกหนี้การค้า (ระยะสั้น + ยาว) ณ สิ้น มี.ค. 68 อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 1.3 หมื่นล้านบาท ณ สิ้น ก.ย. 67

ทั้งนี้ AOT จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 15 พ.ค. 68 (13.00 น.) เชื่อว่าที่ประชุมจะให้น้ำหนักไปที่รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์เป็นหลัก

## ราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงลบ

อิง DCF (WACC ที่ 6.2% และ Terminal growth rate ที่ 2%) ได้ FV ที่ 52 บาท (คำแนะนำปัจจุบัน Neutral) อย่างไรก็ตามก็ตีประมาณการกำไรปกติมี Downside ทำให้ FV มีโอกาสถูกปรับลง ประกอบกับกำไรต่ำกว่าตลาดคาด จึงประเมินราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงลบ

## ประเด็นความเสี่ยงสำคัญ และ SENSITIVITY ANALYSIS

**1. การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวแตกต่างจากที่มอง** โดยรายได้รวมปี 2568 – 69 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 10% (ปี 2570 – 73 คงเดิม) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 – 69 ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 27% ตามลำดับ ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2568 – 2573) ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 2 บาท

**2. กรณีค่าเชิงพาณิชย์ มีการปรับแก้สัญญา** โดยทุก 20% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ต่ำกว่าสมมติฐานปี 2568 – 73 บนสมมติฐานอื่นคงเดิม ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 – 2573 ต่ำลงเฉลี่ยราว 16% และ FV อิง DCF (FCFF ปี 2568 – 2573) ลดลงประมาณ 11 บาท

**3. Norm Profit Margin ปี 2568 – 2569 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 2%** จากสมมติฐานปัจจุบันเฉลี่ยที่ 31% (ปี 2559 – 2562 Norm profit margin มีการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ย 2%) จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 – 69 ลดลง (เพิ่มขึ้น) เฉลี่ยประมาณ 7% ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2568 – 2573) 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 รวมถึงเปิดช่องทางให้ชุมชนเข้ามาขายสินค้าในพื้นที่ท่องเที่ยวอากาศยานสุวรรณภูมิ ผ่านจากสุวรรณภูมิเฟิร์ส

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

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

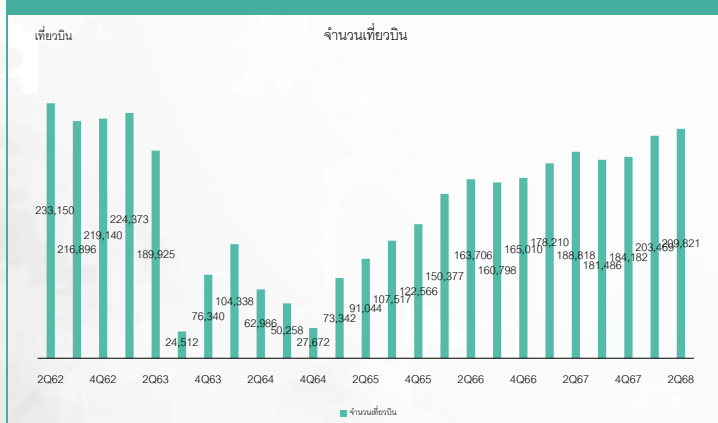


## การดำเนินงานรายไตรมาส

| (ล้านบาท)                                                      | 4Q66   | 1Q67   | 2Q67   | 3Q67   | 4Q67   | 1Q68   | 2Q68   | %QoQ  | %YoY   | 1H68   | 1H67   | %YoY   |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้จากการดำเนินงาน                                          | 15,362 | 15,708 | 18,234 | 16,405 | 16,774 | 17,664 | 17,906 | 1.4%  | -1.8%  | 35,570 | 33,942 | 4.8%   |
| - รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue)           | 6,308  | 7,077  | 8,360  | 7,831  | 7,732  | 8,804  | 9,384  | 6.6%  | 12.2%  | 18,188 | 15,437 | 17.8%  |
| - ค่าบริการสนามบิน                                             | 1,274  | 1,406  | 1,489  | 1,395  | 1,339  | 1,563  | 1,584  | 1.3%  | 6.4%   | 3,147  | 2,896  | 8.7%   |
| - ค่าบริการผู้โดยสารขาออก                                      | 4,875  | 5,488  | 6,676  | 6,242  | 6,200  | 7,025  | 7,584  | 8.0%  | 13.6%  | 14,609 | 12,164 | 20.1%  |
| - ค่าเครื่องอำนวยความสะดวก                                     | 158    | 182    | 195    | 194    | 193    | 217    | 216    | -0.5% | 10.7%  | 432    | 377    | 14.8%  |
| - รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue) | 9,054  | 8,631  | 9,874  | 8,574  | 9,042  | 8,859  | 8,522  | -3.8% | -13.7% | 17,382 | 18,505 | -6.1%  |
| - ค่าเช่าสำนักงานและสิ่งอำนวยความสะดวก                         | 1,067  | 547    | 546    | 562    | 1,446  | 623    | 644    | 3.5%  | 18.0%  | 1,267  | 1,093  | 15.9%  |
| - รายได้เกี่ยวกับการบริการ                                     | 2,379  | 2,562  | 2,940  | 2,215  | 2,182  | 2,595  | 2,690  | 3.6%  | -8.5%  | 5,285  | 5,502  | -3.9%  |
| - รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์                                     | 5,608  | 5,521  | 6,388  | 5,797  | 5,414  | 5,641  | 5,188  | -8.0% | -18.8% | 10,829 | 11,910 | -9.1%  |
| ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน                                            | 10,214 | 9,165  | 10,066 | 10,106 | 10,762 | 10,282 | 10,678 | 3.8%  | 6.1%   | 20,960 | 19,231 | 9.0%   |
| กำไรจากการดำเนินงาน                                            | 5,148  | 6,543  | 8,168  | 6,299  | 6,013  | 7,382  | 7,228  | -2.1% | -11.5% | 14,610 | 14,711 | -0.7%  |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                   | 720    | 692    | 710    | 682    | 672    | 627    | 635    | 1.3%  | -10.5% | 1,262  | 1,402  | -10.0% |
| ภาษี (ลบ คือ กลับรายการ)                                       | 865    | 1,148  | 1,504  | 1,175  | 1,076  | 1,415  | 1,567  | 10.7% | 4.2%   | 2,982  | 2,652  | 12.4%  |
| กำไรสุทธิ                                                      | 3,432  | 4,563  | 5,785  | 4,563  | 4,272  | 5,344  | 5,053  | -5.4% | -12.6% | 10,398 | 10,348 | 0.5%   |
| กำไรปกติ                                                       | 3,639  | 4,645  | 5,875  | 4,615  | 4,380  | 5,391  | 5,190  | -3.7% | -11.7% | 10,581 | 10,520 | 0.6%   |
| EPS                                                            | 0.24   | 0.32   | 0.40   | 0.32   | 0.30   | 0.37   | 0.35   | -5.4% | -12.6% | 0.73   | 0.72   | 0.5%   |
| Norm EPS                                                       | 0.25   | 0.33   | 0.41   | 0.32   | 0.31   | 0.38   | 0.36   | -3.7% | -11.7% | 0.74   | 0.74   | 0.6%   |
| Operating Profit Margin (%)                                    | 33.5%  | 41.7%  | 44.8%  | 38.4%  | 35.8%  | 41.8%  | 40.4%  |       |        | 41.1%  | 43.3%  |        |
| Net Profit Margin (%)                                          | 22.3%  | 29.0%  | 31.7%  | 27.8%  | 25.5%  | 30.3%  | 28.2%  |       |        | 29.2%  | 30.5%  |        |
| Norm Profit Margin (%)                                         | 23.7%  | 29.6%  | 32.2%  | 28.1%  | 26.1%  | 30.5%  | 29.0%  |       |        | 29.7%  | 31.0%  |        |
| จำนวนผู้โดยสารรวม (ล้านคน)                                     | 25.7   | 28.9   | 32.3   | 28.9   | 29.2   | 33.6   | 34.8   | 3.5%  | 7.6%   | 68.4   | 61.2   | 11.8%  |
| รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (บาทต่อคน)                            | 218    | 191    | 198    | 200    | 186    | 168    | 149    |       |        | 158    | 195    |        |

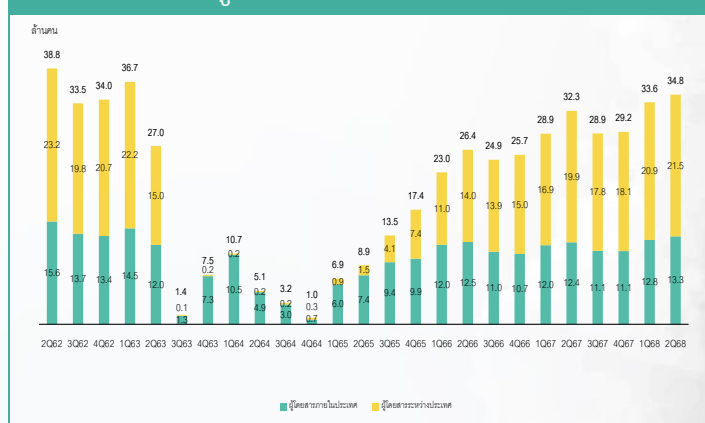
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



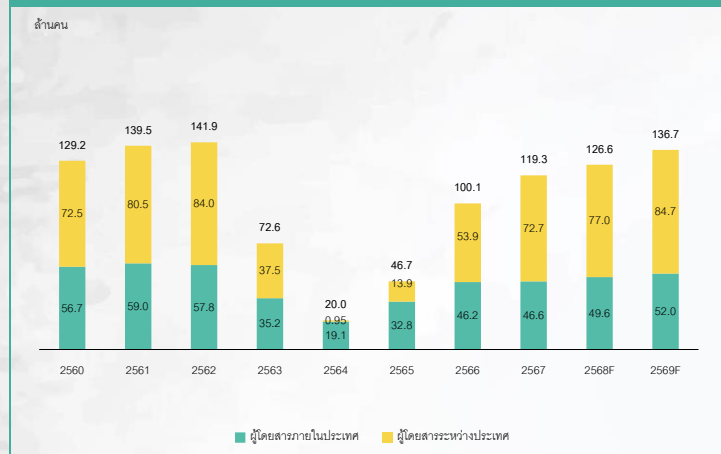
ที่มา : AOT และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## จำนวนผู้โดยสาร 6 สนามบินรายไตรมาส



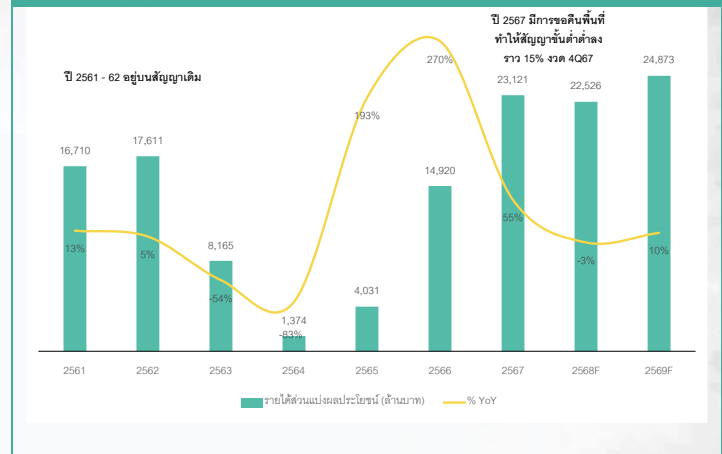
ที่มา : AOT และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้มผู้โดยสารรายปี



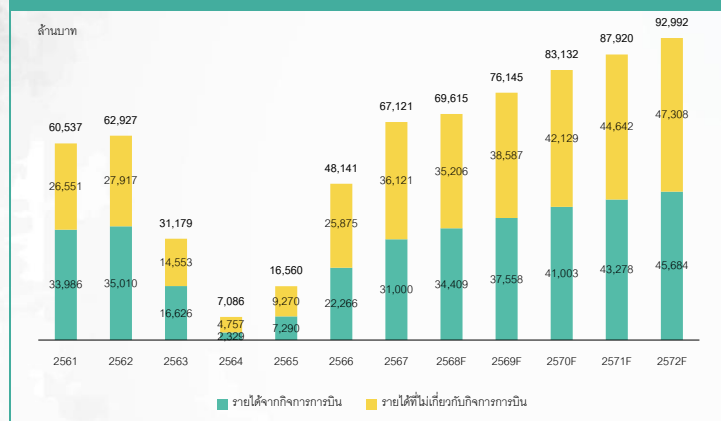
ที่มา : AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้มรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์รายปี



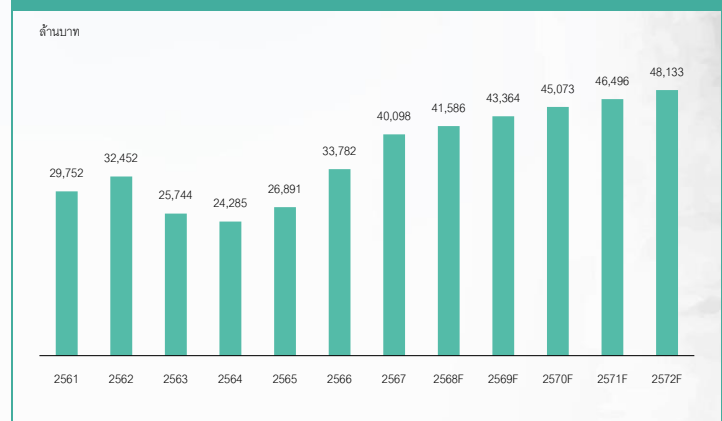
ที่มา : งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้มรายได้รายปี



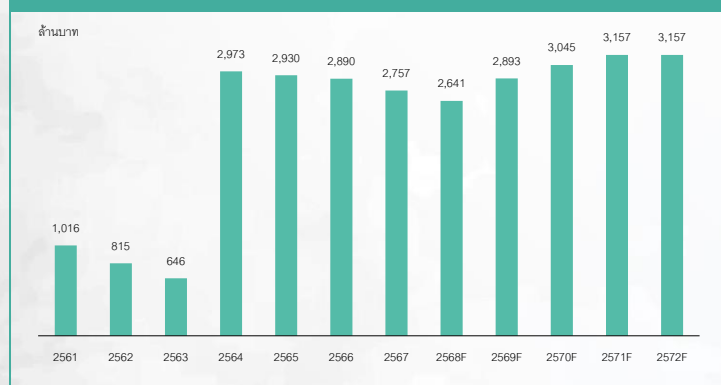
ที่มา : งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้ม OPEX รายปี



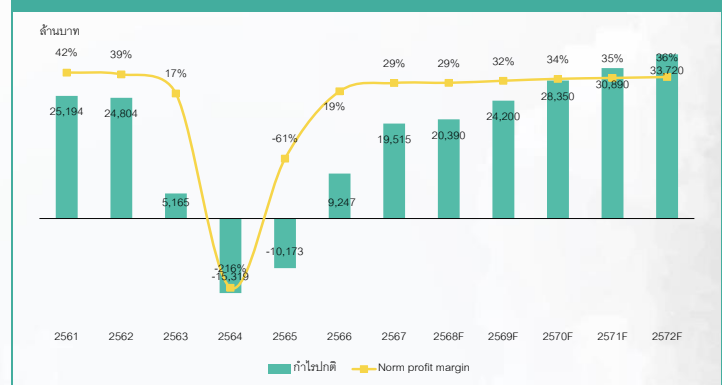
ที่มา : งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สมมติฐานดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 ตั้งแต่ปี 2564)



ที่มา : งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## แนวโน้ม NORM PROFIT รายปี



ที่มา : งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)                        |         |         |         |         | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)                           |          |          |          |          |
|-----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| สิ้นสุด 30 ก.ย.                               | 2567    | 2568F   | 2569F   | 2570F   | สิ้นสุด 30 ก.ย.                                   | 2567     | 2568F    | 2569F    | 2570F    |
| รายได้จากการดำเนินงาน                         | 67,121  | 69,615  | 76,145  | 83,132  | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน                        |          |          |          |          |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน                      | 40,098  | 41,586  | 43,364  | 45,073  | กำไรสุทธิ                                         | 24,545   | 20,390   | 24,200   | 28,350   |
| กำไรจากการดำเนินงาน                           | 27,023  | 28,029  | 32,780  | 38,060  | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)              | 11,404   | 12,044   | 12,444   | 12,844   |
| รายได้อื่น                                    | 613     | 626     | 639     | 653     | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ                   | 41,056   | 26,523   | 34,427   | 37,733   |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                | -       | -       | -       | -       | กระแสเงินสดจากการลงทุน                            |          |          |          |          |
| ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุน                | (1)     | (1)     | (1)     | (1)     | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง                 | (50)     | (10)     | (11,936) | (17,000) |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้         | 27,635  | 28,654  | 33,419  | 38,712  | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร                         | (13,017) | (32,000) | (12,000) | (12,000) |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                  | 2,757   | 2,641   | 2,893   | 3,045   | อื่นๆ                                             | (61)     | 0        | -        | -        |
| ภาษีเงินได้                                   | (4,903) | (5,125) | (5,800) | (6,777) | กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ                       | (13,128) | (32,010) | (23,936) | (29,000) |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                            | 460     | 498     | 526     | 541     | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน                        |          |          |          |          |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ                      | 19,515  | 20,390  | 24,200  | 28,350  | เพิ่ม/ลด เงินกู้                                  | 19,275   | 6,383    | 4,552    | 5,000    |
| กำไรขาดทุนจาก Fx                              | (34)    | -       | -       | -       | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น                 | -        | -        | -        | -        |
| รายได้ย้อนหลังจาก King Power                  |         |         |         |         | อื่นๆ                                             | (29,656) | -        | -        | -        |
| รายการพิเศษอื่นๆ                              | (299)   | -       | -       | -       | ลด จ่ายปันผล                                      | (5,151)  | (11,286) | (12,234) | (14,520) |
| กำไรสุทธิ                                     | 19,182  | 20,390  | 24,200  | 28,350  | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ                   | (15,533) | (4,903)  | (7,682)  | (9,520)  |
| EPS                                           | 1.34    | 1.43    | 1.69    | 1.98    | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ                              | 12,396   | (10,389) | 2,809    | (787)    |
|                                               |         |         |         |         |                                                   |          |          |          |          |
| 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)               |         |         |         |         | งบดุล (ล้านบาท)                                   |          |          |          |          |
| 3Q67                                          | 4Q67    | 1Q68    | 2Q68    |         | สิ้นสุด 30 ก.ย.                                   | 2567     | 2568F    | 2569F    | 2570F    |
| รายได้จากการดำเนินงาน                         | 16,405  | 16,774  | 17,664  | 17,906  | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน) | 18,541   | 8,161    | 22,906   | 39,120   |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน                      | 10,106  | 10,762  | 10,282  | 10,678  | ลูกหนี้การค้า                                     | 10,767   | 8,767    | 9,205    | 9,665    |
| กำไรจากการดำเนินงาน                           | 6,299   | 6,013   | 7,382   | 7,228   | สินค้าคงเหลือ                                     | 399      | 418      | 439      | 461      |
| รายได้อื่น                                    | 228     | 213     | 218     | 337     | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                            | 518      | 518      | 518      | 518      |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                | -       | -       | -       | -       | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ                     | 126,123  | 150,381  | 154,239  | 157,697  |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้         | 6,527   | 6,226   | 7,600   | 7,565   | สินทรัพย์รวม                                      | 206,150  | 221,725  | 238,336  | 257,264  |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                  | 682     | 672     | 627     | 635     |                                                   |          |          |          |          |
| ภาษีเงินได้                                   | (1,175) | (1,076) | (1,415) | (1,567) | เจ้าหนี้การค้า                                    | 1,767    | 1,856    | 1,948    | 2,046    |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                            | (0)     | (0)     | 1       | 0       | หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี                     | 617      | -        | -        | -        |
| กำไรปกติ                                      | 4,615   | 4,380   | 5,391   | 5,190   | หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)                | 76,531   | 76,531   | 76,531   | 76,531   |
| กำไรขาดทุนจาก Fx                              | (3)     | (1)     | (12)    | (21)    | หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี                 | 835      | 7,835    | 12,387   | 17,387   |
| รายการพิเศษอื่นๆ                              | (49)    | (107)   | (35)    | (115)   | หนี้สินรวม                                        | 79,751   | 86,222   | 90,867   | 95,964   |
| กำไรสุทธิ                                     | 4,563   | 4,272   | 5,344   | 5,053   | ทุนที่ชำระแล้ว                                    | 14,286   | 14,286   | 14,286   | 14,286   |
| EPS                                           | 0.32    | 0.30    | 0.37    | 0.35    | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                | 12,568   | 12,568   | 12,568   | 12,568   |
|                                               |         |         |         |         | กำไรสะสม                                          | 96,881   | 105,986  | 117,952  | 131,782  |
| การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)             | -10.0%  | 2.3%    | 5.3%    | 1.4%    | ส่วนของผู้อถือหุ้น                                | 126,399  | 135,503  | 147,469  | 161,299  |
| การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)       | 26.6%   | 9.2%    | 12.5%   | -1.8%   |                                                   |          |          |          |          |
| การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)                      | -21.1%  | -6.4%   | 25.1%   | -5.4%   | หนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น                      | 206,150  | 221,725  | 238,336  | 257,264  |
| การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)                      | 44.6%   | 24.5%   | 17.1%   | -12.6%  |                                                   |          |          |          |          |
| อัตราส่วนทางการเงิน                           |         |         |         |         | สมมติฐานในการประมาณการ                            |          |          |          |          |
| สิ้นสุด 30 ก.ย.                               | 2567    | 2568F   | 2569F   | 2570F   | สิ้นสุด 30 ก.ย.                                   | 2567     | 2568F    | 2569F    | 2570F    |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                     | 1.3     | 0.8     | 1.4     | 2.2     | จำนวนเที่ยวบิน                                    | 732,688  | 748,503  | 785,928  | 825,225  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)             | 1.3     | 0.8     | 1.4     | 2.1     | อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)                     | 14.5%    | 2.2%     | 5.0%     | 5.0%     |
| หนี้สินต่อส่วนผู้อถือหุ้น                     | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.6     | ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)                      | 119.29   | 126.55   | 136.73   | 147.80   |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้อถือหุ้น (เท่า) | 0.0     | 0.1     | 0.1     | 0.1     | อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)                | 19.2%    | 6.1%     | 8.0%     | 8.1%     |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย                    | 9.7%    | 9.5%    | 10.5%   | 11.4%   |                                                   |          |          |          |          |
| ผลตอบแทนจากผู้อถือหุ้นเฉลี่ย                  | 16.3%   | 15.8%   | 17.4%   | 18.6%   |                                                   |          |          |          |          |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส