

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

23 มิถุนายน 2565

# AOT

## OUTPERFORM

Last Close price Bt69.50

Target price Bt75.00

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

**ปรับประมาณการจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดลดลง => สอดคล้องกับสมมติฐานของเรา คงประมาณการผลประกอบการไว้เหมือนเดิม**

**AOT ปรับประมาณการจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดในปี FY2565-67 ลดลง (ที่มา: SET)**

- AOT ปรับประมาณการจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดในปี FY2565 ลดลง 27% ปี FY2566 ลดลง 18% และปี FY2567 ลดลง 1% (เทียบกับเป้าหมายที่ประกาศไว้ก่อนหน้านี้ในเดือนต.ค. 2564)

- การปรับเปลี่ยนที่สำคัญ คือ การปรับเป้าจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศในปี FY2565 ลดลง 52% ปี FY2566 ลดลง 26% และปี FY2567 ลดลง 3% ระดับการปรับลดประมาณการส่วนใหญ่อยู่ในปี FY2565 เนื่องจากการฟื้นตัวได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19 สายพันธุ์ Omicron ตั้งแต่ต้นปีนี้ ประกอบกับความล่าช้าในการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจากจีน โดยปัจจุบัน AOT คาดว่านักท่องเที่ยวจากจีนจะเริ่มฟื้นตัวใน 1Q66 อย่างไรก็ตาม เป้าหมายที่ปรับใหม่ชี้ให้เห็นว่า AOT ยังคงมุมมองของบริษัทไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่าปี FY2567 จะเป็นปีที่จำนวนผู้โดยสารฟื้นตัวกลับคืนสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19

- การดำเนินงานและผลประกอบการของ AOT มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากการที่ไทยกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่าขาดทุนปกติของ AOT จะลดลงสู่ 1.0 หมื่นลบ. ในปี FY2565 (จากขาดทุนปกติ 1.53 หมื่นลบ. ในปี FY2564) และจะพลิกกลับมากำไรปกติที่ 1.38 หมื่นลบ. ในปี FY2566 เป้าจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศในปี FY2565-66 ที่ AOT ปรับใหม่ ค่อนข้างสอดคล้องกับสมมติฐานของเราที่คาดการณ์จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 9 ล้านคนในปี FY2565 และจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 50 ล้านคนในปี FY2566 เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT จะฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ในปี FY2568 ซึ่งอนุรักษ์นิยมมากกว่าเป้าหมายปัจจุบันของ AOT ที่มองไว้ในปี FY2567

- เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ AOT (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 75 บาท/หุ้น) ซึ่งเป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเราในกลุ่มท่องเที่ยว

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

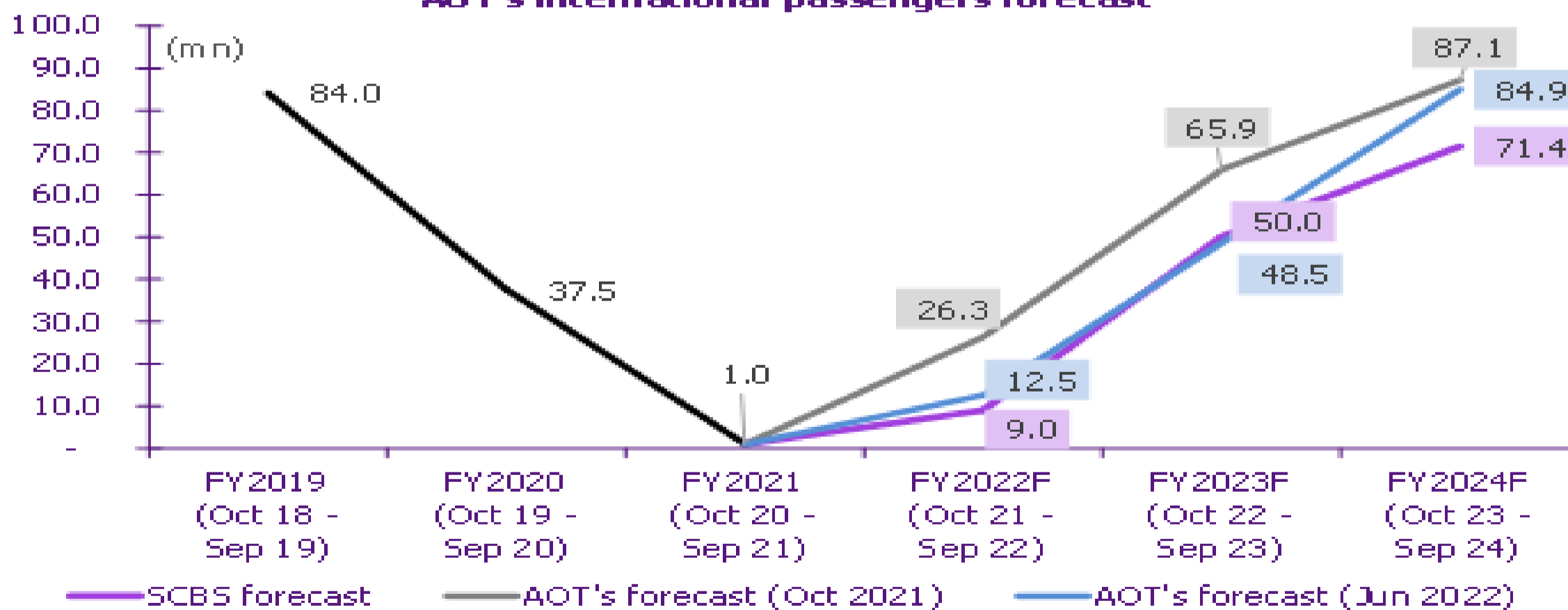
23 มิถุนายน 2565

## ประมาณการจำนวนผู้โดยสารของ AOT

AOT's forecast	FY2019	FY2020	FY2021	FY2022F			FY2023F			FY2024F		
	(Oct 2018 - Sep 2019)	(Oct 2019 - Sep 2020)	(Oct 2020 - Sep 2021)	(Oct 2021 - Sep 2022)			(Oct 2022 - Sep 2023)			(Oct 2023 - Sep 2024)		
	Actual	Actual	Actual	Previous (Oct 2021)	Revised (June 2022)	Chg	Previous (Oct 2021)	Revised (June 2022)	Chg	Previous (Oct 2021)	Revised (June 2022)	Chg
International passengers (mn)	84.0	37.5	0.95	26.3	12.5	-52%	65.9	48.5	-26%	87.1	84.9	-3%
Domestic passengers (mn)	57.8	35.2	19.1	35.9	33.1	-8%	50.2	47.2	-6%	55.9	56.6	1%
<b>Total passengers (mn)</b>	<b>141.9</b>	<b>72.6</b>	<b>20.0</b>	<b>62.1</b>	<b>45.1</b>	<b>-27%</b>	<b>116.1</b>	<b>95.7</b>	<b>-18%</b>	<b>143.1</b>	<b>141.5</b>	<b>-1%</b>

Source: AOT

## AOT's international passengers forecast



Source: AOT, SCBS

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

