



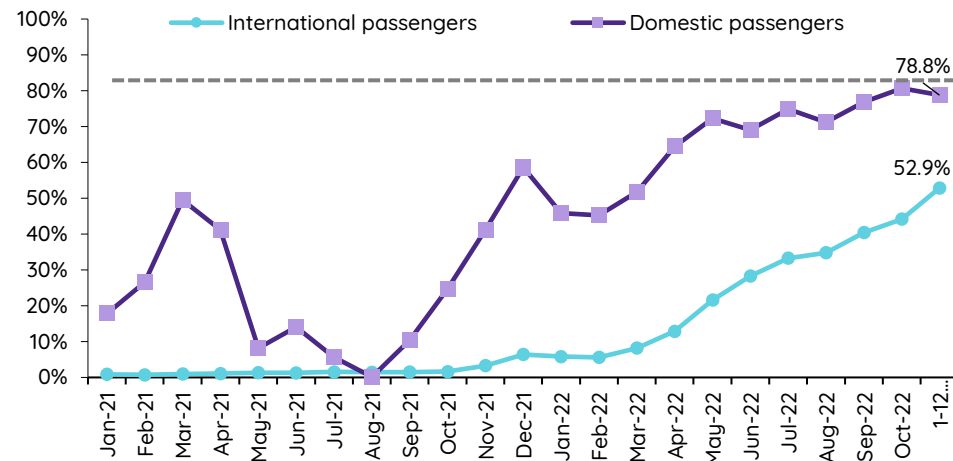
AOT

AOT – โมเมนต์ทำไรดี...รับเปิดประเทศ

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

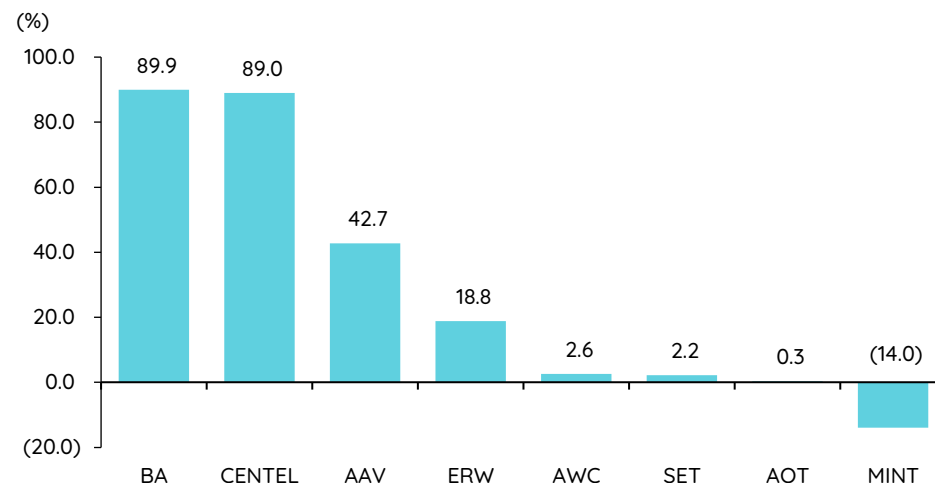
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในประเทศไทย AOT ประกอบกิจการท่าอากาศยานหลัก 2 แห่งในกรุงเทพฯ (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง) และท่าอากาศยานภูมิภาค 4 แห่งในจุดหมายปลายทางที่สำคัญ (ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และเชียงราย)
- 2) มองเป็นตัวแทนอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะช่วยหนุนฐานการเงินดีขึ้นและลดความเสี่ยงด้านการฟื้นตัวของผลกำไร
- 3) 4QFY22 ผลประกอบการจะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย หลังรัฐบาลยกเลิกข้อจำกัดทั้งหมดสำหรับนักท่องเที่ยวที่ได้รับวัคซีนแล้วตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 22 โดยคาดมีผลขาดทุนปกติที่ ~1.0 พันลบ. ขาดทุนลดลงทั้ง YoY และ QoQ
- 4) มอง 3QFY23 จะพลิกกำไร หลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือสายการบินและผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ (31 มี.ค. 23) โดย AOT จะกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำต่อผู้โดยสาร ทำให้คาดปี FY23 พลิกมีกำไรปกติ 1.38 หมื่นลบ. จากขาดทุนปกติ 1.0 หมื่นลบ. ในปี FY22
- 5) Valuation น่าสนใจ หลังราคาหุ้น AOT ยังตามหลังหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มท่องเที่ยวที่เทรดสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่เฉลี่ย 30% และเราประเมินราคาเป้าหมายสิ้นปี 2023 ที่ 75 บาท

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source : Company InnovestX Research

% above/(below) pre-COVID-19 level



Source : SETSMART, InnovestX Research