



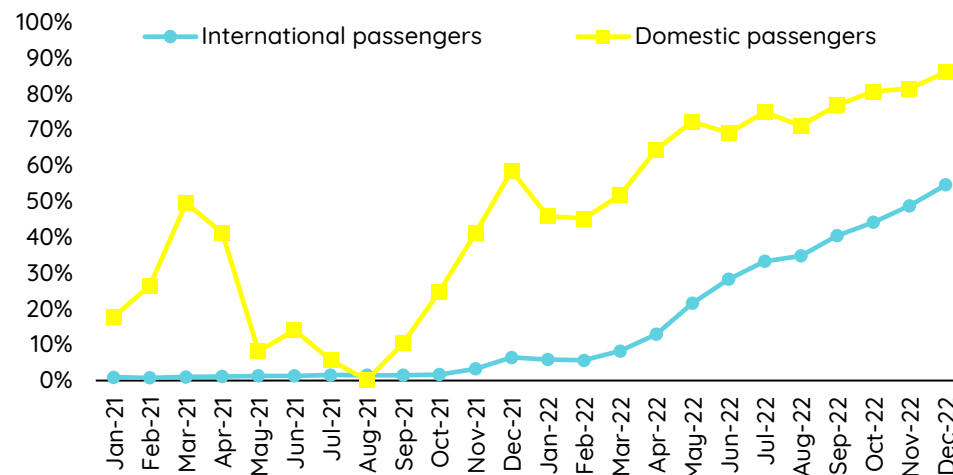
AOT

AOT – ปี FY2023 คาดพลิกกลับมามีกำไร

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

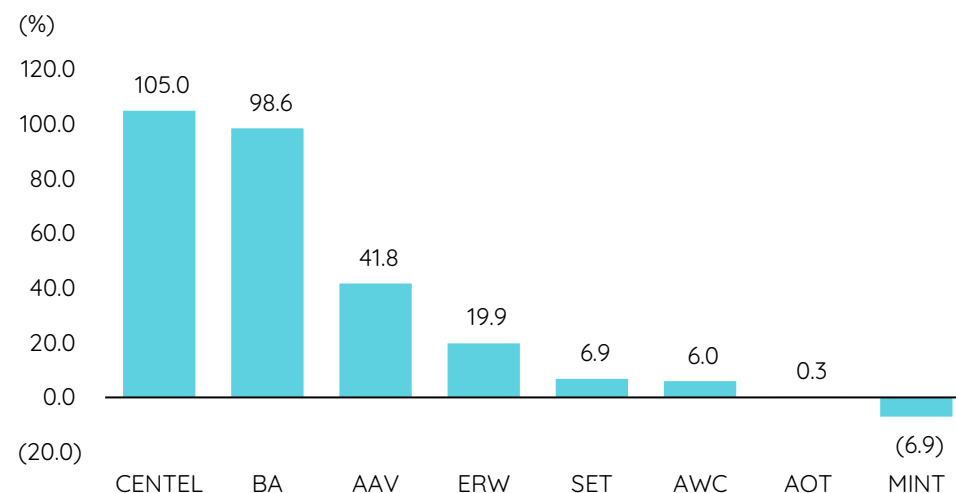
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในประเทศไทย AOT ประกอบกิจการท่าอากาศยานหลัก 2 แห่งในกรุงเทพฯ (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง) และท่าอากาศยานภูมิภาค 4 แห่งในจุดหมายปลายทางที่สำคัญ (ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และเชียงใหม่)
- 2) มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะช่วยหนุนฐานะการเงินดีขึ้นและลดความเสี่ยงการฟื้นตัวของกำไร
- 3) 1QFY23 (ต.ค.-ธ.ค. 2022) คาดพลิกมีกำไรปกติ ~300 ลบ. หลังจากขาดทุน 10 ไตรมาส และเติบโต YoY และ QoQ ต่อเนื่องใน 2Q-3QFY23 แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น การสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือสายการบินและผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มี.ค. 23 รวมทั้งการกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำต่อผู้โดยสาร
- 4) ปี FY2023 คาดพลิกมีกำไรปกติ 1.5 หมื่นลบ. และจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 2.7 หมื่นลบ. ในปี FY2024 อิงกับสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ 54 ล้านคนในปี FY2023 และ 76 ล้านคนในปี FY2024 (จาก 13.9 ล้านคนในปี FY2022)
- 5) Valuation น่าสนใจ หลังราคาหุ้น AOT สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 1% ปรับตัวขึ้นช้ากว่าหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มท่องเที่ยว และเราประเมินราคาเป้าหมายที่ 82 บาท

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source : Company, InnovestX Research

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



Source : SETSmart, InnovestX Research