



AOT

AOT – ทำไมจะเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง

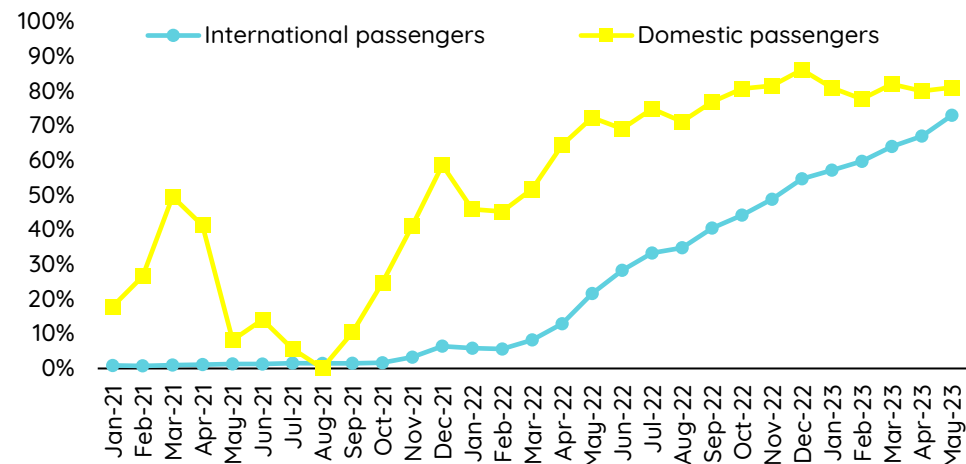
สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในประเทศไทย AOT ประกอบกิจการท่าอากาศยานหลัก 2 แห่งในกรุงเทพฯ (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง) และท่าอากาศยานภูมิภาค 4 แห่งในจุดหมายปลายทางที่สำคัญ (ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และเชียงใหม่)
- 2) มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะช่วยหนุนฐานะการเงินดีขึ้นและลดความเสี่ยงการฟื้นตัวของกำไร
- 3) 3QFY23 (ม.ย.-มิ.ย. 23) คาดกำไรเติบโต YoY และ QoQ จากการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวไทย อีกทั้งยังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือสายการบินและผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ในวันที่ 31 มิ.ย. 23 และได้กลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำตั้งแต่วันที่ 1 ม.ย. 23 โดยเฉพาะค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำต่อผู้โดยสารสำหรับ 3 สัมปทานใหม่ที่มอบให้ King Power
- 4) ทำไมจะเร่งตัวขึ้นใน 2HFY23 โดยปี FY2023 คาดพลิกมีกำไรปกติ 1.48 หมื่นลบ. และจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 2.66 หมื่นลบ. ในปี FY2024 อิงกับสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ 54 ล้านคนในปี FY2023 และ 75.6 ล้านคนในปี FY2024 (จาก 13.9 ล้านคนในปี FY2022)
- 5) Valuation น่าสนใจ โดยราคาหุ้น AOT ปรับลง 6.0%YTD และยังเทรดต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 5.4% ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 82 บาท

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

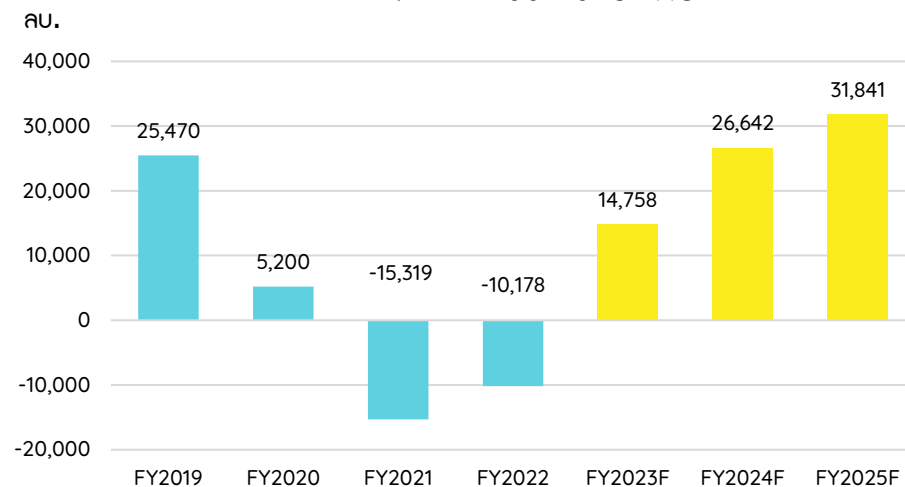
innovest^x
Securities

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source: Company, InnovestX Research

คาดการณ์ผลการดำเนินงานของ AOT



Source: InnovestX Research