

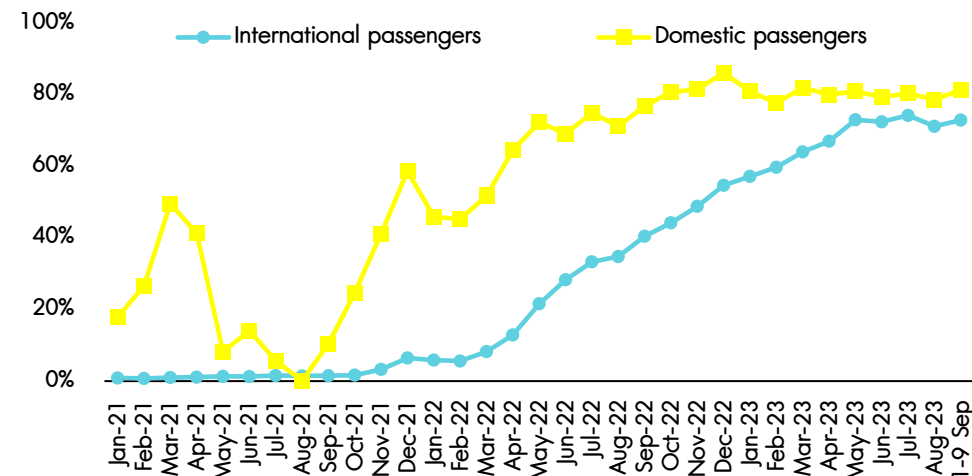


AOT – ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรที่แข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

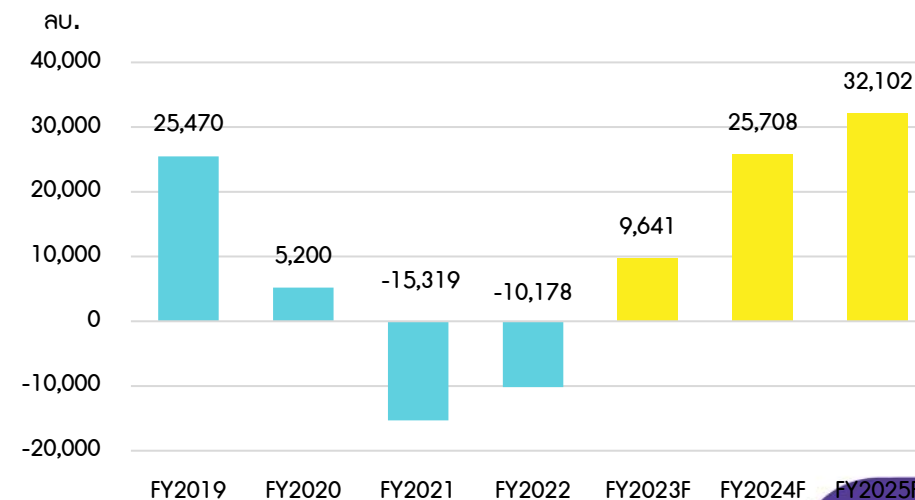
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในประเทศไทย AOT ประกอบกิจการท่าอากาศยานหลัก 2 แห่งในกรุงเทพฯ (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง) และท่าอากาศยานภูมิภาค 4 แห่งในจุดหมายปลายทางที่สำคัญ (ภูเก็ต เชียงใหม่ หาดใหญ่ และเชียงใหม่)
- 2) มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยและการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวของรัฐบาล จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 3) 4QFY23 (ก.ค.-ก.ย. 23) คาดมีกำไรปกติ 4.0 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนใน 4QFY22 และเพิ่มขึ้น QoQ แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่สูงขึ้นหลังกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำจากผู้รับสัมปทานเมื่อวันที่ 1 เม.ย. 23
- 4) ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น AOT ค่อนข้างทรงตัวและยังปรับตัวตามหลังหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มท่องเที่ยวที่ปรับขึ้นเฉลี่ย 3% ซึ่งมองยังไม่ได้สะท้อนโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่ง โดยปี FY2023 คาดฟื้นกลับมาทำกำไรที่ 9.6 พันลบ. และจะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 2.6 หมื่นลบ. ในปี FY2024
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 84 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.2% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.0%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2023 หุ้นละ 0.34 บาท คิดเป็น Div. Yield 0.5%

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source: Company, InnovestX Research

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติของ AOT



Source: InnovestX Research