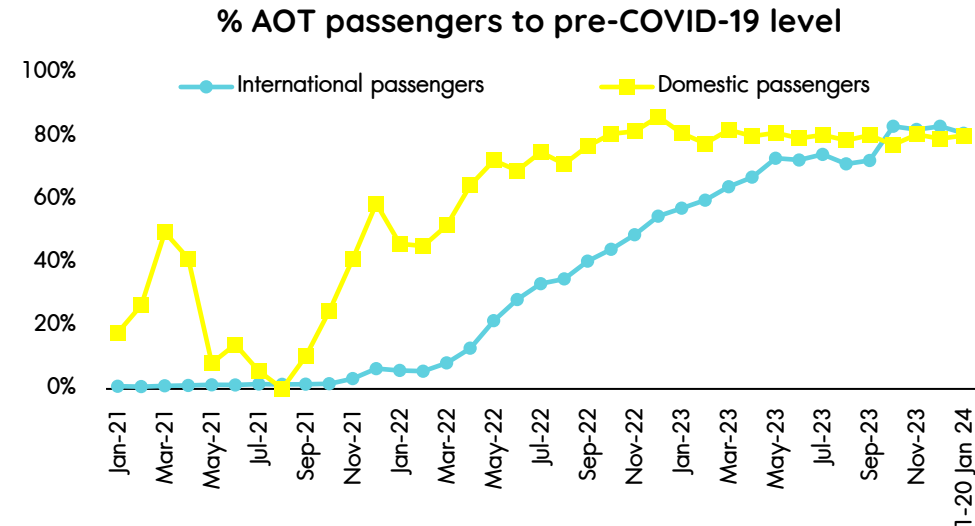




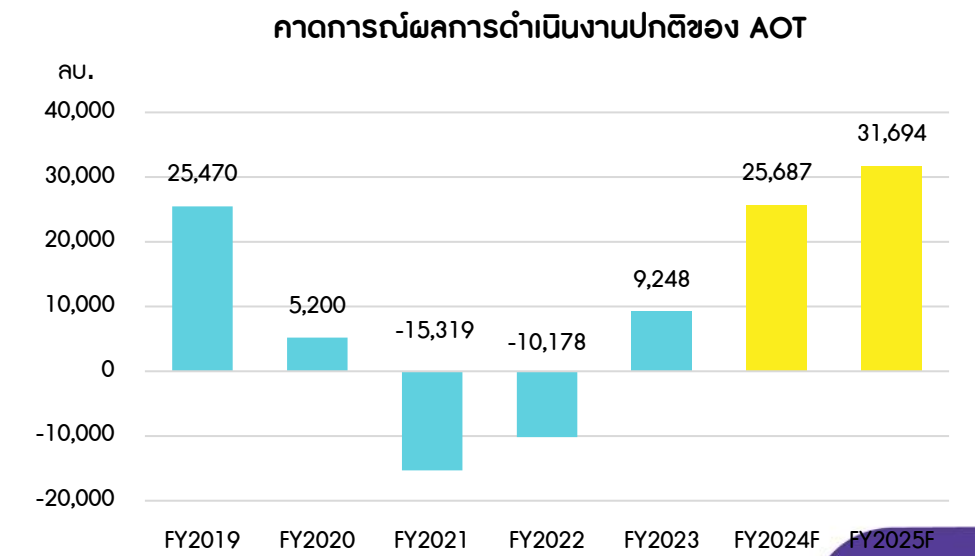
# AOT – 1QFY24 คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่ง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่ที่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมดในไทย โดย AOT มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยและการออกมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวของรัฐบาล จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 2) มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้นจากกำไร 1QFY24 (ต.ค.-ธ.ค. 23) ที่คาดแข็งแกร่ง โดยกำไรปกติ 5.6 พันลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY และ 54%QoQ อิงจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นสู่ 16.9 ล้านคน (+54%YoY, +13%QoQ)
- 3) ปี FY2024 คาดกำไรปกติเติบโตก้าวกระโดดจาก 9.2 พันลบ. ในปี FY2023 สู่ 2.57 หมื่นลบ. ขณะที่ประเด็นการยกเลิกร้านค้าปลอดอากร (duty-free) สำหรับผู้โดยสารขาเข้า เราประเมินว่า ผลกระทบจะมีจำกัด (3-4% ต่อกำไร หรือ 2 บาท/หุ้น ต่อราคาเป้าหมาย)
- 4) ราคาหุ้น AOT ซื้อขายที่ PEG ระดับ 0.2 เท่า ต่ำกว่า PEG เฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 0.3 เท่า ซึ่งบ่งชี้ถึงความคาดหวังของตลาดที่ต่ำ ขณะที่กำไรมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น จึงมองเป็นโอกาสดีเข้าซื้อสำหรับลงทุนระยะยาวหลังกำไรอยู่ในทิศทางฟื้นตัวแข็งแกร่ง
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 84 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.2% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.0%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2024 หุ้นละ 0.90 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.5%



Source: Company, InnovestX Research



Source: InnovestX Research

