



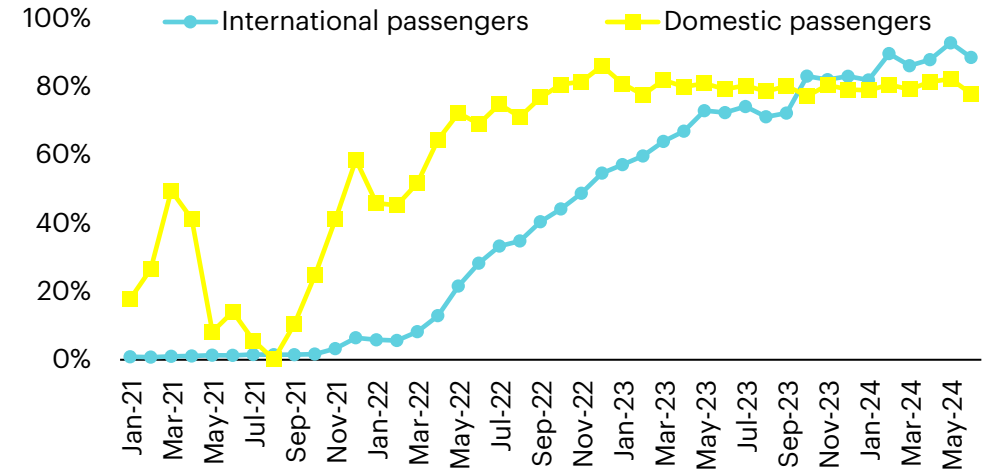
AOT

AOT – ราคาหุ้นลงสะท้อนความกังวลไปแล้ว

แนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

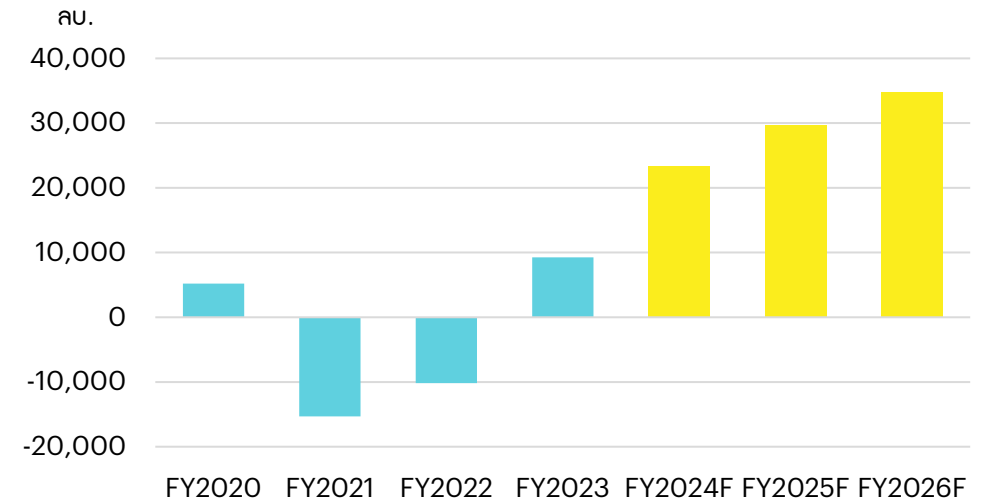
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมด โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 2) กำไรปกติ 3QFY24 (เม.ย.-มิ.ย. 2024) คาดจะลดลง QoQ ตามฤดูกาล (โลว์ซีซั่นของไทย) แต่จะเติบโต YoY สอดคล้องกับอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่เติบโตมากขึ้น โดยเฉพาะบรรยากาศท่องเที่ยวที่เกิดขึ้นในช่วงเทศกาลสงกรานต์ไทย
- 3) ราคาหุ้น AOT ปรับลงมาแล้ว 10% จากจุดสูงสุดในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งคาดสะท้อนภาวะตลาด risk-off พอสมควรแล้ว ขณะที่กำไรกำลังกลับสู่ขาขึ้น โดยปี FY2024 คาดกำไรปกติจะเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดสู่ 2.3 หมื่นลบ. อ้างอิงจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 75.6 ล้านคน (90% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19)
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 80 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.6% และอัตราเติบโตระยะยาว 2.0%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2024 หุ้นละ 0.82 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.3%

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source : Company, InnovestX Research

กำไรปกติของ AOT กำลังกลับสู่แนวโน้มขาขึ้น



Source : SETSMART, InnovestX Research