



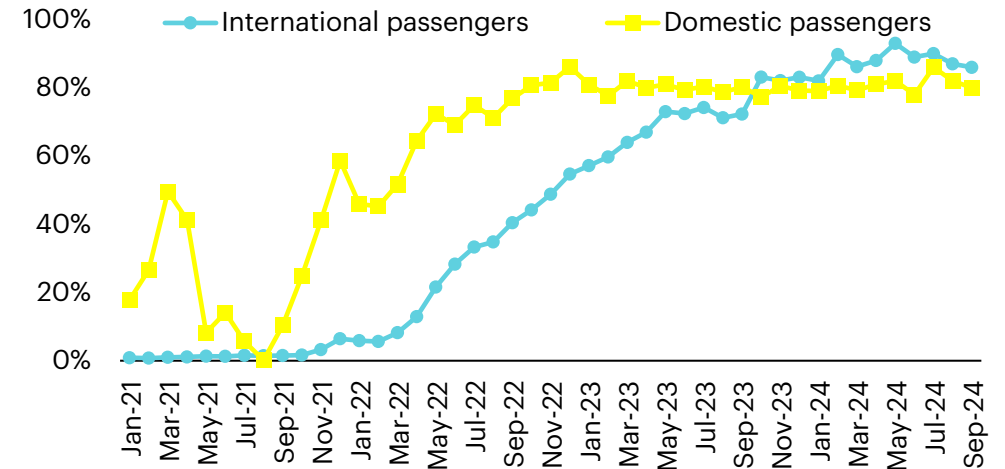
# AOT

## AOT – กำไรแกร่ง...1QFY25 เข้าสู่ไฮซีซั่น

แนะนำ บมจ. ท่าอากาศยานไทย หรือ AOT เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

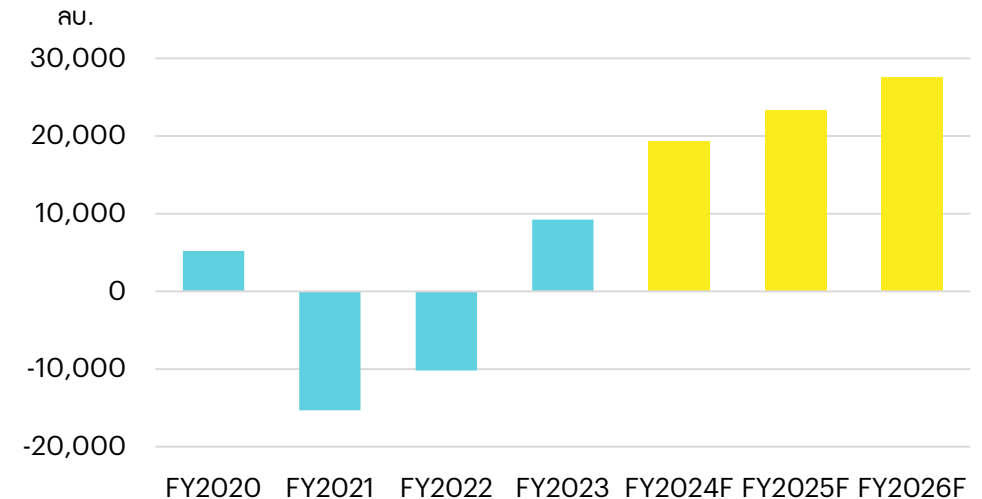
- 1) เป็นผู้ประกอบธุรกิจท่าอากาศยานรายใหญ่สุดในไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด ~90% ของจำนวนผู้โดยสารทางอากาศทั้งหมด โดยมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจท่องเที่ยวในประเทศสูงสุดในกลุ่มฯ จึงคาดการณ์ฟื้นตัวที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย จะช่วยหนุนผลการดำเนินงานให้ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- 2) 4QFY24 (ก.ค.-ก.ย. 2024) คาดกำไรปกติอยู่ที่ 4.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 14%YoY (จากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น) แต่ลดลง 10%QoQ (จากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ลดลง) ส่วน 1QFY25 คาดกำไรจะแข็งแกร่งขึ้น YoY และ QoQ จากเป็นไฮซีซั่นของธุรกิจท่องเที่ยวไทย และเป็น Golden Week ของจีน
- 3) ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น AOT ปรับขึ้น 7.5% น้อยกว่ากลุ่มท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 11.6% ซึ่งมองยังไม่สะท้อนกำไรที่กลับสู่ขาขึ้น โดยปี FY2024 คาดมีกำไรปกติที่ 1.93 หมื่นลบ. เติบโต 108.6%YoY และโตต่อ 21%YoY ในปี FY2025
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 70 บาท อิงวิธี DCF และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี FY2024 หุ้นละ 0.68 บาท คิดเป็น Div. Yield 1.1%

% AOT passengers to pre-COVID-19 level



Source : Company, InnovestX Research

กำไรปกติของ AOT กำลังกลับสู่แนวโน้มขาขึ้น



Source : SETSMART, InnovestX Research