

Fundamental views

4 FEB 2026

AOT

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q/69 ลดลง YoY แม้ว่าจำนวนของนักท่องเที่ยวจะเพิ่มขึ้น

- คาดผลการดำเนินงาน 1Q/69 (ต.ค. – ธ.ค.68) มีกำไรสุทธิ 4,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% QoQ แต่ลดลง 18% YoY สาเหตุหลักมาจากข้อตกลงกับ King Power Duty Free (KPD) ที่มีผลบังคับใช้แล้ว ทำให้รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ของ AOT ลดลงประมาณ 30% QoQ มีรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ 5,348 ล้านบาท 1Q/69 (ต.ค. – ธ.ค.68) ลดลงเหลือ 3,949 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสุทธิในไตรมาสแรกลดลง
- จำนวนนักท่องเที่ยวยังคงเพิ่มขึ้นโดยช่วง 1Q/69 (ต.ค. – ธ.ค.68) มีจำนวนผู้โดยสารที่ใช้สนามบินอยู่ที่ 34.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น 20% MoM, เพิ่มขึ้น 3% YoY และจากจำนวนผู้โดยสารนั้นเป็นนักท่องเที่ยวต่างชาติสูงถึง 20.92 ล้านคน (เพิ่มขึ้น 0.3% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 61% ส่วนรายได้หลักจากการเก็บค่าบริการผู้โดยสารขาออก ยังคงเติบโตโดยมีรายได้ 7,554 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30% MoM, เพิ่มขึ้น 8% YoY
- ส่วนเรื่องที่ AOT ปรับค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) ระหว่างประเทศขึ้นเป็น 1,120 บาท/คน (เดิม 730) คาดว่ารมต. จะสามารถอนุมัติได้ภายในเดือน ก.พ. ส่งผลให้อัตราใหม่จะเริ่มใช้อย่างเร็วคือเดือน มี.ย. 69 ทำให้การรับรู้รายได้หลังจากการปรับ PSC อัตราใหม่สำหรับปี 69 เหลือแค่ช่วง 4Q/69 (เดือน ก.ค. – ก.ย. 69) ซึ่งจะเห็นการเติบโตแบบชัดเจนในปี 70
- เนื่องจากพื้นฐานของ AOT ยังคงแข็งแกร่งและรายได้ PSC จะรับรู้เต็มที่ในปี 70 แม้ว่ารายได้ 1Q/69 จะลดลงไปบ้าง แต่เรายังคงประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 57.00 บาท (DCF) และนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 57.00 THB

Financial Results (MB)	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	1Q69F	%QoQ	%YoY
PSC	7,025	7,584	5,907	5,795	7,554	30.3%	7.5%
Other Sales&Services Revenue	10,639	10,322	9,437	9,971	9,097	-8.8%	-14.5%
Other Revenue	242	483	745	437	249	-42.9%	3.0%
Total Revenue	17,906	18,389	16,088	16,203	16,900	4.3%	-5.6%
COGS + SG&A	7,365	7,978	7,727	7,614	7,581	-0.4%	2.9%
EBITDA	10,541	10,411	8,361	8,589	9,319	8.5%	-11.6%
Net Profit	5,511	5,226	3,895	3,922	4,527	15.4%	-17.9%
EBITDA Margin (%)	59%	57%	52%	53%	55%		
Net Profit Margin (%)	31%	28%	24%	24%	27%		

ที่มา : AOT และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์สินรินทร์ ศคานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในแง่ของมูลค่าหลักทรัพย์ที่ซื้อขาย ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินหรือบริการทางการเงินแก่/หรือ บริษัทที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า และ/หรืออาจมีการแก้ไขข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับการตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป หรือข้ออื่นๆ อย่างใด