Equity Talk

14 August 2025

3Q68 Result Note

AOT

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
40.00	41.00
Upside (%)	Dividend yield (%)
2.5	2.3

ชะลอตัว

Flash Points

- กำไรปกติงวด 3Q68 (เม.ย. - มิ.ย. 68) 3.7 พันบ้านบาท ตาม BB consensus คาด (ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 8% จาก OPEX สูงกว่าคาดการณ์) ต่ำลง 29% QoQ ตามฤดูกาล และ 21% YoY จากรายได้ชะลอตัว 6.5% YoY ตามจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ ในขณะที่ OPEX เพิ่ม 5% YoY สวนทางกับรายได้ กดดัน Operating profit margin มาที่ 30.6% เทียบกับ 38.4% งวด 3Q67
- ทั้งนี้ AOT จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 14 ส.ค. 68 (13.00 – 14.00 น.)

Impact Insight

- กำไรปกติ 9M68 (ต.ค. 67 - มิ.ย. 68) อยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (-6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 73% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย (2 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY) และ 78% ของ BB Consensus
- โดยแม้ 4Q68 รายได้ฟื้นตัว QoQ ตามทิศทางผู้โดยสารสูงขึ้น ตามฤดูกาล แต่ในอดีตปัจจัยด้านรายได้ถูกหักล้างด้วย OPEX ซึ่งสูงขึ้นในทุก 4Q หากไม่มีการบริหารค่าใช้จ่ายให้สอดรับกับรายได้ มีความเป็นไปได้ประมาณการกำไรปกติปี 2568 จะมี Downside ต่อประมาณการกำไรปกติทั้งปีของฝ่ายวิจัยราว 5% - 10% จาก OPEX (ฝั่งรายได้ ยังดูสอดคล้องกับสมมติฐาน)
- ทั้งนี้ ประมาณการปี 2569 ยังไม่รวม Downside จากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ หากมีการให้ส่วนลดกับคู่ค้าหลัก และ Upside จากการขึ้น PSC (ตาราง Sensitivity หน้า 3)

Execution

- ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 41 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 27 เท่า) ราคาหุ้น 1 เดือน ที่ผ่านมาปรับขึ้น 26% (VS SET ขึ้น 14%) สะท้อนกระแสข่าวการขึ้น PSC แล้ว จึงมองว่าการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นต่อจากนี้ใกล้เคียง SET คงแนะนำ Neutral โดยในกลุ่มฯ มอง THAI และ ERW ราคาหุ้นน่าจะเคลื่อนไหวทางบวกได้ดีกว่าในช่วงนี้

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.37	1.27	8%
2569F	1.50	1.14	32%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY ปีงบ 30 ก.ย.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,791	19,182	19,610	21,430	22,830
กำไรปกติ (ล้านบาท)	9,247	19,515	19,610	21,430	22,830
Norm EPS	0.65	1.37	1.37	1.50	1.60
Norm EPS Growth	N/A	111%	0%	9%	7%
Norm PER (เท่า)	61.8	29.3	29.1	26.7	25.0
DPS (บาท)	0.36	0.79	0.82	0.90	0.96
Dividend Yield (%)	0.9%	2.0%	2.1%	2.3%	2.4%
ROE (%)	8.3%	16.3%	15.3%	15.6%	15.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Technical Chart

แนวโน้มของราคา: Reversal

แนวรับ : 36.00 บาท

แนวต้าน : 47.25/53.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา : SET

Research Division

จัดทำโดย ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

กำไรปกติ 3Q68 ตามตลาดคาด ลด QoQ และ YoY จากรายได้และมาร์จิ้นอ่อนตัว

กำไรสุทธิงวด 3Q68 (เม.ย. - มิ.ย. 68) ที่ 3.9 พันล้านบาท (- 24% QoQ และ 15% YoY) หากไม่รวมกำไรพิเศษราว 200 ล้านบาท มีกำไรปกติ 3.7 พันบ้านบาท ตาม BB consensus คาด (ต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด 8% จาก OPEX สูงกว่าคาดการณ์) ต่ำลง 29% QoQ ตามฤดูกาล และ 21% YoY

โดยจำนวนผู้โดยสารรวมอยู่ที่ 28.8 ล้านคน (-17% QoQ, - 0.3% YoY) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ 17.1 ล้านคน (-20% QoQ, - 4% YoY) เป็นไปตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง และผู้โดยสารในประเทศราว 11.7 ล้านคน (-12% QoQ, + 5% YoY)

สำหรับรายได้จากการดำเนินงานที่ 1.5 หมื่นล้านบาท ลดลง 6.5% YoY (-14% QoQ) แบ่งเป็น

- **รายได้ที่เกี่ยวกับกิจการการบิน** ที่ 7.5 พันล้านบาท ต่ำลง 5% YoY เป็นไปตามจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ลดลงตามข้างต้น
- **รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน** อยู่ที่ 7.9 พันล้านบาท ลดลง 8% YoY เหตุเพราะรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (สัดส่วนราว 50% - 60% คือ Duty free) ที่ 5.2 พันล้านบาท ลด 11% YoY ทั้งเป็นไปตามจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ รวมถึงจากการให้ส่วนลดกับคู่ค้า ผ่านการยุบ Duty free ขาเข้า เต็มไตรมาส (3Q67 รับผลกระทบตั้งแต่ 1 ส.ค. 67)

ด้านค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX) สูงกว่าประเมิน 9% มาอยู่ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% YoY (-0.3% QoQ) จากค่าใช้จ่ายพนักงาน (สูงกว่าคาด 15%) ค่าเสื่อมราคาเพราะการเปิด Runway 3 โดยรวม OPEX ที่สวนทางกับรายได้ ส่งผลให้ Operating profit margin อยู่ที่ 30.6% จาก 38.4% งวดเดียวกันปีก่อน (2Q68 ที่ 40.4%)

ขณะที่งบดุล ณ สิ้น มิ.ย. 68 พบว่าลูกหนี้การค้าระยะสั้นและยาว รวมกันอยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 1.6 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นงวดก่อน โดยปกติลูกหนี้การค้าควรเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ แต่การที่ลูกหนี้การค้ายังขยับขึ้น QoQ สะท้อนการชำระหนี้ของคู่ค้าหลักยังขาดความต่อเนื่อง ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

การปรับขึ้นของ OPEX อาจหักล้าง รายได้ที่ฟื้นตัวในงวด 4Q68

กำไรปกติ 9M68 (ต.ค. 67 - มิ.ย. 68) อยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (-6% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 73% ของประมาณการทั้งปีฝ่ายวิจัย (2 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY) และ 78% ของ BB Consensus

โดยแม้ 4Q68 รายได้ฟื้นตัว QoQ ตามทิศทางผู้โดยสารสูงขึ้น ตามฤดูกาล แต่ในอดีตปัจจัยด้านรายได้ถูกหักล้างด้วย OPEX ซึ่งสูงขึ้นในทุก 4Q หากไม่มีการบริหารค่าใช้จ่ายให้สอดรับกับรายได้ มีความเป็นไปได้ประมาณการกำไรปกติปี 2568 จะมี Downside ต่อประมาณการกำไรปกติทั้งปีของฝ่ายวิจัยราว 5% - 10% จาก OPEX (ฝั่งรายได้ ยังดูสอดคล้องกับสมมติฐาน)

ส่วนประมาณการกำไรปกติปี 2569 ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท อยู่บนสมมติฐานผู้โดยสารรวมที่ 133 ล้านคน สูงขึ้น 5% YoY และยังไม่รวม Downside จากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ หากมีการให้ส่วนลดกับคู่ค้าหลัก และ Upside จากการขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC)

โดยทุก 20% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ต่ำกว่าสมมติฐานรับรู้ผลเต็มปี จะกระทบต่อประมาณการกำไรฯ ราว 13% ในขณะที่ทุก 20% ของ PSC ที่สูงขึ้นจากสมมติฐานและรับรู้ผลเต็มปี จะหนุนต่อกำไรฯ ราว 19%

ทั้งนี้ AOT จะจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 14 ส.ค. 68 (13.00 – 14.00 น.) มองว่าประเด็นหลักจะอยู่ที่ความคืบหน้าของสัญญากับคู่ค้าหลักในส่วนของ Duty free และแผนการขึ้น PSC

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

SENSITIVITY ANALYSIS ต่อประมาณการ NOMR EPS ปี 2569 และ FV ที่ระดับ PER ต่างๆ

Sensitivity analysis	EPS	FV ปี 2569 บนระดับ PER ต่างๆ			
	2569F	20	25	30	35
Base Case	1.50	30.0	37.5	45.0	52.5
20% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ต่ำกว่าสมมติฐานเดิม	1.30	26.0	32.5	39.0	45.5
% Chg จาก Base case	-13.3%				
20% ของ PSC ผู้โดยสารระหว่างประเทศที่สูงจากสมมติฐานเดิม	1.78	35.6	44.5	53.4	62.3
% Chg จาก Base case	18.7%				
กรณีที่เกิดทั้ง 2 กรณีข้างต้น พร้อมกัน	1.58	31.6	39.5	47.4	55.3
% Chg จาก Base case	5.4%				

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Neutral โอกาสในการขึ้น PSC ได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

อิง DCF – WACC ที่ 6.2% แต่ปรับลด Terminal growth rate จาก 2.0% มาที่ 1.5% (ระดับเดียวกับกลุ่มท่องเที่ยวอื่น ที่ฝ่ายวิจัยใช้ในการประเมินมูลค่า) ปรับไปใช้ FV ปี 2569 ที่ 41 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 27 เท่า) ราคาหุ้น 1 เดือนที่ผ่านมาปรับขึ้น 26% (VS SET ขึ้น 14%) สะท้อนกระแสข่าวการขึ้น PSC แล้ว จึงมองว่าการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นต่อจากนี้ใกล้เคียง SET คงแนะนำ Neutral แต่หากราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นต่อ แนะนำทยอยลดน้ำหนักการลงทุน โดยในกลุ่มฯ มอง THAI และ ERW ราคาหุ้นน่าจะเคลื่อนไหวทางบวกได้ดีกว่าในช่วงนี้

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 13 ส.ค. 68

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	1.5%	3.9%	13.9%	5.2%	-0.5%	-1.6%	-8.8%
SETHOT	0.9%	3.4%	4.1%	1.5%	-7.5%	-9.0%	-13.2%
AAV	0.8%	2.4%	6.7%	-6.6%	-39.0%	-42.3%	-53.6%
AOT	0.6%	0.6%	26.0%	6.7%	-26.6%	-28.3%	-32.8%
AWC	-0.9%	8.7%	19.8%	3.7%	-25.3%	-25.8%	-36.4%
BA	1.3%	2.7%	18.0%	-3.8%	-21.4%	-24.1%	-32.6%
BEYOND	-5.0%	-5.0%	4.8%	-12.0%	-8.3%	-21.4%	-22.4%
CENTEL	2.7%	2.7%	9.5%	23.9%	3.6%	-12.2%	-16.7%
DUSIT	0.6%	4.2%	6.2%	11.7%	-2.3%	-14.0%	-18.9%
ERW	4.1%	13.5%	17.8%	9.6%	-22.7%	-30.8%	-34.0%
MINT	0.4%	3.4%	1.7%	-2.6%	-7.2%	-1.2%	-5.4%
SHR	-0.6%	3.3%	9.2%	-7.7%	-23.3%	-9.4%	-34.3%

ที่มา : Bloomberg

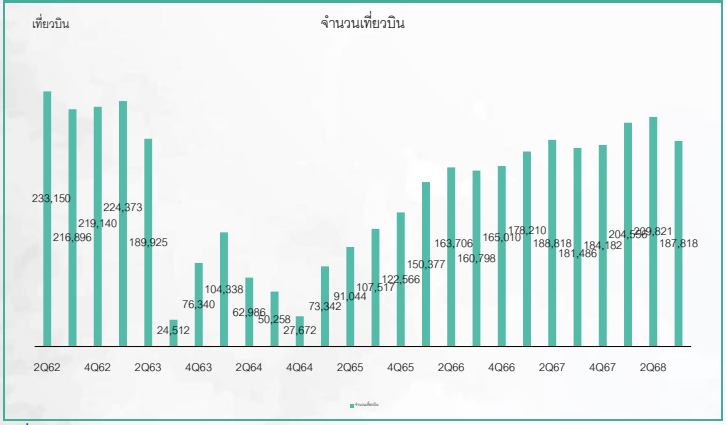
0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

การดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%QoQ	%YoY	9M68	9M67	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	15,708	18,234	16,405	16,774	17,664	17,906	15,343	-14.3%	-6.5%	50,913	50,347	1.1%
- รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue)	7,077	8,360	7,831	7,732	8,804	9,384	7,457	-20.5%	-4.8%	25,645	23,268	10.2%
- ค่าบริการสนามบิน	1,406	1,489	1,395	1,339	1,563	1,584	1,355	-14.5%	-2.9%	4,502	4,291	4.9%
- ค่าบริการผู้โดยสารขาออก	5,488	6,676	6,242	6,200	7,025	7,584	5,907	-22.1%	-5.4%	20,515	18,407	11.5%
- ค่าเครื่องอำนวยความสะดวก	182	195	194	193	217	216	196	-9.1%	0.8%	628	571	10.0%
- รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue)	8,631	9,874	8,574	9,042	8,859	8,522	7,886	-7.5%	-8.0%	25,268	27,079	-6.7%
- ค่าเช่าสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์	547	546	562	1,446	623	644	648	0.6%	15.4%	1,916	1,655	15.7%
- รายได้เกี่ยวกับการบริการ	2,562	2,940	2,215	2,182	2,595	2,690	2,063	-23.3%	-6.9%	7,348	7,717	-4.8%
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์	5,521	6,388	5,797	5,414	5,641	5,188	5,175	-0.2%	-10.7%	16,004	17,706	-9.6%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	9,165	10,066	10,106	10,762	10,282	10,678	10,642	-0.3%	5.3%	31,603	29,336	7.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	6,543	8,168	6,299	6,013	7,382	7,228	4,701	-35.0%	-25.4%	19,310	21,011	-8.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	692	710	682	672	627	635	626	-1.4%	-8.2%	1,889	2,085	-9.4%
ภาษี (ลบ คือ กลับรายการ)	1,148	1,504	1,175	1,076	1,415	1,567	831	-47.0%	-29.3%	3,813	3,827	-0.4%
กำไรสุทธิ	4,563	5,785	4,563	4,272	5,344	5,053	3,865	-23.5%	-15.3%	14,262	14,910	-4.3%
กำไรปกติ	4,645	5,875	4,615	4,380	5,391	5,190	3,669	-29.3%	-20.5%	14,250	15,136	-5.9%
EPS	0.32	0.40	0.32	0.30	0.37	0.35	0.27	-23.5%	-15.3%	1.00	1.04	-4.3%
Norm EPS	0.33	0.41	0.32	0.31	0.38	0.36	0.26	-29.3%	-20.5%	1.00	1.06	-5.9%
Operating Profit Margin (%)	41.7%	44.8%	38.4%	35.8%	41.8%	40.4%	30.6%			37.9%	41.7%	
Net Profit Margin (%)	29.0%	31.7%	27.8%	25.5%	30.3%	28.2%	25.2%			28.0%	29.6%	
Norm Profit Margin (%)	29.6%	32.2%	28.1%	26.1%	30.5%	29.0%	23.9%			28.0%	30.1%	
จำนวนผู้โดยสารรวม (ล้านคน)	28.9	32.3	28.9	29.2	33.6	34.8	28.8	-17.2%	-0.3%	97.2	90.1	7.9%
รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (บาทต่อคน)	191	198	200	186	168	149	180			165	196	

ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



ที่มา : AOT และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

จำนวนผู้โดยสาร 6 สนามบินรายไตรมาส

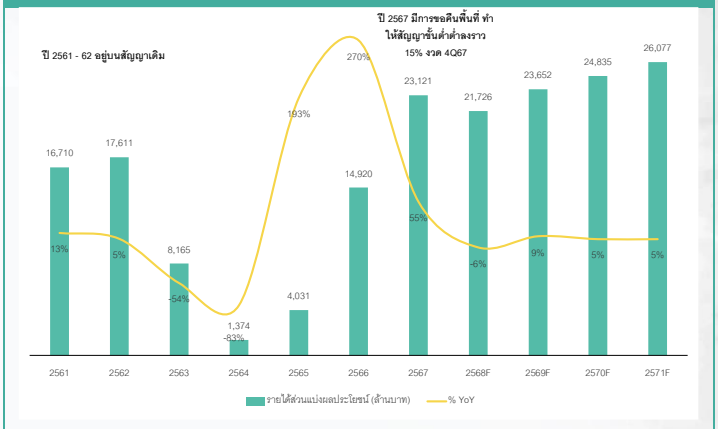
ที่มา : AOT และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

แนวโน้มผู้โดยสารรายปี

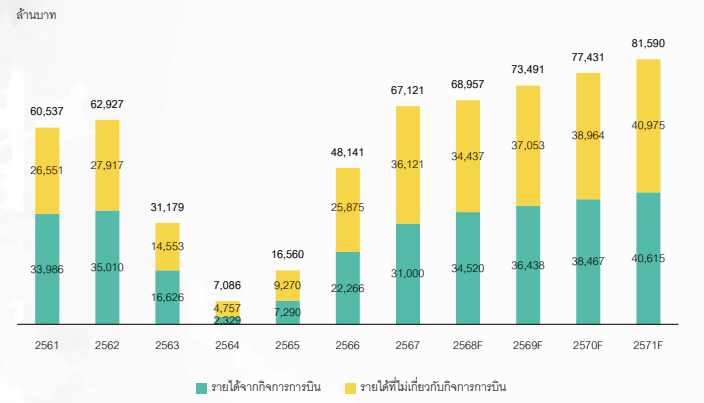
ที่มา : AOT และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์รายปี



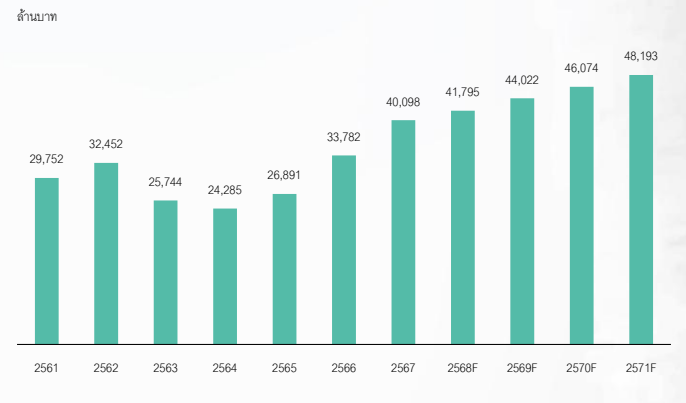
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มรายได้รายปี



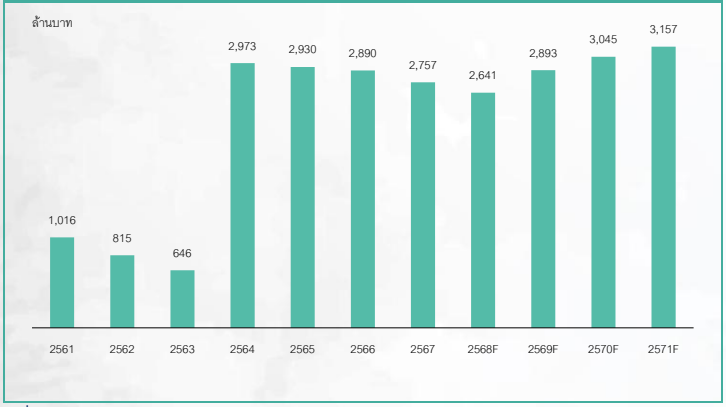
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้ม OPEX รายปี



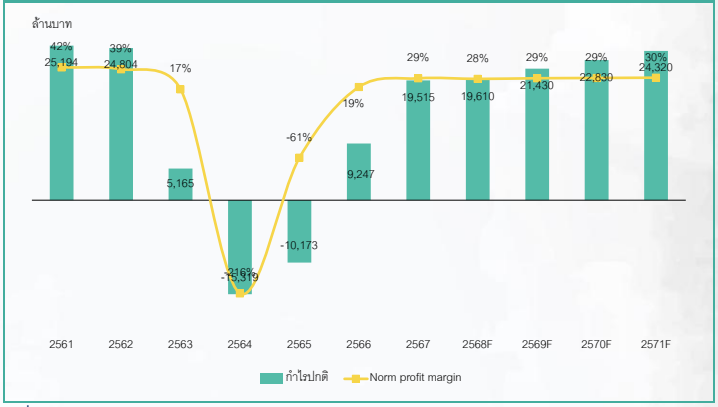
ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สมมติฐานดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 ตั้งแต่ปี 2564)



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้ม NORM PROFIT รายปี



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

ประเด็นความเสี่ยงสำคัญ และ SENSITIVITY ANALYSIS

1. การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวแตกต่างจากที่มอง โดยรายได้รวมปี 2568 – 69 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 10% (ปี 2570 – 73 คงเดิม) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 – 69 ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 27% ตามลำดับ

2. กรณีคู่ค้าเชิงพาณิชย์ มีการปรับแก้สัญญา โดยทุก 20% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ต่ำกว่าสมมติฐานปี 2568 – 73 บนสมมติฐานอื่นคงเดิม ส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 – 2573 ต่ำลงเฉลี่ยราว 13%

3. Norm Profit Margin ปี 2568 – 2569 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 2% จากสมมติฐานปัจจุบันเฉลี่ยที่ 29% (ปี 2559 – 2562 Norm profit margin มีการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ย 2%) จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 – 69 ลดลง (เพิ่มขึ้น) เฉลี่ยประมาณ 7%

ESG ของ AOT

Environment (E) นำหลักการวิธีการแก้ไขมลพิษทางเสียงอย่างสมดุลของ ICAO มาใช้ในการดำเนินงาน อาทิ การลดเสียงที่อากาศยาน สนับสนุนหรือรณรงค์ให้สายการบินใช้อากาศยานที่มีการออกแบบหรือเครื่องยนต์ที่ปล่อยเสียงต่ำกว่าปัจจุบัน นอกจากนี้ด้านคุณภาพอากาศทาง AOT จัดให้มีการตรวจสอบสภาพยานพาหนะให้อยู่ในสภาพดีไม่มีการปล่อยมลพิษเกินที่กฎหมายกำหนด

Social (S) ช่วยเหลือชุมชนในพื้นที่ติดสนามบิน ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ เช่น ช่วง COVID-19 มีแจกถุงยังชีพและน้ำดื่ม รวมถึงเปิดช่องทางให้ชุมชนเข้ามาขายสินค้าในพื้นที่ของท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ผ่านจากสุวรรณภูมิแฟร์

Governance (G) ต่อต้านการคอร์รัปชั่นตาม CAC และมีการกำกับดูแลกิจการสอดคล้องกับแนวทางของ ก.ล.ต.

ESG Comment การดูแลลดเสียงจากอากาศยาน ให้กับชุมชนรอบสนามบินช่วยให้เกิดความสัมพันธ์อันดีระหว่าง AOT และชุมชน ทำให้การต่อต้านหากในอนาคตมีแผนขยายสนามบินในบริเวณเดิม มองมีโอกาสส่งผลให้แรงต่อต้านจากชุมชนไม่สูง เอื้อต่อการเติบโตของรายได้หลังการขยายสนามบินแล้วเสร็จ โดย AOT ได้ SET ESG Rating ที่ A เท่ากับหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวอย่าง CENTEL และ ERW แต่น้อยกว่า MINT ที่ได้ AA

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการดำเนินงาน	67,121	68,957	73,491	77,431
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	40,098	41,795	44,022	46,074
กำไรจากการดำเนินงาน	**27,023**	**27,162**	**29,469**	**31,357**
รายได้อื่น	613	626	867	893
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	(1)	(1)	(1)	(1)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	27,635	27,788	30,336	32,250
ดอกเบี้ยจ่าย	2,757	2,641	2,893	3,045
ภาษีเงินได้	(4,903)	(5,029)	(5,489)	(5,841)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	460	507	524	534
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	19,515	19,610	21,430	22,830
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(34)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(299)	-	-	-
กำไรสุทธิ	19,182	19,610	21,430	22,830
EPS	**1.34**	**1.37**	**1.50**	**1.60**
การเติบโตของรายได้ (YoY)	39.4%	2.7%	6.6%	5.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	88.2%	0.5%	8.5%	6.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	118.2%	2.2%	9.3%	6.5%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	111.0%	0.5%	9.3%	6.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้จากการดำเนินงาน	16,405	16,774	17,664	17,906
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	10,106	10,762	10,282	10,678
กำไรจากการดำเนินงาน	6,299	6,013	7,382	7,228
รายได้อื่น	228	213	218	337
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	6,527	6,226	7,600	7,565
ดอกเบี้ยจ่าย	682	672	627	635
ภาษีเงินได้	(1,175)	(1,076)	(1,415)	(1,567)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	1	0
กำไรปกติ	**4,615**	**4,380**	**5,391**	**5,190**
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(3)	(1)	(12)	(21)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(49)	(107)	(35)	(115)
กำไรสุทธิ	**4,563**	**4,272**	**5,344**	**5,053**
EPS	**0.32**	**0.30**	**0.37**	**0.35**
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	-10.0%	2.3%	5.3%	1.4%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	26.6%	9.2%	12.5%	-1.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	-21.1%	-6.4%	25.1%	-5.4%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	44.6%	24.5%	17.1%	-12.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.6	1.7	1.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.3	1.5	1.7	1.9
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.6	0.6	0.6	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.0	0.1	0.1	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	9.2%	9.4%	9.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.3%	15.3%	15.6%	15.5%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	24,545	19,610	21,430	22,830
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	11,404	11,949	12,616	13,283
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**41,056**	**23,430**	**31,217**	**32,038**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(50)	(10)	(11,936)	(13,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,017)	(12,000)	(20,000)	(20,000)
อื่นๆ	(61)	0	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(13,128)**	**(12,010)**	**(31,936)**	**(33,000)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	19,275	6,383	4,552	5,000
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(29,656)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(5,151)	(11,286)	(11,766)	(12,858)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(15,533)**	**(4,903)**	**(7,214)**	**(7,858)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**12,396**	**6,517**	**(7,933)**	**(8,820)**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)	18,541	25,068	29,071	33,251
ลูกหนี้การค้า	10,767	9,567	10,045	10,547
สินค้าคงเหลือ	399	418	439	461
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	518	518	518	518
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	126,123	131,048	143,306	154,897
สินทรัพย์รวม	**206,150**	**220,945**	**235,254**	**250,323**
เจ้าหนี้การค้า	1,767	1,856	1,948	2,046
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	617	-	-	-
หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	76,531	76,531	76,531	76,531
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	835	7,835	12,387	17,387
หนี้สินรวม	79,751	86,222	90,867	95,964
ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
กำไรสะสม	96,881	105,205	114,869	124,842
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**126,399**	**134,723**	**144,387**	**154,359**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**206,150**	**220,945**	**235,254**	**250,323**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
จำนวนเที่ยวบิน	732,688	748,503	785,928	825,225
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	14.5%	2.2%	5.0%	5.0%
ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	119.29	126.55	132.88	139.52
อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	19.2%	6.1%	5.0%	5.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities