

SYNOPSIS

FUNDAMENTAL

AOT

Neutral

ตีตัวหรือลงเครื่อง

Flash Points

- กระแสการขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) กลับมาอีกครั้ง หลังบ่ายวานนี้ ประชาชาติธุรกิจ รายงานว่า กพท. เตรียมเสนอ กบร. ขึ้น PSC ที่ 100 บาทต่อคน ทั้งผู้โดยสารระหว่างประเทศ (เดิม 730 บาทเป็น 830 บาทต่อคน) และในประเทศ (เดิม 130 บาทเป็น 230 บาทต่อคน)
- จากการสอบถามไปยัง IR AOT ทางบริษัทฯ กล่าวว่ายังไม่ได้ทำหนังสือยื่นผลการศึกษาเรื่องการขึ้น PSC ไปยัง กพท.

Impact Insight

- ในมุมมองวิจัยมองว่าเหตุการณ์ข้างต้น น่าจะมาจากผลการศึกษาของ กพท. เห็นควรให้ปรับขึ้น 100 บาท แต่ผลการศึกษาของ AOT อาจสูงกว่า 100 บาท โดยเฉพาะในส่วนของผู้โดยสารระหว่างประเทศ (ตลาดและฝ่ายวิจัยคาดหลังการขึ้น 150 - 200 บาทต่อคน)
- ทั้งนี้ ปริมาณการทำไรปกติของฝ่ายวิจัย ยังไม่ได้รับผลบวกจากการขึ้น PSC และฝั่งลบจากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ ที่มีโอกาสเผชิญกับการให้ส่วนลดกับลูกค้าหลักอย่าง King power ซึ่งคาดทั้ง 2 ประเด็น น่าจะได้บทสรุปไม่เกิน ต.ค. นี้ โดยประมาณการปัจจุบันทำไรปกติปี 2569 - 71 อยู่ที่ 2.1 - 2.4 หมื่นล้านบาท (สูงกว่า BB Consensus ที่ 1.8 - 2.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งได้รวมผลของการให้ส่วนลดกับ Duty free แล้ว)
- โดยกรณีที่ทำไรวิจัยกำหนดให้สมมติฐาน PSC ของผู้โดยสารระหว่างประเทศขึ้น 150 บาทต่อคน และในประเทศ 100 บาทต่อคน ในขณะที่รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ ต่ำลงจากสมมติฐาน 25% ภาพรวมด้วยสัดส่วนรายได้ PSC สูงกว่ารายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ สุทธิแล้วกำไร ปี 2569 - 74 จะสูงขึ้นจากประมาณการปัจจุบันเฉลี่ยราว 10% (ผลต่อกำไร ปี 2569 ยังขึ้นอยู่กับวันที่ทั้ง 2 ตัวแปร ถูกปรับไปใช้อัตราใหม่)
- หากในระยะถัดไป ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรฯ ตามกรณีข้างต้น จะทำให้ FV (อิง DCF บน FCFF ปี 2569 - 74) อยู่ในระดับไม่เกิน 45 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 27 เท่า)

Execution

- ประเด็นการเตรียมขึ้น PSC ไม่ใช่ประเด็นใหม่ จึงไม่น่าใช่ประเด็นใหม่ในการขับเคลื่อนราคาหุ้น โดยในมุมมองวิจัยประเมินแรงหนุนของราคาหุ้นระยะสั้นต่อจากนี้ น่าจะมาจากการใกล้ Golden week และราคาหุ้น YTD ยังติดลบ 33% เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มท่องเที่ยวติดลบเพียง 18% YTD แนะนำลดน้ำหนักลงทุน หากราคาติดตัวเกิน 45 บาท

Technical Chart



แนวโน้มของราคา: Reveal

แนวรับ : 36.00 บาท

แนวต้าน : 47.25/53.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

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

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.37	1.27	8%
2569F	1.50	1.17	28%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

	PER		ROE	
	Forward 1 Yr	Forward 2 Yr	Forward 1 Yr	Forward 2 Yr
Hong kong (Cur : HKD)				
BEIJING CAP AI-H	-98.97	59.79	-1.01	1.38
Japan (Cur : JPY)				
JAPAN AIR TERMIN	18.71	18.23	12.02	12.02
Switzerland (Cur : CHF)				
FLUGHAFEN ZU-REI	22.51	22.21	10.82	10.49
Vietnam (Cur : VND)				
AIRPORTS CORP OF	17.66	20.79	17.13	14.80
CHINA (CNY)				
SHANG INTL AIR-A	35.43	29.36	5.39	6.41

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

FY ปี 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.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

A

ดีเลิศ

-

บทวนผลของการขึ้น PSC ... ถ้าราคาหุ้นขึ้นต่อ จุดไหนน่าลดน้ำหนักลงทุน

กระแสการขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออก (Passenger Service Charge : PSC) กลับมาอีกครั้ง หลังบ่ายวานนี้ ประชาชาติธุรกิจ รายงานว่าสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) เตรียมเสนอคณะกรรมการการบินพลเรือน (กบร.) ขึ้น PSC ที่ 100 บาทต่อคน ทั้งผู้โดยสารระหว่างประเทศ (เดิม 730 บาทเป็น 830 บาทต่อคน) และในประเทศ (เดิม 130 บาทเป็น 230 บาทต่อคน)

จากการสอบถามไปยัง IR AOT ทางบริษัท กล่าวว่ายังไม่ได้ทำหนังสือยื่นผลการศึกษาเรื่องการขึ้น PSC ไปยัง กพท.

ทั้งนี้ ประเมินการกำไรปกติของฝ่ายวิจัย ยังไม่ได้รวมผลด้านบวกจากการขึ้น PSC (สัดส่วน ราย 40% ของรายได้) และฝั่งลบจากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (สัดส่วน ราย 31% ของรายได้) ที่มีโอกาสเผชิญกับการให้ส่วนลดกับลูกค้าหลักอย่าง King power ในส่วนของ Duty free (Duty free : สัดส่วน 50% - 60% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์) ซึ่งคาดว่าทั้ง 2 ประเด็น น่าจะได้บทสรุปไม่เกิน ต.ค. นี้ โดยประมาณการปัจจุบันกำไรปกติปี 2569 - 71 ของฝ่ายวิจัยอยู่ที่ 2.1 - 2.4 หมื่นล้านบาท (สูงกว่าคาดการณ์ของ BB Consensus ที่ 1.8 - 2.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งได้รวมผลของการให้ส่วนลดกับ Duty free แล้ว)

โดยกรณีที่ฝ่ายวิจัยกำหนดให้สมมติฐาน PSC ของผู้โดยสารระหว่างประเทศขึ้น 150 บาทต่อคน (เป็น 880 บาท) และในประเทศ 100 บาทต่อคน ในขณะที่รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ ต่ำลงจากสมมติฐาน 25% ส่วนสมมติฐานอื่นคงเดิม (ผู้โดยสารรวมเฉลี่ยโตปีละ 5%) ภาพรวมสุทธิแล้วกำไรปกติปี 2569 - 74 จะสูงขึ้นจากประมาณการปัจจุบันเฉลี่ยราว 10% (ผลต่อประมาณการปี 2569 ยังขึ้นอยู่กับวันที่ทั้ง 2 ตัวแปร ถูกปรับไปใช้อัตราใหม่)

หากในระยะถัดไป ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรฯ ตามกรณีข้างต้น จะทำให้ FV (อิง DCF - WACC ที่ 6.2% และ Terminal growth rate ที่ 1.5% บน FCFF ปี 2569 - 74) อยู่ในระดับไม่เกิน 45 บาท 45 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 27 เท่า)

กลยุทธ์การลงทุน : ประเด็นการเตรียมขึ้น PSC ไม่ใช่ประเด็นใหม่ จึงไม่น่าใช่ประเด็นใหม่ในการขับเคลื่อนราคาหุ้น โดยในมุมมองฝ่ายวิจัยประเมินแรงหนุนของราคาหุ้นระยะสั้นต่อจากนี้ น่าจะมาจากการใกล้ Golden week และราคาหุ้น YTD ยังติดลบ 33% เทียบกับค่าเฉลี่ยหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวติดลบเพียง 18% YTD แนะนำอยู่ฝั่งขาย หากราคาติดตัวเกิน 45 บาท

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ ณ 16 ก.ย. 68

	Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET		0.6%	2.5%	3.9%	17.5%	11.8%	-8.9%	-6.6%
SETHOT		2.7%	4.7%	9.2%	18.8%	-5.0%	-14.6%	-6.8%
AAV		1.4%	3.7%	13.8%	33.3%	-28.6%	-46.6%	-49.3%
AOT		3.9%	3.9%	2.6%	40.4%	1.9%	-38.2%	-32.8%
AWC		3.3%	5.0%	2.5%	42.9%	-11.3%	-34.2%	-29.0%
BA		3.7%	-1.4%	-4.1%	14.6%	-30.2%	-38.4%	-37.1%
BEYOND		2.9%	6.8%	6.0%	9.2%	2.2%	-20.7%	-16.5%
CENTEL		4.6%	2.3%	30.8%	49.8%	2.3%	-14.5%	-1.4%
DUSIT		0.6%	38.1%	78.3%	92.6%	77.3%	30.0%	47.2%
ERW		2.1%	4.4%	5.9%	51.3%	-5.9%	-32.5%	-25.1%
MINT		2.5%	2.5%	1.2%	7.4%	-10.2%	-12.6%	-5.0%
SHR		4.3%	9.6%	11.0%	21.3%	-20.1%	-25.0%	-27.5%
THAI		-0.7%	6.4%	-9.7%	348.8%	348.8%	348.8%	348.8%

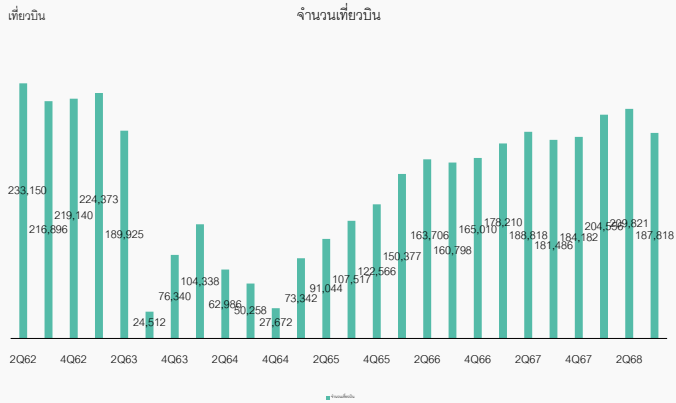
ที่มา : Bloomberg

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	

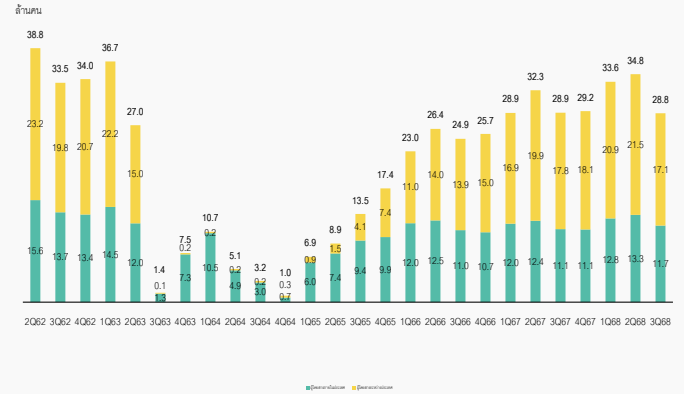
ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



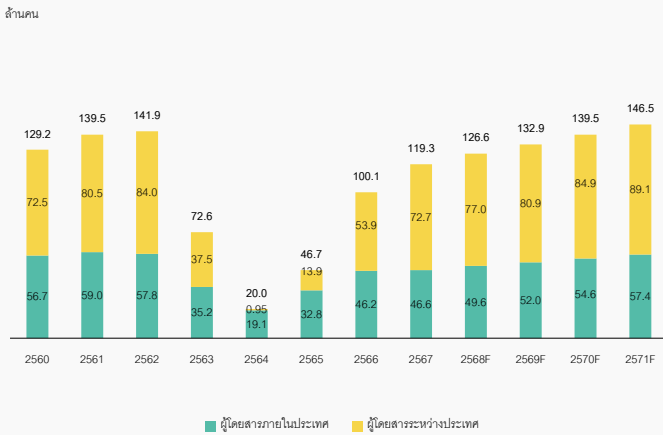
ที่มา : AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนผู้โดยสาร 6 สนามบินรายไตรมาส



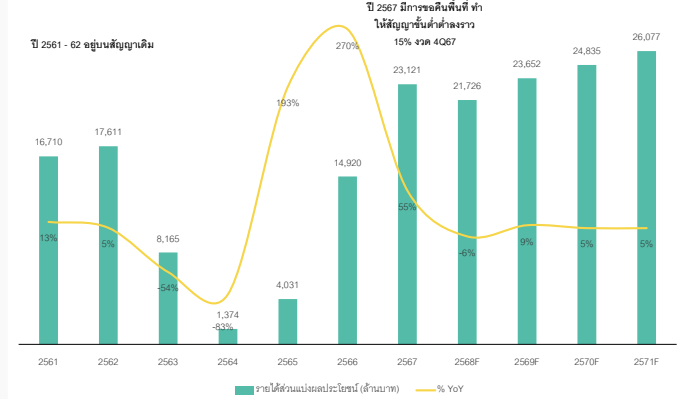
ที่มา : AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มผู้โดยสารรายปี



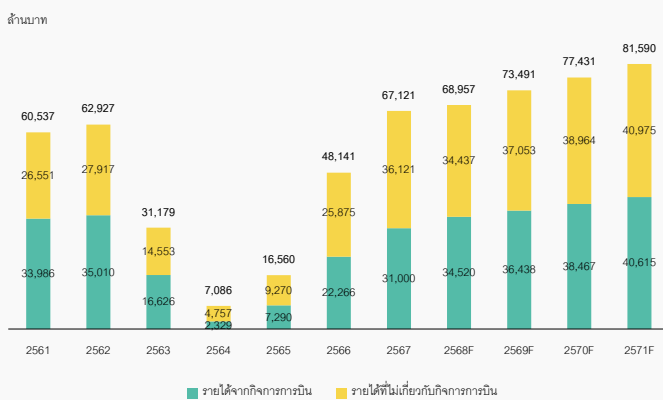
ที่มา : AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์รายปี



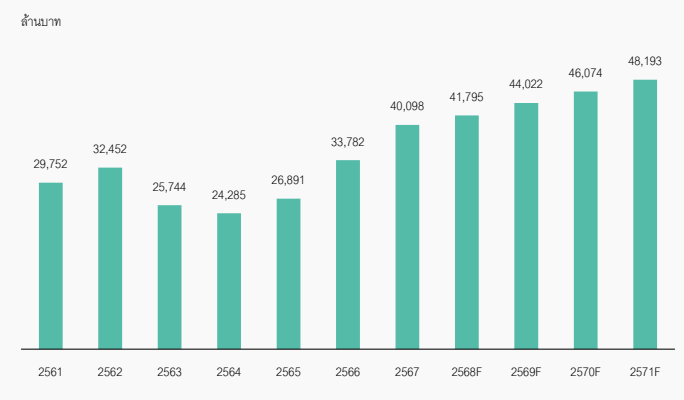
ที่มา : งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มรายได้รายปี



ที่มา : งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม OPEX รายปี



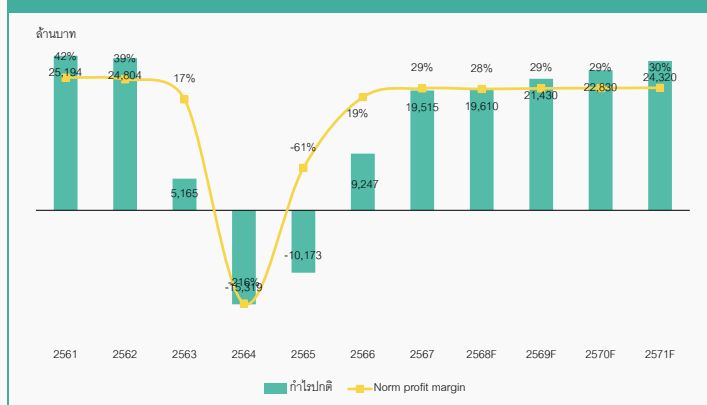
ที่มา : งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานดอกเบี้ยจ่าย (TFRS 16 ตั้งแต่ปี 2564)



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม NORM PROFIT รายปี



ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยงสำคัญ และ SENSITIVITY ANALYSIS

1. การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวแตกต่างจากที่มอง โดยรายได้รวมปี 2568 – 69 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 10% (ปี 2570 – 73 คงเดิม) บนสมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2568 – 69 ลดลง (เพิ่มขึ้น) รว 27% ตามลำดับ
2. กรณีค่าเชิงพาณิชย์ 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 รวมถึงเปิดช่องทางให้ชุมชนเข้ามาขายสินค้าในพื้นที่ท่องเที่ยวอากาศยานสุวรรณภูมิ ผ่านจากสุวรรณภูมิเฟิร์ส

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

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

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการดำเนินงาน	67,121	68,957	73,491	77,431	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	40,098	41,795	44,022	46,074	กำไรสุทธิ	24,545	19,610	21,430	22,830
กำไรจากการดำเนินงาน	27,023	27,162	29,469	31,357	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	11,404	11,949	12,616	13,283
รายได้อื่น	613	626	867	893	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	41,056	23,430	31,217	32,038
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	(1)	(1)	(1)	(1)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	27,635	27,788	30,336	32,250	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(50)	(10)	(11,936)	(13,000)
ดอกเบี้ยจ่าย	2,757	2,641	2,893	3,045	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,017)	(12,000)	(20,000)	(20,000)
ภาษีเงินได้	(4,903)	(5,029)	(5,489)	(5,841)	อื่นๆ	(61)	0	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	460	507	524	534	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(13,128)	(12,010)	(31,936)	(33,000)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	19,515	19,610	21,430	22,830	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรขาดทุนจาก Fx	(34)	-	-	-	เพิ่ม/ลด เงินกู้	19,275	6,383	4,552	5,000
รายได้ย้อนหลังจาก King Power					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	(299)	-	-	-	อื่นๆ	(29,656)	-	-	-
กำไรสุทธิ	19,182	19,610	21,430	22,830	ลด จ่ายปันผล	(5,151)	(11,286)	(11,766)	(12,858)
EPS	1.34	1.37	1.50	1.60	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(15,533)	(4,903)	(7,214)	(7,858)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	12,396	6,517	(7,933)	(8,820)
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)					งบดุล (ล้านบาท)				
3Q67	4Q67	1Q68	2Q68		สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการดำเนินงาน	16,405	16,774	17,664	17,906	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)	18,541	25,068	29,071	33,251
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	10,106	10,762	10,282	10,678	ลูกหนี้การค้า	10,767	9,567	10,045	10,547
กำไรจากการดำเนินงาน	6,299	6,013	7,382	7,228	สินค้าคงเหลือ	399	418	439	461
รายได้อื่น	228	213	218	337	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	518	518	518	518
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	126,123	131,048	143,306	154,897
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	6,527	6,226	7,600	7,565	สินทรัพย์รวม	206,150	220,945	235,254	250,323
ดอกเบี้ยจ่าย	682	672	627	635					
ภาษีเงินได้	(1,175)	(1,076)	(1,415)	(1,567)	เจ้าหนี้การค้า	1,767	1,856	1,948	2,046
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	1	0	หนี้สินและดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	617	-	-	-
กำไรปกติ	4,615	4,380	5,391	5,190	หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	76,531	76,531	76,531	76,531
กำไรขาดทุนจาก Fx	(3)	(1)	(12)	(21)	หนี้สินและดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	835	7,835	12,387	17,387
รายการพิเศษอื่นๆ	(49)	(107)	(35)	(115)	หนี้สินรวม	79,751	86,222	90,867	95,964
กำไรสุทธิ	4,563	4,272	5,344	5,053	ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
EPS	0.32	0.30	0.37	0.35	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
					กำไรสะสม	96,881	105,205	114,869	124,842
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	-10.0%	2.3%	5.3%	1.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	126,399	134,723	144,387	154,359
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	26.6%	9.2%	12.5%	-1.8%					
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	-21.1%	-6.4%	25.1%	-5.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	206,150	220,945	235,254	250,323
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	44.6%	24.5%	17.1%	-12.6%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.3	1.6	1.7	1.9	จำนวนเที่ยวบิน	732,688	748,503	785,928	825,225
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.3	1.5	1.7	1.9	อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	14.5%	2.2%	5.0%	5.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.6	0.6	0.6	0.6	ผู้ให้บริการสนามบิน (ล้านคน)	119.29	126.55	132.88	139.52
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.0	0.1	0.1	0.1	อัตราเติบโตผู้ให้บริการสนามบิน (%)	19.2%	6.1%	5.0%	5.0%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	9.2%	9.4%	9.4%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	16.3%	15.3%	15.6%	15.5%					

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส