

EQUITY TALK

1Q67 EARNING PREVIEW



เปิดทางรับตรุษจีน

คาดการณ์กำไรปกติงวด 1Q67 (ต.ค. – ธ.ค. 66) ที่จะประกาศในช่วงเย็นวันที่ 12 ก.พ. 67 เท่ากับ 5 พันล้านบาท เติบโต 38% QOQ (+1,055.8% YOY)หนุนด้วยแนวโน้มรายได้รวมขยายตัว ตามปริมาณผู้โดยสาร หลังเข้าสู่ HIGH SEASON ของท่องเที่ยวไทย และ OPEX ลดลงตามฤดูกาล ขณะที่แนวโน้ม 2Q67 ไตรระดับขึ้นต่อ QOQ อาานิสงค์จากฤดูกาลท่องเที่ยว โดยเฉพาะ ก.พ. ที่มีเทศกาลตรุษจีน น่าจะเห็นการออกเดินทางของนักท่องเที่ยวจีนมากขึ้น

OUTPERFORM (เลือกเป็น TOP PICK คู่กับ MINT) จากภาคการท่องเที่ยวไทย มีจุดแข็งจากการฟื้นฟูกำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทำให้แรงกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปไม่สูง เป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับ SET ยาม GDP ไทยเติบโตจำกัด ประกอบกับโมเมนตัมกำไร QOQ ต่อเนื่อง 2 ไตรมาส และโครงสร้างทางการเงินมี D/E ที่ 0.7 เท่า พร้อมแนวโน้ม ROE เฉลี่ย 19% สูงกว่าหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวอื่นๆ ที่ ROE ไม่เกิน 15%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

FY ปิด 30 ก.ย.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-11,088	8,791	23,490	25,560	27,985
กำไรปกติ (ล้านบาท)	-10,173	9,247	23,490	25,560	27,985
Norm EPS	-0.71	0.65	1.64	1.79	1.96
Norm EPS Growth	N/A	N/A	154%	9%	9%
Norm PER (เท่า)	N/A	93.5	36.8	33.8	30.9
DPS (บาท)	0.00	0.37	0.99	1.07	1.18
Dividend Yield (%)	0.0%	0.6%	1.6%	1.8%	1.9%
ROE (%)	-10.4%	8.3%	19.6%	19.0%	19.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways
 แนวรับ : 55.50 บาท
 แนวต้าน : 64.25/69.25 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 29 มกราคม 2567

AOT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	60.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	80.00
Upside (%)	32.2
Dividend yield (%)	1.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.64	1.59	3%
2568F	1.79	1.92	-7%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	A
ESG Book	65.68
Moody's	39.00
MSCI	A
Refinitiv	64.89
S&P	78.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372



EQUITY TALK

คาดการณ์ 1Q67 ไตรจากรายได้และ OPEX ลด ตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรปกติงวด 1Q67 (ต.ค. – ธ.ค. 66) ที่จะประกาศในช่วงเย็นวันที่ 12 ก.พ. 67 เท่ากับ 5 พันล้านบาท (Bloomberg consensus ณ 29 ม.ค. 67 ที่ 5.1 พันล้านบาท) เติบโต 38% QoQ (+1,055.8% YoY) หนุนด้วยแนวโน้มรายได้รวมเท่ากับ 1.6 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 5.6% QoQ (+83.8% YoY) จากปริมาณผู้โดยสารรวมงวด 1Q67 ที่ 29 ล้านคน (+13% QoQ, +26% YoY, 79% ของงวด ต.ค. – ธ.ค. 62) ทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ ขยายตัว QoQ ในอัตราใกล้เคียงกัน อาานิสงค์จากการเข้าสู่ High season ของท่องเที่ยวไทย ซึ่งบวกต่อเนื่องถึงรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์จาก Duty free ในสนามบิน มาที่ 6.1 พันล้านบาท ด้าน OPEX ประเมินไว้ 9.4 พันล้านบาท อ่อนตัว 8% QoQ (+24% YoY) เนื่องจากงวด 4Q66 มีการจ่ายโบนัสเพิ่มจาก accrued bonus ที่เคยค้างไว้ ต่างจากงวดนี้ที่เป็น accrued bonus ตามปกติ โดยปัจจัยด้านค่าใช้จ่ายพนักงานจ้างต้นมีน้ำหนักมากกว่าค่าใช้จ่ายจากอาคาร SAT-1 ที่จะเพิ่มเข้ามาราว 769 ล้านบาท ต่อไตรมาส (งวดก่อนรับรู้ 1 เดือน จากการเปิดใช้งาน ก.ย.)

ภาพรวมคาดการณ์ Norm profit margin เร่งตัวมาอยู่ที่ 31% จาก 24% งวด 4Q66 และ 4.9% งวด 1Q66 ตามทิศทางรายได้เพิ่มขึ้น ส่วนทางกับ OPEX ที่ลดลงตามฤดูกาล

ทิศทางกำไรปกติ 2Q67 ไตรระดับขึ้นต่อ QoQ

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 (ม.ค. – มี.ค. 67) เติบโต QoQ (2Q66 กำไรปกติ 1.9 พันล้านบาท) จากฤดูกาลท่องเที่ยวไทยและเป็นจุดสูงสุดของปี สะท้อนจากตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 3 สัปดาห์แรกของ ม.ค. 67 เท่ากับ 2 ล้านคน หรือเฉลี่ย 9.6 หมื่นคนต่อวัน เพิ่ม 9% จากค่าเฉลี่ยนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายวันช่วง ต.ค. – ธ.ค. 66 โดยฝ่ายวิจัยประเมินนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยมีโมเมนตัมต่อเนื่อง ก.พ. แรงแหวนจากเทศกาลตรุษจีน วันที่ 10 ก.พ. 67 ขณะที่ระยักัดไปลุ้นอาานิสงค์จากวีซ่า – ฟรี ผลักดันการเดินทางของนักท่องเที่ยวจีน ต่อ AOT มากสุดในกลุ่มฯ ในฐานะประตูสู่ประเทศไทย คงประมาณการกำไรปกติปี 2567 ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท (+154% YoY) ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว

EQUITY TALK

Outperform ยังเป็นตัวเลือกที่ดีในกลุ่มท่องเที่ยว

อิง DCF (WACC 6.1% และ Terminal Growth Rate 3%) ให้ FV ปี 2567 ที่ 80 บาท ให้คำแนะนำ Outperform (เลือกเป็น Top pick คู่กับ MINT) จากภาคการท่องเที่ยวไทย มีจุดแข็งจากการพึ่งพากำลังซื้อของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ทำให้แรงกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่ำ เป็นจุดแข็งเมื่อเทียบกับ SET ยาม GDP ไทยเติบโตจำกัด ประกอบกับโมเมนตัมกำไร QoQ ต่อเนื่อง 2 ไตรมาส และโครงสร้างทางการเงินมี D/E ที่ 0.7 เท่า พร้อมแนวโน้ม ROE เฉลี่ย 19% สูงกว่าหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวอื่นๆ ที่ ROE ไม่เกิน 15%

ประเด็นความเสี่ยงสำคัญ และ SENSITIVITY ANALYSIS

1. การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวแตกต่างจากที่มอง ย่อมส่งผลถึงรายได้จากกิจการการบินและที่ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน ตรงข้ามกับค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่คงที่ โดยรายได้รวมปี 2567 – 68 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 10% บนสมมติฐานอื่นคงเดิม (ปี 2569 – 72 คงเดิม) จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 68 ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 24% ตามลำดับ ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 1 บาท
2. กรณีคู่ค้าเชิงพาณิชย์ มีการปรับแก้สัญญา โดยทุก 20% ของรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ต่ำกว่าสมมติฐานปี 2567 – 72 บนสมมติฐานอื่นคงเดิม ส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 2572 ต่ำลงเฉลี่ยราว 16% และ FV อิง DCF (FCFF ปี 2567 - 2572) ลดลงประมาณ 12 บาท
3. Norm Profit Margin ปี 2567 – 2568 ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) 2% จากสมมติฐานปัจจุบันที่ 34% (ปี 2559 – 2562 Norm profit margin เฉลี่ยอยู่ที่ 40% มีการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ย 2%) จะส่งผลให้กำไรปกติปี 2567 – 68 ลดลง (เพิ่มขึ้น) เฉลี่ย 6% ส่วน FV อิง DCF (FCFF ปี 2566 - 2571) ลดลง (เพิ่มขึ้น) 1 บาท

ESG ของ AOT

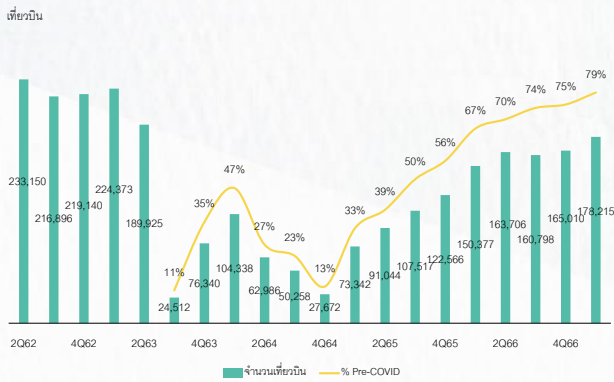
Environment (E) นำหลักการวิธีการแก้ไขมลพิษทางเสียงอย่างสมดุลของ ICAO มาใช้ในการดำเนินงาน อาทิ การลดเสียงที่อากาศยาน สับสนุนหรือรณรงค์ให้สายการบินใช้อากาศยานที่มีการออกแบบหรือเครื่องยนต์ที่ปล่อยเสียงต่ำกว่า ปัจจุบัน โดยมีสถานีตรวจวัดระดับเสียงทางรในสนามบินสุวรรณภูมิราว 19 แห่ง, ภูเก็ต 4 สถานีและเชียงใหม่ 4 สถานี นอกจากนี้ด้านคุณภาพอากาศทาง AOT จัดให้มีการตรวจสอบสภาพยานพาหนะให้อยู่ในสภาพดีไม่มีการปล่อยมลพิษเกินที่กฎหมายกำหนด

EQUITY TALK

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

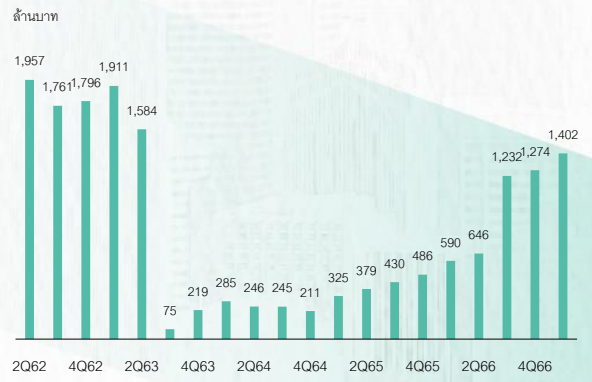
Governance (G)ต่อต้านการคอร์รัปชันตาม CAC และมีการกำกับดูแลกิจการสอดคล้องกับแนวทางของ ก.ล.ต.

จำนวนเที่ยวบิน



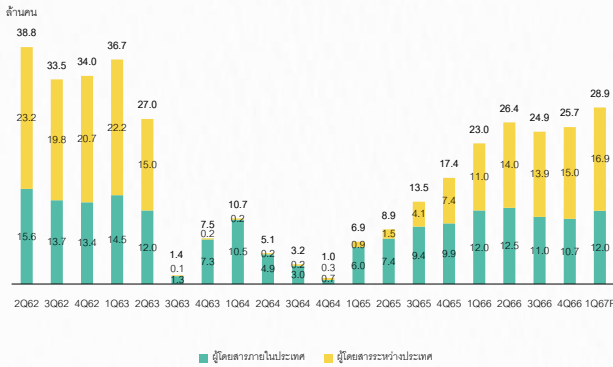
ที่มา: AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ค่าบริการสนามบิน



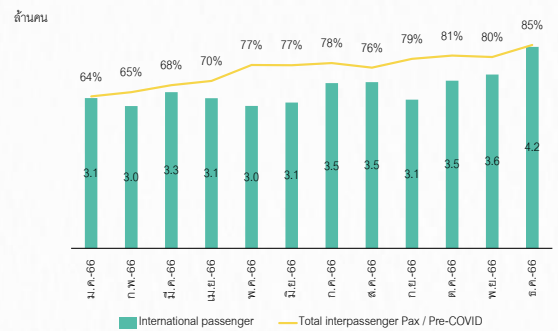
ที่มา: งบการเงิน และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนผู้โดยสาร 6 สนามบิน



ที่มา: AOT

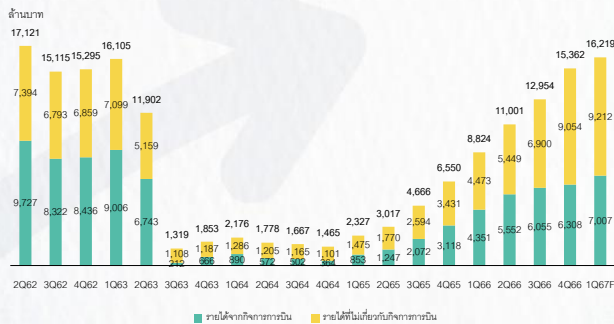
จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่สุวรรณภูมิ



ที่มา: AOT และ สายการบินวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OPEX



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

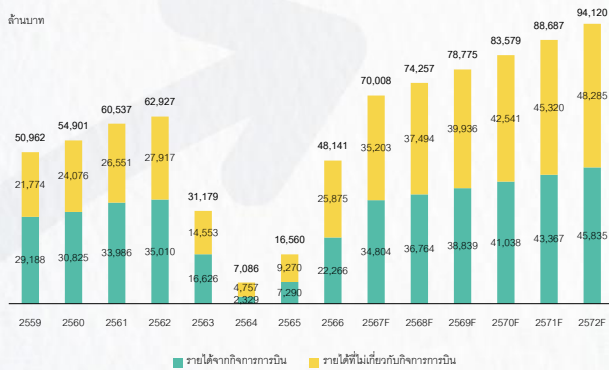
ผลประกอบการรายไตรมาส AOT

(ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้จากการดำเนินงาน	4,666	6,550	8,824	11,001	12,954	15,362	16,219	5.6%	83.8%	48,141	16,560	190.7%
- รายได้เกี่ยวกับกิจการการบิน (Aeronautical Revenue)	2,072	3,118	4,351	5,552	6,055	6,308	7,007	11.1%	61.0%	22,266	7,290	205.4%
- ค่าบริการสนามบิน	430	486	590	646	1,232	1,274	1,402	10.0%	137.6%	3,742	1,619	131.1%
- ค่าบริการผู้โดยสารขาออก	1,531	2,499	3,606	4,739	4,661	4,875	5,440	11.6%	50.8%	17,882	5,267	239.5%
- ค่าเครื่องอำนวยความสะดวก	111	133	155	168	161	158	165	4.2%	6.6%	642	403	59.3%
- รายได้ไม่เกี่ยวกับกิจการการบิน (Non-Aeronautical Revenue)	2,594	3,431	4,473	5,449	6,900	9,054	9,212	1.8%	106.0%	25,875	9,270	179.1%
- ค่าเช่าสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์	361	351	385	429	499	1,067	500	-53.1%	29.7%	2,381	1,438	65.6%
- รายได้เกี่ยวกับการบริการ	1,025	1,332	1,782	2,181	2,232	2,379	2,600	9.3%	45.9%	8,574	3,801	125.6%
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์	1,207	1,747	2,305	2,838	4,169	5,608	6,112	9.0%	165.1%	14,920	4,031	270.1%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	6,907	7,446	7,533	7,927	8,107	10,214	9,361	-8.4%	24.3%	33,782	26,891	25.6%
กำไรจากการดำเนินงาน	-2,241	-897	1,291	3,074	4,847	5,148	6,858	33.2%	431.2%	14,359	-10,331	N.A.
กำไรสุทธิ	-2,207	-1,333	343	1,861	3,156	3,432	5,038	46.8%	1369.7%	8,791	-11,088	N.A.
กำไรปกติ	-2,392	-1,057	436	1,920	3,253	3,639	5,038	38.4%	1055.8%	9,247	-10,173	N.A.
EPS	-0.15	-0.09	0.02	0.13	0.22	0.24	0.35	46.8%	1369.7%	0.62	-0.78	N.A.
Norm EPS	-0.17	-0.07	0.03	0.13	0.23	0.25	0.35	38.4%	1055.8%	0.65	-0.71	N.A.
Operating Profit Margin (%)	-48.0%	-13.7%	14.6%	27.9%	37.4%	33.5%	42.3%			29.8%	-62.4%	
Net Profit Margin (%)	-47.3%	-20.3%	3.9%	16.9%	24.4%	22.3%	31.1%			18.3%	-67.0%	
Norm Profit Margin (%)	-51.3%	-16.1%	4.9%	17.5%	25.1%	23.7%	31.1%			19.2%	-61.4%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

แนวโน้มรายได้รายปี



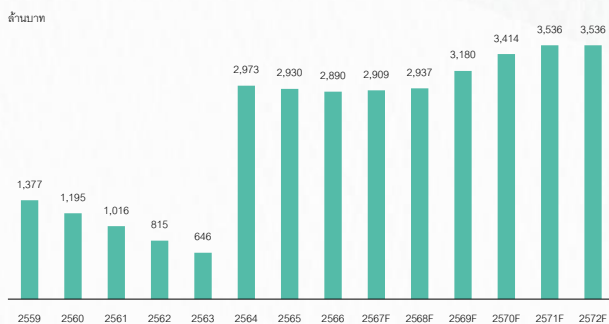
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม OPEX รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ปี 2562 มี ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานตาม พ.ร.บ. คุ้มครองแรงงานพิเศษราว 730 ล้านบาท

สมมติฐานดอกเบี้ยจ่าย (IFRS 16 ตั้งแต่ปี 2564)



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม NORM PROFIT รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการดำเนินงาน	48,141	70,008	74,257	78,775
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	33,782	37,667	39,666	40,912
กำไรจากการดำเนินงาน	14,359	32,341	34,592	37,863
รายได้อื่น	294	301	307	313
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	14,654	32,641	34,898	38,176
ดอกเบี้ยจ่าย	2,890	2,909	2,937	3,180
ภาษีเงินได้	(2,235)	(5,946)	(6,073)	(6,649)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	281	296	329	362
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	9,247	23,490	25,560	27,985
กำไรขาดทุนจาก Fx	(18)	-	-	-
รายได้ย้อนหลังจาก King Power				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(438)	-	-	-
กำไรสุทธิ	8,791	23,490	25,560	27,985
EPS	0.62	1.64	1.79	1.96
การเติบโตของรายได้ (YoY)	190.7%	45.4%	6.1%	6.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	N.A.	125.2%	7.0%	9.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	N.A.	167.2%	8.8%	9.5%
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	N.A.	154.0%	8.8%	9.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้จากการดำเนินงาน	8,824	11,001	12,954	15,362
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	7,533	7,927	8,107	10,214
กำไรจากการดำเนินงาน	1,291	3,074	4,847	5,148
รายได้อื่น	48	73	98	76
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,339	3,147	4,945	5,223
ดอกเบี้ยจ่าย	728	723	719	720
ภาษีเงินได้	(116)	(432)	(822)	(865)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	436	1,920	3,253	3,639
กำไรขาดทุนจาก Fx	(23)	(73)	44	33
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	14	6	(9)
กำไรสุทธิ	343	1,861	3,156	3,432
EPS	0.02	0.13	0.22	0.24
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (QoQ)	34.7%	24.7%	17.8%	18.6%
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (YoY)	279.1%	264.6%	177.6%	134.5%
การเติบโตกำไรสุทธิ (QoQ)	N.A.	442.8%	69.6%	8.8%
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.8	1.5	1.1	1.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	1.5	1.1	1.8
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.7	0.6	0.6	0.6
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.1	0.0	0.0	0.1
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.9%	11.6%	11.7%	11.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.3%	19.6%	19.0%	19.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ AOT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	11,307	23,490	25,560	27,985
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย (TFRS 16)	8,870	9,164	10,294	10,657
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	16,873	34,115	36,319	35,854
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(0)	(17,996)	8,000	(14,000)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(11,592)	(8,800)	(33,900)	(10,900)
อื่นๆ	33	(0)	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(11,559)	(26,796)	(25,900)	(24,900)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	16,634	(4,212)	5,354	4,552
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(19,636)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(18)	(5,275)	(14,094)	(15,336)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(3,020)	(9,487)	(8,740)	(10,784)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,293	(2,168)	1,679	170

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด (รวมสินทรัพย์ทางการเงิน)				
ลูกหนี้การค้า	12,184	8,184	5,184	5,443
สินค้าคงเหลือ	285	299	314	330
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	450	450	450	450
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	122,876	125,141	151,376	154,248
สินทรัพย์รวม	195,611	209,718	226,647	243,964
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
เจ้าหนี้การค้า	2,086	2,191	2,300	2,415
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	1,516	1,646	-	-
หนี้สินอื่น (รวมสัญญาเช่า TFRS 16)	78,184	75,488	75,488	75,488
หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	1,646	0	7,000	11,552
หนี้สินรวม	83,433	79,325	84,788	89,455
ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
กำไรสะสม	82,841	101,056	112,522	125,171
ส่วนของผู้ถือหุ้น	112,178	130,393	141,859	154,509
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	195,611	209,718	226,647	243,964

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 30 ก.ย.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเที่ยวบิน	639,891	892,414	937,035	983,886
อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	62.2%	39.5%	5.0%	5.0%
ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	100.06	141.51	148.59	156.01
อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	114.3%	41.4%	5.0%	5.0%
ค่าธรรมเนียมขาออกต่างประเทศ (บาทต่อคน)	700	700	700	700
ค่าธรรมเนียมขาออกในประเทศ (บาทต่อคน)	100	100	100	100

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส