AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

25 NOV 2026

AOT

SET ESG Rating : AA

ปี 70 คาดกำไรเติบโต 33% จาก PSC อัตราใหม่เต็มปี แม้ผู้โดยสารโตเพียง 2% และยังต้องเน้นควบคุมค่าใช้จ่าย

- ปี 70 คาดผู้โดยสารเติบโตเพียง 2% จากผลกระทบราคาน้ำมันที่ประเมินว่าจะยืดเยื้อราว 2 ปี หลังปี 69 ผู้โดยสารรวม 126.85 ล้านคน เพิ่มขึ้นเพียง 0.7% YoY โดยผู้โดยสารระหว่างประเทศ 77.08 ล้านคน เพิ่มขึ้น 0.6%
- แรงขับเคลื่อนหลักปี 70 คือ PSC อัตราใหม่ 1,120 บาทที่รับรู้เต็มปี เราคาดรายได้ PSC 39,308 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% แม้ปริมาณผู้โดยสารทรงตัว ขณะที่รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ Duty Free ยังไม่กลับไประดับเดิมเพราะมีการนำพื้นที่บางส่วนไปใช้ทำโครงการอื่นๆแล้ว
- ด้านค่าใช้จ่าย บริษัทเน้นควบคุมไม่ให้เพิ่มมากเกินไป ส่วนรายได้ใหม่ ค่าบริการขึ้นลงและที่เก็บอากาศยาน (Landing & Parking) อยู่ระหว่างศึกษาต้นทุนใหม่ คาดเห็นรายละเอียดภายใน 1 ปี
- เตรียมจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ Aircraft Rescue ที่ผ่านอนุมัติบอร์ดแล้ว ลงทุนอุปกรณ์ราว 400 ล้านบาท ร่วมกับผู้เชี่ยวชาญระดับโลก ตั้งเป้าเป็นศูนย์กลางกู้ภัยอากาศยานของประเทศ และ Premium Service ที่ยังรออนุมัติ ขณะที่ Master Plan ยังล่าช้าจากการพิจารณาของ ครม.
- ฐานะการเงินแข็งแกร่ง D/E 0.51 เท่า Net Debt/EBITDA ลดลงเป็น 1.21 เท่า จาก 1.62 เท่า และสัดส่วนรายได้ Aero เพิ่มเป็น 54% จาก 50% หลังปรับขึ้น PSC ทั้งนี้ทุก 1% ของจำนวนผู้โดยสารที่ต่างจากคาด จะกระทบประมาณการกำไรปี 70 ของเราราว 1.4%
- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 70 ลง 10% เป็น 25,689 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 33% YoY) และปรับลดราคาเป้าหมายปี '70 เป็น 73.00 บาท (เดิม 77.00 บาท) (DCF) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation "Buy" Target 73.00 THB

Financial Forecast

Income Statement	(MB.)	2567	2568	2569	2570F	2571F	%YoY
PSC		24,607	26,311	29,268	39,308	41,273	11.2%
Other Sales & Services		42,514	40,369	38,406	40,326	42,343	-4.9%
Other Revenue		706	1,907	1,846	1,938	2,035	-3.2%
Total Revenue		67,828	68,586	69,520	81,572	85,651	1.4%
COGS + SG&A		29,121	30,685	30,934	33,099	34,754	0.8%
EBITDA		38,707	37,901	38,586	48,473	50,897	1.8%
Net Profit		19,182	18,125	19,309	25,689	26,887	6.5%
EBITDA margin	%	57.1%	55.3%	55.5%	59.4%	59.4%	0.2%
Net Profit margin	%	28.3%	26.4%	27.8%	31.5%	31.4%	1.3%

ที่มา : AOT และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด