

FY2Q25 ผู้โดยสารโต 8%YoY

เราคาดว่าผลประกอบการงวด FY2Q25 มีโอกาสเห็นการลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นครั้งแรกตั้งแต่เกิดโควิด เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารในช่วงดังกล่าวเพิ่มขึ้นเพียง 8%YoY ต่ำกว่าจำนวนการขอคืนพื้นที่จาก King Power โดยเบื้องต้นเราคาดว่ากำไรอยู่ที่ 5,662 ล้านบาท (-2%YoY,+6%QoQ) ขณะที่ตัวเลขผู้โดยสารในช่วง FY1H25 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 51% ของเป้าทั้งปีที่เราคาดไว้ ทั้งนี้การลงทุนใน AOT ระยะสั้นแนะนำให้รอดูว่าเดือน พ.ค. King Power จะกลับมาชำระเงินให้กับ AOT ตามปกติหรือไม่หลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือ อย่างไรก็ตามในระยะยาวยังแนะนำ “ซื้อ” เพราะมองว่า AOT ยังได้รับผลดีจากการท่องเที่ยวที่เป็นอุตสาหกรรมหลักของประเทศ

FY2Q25 มีผู้โดยสารผ่านสนามบิน 35 ล้านคน (+8%YoY)

- AOT มีจำนวนผู้โดยสารในช่วง FY2Q25 (ม.ค.-มิ.ค.25) จำนวน 35 ล้านคน (+8%YoY,+3%QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารในประเทศ 13 ล้านคน (+7%YoY,+4%QoQ) และผู้โดยสารระหว่างประเทศ 22 ล้านคน (+8%YoY,+3%QoQ) ด้านจำนวนเที่ยวบินในช่วงดังกล่าวอยู่ที่ 209,813 เที่ยวบิน (+11%YoY,+3%QoQ) ส่วนใหญ่เป็นเส้นทางระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น 12%YoY
- จากตัวเลขดังกล่าวที่การเพิ่มขึ้นของผู้โดยสารเพียง 8% YoY น้อยกว่าการขอคืนพื้นที่จาก King Power ที่เกิดขึ้นในช่วง FY4Q24 ที่ทำให้รายได้ต่อหัวตามสัญญากับ King Power ลดลงกว่า 12-15% เราจึงคาดว่ามีโอกาสที่กำไรสุทธิในช่วง FY2Q25 จะเห็นการลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นครั้งแรกตั้งแต่การฟื้นตัวหลังโควิด ซึ่งเบื้องต้นเราคาดไว้ที่ 5,662 ล้านบาท (-2%YoY,+6%QoQ)
- รวมแล้วจำนวนผู้โดยสารในช่วง FY1H25 อยู่ที่ 68 ล้านคน (+12%YoY) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 42 ล้านคน (+15%YoY) และในประเทศ 26 ล้านคน (+7%YoY) โดยจำนวนดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 51% ของประมาณการผู้โดยสารที่เราคาดไว้ที่ 135 ล้านคน (+13%YoY) แต่คิดเป็นสัดส่วน 53% ของเป้าที่ผู้บริหาร AOT คาดไว้ที่ 130 ล้านคน (+9%YoY)
- ทั้งนี้เรามองว่าจากแนวโน้มในช่วง 1-6 เม.ย. ที่จำนวนผู้โดยสารของ AOT ในช่วง 1-6 เม.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 3%YoY ทำให้มีความเสี่ยงที่จำนวนผู้โดยสารอาจจะไม่เป็นไปตามที่คาดไว้
- ปัจจัยลบที่กดดัน AOT อีกประการคือจำนวนนักท่องเที่ยวไทยในช่วง 1-13 เม.ย. ที่มีนักท่องเที่ยวเฉลี่ยเพียง 91,494 คน/วัน (-5%YoY) โดยนักท่องเที่ยวจากจีนลดลงกว่า 45%YoY แม้นักท่องเที่ยวจากอินเดียและรัสเซียจะเพิ่มขึ้น 28%YoY,17%YoY ตามลำดับ แต่ไม่สามารถทดแทนการลดลงของนักท่องเที่ยวจีนได้

ข่าวดีมีแต่ยังต้องรอ

สำหรับปัจจัยบวกของ AOT คือการปรับขึ้นค่าบริการ PSC ทั้งในส่วนของผู้โดยสารขาออกและผู้โดยสารในกลุ่ม Transit, Transfer ยังคงต้องรอดูต่อไปคาดว่าจะได้ข้อสรุปในช่วงกลางปี 25 นี้

รอดูการจ่ายเงินของ King Power ก่อนก่อนเข้าลงทุน

คำแนะนำการลงทุน เรามองว่า AOT ยังต้องรอความชัดเจนของ King Power ว่าจะกลับมาชำระเงินหรือไม่หลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือในเดือน พ.ค. นี้ เพราะหากยังไม่ชำระอาจจะทำให้ต้องมีการเปิดประมูลใหม่ ซึ่งจะกระทบกับส่วนแบ่งรายได้อย่างมากจาก ดังนั้นระยะสั้นอาจจะรอความชัดเจนดังกล่าวในช่วงต้นเดือน พ.ค. ก่อนเข้าลงทุน ทั้งนี้ระยะยาวเรายังแนะนำ “ซื้อ” เพราะมองว่า AOT จะได้รับผลดีจากการท่องเที่ยวที่ยังเป็นอุตสาหกรรมสำคัญของประเทศอยู่

BUY

Fair price: Bt 50

Upside (Downside): +31%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	38.25
Market Cap. (Bt m)	546,428
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	67.0/34
Foreign limit/ actual (%)	30/5.84
NVDR Shareholders (%)	3.6
Free float (%)	30.0
Number of retail holders	96,687
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	11 March 2004
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Rating	A

Major Shareholders

Ministry of Finance	70.0
Thai NVDR Company limited	3.0
South East Asia UK (Type C)	2.1
Social Security Office	1.4
Vayupak Fund 1	1.3

Key Financial Summary

Year End (Sep)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	48,141	67,121	72,384	77,466
Net Profit (Bt m)	8,791	19,182	21,204	23,604
NP Growth (%)	N.M.	118%	11%	11%
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.48	1.65
PER (x)	117.7	46.5	25.8	23.1
BPS (Bt)	7.9	8.8	9.5	10.2
PBV (x)	9.2	7.1	4.0	3.7
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.89	0.99
Div. Yield (%)	0.5%	1.3%	2.3%	2.6%
ROA (%)	4.5%	9.3%	10.0%	10.8%
ROE (%)	7.8%	15.2%	15.6%	16.2%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	18,234	16,405	16,774	17,664	18,164	2.8	(0.4)
Operating Cost	(9,264)	(9,252)	(9,686)	(9,503)	(9,641)	1.5	4.1
Operating Profit	8,970	7,153	7,089	8,161	8,523	4.4	(5.0)
Other income / (expense)	(693)	(625)	(863)	(562)	(583)	3.9	(15.8)
EBIT	8,277	6,528	6,226	7,600	7,940	4.5	(4.1)
Depreciation	2,810	2,872	2,903	2,988	3,059	2.4	8.9
EBITDA	11,087	9,399	9,129	10,588	10,999	3.9	(0.8)
Financial Cost	(710)	(682)	(672)	(627)	(612)	(2.4)	(13.8)
Earnings before taxes (EBT)	7,567	5,845	5,554	6,973	7,327	5.1	(3.2)
Income taxes	(1,504)	(1,175)	(1,076)	(1,415)	(1,495)	5.6	(0.6)
Earnings after taxes (EAT)	6,063	4,671	4,478	5,558	5,833	4.9	(3.8)
Equity income	(0)	(0)	(0)	1	1	-	N.M.
Non-controlling interests	(188)	(55)	(98)	(167)	(171)	2.3	(9.0)
Core Profit	5,875	4,615	4,380	5,391	5,662	5.0	(3.6)
FX Gain/Loss & Extraordinary	(90)	(52)	(108)	(47)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	5,785	4,563	4,272	5,344	5,662	6.0	(2.1)
EPS (Bt)	0.40	0.32	0.30	0.37	0.40	6.0	(2.1)
Profits (%)	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	49.2	43.6	42.3	46.2	46.9	0.7	(2.3)
Operating margin	45.4	39.8	37.1	43.0	43.7	0.7	(1.7)
Net margin	32.2	28.1	26.1	30.5	31.2	0.7	(1.0)

Source : Company Data, Pi Research

คาดการณ์รายได้ 18,164 ล้านบาท (-0.4%YoY,+3%QoQ)

- เราคาดว่ารายได้ของ AOT ในงวด FY2Q25 จะอยู่ที่ 18,164 ล้านบาท (-0.4%YoY,+3%QoQ) แบ่งเป็นรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการบิน 9,095 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อนแต่เพิ่มขึ้น 3%QoQ ส่วนใหญ่จะมาจากค่าบริการผู้โดยสารขาออกที่เพิ่มขึ้นเป็น 7,269 ล้านบาท (+9%YoY,+3%QoQ) ส่วนรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการบินคาดว่าจะอยู่ที่ 9,069 ล้านบาท (-8%YoY,+2%QoQ) เทียบกับปีก่อนลดลง เพราะได้รับผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่จาก King Power ในส่วนของผู้โดยสารขาออก และการยกเลิก Duty Free ขาเข้า ที่เริ่มในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 24 ที่ผ่านมา รวมถึงการปรับนโยบายการรับรู้อยู่รายได้ค่าบริการที่นำไปรวมในค่าบริการผู้โดยสารขาออกแทนจำนวน 30 บาท/คน/เที่ยวบิน (เริ่ม 1 เม.ย. 24)
- ต้นทุนหลักคาดว่าจะอยู่ที่ 9,641 ล้านบาท (+4%YoY,+2%QoQ) ทำให้รวมแล้วเราจึงคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานของ AOT ที่ 8,523 ล้านบาท (-5%YoY,+4%QoQ)

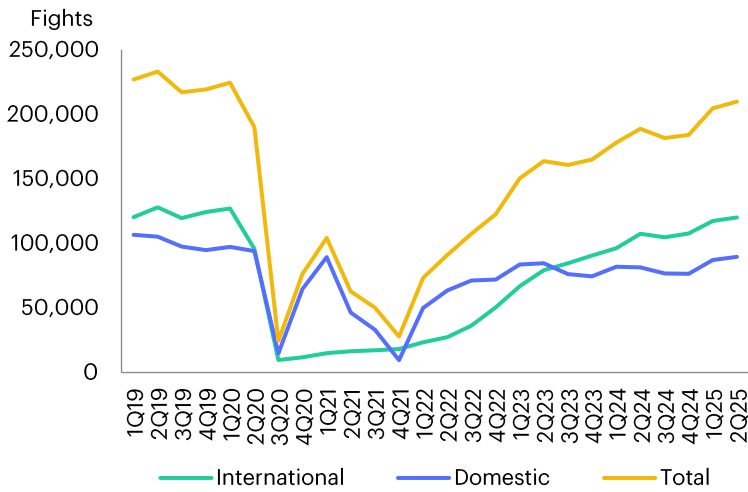
Stock Update

pi

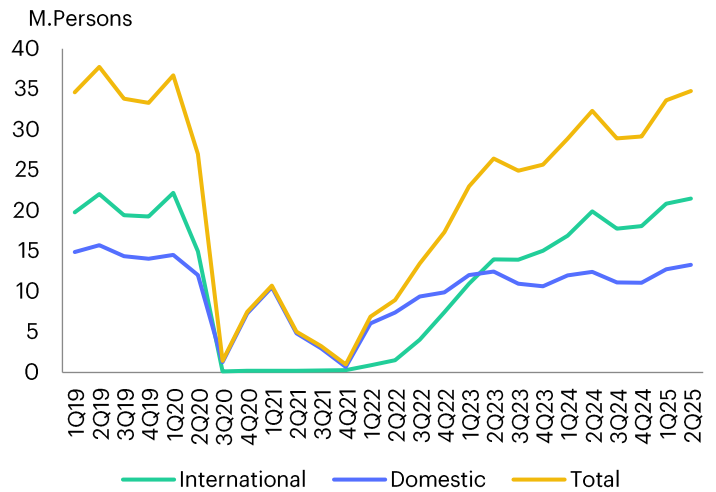
17 APR 2025

AOT Airport of Thailand PCL

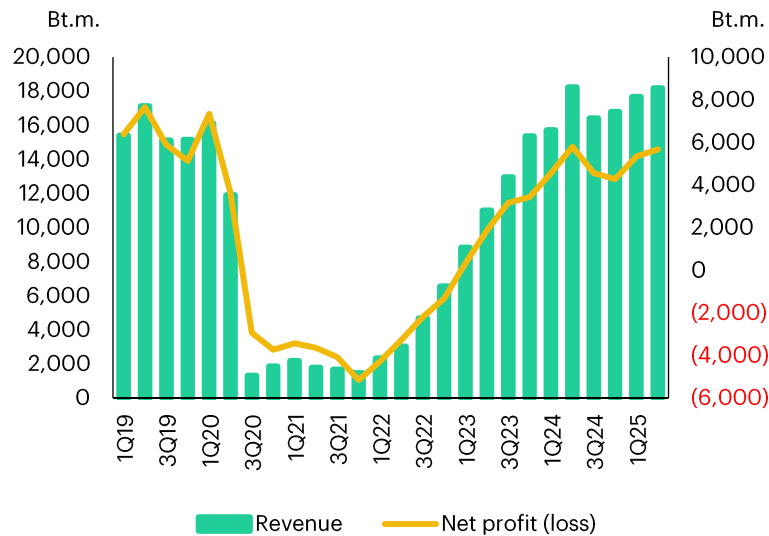
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



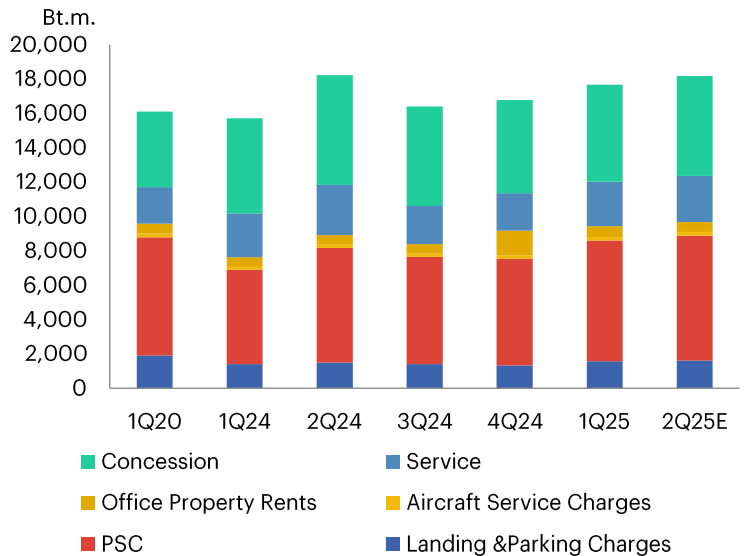
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



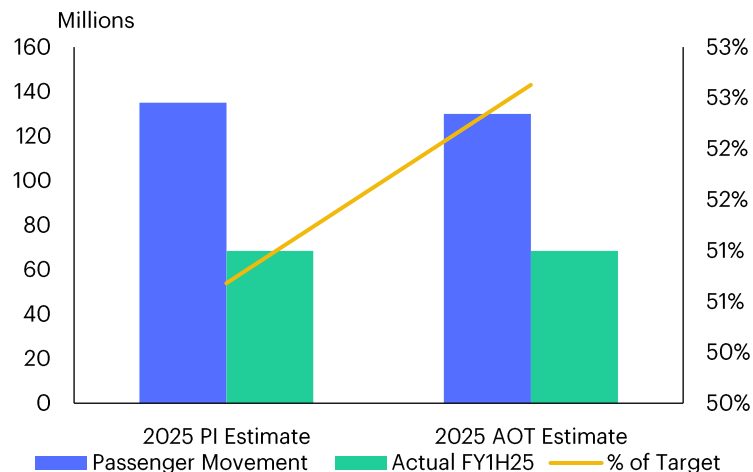
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



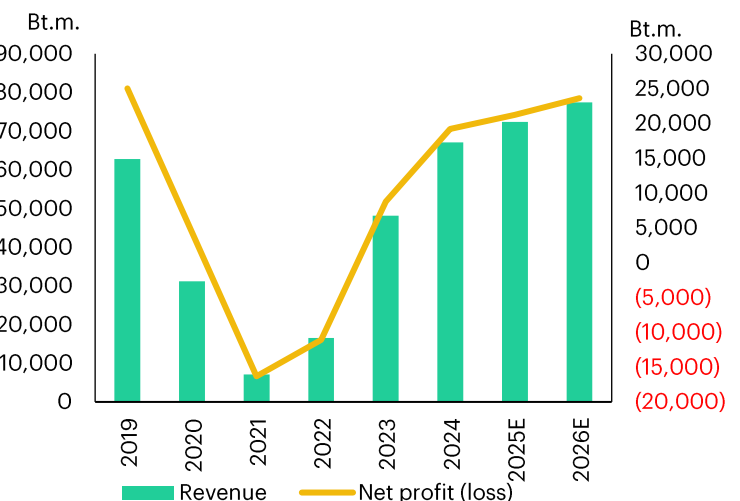
โครงสร้างรายได้ของ AOT



สมมติฐานผู้โดยสารและเที่ยวบิน



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	6,095	18,541	17,640	20,087
Accounts receivable	12,203	10,840	12,522	12,627
Inventories	285	399	724	775
Other current assets	430	444	579	620
Total current assets	19,014	30,224	31,466	34,108
Invest. in subs & others	13	52	52	52
Fixed assets - net	159,509	161,029	165,794	167,362
Other assets	17,075	14,844	15,613	16,579
Total assets	195,611	206,150	212,926	218,101
Short-term debt	4,212	815	395	416
Accounts payable	10,353	8,420	12,260	12,892
Other current liabilities	8,727	14,128	12,379	12,735
Total current liabilities	23,293	23,363	25,034	26,043
Long-term debt	51,464	47,393	42,259	36,460
Other liabilities	8,676	8,995	9,315	9,519
Total liabilities	83,433	79,751	76,609	72,022
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium-on-share	12,568	12,568	12,568	12,568
Others	771	498	498	498
Retained earnings	82,841	96,881	106,800	116,561
Non-controlling interests	1,713	2,166	2,166	2,166
Total equity	112,178	126,399	136,317	146,079
Total liabilities & equity	195,611	206,150	212,926	218,101
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	48,141	67,121	72,384	77,466
Operating Cost	(30,911)	(36,749)	(39,547)	(41,587)
Operating Profit	17,230	30,373	32,837	35,880
Other income / (expense)	(2,576)	(2,737)	(2,807)	(2,854)
EBIT	14,654	27,636	30,031	33,026
Depreciation	8,870	11,404	12,237	12,862
EBITDA	23,524	39,039	42,271	45,890
Financial Cost	(2,890)	(2,757)	(2,678)	(2,652)
Earnings before taxes (EBT)	11,763	24,879	27,353	30,374
Income taxes	(2,235)	(4,903)	(5,471)	(6,075)
Earnings after taxes (EAT)	9,528	19,976	21,882	24,299
Equity income	(0)	(1)	2	2
Non-controlling interests	(281)	(460)	(680)	(697)
Core Profit	9,247	19,515	21,204	23,604
FX Gain/Loss & Extraordinary	(457)	(333)	-	-
Net profit	8,791	19,182	21,204	23,604
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.48	1.65

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	16,873	41,056	32,620	36,293
CF from investing	(11,559)	(13,128)	(15,100)	(15,100)
CF from financing	(3,020)	(15,533)	(18,421)	(18,747)
Net change in cash	2,293	12,396	(901)	2,446

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.48	1.65
Core EPS (Bt)	0.65	1.37	1.48	1.65
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.89	0.99
BVPS (Bt)	7.9	8.8	9.5	10.2
EV per share (Bt)	75.9	64.5	40.0	39.4
PER (x)	117.7	46.5	25.8	23.1
Core PER (x)	111.8	45.7	25.8	23.1
PBV (x)	9.2	7.1	4.0	3.7
EV/EBITDA (x)	46.1	23.6	13.5	12.3
Dividend Yield (%)	0.5	1.3	2.3	2.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	35.8	45.3	45.4	46.3
EBITDA margin	48.9	58.2	58.4	59.2
EBIT margin	30.4	41.2	41.5	42.6
Net profit margin	18.3	28.6	29.3	30.5
ROA	4.5	9.3	10.0	10.8
ROE	7.8	15.2	15.6	16.2

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	1.3	1.3	1.3
Quick ratio (x)	0.8	1.3	1.2	1.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.5	0.4	0.3	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.2	0.2	0.1
Interest coverage (x)	5.1	10.0	11.2	12.5
Inventory day (days)	169	168	100	100
Receivable day (days)	4	6	6	6
Payable day (days)	(3)	(4)	(3)	(3)
Cash conversion cycle	176	179	109	109

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	190.7	39.4	7.8	7.0
EBITDA	(1,168.0)	66.0	8.3	8.6
EBIT	(231.6)	88.6	8.7	10.0
Core profit	(181.9)	111.0	8.7	11.3
Net profit	(179.3)	118.2	10.5	11.3
EPS	(179.3)	118.2	10.5	11.3

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะต่ออย่างไร ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

17 APR 2025

AOT Airport of Thailand PCL

pi

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองต่อวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)