

FY3Q25 กำไรปกติใกล้เคียงคาด

ระยะสั้นเราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” เพราะราคาปัจจุบันมีส่วนต่างกับมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินไว้เพียง 1% อีกทั้งปัจจัยที่จะมากกระทบกับผลประกอบการยังต้องรอความชัดเจนอีก 1-3 เดือน ทั้งเรื่องผลการศึกษาสัญญา KPD และการปรับค่าบริการผู้โดยสารขาออก ทำให้ระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามามากนัก นอกจากนี้ในแง่ตัวเลขผู้โดยสารเอง มีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ถึงระดับ 129.9 ล้านคนที่ AOT คาดไว้ได้ หลังจากตัวเลขเดือน ก.ค. ยังลดลงจากปีก่อนอยู่ ขณะที่ผลประกอบการงวด FY3Q25 ถ้าไม่รวมรายการพิเศษอยู่ที่ระดับ 3,705 ล้านบาท (-20%YoY, -29%QoQ) ใกล้เคียงที่เราคาดไว้ โดยลดลงแรงจากปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้าจากผลกระทบของผู้โดยสารที่ลดลง

กำไรสุทธิ FY3Q25 ที่ 3,865 ล้านบาท (-15%YoY, -24%QoQ)

- AOT มีกำไรสุทธิ FY3Q25 (เม.ย.-มิ.ย.25) 3,865 ล้านบาท (-15%YoY, -24%QoQ) ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษที่เป็นรายได้ชดเชยการใช้พื้นที่ประมาณ 220 ล้านบาท (หลังภาษี) ที่อยู่ในรายได้อื่น จะมีกำไรปกติที่ระดับ 3,705 ล้านบาท (-20%YoY, -29%QoQ)
- รายได้ที่ 15,343 ล้านบาท (-7%YoY, -14%QoQ) ต่ำสุดนับตั้งแต่ FY3Q23 แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจการบิน 7,457 ล้านบาท (-5%YoY, -216%QoQ) ลดลงมากในกลุ่มรายได้ค่าบริการผู้โดยสาร ส่วนรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบินอยู่ที่ 7,886 ล้านบาท (-8%YoY, -7%QoQ) ลดลงในกลุ่มรายได้ค่าบริการและรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ ที่มี 5,188 ล้านบาท (-19%YoY, -8%QoQ) ซึ่งการลดลงของรายได้สะท้อนมาจากจำนวนผู้โดยสารที่มีจำนวน 28.8 ล้านคน (-0.3%YoY, -17%QoQ) โดยผู้โดยสารระหว่างประเทศลดลงมากเหลือเพียง 17.1 ล้านคน (-4%YoY, -20%QoQ) ขณะที่จำนวนเที่ยวบินมี 187,835 เที่ยวบิน (+4%YoY, -11%QoQ)
- ต้นทุนหลักอยู่ที่ 9,764 ล้านบาท (+6%YoY, +1%QoQ) โดยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมากคือค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าเสื่อมราคา และค่าซ่อมแซมกับบำรุงรักษา
- รายได้ที่เพิ่มมากในไตรมาสนี้คือรายได้ดอกเบี้ยรับ (+1,373%YoY, +54%QoQ) จากดอกเบี้ยผลิตงัดที่เกิดจากการขออนุมัติการจ่ายผลประโยชน์ให้ AOT และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น 122%YoY, 164%QoQ สาเหตุตามที่กล่าวไปข้างต้น

รอความชัดเจนทั้งเรื่อง KP และ ค่าบริการผู้โดยสาร

ปัจจัยที่ต้องติดตามในช่วง 1-3 เดือนของ AOT คือผลการศึกษาเรื่องการจ่ายผลตอบแทนของ King Power และการปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) ว่าจะเป็นเท่าใด เพราะจะเป็นสิ่งที่กระทบกับผลประกอบการในปี 26 อย่างมาก ส่วนการประกาศผู้ชนะโครงการผู้ประกอบการรายที่ 3 ของธุรกิจคลังสินค้าและการให้บริการผู้โดยสาร จะเริ่มรับรู้รายได้ปี 26 เป็นต้นไป ด้านการขยายสนามบินทั้ง East Expansion หรือสนามบินอื่นๆ ความคืบหน้าล่าสุดต้องใช้เวลาอีกอย่างน้อย 6 เดือนจึงจะเริ่มก่อสร้างได้

กำไรปี 25 อาจจะไม่ถึงส่วนปี 26 มี Upside หากขึ้น PSC

กำไรปกติในช่วง FY9M25 คิดเป็นสัดส่วน 77% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ที่ 18,452 ล้านบาท ซึ่งเราต้องติดตามว่าผู้โดยสารในช่วง FY4Q25 จะเป็นเท่าใด โดยผู้โดยสารเดือน ก.ค. ยังลดลงจากปีก่อนอยู่ 5%YoY แต่เพิ่มขึ้น 12%MoM ส่วนปี 26 หากมีการปรับขึ้นค่า PSC กำไรสุทธิจะดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 16,658 ล้านบาทได้อย่างมาก คำแนะนำการลงทุนระยะสั้นราคาหุ้นใกล้เคียงกับมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินไว้แล้ว เราจึงปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 39 บาท (33.5PER'26E)

HOLD

Fair price: Bt. 39

Upside (Downside): 1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	38.50
Market Cap. (Bt m)	549,999
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	65.0/26.75
Foreign limit/ actual (%)	30/6.73
NVDR Shareholders (%)	2.8
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 6 Dec 2024

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	68,515	68,427
Net Profit (Bt m)	8,791	19,182	18,452	16,658
NP Growth (%)	N.M.	118%	-4%	-10%
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.17
PER (x)	117.7	46.5	24.2	26.8
BPS (Bt)	7.9	8.8	9.3	10.1
PBV (x)	9.2	7.1	3.3	3.1
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.78	0.70
Div. Yield (%)	0.5%	1.3%	2.5%	2.2%
ROA (%)	4.5%	9.3%	8.8%	7.7%
ROE (%)	7.8%	15.2%	13.8%	11.5%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	16,405	16,774	17,664	17,906	15,343	(14.3)	(6.5)
Operating Cost	(9,252)	(9,686)	(9,503)	(9,685)	(9,764)	0.8	5.5
Operating Profit	7,153	7,089	8,161	8,221	5,579	(32.1)	(22.0)
Other income / (expense)*	(625)	(863)	(562)	(656)	(441)	(32.7)	(29.4)
EBIT	6,528	6,226	7,600	7,565	5,138	(32.1)	(21.3)
Depreciation	2,872	2,903	2,988	2,982	3,008	0.9	4.7
EBITDA	9,399	9,129	10,588	10,547	8,145	(22.8)	(13.3)
Financial Cost	(682)	(672)	(627)	(635)	(626)	(1.4)	(8.2)
Earnings before taxes (EBT)	5,845	5,554	6,973	6,930	4,511	(34.9)	(22.8)
Income taxes	(1,175)	(1,076)	(1,415)	(1,567)	(775)	(50.6)	(34.0)
Earnings after taxes (EAT)	4,671	4,478	5,558	5,363	3,736	(30.3)	(20.0)
Equity income	(0.3)	(0.0)	0.6	0.1	(2)	N.M.	467.1
Non-controlling interests	(55)	(98)	(167)	(173)	(30)	(82.7)	(45.9)
Core Profit	4,615	4,380	5,391	5,190	3,705	(28.6)	(19.7)
FX Gain/Loss & Extraordinary	(52)	(108)	(47)	(136)	160	N.M.	N.M.
Net profit	4,563	4,272	5,344	5,053	3,865	(23.5)	(15.3)
EPS (Bt)	0.32	0.30	0.37	0.35	0.27	(23.5)	(15.3)
Profits (%)	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	43.6	42.3	46.2	45.9	36.4	(9.6)	(7.2)
Operating margin	39.8	37.1	43.0	42.2	33.5	(8.8)	(6.3)
Net margin	28.1	26.1	30.5	29.0	24.1	(4.8)	(4.0)

Note : Other income /expense and tax in FY3Q25 Exclude Extra items

Source : Company Data, Pi Research

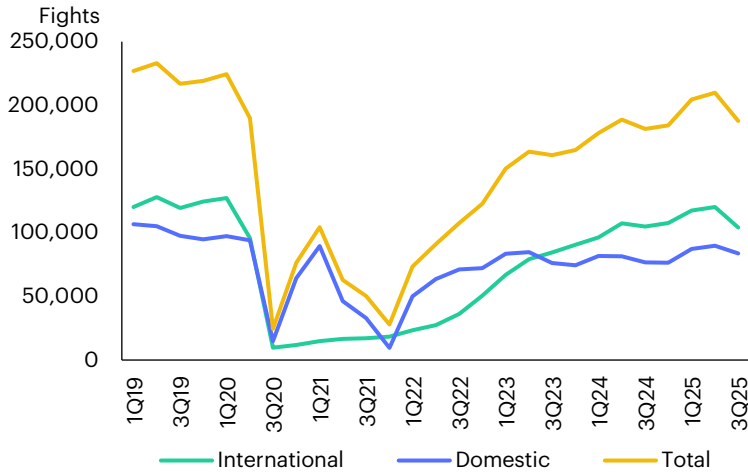
Stock Update

pi

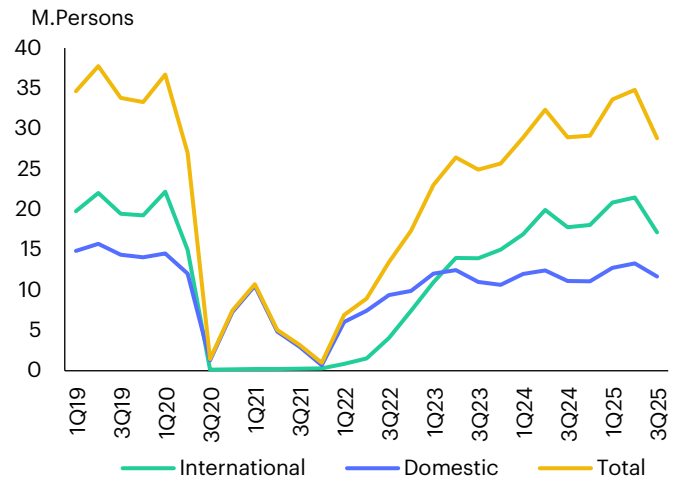
15 AUGUST 2025

AOT Airport of Thailand PCL

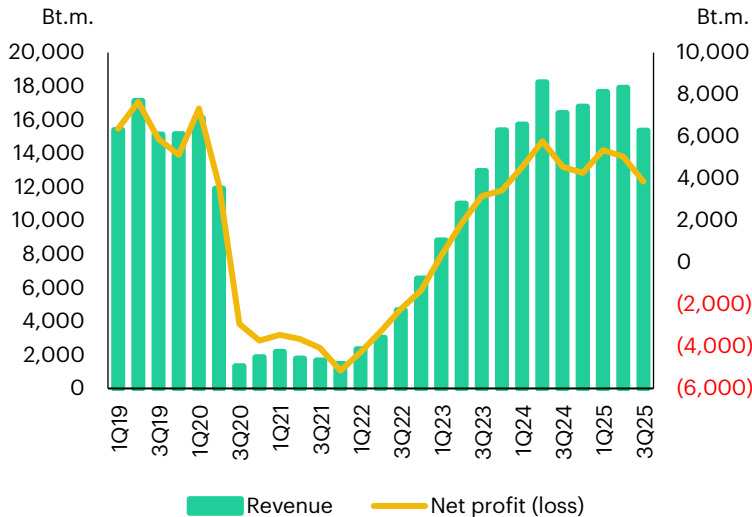
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



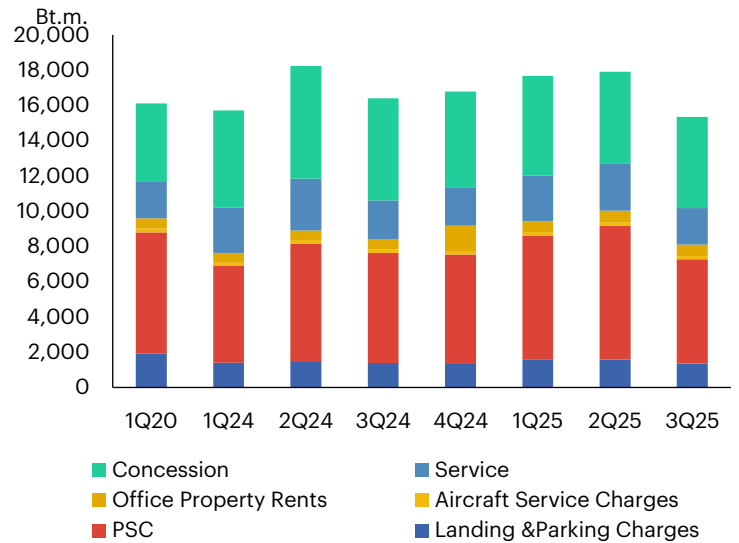
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



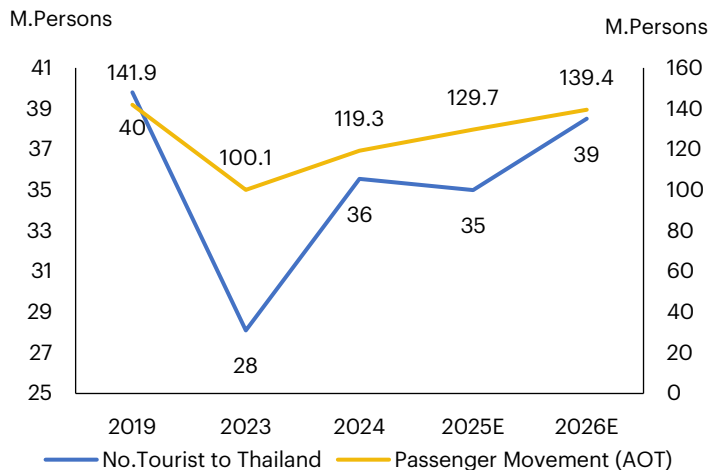
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



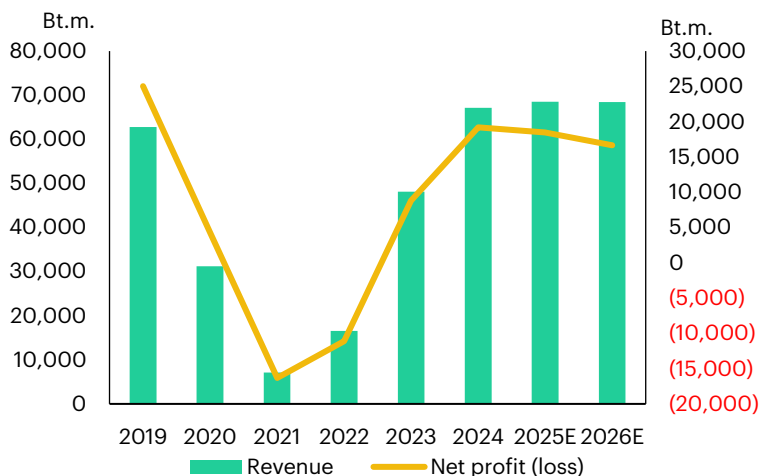
โครงสร้างรายได้ของ AOT



สมมติฐานนักท่องเที่ยวและจำนวนผู้โดยสาร



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

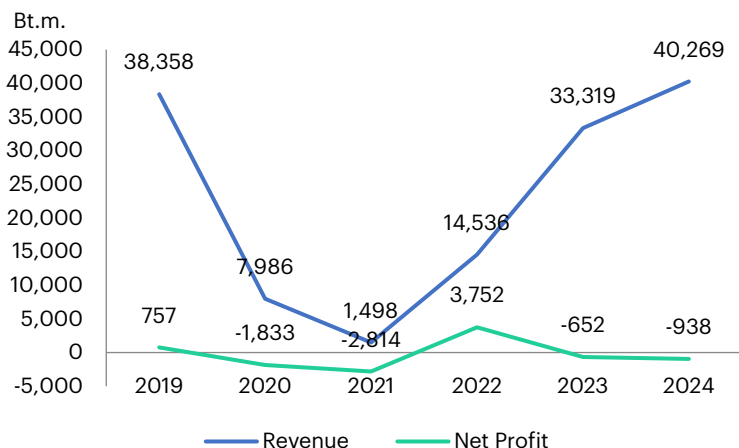
Stock Update

15 AUGUST 2025

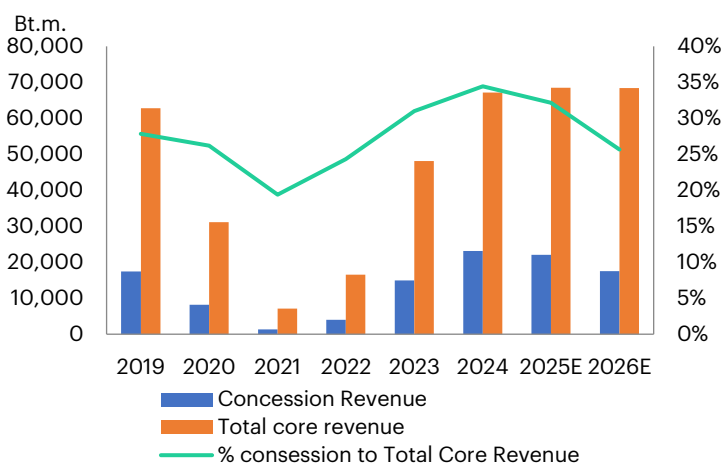
AOT Airport of Thailand PCL

pi

รายได้และกำไรสุทธิของ King Power Duty free



รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ของ AOT



ผู้เสนอราคาประมูลสัญญาร้านค้าปลอดภาษี

ผลประโยชน์สัญญา Duty Free สนามบินสุวรรณภูมิ (บาท)	
1	บริษัท คิง เพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี จำกัด 15,419,000,000
2	กิจการร่วมค้าการบินกรุงเทพ ลีออตเต้ ดิวตี้ฟรี (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ) 8,516,653,333
3	กิจการร่วมค้า บริษัทโรงแรมรอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), บริษัท เอ็มไพร์ เอเชีย กรุป จำกัด และ WDFG UK Limited 7,255,000,000

ผลประโยชน์สัญญา Duty Free สนามบินภูเก็ต (บาท)	
1	บริษัท คิง เพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี จำกัด 2,331,000,000
2	กิจการร่วมค้าการบินกรุงเทพ ลีออตเต้ ดิวตี้ฟรี (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ) 2,108,635,888
3	กิจการร่วมค้า บริษัทโรงแรมรอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), บริษัท เอ็มไพร์ เอเชีย กรุป จำกัด และ WDFG UK Limited 2,012,000,000

Source: Pi research and Department of Business Development, newspaper

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	6,095	18,541	9,330	14,772
Accounts receivable	12,203	10,840	11,853	11,154
Inventories	285	399	685	684
Other current assets	430	444	548	547
Total current assets	19,014	30,224	22,417	27,157
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	21,388	21,371
Total assets	195,611	206,150	209,651	215,943
Short-term debt	4,212	815	392	414
Accounts payable	10,353	8,420	12,165	12,831
Other current liabilities	8,727	14,128	12,108	12,103
Total current liabilities	23,293	23,363	24,666	25,347
Long-term debt	51,464	47,393	42,259	36,460
Other liabilities	8,676	8,995	9,161	9,157
Total liabilities	83,433	79,751	76,086	70,965
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	104,048	115,461
Non-controlling interests	1,713	2,166	2,166	2,166
Total equity	112,178	126,399	133,566	144,978
Total liabilities & equity	195,611	206,150	209,651	215,943
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	48,141	67,121	68,515	68,427
Operating Cost	(30,911)	(36,749)	(39,243)	(41,390)
Operating Profit	17,230	30,373	29,272	27,037
Other income / (expense)	(2,576)	(2,737)	(2,836)	(2,905)
EBIT	14,654	27,636	26,436	24,132
Depreciation	8,870	11,404	12,237	12,862
EBITDA	23,524	39,039	38,676	36,996
Financial Cost	(2,890)	(2,757)	(2,568)	(2,542)
Earnings before taxes (EBT)	11,763	24,879	23,868	21,590
Income taxes	(2,235)	(4,903)	(4,774)	(4,318)
Earnings after taxes (EAT)	9,528	19,976	19,094	17,271
Equity income	(0)	(1)	2	2
Non-controlling interests	(281)	(460)	(644)	(616)
Core Profit	9,247	19,515	18,452	16,658
FX Gain/Loss & Extraordinary	(457)	(333)	-	-
Net profit	8,791	19,182	18,452	16,658
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.17

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	16,873	41,056	24,468	30,898
CF from investing	(11,559)	(13,128)	(15,100)	(15,100)
CF from financing	(3,020)	(15,533)	(18,579)	(10,356)
Net change in cash	2,293	12,396	(9,211)	5,442

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.17
Core EPS (Bt)	0.65	1.37	1.29	1.17
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.78	0.70
BVPS (Bt)	7.9	8.8	9.3	10.1
EV per share (Bt)	75.9	64.5	40.8	40.0
PER (x)	117.7	46.5	29.8	33.0
Core PER (x)	111.8	45.7	29.8	33.0
PBV (x)	9.2	7.1	4.1	3.8
EV/EBITDA (x)	46.1	23.6	15.1	15.5
Dividend Yield (%)	0.5	1.3	2.0	1.8

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	35.8	45.3	42.7	39.5
EBITDA margin	48.9	58.2	56.4	54.1
EBIT margin	30.4	41.2	38.6	35.3
Net profit margin	18.3	28.6	26.9	24.3
ROA	4.5	9.3	8.8	7.7
ROE	7.8	15.2	13.8	11.5

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	1.3	0.9	1.1
Quick ratio (x)	0.8	1.3	0.9	1.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.5	0.4	0.3	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.2	0.2	0.2
Interest coverage (x)	5.1	10.0	10.3	9.5
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	2.1	(0.1)
EBITDA	(1,168.0)	66.0	(0.9)	(4.3)
EBIT	(231.6)	88.6	(4.3)	(8.7)
Core profit	(181.9)	111.0	(5.4)	(9.7)
Net profit	(179.3)	118.2	(3.8)	(9.7)
EPS	(179.3)	118.2	(3.8)	(9.7)

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") เผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

15 AUGUST 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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.