

### คาดเดือน ต.ค. ได้ข้อสรุปทั้ง KPD และ PSC

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” เพราะราคาปัจจุบันถือว่าเต็มมูลค่าแล้ว อย่างไรก็ตาม AOT มีปัจจัยบวกที่คาดว่าจะเห็นความชัดเจนในช่วงเดือน ต.ค. นี่คือการปรับค่าบริการผู้โดยสารขาออก ที่จะมาชดเชยกับแนวโน้มรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์จาก KPD ที่คาดว่าจะเห็นผลการศึกษาออกมาในช่วงเวลาดังกล่าวเช่นกัน สำหรับเป้าผู้โดยสารในปี 26 (ต.ค.25-ก.ย.26) เบื้องต้น AOT คาดเติบโตจากปี 25 ประมาณ 7% มาอยู่ที่ 135.3 ล้านคน สำหรับผู้โดยสารรวมในปี 25 อยู่ที่ 125.98 ล้านคน (+6%YoY) แต่ต่ำกว่าเป้าที่เคยตั้งไว้ตอนต้นปี ซึ่งจากตัวเลขดังกล่าวทำให้เราประเมินกำไรสุทธิในช่วง FY4Q25 อยู่ที่ 3,271 ล้านบาท (-23%YoY, -15%QoQ)

### ปี 25 ผู้โดยสาร 125.98 ล้านคน (+6%YoY)

- ปีงบประมาณ 25 (ต.ค.24-ก.ย.25) AOT มีผู้โดยสารรวม 125.98 ล้านคน (+6%YoY) ต่ำกว่าเป้าที่เคยตั้งไว้ตอนต้นปีที่ 130 ล้านคน ได้รับแรงกดดันจากนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนที่ลดลงมาก ทั้งนี้ หากดูเฉพาะงวด FY4Q25 มีผู้โดยสารรวม 28.7 ล้านคน ทรงตัวจาก FY3Q25 แต่ลดลง 1%YoY ลดลงแรงจากปีก่อนในส่วนของเส้นทางระหว่างประเทศ (-5%YoY) ส่วนเส้นทางในประเทศเพิ่มขึ้น 5%YoY ในส่วนของเที่ยวบินรวมช่วง FY4Q25 อยู่ที่ระดับ 185,000 เที่ยวบิน ทรงตัวจากปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า รวมทั้งปีมีเที่ยวบินรวม 788,026 เที่ยวบิน (+8%YoY) เพิ่มขึ้นทั้งเที่ยวบินในประเทศ (+8%YoY) และระหว่างประเทศ (+7%YoY)
- จากตัวเลขดังกล่าว เราจึงประเมินกำไรสุทธิงวด FY4Q25 ที่ระดับ 3,271 ล้านบาท (-23%YoY, -15%QoQ) ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผู้โดยสารที่ลดลงโดยเฉพาะเส้นทางระหว่างประเทศ ที่ทำให้รายได้ลดลง 9%YoY นอกจากนี้ไตรมาส 4 มักจะมีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มเข้ามา จึงเป็นแรงกดดันต่อผลประกอบการอีกทาง

### เดือน ต.ค. คาดได้ความชัดเจนเรื่อง KPD และ PSC

ปัจจัยที่ต้องติดตามในเดือน ต.ค. มีอยู่ 2 ประเด็นได้แก่ผลการศึกษาสัญญาของ King Power duty free (KPD) ที่จะออกมาในรูปแบบใด ระหว่างยกเลิกสัญญาประมูลใหม่ ปรับลดค่าผลประโยชน์ตอบแทน และผลการศึกษาการปรับค่าบริการผู้โดยสารขาออก (Passenger Service Charge : PSC) ที่จะปรับเพิ่มขึ้นเพียงใด โดยเรามีการประเมินว่าหากมีการปรับขึ้นค่าโดยสารเส้นทางในประเทศเพิ่ม 50 บาท และ ระหว่างประเทศ 100 บาท จะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 23% อย่างไรก็ตามเราคาดว่าหากมีการประกาศจริงในเดือน ต.ค. 25 จะเริ่มเห็นผลกระทบในเดือน ก.พ. 26 (FY2Q26) เป็นต้นไป เนื่องจากตามระเบียบการปรับขึ้นค่าบริการดังกล่าวต้องแจ้งล่วงหน้าเป็นเวลา 4 เดือน

สำหรับตัวเลขเป้าหมายผู้โดยสารในปีงบประมาณ 26 ของ AOT เบื้องต้นทาง AOT ประเมินอยู่ที่ 135.3 ล้านคน (+7%YoY) และเที่ยวบินที่ 844,443 เที่ยวบิน (+7%YoY)

### เตรียมปรับกำไรปี 26 แต่รอความชัดเจนทั้ง KPD,PSC

ผลประกอบการปี 25 หากออกมาตามคาดจะถือว่าต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย สาเหตุหลักเกิดจากผู้โดยสารที่มีเพียง 125.98 ล้านคน ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 129.7 ล้านคน สำหรับปี 26 ตัวเลขที่ AOT ประเมินเบื้องต้นต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย (135.3 ล้านคนเทียบกับที่เราคาด 139 ล้านคน) เราจึงมีแผนที่จะปรับประมาณการใหม่จากเดิมที่คาดกำไรสุทธิ 16,658 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราจะรอความชัดเจนของ KPD และการปรับค่า PSC อีกครั้ง ทั้งนี้คำแนะนำการลงทุน ระยะสั้นเรายังคงแนะนำ “ถือ” เพราะราคาปัจจุบันถือว่าเต็มมูลค่าแล้ว อย่างไรก็ตามหากมีการปรับค่า PSC จะทำให้มูลค่าเหมาะสมเราปรับเพิ่มขึ้นได้

## HOLD

Fair price: Bt. 39

Upside (Downside): -10%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	43.50
Market Cap. (Bt m)	621,428
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	64.5/26.75
Foreign limit/ actual (%)	30/6.78
NVDR Shareholders (%)	2.6
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

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	66,269	68,427
Net Profit (Bt m)	8,791	19,182	17,534	16,658
NP Growth (%)	N.M.	118%	-9%	-5%
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.23	1.17
PER (x)	117.7	46.5	33.8	35.6
BPS (Bt)	7.9	8.8	9.3	10.1
PBV (x)	9.2	7.1	4.5	4.1
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.74	0.70
Div. Yield (%)	0.5%	1.3%	1.8%	1.7%
ROA (%)	4.5%	9.3%	8.4%	7.7%
ROE (%)	7.8%	15.2%	13.2%	11.5%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Preview

(Bt m)	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	16,774	17,664	17,906	15,343	15,356	0.1	(8.5)
Operating Cost	(9,686)	(9,503)	(9,685)	(9,764)	(10,128)	3.7	4.6
<b>Operating Profit</b>	<b>7,089</b>	<b>8,161</b>	<b>8,221</b>	<b>5,579</b>	<b>5,227</b>	<b>(6.3)</b>	<b>(26.3)</b>
Other income / (expense)*	(863)	(562)	(656)	(441)	(375)	(15.0)	(56.5)
<b>EBIT</b>	<b>6,226</b>	<b>7,600</b>	<b>7,565</b>	<b>5,138</b>	<b>4,852</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(22.1)</b>
Depreciation	2,903	2,988	2,982	3,008	3,260	8.4	12.3
<b>EBITDA</b>	<b>9,129</b>	<b>10,588</b>	<b>10,547</b>	<b>8,145</b>	<b>8,112</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(11.1)</b>
Financial Cost	(672)	(627)	(635)	(626)	(617)	(1.4)	(8.2)
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>5,554</b>	<b>6,973</b>	<b>6,930</b>	<b>4,511</b>	<b>4,235</b>	<b>(6.1)</b>	<b>(23.7)</b>
Income taxes	(1,076)	(1,415)	(1,567)	(775)	(847)	9.3	(21.3)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>4,478</b>	<b>5,558</b>	<b>5,363</b>	<b>3,736</b>	<b>3,388</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(24.3)</b>
Equity income	(0.0)	0.6	0.1	(2)	(2)	-	11,733.3
Non-controlling interests	(98)	(167)	(173)	(30)	(115)	285.3	17.7
<b>Core Profit</b>	<b>4,380</b>	<b>5,391</b>	<b>5,190</b>	<b>3,705</b>	<b>3,271</b>	<b>(11.7)</b>	<b>(25.3)</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	(108)	(47)	(136)	160	-	(100.0)	(100.0)
<b>Net profit</b>	<b>4,272</b>	<b>5,344</b>	<b>5,053</b>	<b>3,865</b>	<b>3,271</b>	<b>(15.4)</b>	<b>(23.4)</b>
EPS (Bt)	0.30	0.37	0.35	0.27	0.23	(15.4)	(23.4)
<b>Profits (%)</b>	<b>FY4Q24</b>	<b>FY1Q25</b>	<b>FY2Q25</b>	<b>FY3Q25</b>	<b>FY4Q25E</b>	<b>chg</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	42.3	46.2	45.9	36.4	34.0	(2.3)	(8.2)
Operating margin	37.1	43.0	42.2	33.5	31.6	(1.9)	(5.5)
Net margin	26.1	30.5	29.0	24.1	21.3	(2.8)	(4.8)

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

Source : Company Data, Pi Research

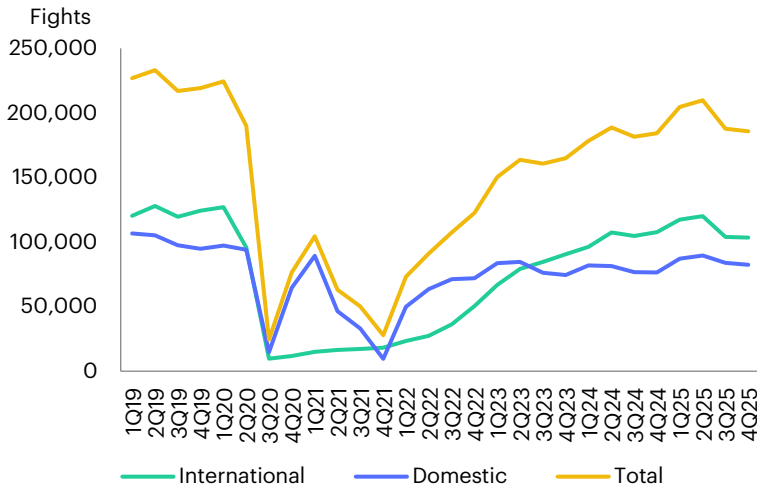
# Stock Update



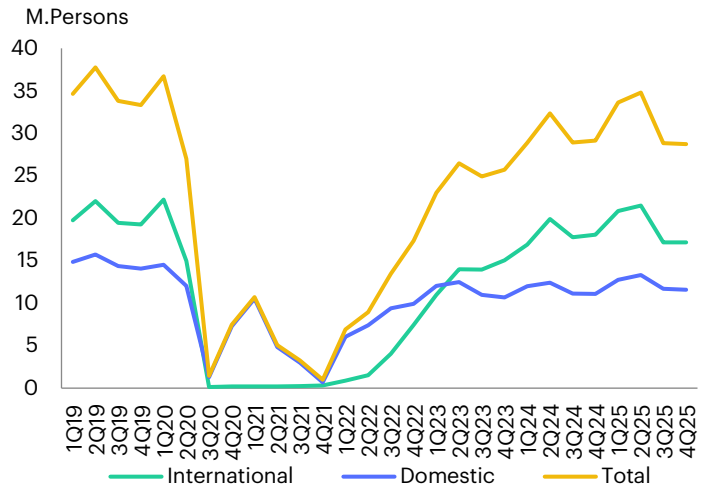
6 OCT 2025

## AOT Airport of Thailand PCL

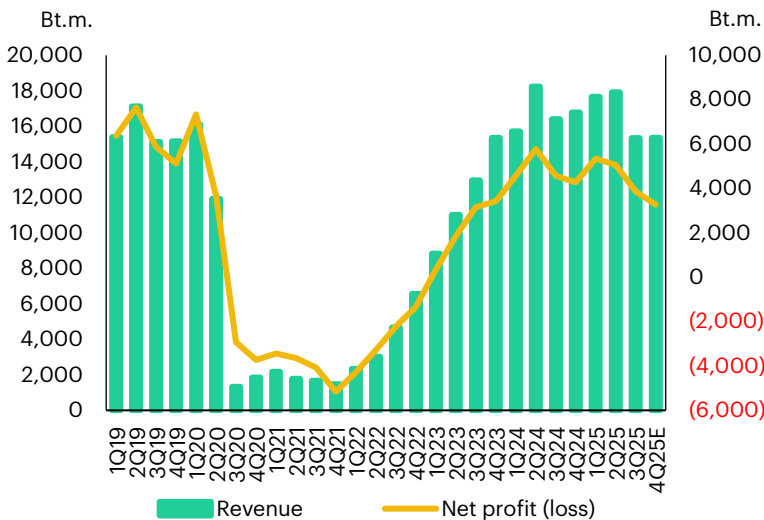
### จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



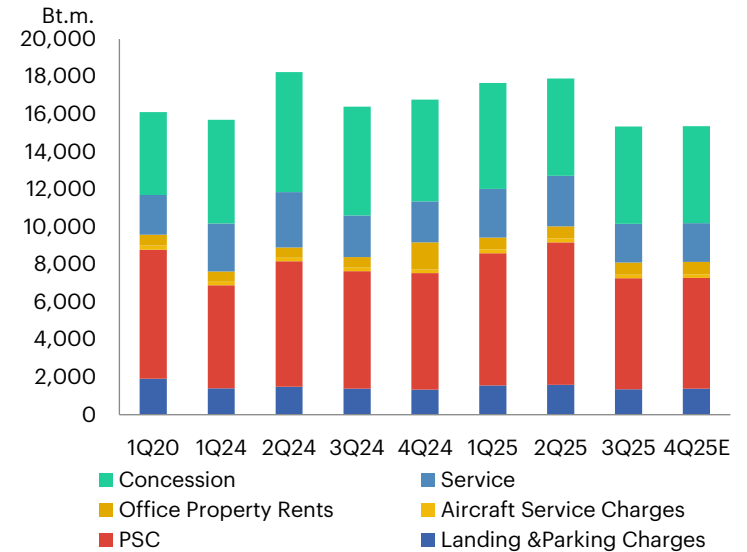
### จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



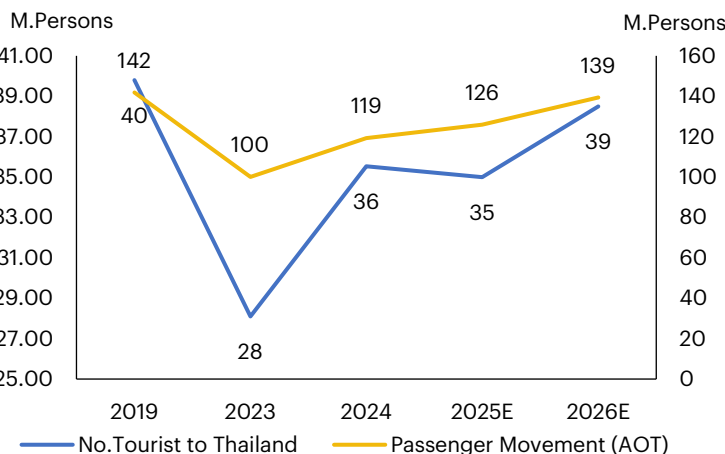
### รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



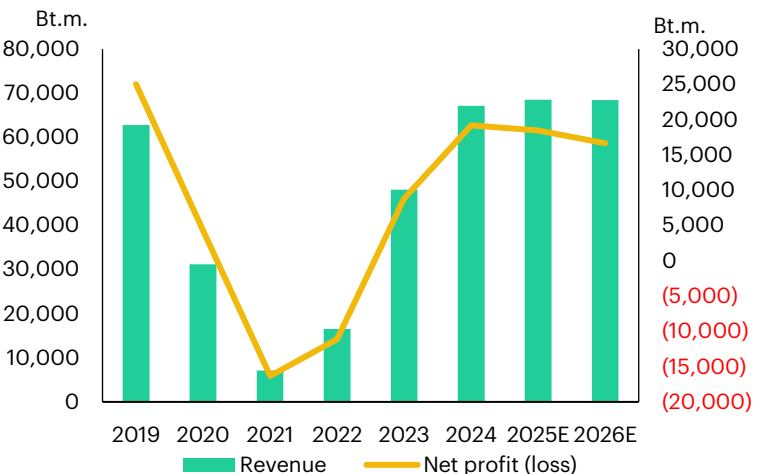
### โครงสร้างรายได้ของ AOT



### สมมติฐานนักท่องเที่ยวและจำนวนผู้โดยสาร



### รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

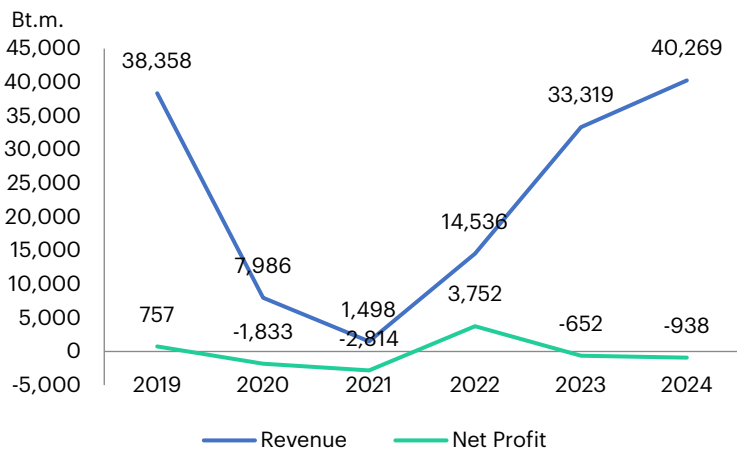
# Stock Update



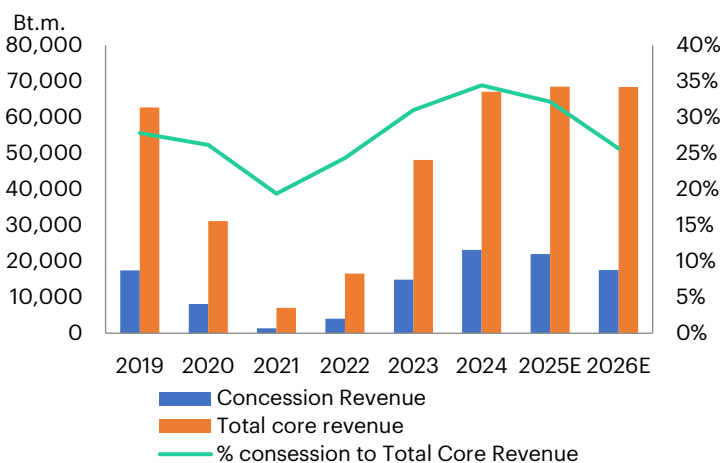
6 OCT 2025

## AOT Airport of Thailand PCL

### 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 ลีอเตต์ 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 ลีอเตต์ 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

### สมมติฐานกำไรสุทธิและราคาพื้นฐานหากมีการปรับค่าบริการผู้โดยสารขาออก

	Increase PSC	PSC (Bt./Persons)	PSC Revenue 26 (M.Bt.)	NP 26 (M.Bt.)	%CHG	TP (Bt.)
Domestic		130	30,245	16,658		39
International		730				
Domestic	+50	180	35,144	20,552	23.4%	48
International	+100	830				
Domestic	+100	230	40,042	24,446	46.8%	57
International	+200	930				

Source: Pi research and Department of Business Development, newspaper



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	8,968	14,405
Accounts receivable	12,203	10,840	11,465	11,154
Inventories	285	399	663	684
Other current assets	430	444	530	547
<b>Total current assets</b>	<b>19,014</b>	<b>30,224</b>	<b>21,625</b>	<b>26,790</b>
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	20,961	21,371
<b>Total assets</b>	<b>195,611</b>	<b>206,150</b>	<b>208,433</b>	<b>215,575</b>
Short-term debt	4,212	815	391	414
Accounts payable	10,353	8,420	12,115	12,831
Other current liabilities	8,727	14,128	11,951	12,103
<b>Total current liabilities</b>	<b>23,293</b>	<b>23,363</b>	<b>24,456</b>	<b>25,347</b>
Long-term debt	51,464	47,393	42,259	36,460
Other liabilities	8,676	8,995	9,071	9,157
<b>Total liabilities</b>	<b>83,433</b>	<b>79,751</b>	<b>75,786</b>	<b>70,965</b>
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	103,130	115,093
Non-controlling interests	1,713	2,166	2,166	2,166
<b>Total equity</b>	<b>112,178</b>	<b>126,399</b>	<b>132,647</b>	<b>144,611</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>195,611</b>	<b>206,150</b>	<b>208,433</b>	<b>215,575</b>
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	48,141	67,121	66,269	68,427
Operating Cost	(30,911)	(36,749)	(39,080)	(41,390)
<b>Operating Profit</b>	<b>17,230</b>	<b>30,373</b>	<b>27,189</b>	<b>27,037</b>
Other income / (expense)	(2,576)	(2,737)	(1,756)	(2,905)
<b>EBIT</b>	<b>14,654</b>	<b>27,636</b>	<b>25,434</b>	<b>24,132</b>
Depreciation	8,870	11,404	12,237	12,862
<b>EBITDA</b>	<b>23,524</b>	<b>39,039</b>	<b>37,668</b>	<b>36,996</b>
Financial Cost	(2,890)	(2,757)	(2,506)	(2,542)
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>11,763</b>	<b>24,879</b>	<b>22,928</b>	<b>21,590</b>
Income taxes	(2,235)	(4,903)	(4,659)	(4,318)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>9,528</b>	<b>19,976</b>	<b>18,268</b>	<b>17,271</b>
Equity income	(0)	(1)	(3)	2
Non-controlling interests	(281)	(460)	(485)	(616)
<b>Core Profit</b>	<b>9,247</b>	<b>19,515</b>	<b>17,780</b>	<b>16,658</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	(457)	(333)	(246)	-
<b>Net profit</b>	<b>8,791</b>	<b>19,182</b>	<b>17,534</b>	<b>16,658</b>
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.23	1.17

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	16,873	41,056	24,580	30,250
CF from investing	(11,559)	(13,128)	(15,100)	(15,100)
CF from financing	(3,020)	(15,533)	(19,053)	(9,713)
Net change in cash	2,293	12,396	(9,573)	5,437

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.23	1.17
Core EPS (Bt)	0.65	1.37	1.24	1.17
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.74	0.70
BVPS (Bt)	7.9	8.8	9.3	10.1
EV per share (Bt)	75.9	64.5	45.9	45.1
PER (x)	117.7	46.5	35.4	37.3
Core PER (x)	111.8	45.7	35.0	37.3
PBV (x)	9.2	7.1	4.7	4.3
EV/EBITDA (x)	46.1	23.6	17.4	17.4
Dividend Yield (%)	0.5	1.3	1.7	1.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	35.8	45.3	41.0	39.5
EBITDA margin	48.9	58.2	56.8	54.1
EBIT margin	30.4	41.2	38.4	35.3
Net profit margin	18.3	28.6	26.5	24.3
ROA	4.5	9.3	8.4	7.7
ROE	7.8	15.2	13.2	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	0.3	0.2
Interest coverage (x)	5.1	10.0	10.1	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	(1.3)	3.3
EBITDA	(1,168.0)	66.0	(3.5)	(1.8)
EBIT	(231.6)	88.6	(8.0)	(5.1)
Core profit	(181.9)	111.0	(8.9)	(6.3)
Net profit	(179.3)	118.2	(8.6)	(5.0)
EPS	(179.3)	118.2	(8.6)	(5.0)

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) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



6 OCT 2025

AOT Airport of Thailand PCL

## 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	TIPIP	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ 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.