

ปี 25 ตั้งเป้าแบบอนุรักษ์นิยม

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" ไปก่อนเพราะราคาหุ้นยังมีส่วนต่างกับมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินใหม่ที่ 63 (40XPER'25E) เพียง 3% อย่างไรก็ตามเรายังมีประเด็นบวกที่หากเกิดขึ้นจะทำให้ประมาณการออกมาดีกว่าคาดได้คือการเก็บค่าบริการผู้โดยสารสำหรับผู้โดยสารผ่านสนามบิน (Transit/Transfers) หรือการเพิ่มค่าบริการผู้โดยสารขาออก ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปในอีก 6 เดือนข้างหน้า ขณะที่ในส่วนของจำนวนผู้โดยสารที่ผู้บริหาร AOT ประเมินไว้เพียง 130 ล้านคน (+9%YoY) เรามองว่าเป็นระดับที่ต่ำไปหากพิจารณาจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 39-40 ล้านคน ดังนั้นเรายังใช้สมมติฐานจำนวนผู้โดยสารที่ระดับ 139 ล้านคนไปก่อน

FY 4Q24 มีกำไรสุทธิ 4,272 ล้านบาท (+25%YoY, -6%QoQ)

- AOT มีกำไรสุทธิ FY4Q24 ที่ 4,272 ล้านบาท (+25%YoY, -6%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่เป็นยอดค่าใช้จ่ายสุทธิ 108 ล้านบาท จะมีกำไรสุทธิที่ระดับ 4,380 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย
- รายได้ที่ 16,774 ล้านบาท (+9%YoY, +2%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากรุทกิจการบิน 7,732 ล้านบาท (+23%YoY, -1%QoQ) รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบินอยู่ที่ 9,042 ล้านบาท (-0.1%YoY, +5%QoQ) โดยรายได้ที่เติบโตมากคือรายได้ค่าเช่าสำนักงานที่มีการรับรู้ภาษีโรงเรือนเข้ามาหลังจากมีการหยุดบันทึกเพราะมีการปรับรูปแบบภาษี
- ต้นทุนหลักรวมอยู่ที่ 9,686 ล้านบาท (+4%YoY, +5%QoQ) เทียบกับปีก่อนเพิ่มมากขึ้นในส่วนของการจ้างภายนอก ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคา เป็นผลจากการเปิด SAT-1 ส่วนเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าเพิ่มขึ้นหลักเพราะค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานหลังจากมีการจ่ายโบนัสเป็น 8 เดือนจากเดิมที่คาดไว้ที่ 7 เดือน รวมแล้วมีกำไรจากการดำเนินงาน 7,089 ล้านบาท (+17%YoY, -1%QoQ)
- รวมปี FY24 AOT มีกำไรสุทธิ 19,182 ล้านบาท (+118%YoY)

ผู้โดยสารปี 25 ผู้บริหารคาด 130 ล้านคน (+9%YoY)

สำหรับเป้าผู้โดยสารในปี 25 ทางผู้บริหารตั้งเป้าแบบอนุรักษ์นิยมที่ระดับ 130 ล้านคน (+9%YoY) แบ่งเป็นในประเทศ 51 ล้านคน (+9%YoY) และระหว่างประเทศ 79 ล้านคน (+8%) ซึ่งต่ำกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวที่หลายหน่วยงานคาดว่าจะเข้ามาถึงระดับ 39-40 ล้านคน อย่างไรก็ตามผู้บริหารแจ้งว่าเป็นการประเมินแบบขี้นต่ำไว้ก่อน ซึ่งเรามองว่าเป็นระดับที่ต่ำไปเพราะถ้าพิจารณาจากตารางบินฤดูหนาวที่เริ่มมาตั้งแต่ปลายเดือน ต.ค. 24 ถึงเดือน มี.ค. 25 ที่สายการบินส่งให้กับ AOT พบว่าการเติบโตกว่า 20%YoY โดยผู้บริหารอาจจะมีการปรับใหม่ช่วงเดือน เม.ย. 25 อีกครั้ง ทำให้เรายังคงใช้สมมติฐานที่ 139 ล้านคนไว้เท่าเดิม แผนพัฒนาสนามบินใหม่เร็วที่สุดคือโครงการ East Expansion คาดว่าจะเริ่มประมูลได้ภายในปีนี้ ขณะที่การขอคืนพื้นที่จากทาง KPS นั้นจะกระทุบระยะสั้นเพราะหลังก่อสร้างเสร็จจะมีพื้นที่พาณิชย์เพิ่มให้กับ KPS กว่า 10,000 ตร.ม. สูงกว่าที่ขอคืนอย่างมาก (ขอคืนเพียง 1,200 ตร.ม.) ซึ่งจะทำให้รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์กลับมาเติบโตได้

ด้านการขอเก็บ PSC สำหรับผู้โดยสาร Transit/Transfer และปรับขึ้นของผู้โดยสารขาออกคาดได้ความชัดเจนกลางปี 25

ยังคงแนะนำ "ถือ" แต่มีปัจจัยบวกซ่อนอยู่ในระยะยาว

เรายังคงแนะนำ "ถือ" เพราะมูลค่าเหมาะสม 62 บาท (40XPER'24E) มีส่วนต่างเพียง 3% แต่ถ้า AOT ได้ข้อสรุปเกี่ยวกับ PSC จะเป็นปัจจัยที่หนุนให้ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาดได้ เราจึงแนะนำให้ติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ AOT ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 24 ที่ 0.79 บาท/หุ้น XD 4 ธ.ค. 24 จ่าย 6 ก.พ. 25

HOLD

Fair price: Bt 63

Upside (Downside): +3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	61.25
Market Cap. (Bt m)	874,999
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	67.5/55.0
Foreign limit/ actual (%)	30/6.79
NVDR Shareholders (%)	3.1
Free float (%)	30.0
Number of retail holders	102,112
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	4.2
South East Asia UK (Type C)	1.5
State Street Europe Limited	1.1
Social Security Office	1.1

Key Financial Summary

Year End (Sep)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	48,141	67,121	72,260	78,188
Net Profit (Bt m)	8,791	19,182	22,484	25,454
NP Growth (%)	N.M.	118%	17%	13%
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.57	1.78
PER (x)	117.7	46.5	38.9	34.4
BPS (Bt)	7.9	8.8	9.6	10.1
PBV (x)	9.2	7.1	6.4	6.1
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.94	1.07
Div. Yield (%)	0.5%	1.3%	1.5%	1.7%
ROA (%)	4.5%	9.3%	10.5%	11.8%
ROE (%)	7.8%	15.2%	16.3%	17.7%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	15,362	15,708	18,234	16,405	16,774	2.3	9.2
Operating Cost	(9,288)	(8,547)	(9,264)	(9,252)	(9,686)	4.7	4.3
Operating Profit	6,074	7,161	8,970	7,153	7,089	(0.9)	16.7
Other income / (expense)	(850)	(556)	(693)	(625)	(863)	38.0	1.5
EBIT	5,223	6,605	8,277	6,528	6,226	(4.6)	19.2
Depreciation	2,311	2,819	2,810	2,872	2,903	1.1	25.6
EBITDA	7,534	9,424	11,087	9,399	9,129	(2.9)	21.2
Financial Cost	(720)	(692)	(710)	(682)	(672)	(1.5)	(6.6)
Earnings before taxes (EBT)	4,503	5,913	7,567	5,845	5,554	(5.0)	23.3
Income taxes	(865)	(1,148)	(1,504)	(1,175)	(1,076)	(8.4)	24.4
Earnings after taxes (EAT)	3,639	4,765	6,063	4,671	4,478	(4.1)	23.1
Equity income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(95.2)	(65.9)
Non-controlling interests	0.3	(119)	(188)	(55)	(98)	77.0	N.M.
Core Profit	3,639	4,645	5,875	4,615	4,380	(5.1)	20.4
FX Gain/Loss & Extraordinary	(207)	(82)	(90)	(52)	(108)	105.3	(47.9)
Net profit	3,432	4,563	5,785	4,563	4,272	(6.4)	24.5
EPS (Bt)	0.24	0.32	0.40	0.32	0.30	(6.4)	24.5
Profits (%)	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	39.5	45.6	49.2	43.6	42.3	(1.3)	2.7
Operating margin	34.0	42.1	45.4	39.8	37.1	(2.7)	3.1
Net margin	23.7	29.6	32.2	28.1	26.1	(2.0)	2.4

Source : Company Data, Pi Research

รายได้ 16,774 ล้านบาท (+9%YoY,+2%QoQ)

- รายได้ดังกล่าวสามารถแบ่งเป็น
- รายได้จากธุรกิจการบิน 7,732 ล้านบาท (+23%YoY,-1%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากค่าบริการผู้โดยสารขาออก 6,200 ล้านบาท (+27%YoY,-1%QoQ) การลดลงจาก FY3Q24 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการออกนโยบายให้ส่วนลดแก่ผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ผ่านเข้าออกสนามบินขนาดใหญ่และเชียงราย เพื่อเป็นการเพิ่มนักท่องเที่ยวให้เดินทางผ่านสองสนามบินดังกล่าวมากขึ้น รายได้ค่าบริการสนามบิน 1,338 ล้านบาท (+5%YoY,-4%QoQ) และรายได้จากค่าเครื่องอำนวยความสะดวก 193 ล้านบาท ทรงตัวจาก FY3Q24 แต่เพิ่มขึ้น 22%YoY
- ด้านรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบินอยู่ที่ 9,042 ล้านบาททรงตัวจากปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 5%QoQ สอดคล้องที่เรคาดไว้เพราะไตรมาสนี้เป็นไตรมาสแรกที่รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์จะเริ่มได้รับผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่จาก King Power ที่เริ่มในเดือน ก.ค. และ ส.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งรายได้ส่วนดังกล่าวอยู่ที่ 5,414 ล้านบาท (-3%YoY,-7%QoQ) แต่ได้รับการชดเชยจากรายได้ค่าเช่าสำนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,446 ล้านบาท (+36%YoY,+157%QoQ) โดยเกิดจากการรับรู้รายได้ภาษีโรงเรือนที่เก็บจากผู้เช่าที่เดิมมีการตั้งพักไว้ ตั้งแต่ปี 19 หลังจากภาครัฐมีการปรับเปลี่ยนรูปแบบภาษีจากโรงเรือนเป็นภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างมูลค่าประมาณ 682 ล้านบาท (หลังจากนี้จะรับรู้เข้ามาปีละ 200 ล้านบาท)

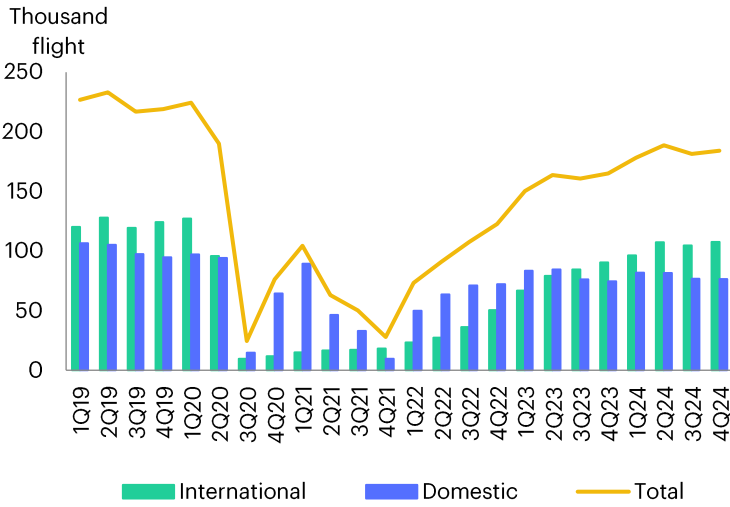
Stock Update



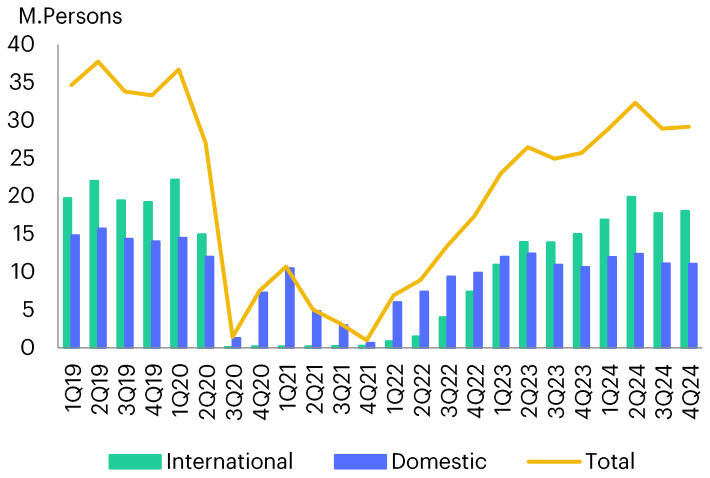
25 NOV 2024

AOT Airport of Thailand PCL

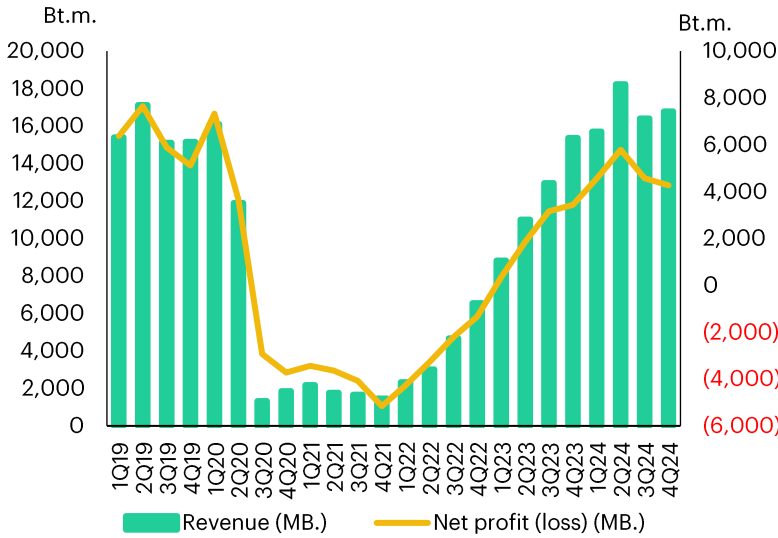
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



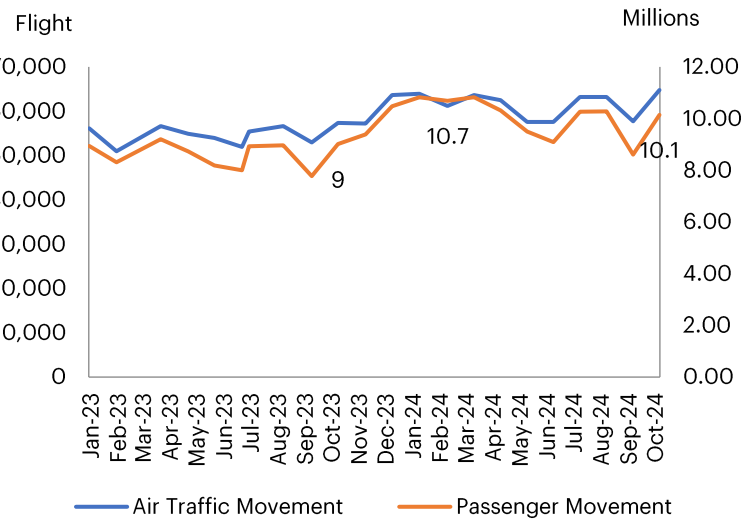
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



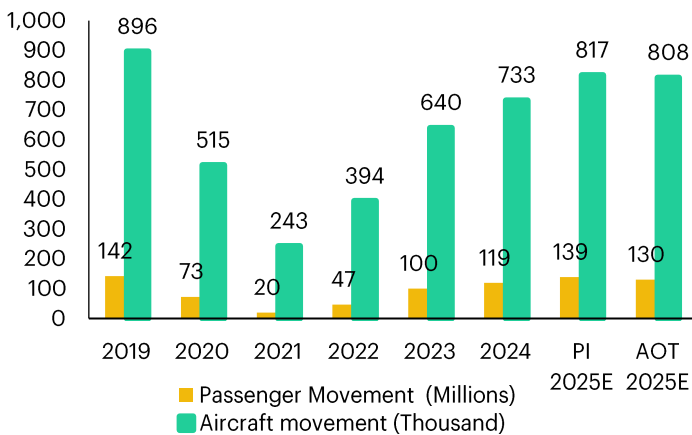
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



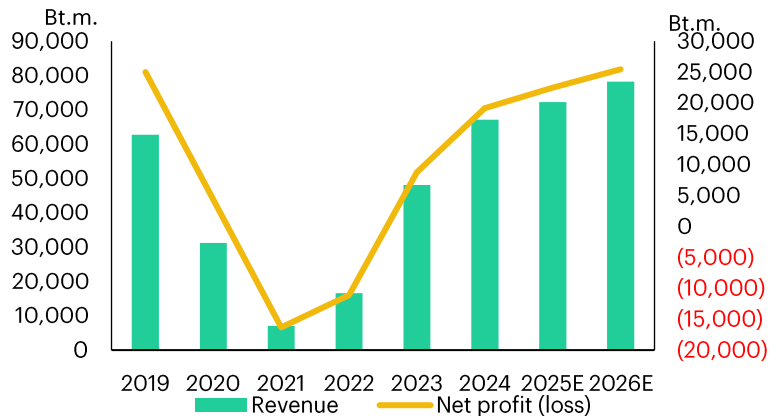
เที่ยวบินและผู้โดยสารรายเดือน



สมมติฐานผู้โดยสารและเที่ยวบิน



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

แผนพัฒนาสนามบินดอนเมือง และภาพโครงการ East Expansion



รายละเอียดโครงการ

- ก่อสร้างอาคารผู้โดยสารระหว่างประเทศ และปรับปรุงอาคารผู้โดยสาร 1 เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับผู้โดยสาร จาก 30 ล้านคนต่อปีเป็น 40 ล้านคนต่อปี

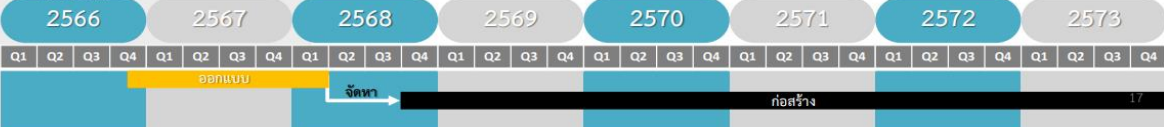
แผนการดำเนินงาน

- ออกแบบและขออนุญาต ส.ค.66 - ธ.ค.67
- ก่อสร้าง ก.ค.68 - ธ.ค.73

ผลการดำเนินงาน

- ลงนามสัญญาว่าจ้างผู้ออกแบบ ก.ค.66
- ปัจจุบันอยู่ระหว่างการออกแบบ

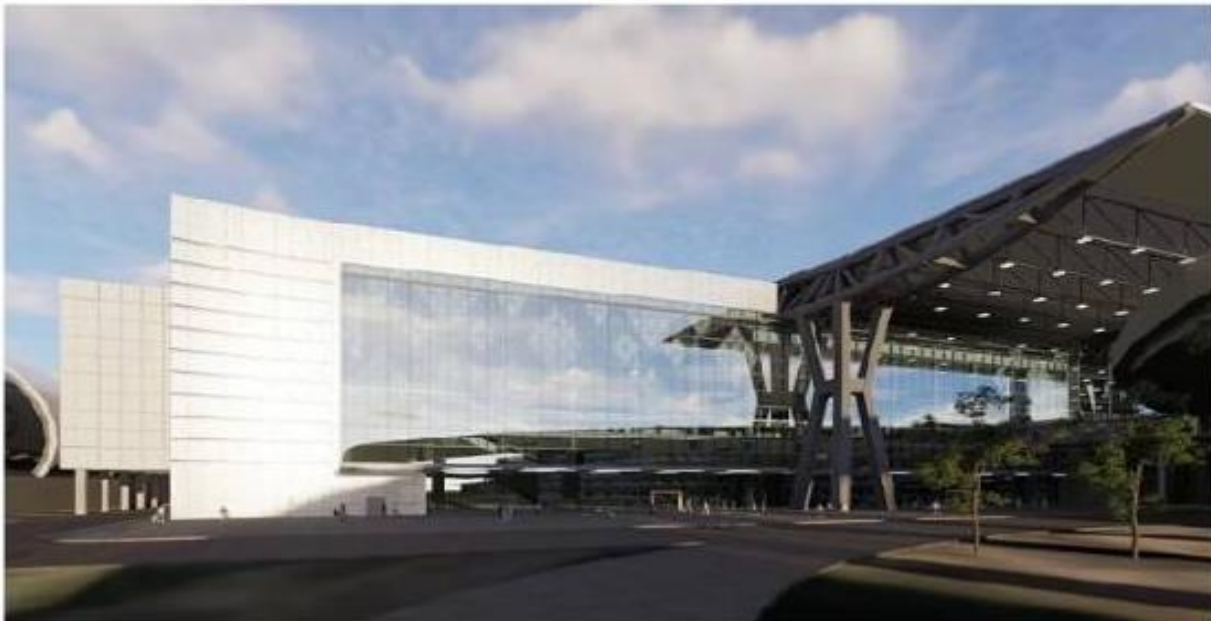
ปีงบประมาณ



โครงการพัฒนา ทดม. ระยะที่ 3



กรม. อนุมัติงบประมาณแล้ว EIA ได้รับความเห็นชอบแล้ว



Source: AOT

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E
Cash & equivalents	3,822	6,095	18,541	18,543
Accounts receivable	3,828	12,203	10,840	12,501
Inventories	338	285	399	723
Other current assets	488	430	444	578
Total current assets	8,476	19,014	30,224	32,345
Invest. in subs & others	13	13	52	52
Fixed assets - net	155,722	159,509	161,029	165,794
Other assets	19,601	17,075	14,844	15,589
Total assets	183,813	195,611	206,150	213,781
Short-term debt	2,599	4,212	815	383
Accounts payable	9,373	10,353	8,420	11,861
Other current liabilities	2,523	8,727	14,128	12,370
Total current liabilities	14,495	23,293	23,363	24,614
Long-term debt	57,991	51,464	47,393	42,259
Other liabilities	8,808	8,676	8,995	9,310
Total liabilities	81,294	83,433	79,751	76,184
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium-on-share	12,568	12,568	12,568	12,568
Others	905	771	498	498
Retained earnings	73,565	82,841	96,881	108,080
Non-controlling interests	1,195	1,713	2,166	2,166
Total equity	102,519	112,178	126,399	137,597
Total liabilities & equity	183,813	195,611	206,150	213,781
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E
Revenue	16,560	48,141	67,121	72,260
Operating Cost	(24,808)	(30,911)	(36,749)	(38,263)
Operating Profit	(8,248)	17,230	30,373	33,997
Other income / (expense)	(2,887)	(2,576)	(2,737)	(2,808)
EBIT	(11,134)	14,654	27,636	31,190
Depreciation	8,932	8,870	11,404	12,237
EBITDA	(2,203)	23,524	39,039	43,426
Financial Cost	(2,930)	(2,890)	(2,757)	(2,714)
Earnings before taxes (EBT)	(14,064)	11,763	24,879	28,475
Income taxes	2,888	(2,235)	(4,903)	(5,629)
Earnings after taxes (EAT)	(11,176)	9,528	19,976	22,846
Equity income	(0)	(0)	(1)	(1)
Non-controlling interests	(112)	(281)	(460)	(361)
Core Profit	(11,288)	9,247	19,515	22,484
FX Gain/Loss & Extraordinary	200	(457)	(333)	-
Net profit	(11,088)	8,791	19,182	22,484
EPS (Bt)	(0.78)	0.62	1.34	1.57

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E
CF from operation	795	16,873	41,056	33,541
CF from investing	(936)	(11,559)	(13,128)	(15,100)
CF from financing	(4,540)	(3,020)	(15,533)	(18,446)
Net change in cash	(4,681)	2,293	12,396	(5)

Valuation	2022	2023	2024	2025E
EPS (Bt)	(0.78)	0.62	1.34	1.57
Core EPS (Bt)	(0.79)	0.65	1.37	1.57
DPS (Bt)	-	0.36	0.79	0.94
BVPS (Bt)	7.2	7.9	8.8	9.6
EV per share (Bt)	70.4	75.9	64.5	62.9
PER (x)	(85.6)	117.7	46.5	38.9
Core PER (x)	(84.0)	111.8	45.7	38.9
PBV (x)	9.3	9.2	7.1	6.4
EV/EBITDA (x)	(456.5)	46.1	23.6	20.7
Dividend Yield (%)	-	0.5	1.3	1.5

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E
Gross profit margin	(49.8)	35.8	45.3	47.0
EBITDA margin	(13.3)	48.9	58.2	60.1
EBIT margin	(67.2)	30.4	41.2	43.2
Net profit margin	(67.0)	18.3	28.6	31.1
ROA	(6.0)	4.5	9.3	10.5
ROE	(10.8)	7.8	15.2	16.3

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E
Current ratio (x)	0.6	0.8	1.3	1.3
Quick ratio (x)	0.6	0.8	1.3	1.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.5	0.4	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.6	0.4	0.2	0.2
Interest coverage (x)	(3.8)	5.1	10.0	11.5
Inventory day (days)	49	169	168	100
Receivable day (days)	4	4	6	6
Payable day (days)	(3)	(3)	(4)	(3)
Cash conversion cycle	56	176	179	109

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E
Revenue	133.7	190.7	39.4	7.7
EBITDA	(70.8)	(1,168.0)	66.0	11.2
EBIT	(32.8)	(231.6)	88.6	12.9
Core profit	(26.3)	(181.9)	111.0	15.2
Net profit	(32.6)	(179.3)	118.2	17.2
EPS	(32.6)	(179.3)	118.2	17.2

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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบ ด้วย

Stock Update



25 NOV 2024

AOT Airport of Thailand PCL

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPIP	TIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.