

ผลประกอบการ 2Q25 ต่ำคาดเพราะมีคืนเงิน

เรายังแนะนำ “ซื้อ” แต่เน้นเป็นการลงทุนระยะยาวเพราะมองว่า AOT เป็นผู้ประกอบการที่จะได้รับผลดีจากการที่ภาคการท่องเที่ยวเป็นอุตสาหกรรมหลักในการเติบโตของประเทศ อย่างไรก็ตามระยะสั้นด้วยการเริ่มเข้าสู่ช่วง Low Season และจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัว ทำให้เราปรับเป้าผู้โดยสารทั้งปีลงจากเดิม 135 ล้านคนเหลือ 130 ล้านคน ส่งผลให้ประเมินกำไรสุทธิได้ใหม่ที่ 18,452 ล้านบาท (-4%YoY) สำหรับผลประกอบการงวด FY2Q25 มีกำไรสุทธิ 5,053 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ประมาณ 10% ซึ่ง AOT ให้เหตุผลว่าเกิดจากการคืนเงินส่วนแบ่งผลประโยชน์ให้ King Power ไปประมาณ 800 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรจะใกล้เคียงคาด

FY2Q25 กำไรสุทธิ 5,053 ล้านบาท (-13%YoY, -4%QoQ)

- AOT มีกำไรสุทธิ FY2Q25 (ม.ค.-มี.ค.25) ที่ 5,053 ล้านบาท (-13%YoY, -5%QoQ) ลดลงเป็นครั้งแรกเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนนับตั้งแต่เกิดโควิด เกิดจากการคืนเงินค่าส่วนแบ่งผลประโยชน์ให้กับ King Power และค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงระบบรถไฟฟ้าในสนามบินสุวรรณภูมิหลังสิ้นสุดการรับประกัน
- รายได้ที่ 17,906 ล้านบาท (-2%YoY, +1%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจการบิน 9,384 ล้านบาท (+12%YoY, +6%QoQ) เพิ่มขึ้นมากในส่วนของค่าบริการผู้โดยสารขาออกตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ส่วนรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบินอยู่ที่ 8,522 ล้านบาท (-14%YoY, -4%QoQ) โดยลดลงจากรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่มี 5,188 ล้านบาท (-19%YoY, -8%QoQ) ล้านบาท (+2%YoY, +4%QoQ) เกิดจาก 2 สาเหตุคือ 1 ผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่และการคืนเงินค่าส่วนแบ่งผลประโยชน์จากการเลื่อนเปิดอาคาร SAT-1 จากเดือนเม.ย.23 เป็น ก.ย. 23 จำนวน 802 ล้านบาท ให้กับทาง King Power เนื่องจากตอนประมูลในสมมติฐานคาดว่าอาคารจะเปิดในช่วงต้นเดือน เม.ย. ทั้งนี้การคืนเงินดังกล่าวทาง AOT จะให้เป็นเครดิตสำหรับ King Power ในการมาชำระหนี้ที่มีกับ AOT ในอนาคต
- ต้นทุนหลักอยู่ที่ 9,685 ล้านบาท (+5%YoY, +2%QoQ) เพิ่มขึ้นจากค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา (+33%YoY, +22%QoQ) AOT ให้เหตุผลว่าเกิดจากการซ่อมแซมระบบรถไฟฟ้าหลังหมดช่วงประกัน

ข่าวดีระยะสั้น PSC มีโอกาสเพิ่มได้

ปัจจัยบวกของ AOT ระยะสั้นคือการขอปรับค่า PSC อีก 5 บาท หลังจากมีการใช้ระบบ Bio Matric ในสนามบิน ที่จะเก็บเพิ่มจาก 730 เป็น 735 บาท ขณะที่การปรับค่าบริการในส่วน 100 และ 700 บาท/คนยังอยู่ระหว่างการศึกษาคาดว่าจะได้ข้อสรุปในช่วงเดือน ก.ค. และมอบให้ทางสำนักงานการบินพลเรือน (CAAT) พิจารณาต่อก่อนจะส่งให้คณะกรรมการการบินพลเรือน (กบร.) โดยหากได้รับอนุมัติจะมีการประกาศล่วงหน้าเป็นเวลา 4 เดือน

ปรับกำไรลงหลังผู้โดยสารมีโอกาสน้อยลง

จำนวนผู้โดยสารในช่วง FY1H25 คิดเป็นสัดส่วน 51% ของเป้าเดิมที่เราคาดไว้ที่ 135 ล้านคน แต่ด้วยการเข้าสู่ช่วง Low Seasons ทำให้แนวโน้มผู้โดยสารจะไม่เป็นไปตามเป้าเรา รวมถึงนักท่องเที่ยวเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว เราจึงปรับจำนวนผู้โดยสารเหลือเพียง 130 ล้านคน ใกล้เคียงกับประมาณการของ AOT และทำให้ประเมินกำไรสุทธิได้ใหม่ที่ 18,452 ล้านบาท (-4%YoY) คำแนะนำการลงทุนเรามองว่าระยะสั้นยังมีแรงกดดันจากนักท่องเที่ยวที่ชะลอ แต่ระยะยาวยังแนะนำ “ซื้อ” ได้ เพราะยังมองว่าหากการท่องเที่ยวฟื้น AOT จะได้รับผลดีก่อน และประเมินมูลค่าพื้นฐานได้ใหม่ที่ 43 บาท (33.5XPER'25E)

BUY

Fair price: Bt 43

Upside (Downside): +23%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	35.00
Market Cap. (Bt m)	500,000
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	67.25/33.75
Foreign limit/ actual (%)	30/5.67
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	68,515	74,835
Net Profit (Bt m)	8,791	19,182	18,452	21,752
NP Growth (%)	N.M.	118%	-4%	18%
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.52
PER (x)	117.7	46.5	27.1	23.0
BPS (Bt)	7.9	8.8	9.3	10.1
PBV (x)	9.2	7.1	3.7	3.4
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.78	0.91
Div. Yield (%)	0.5%	1.3%	2.2%	2.6%
ROA (%)	4.5%	9.3%	8.8%	10.0%
ROE (%)	7.8%	15.2%	13.8%	15.0%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	18,234	16,405	16,774	17,664	17,906	1.4	(1.8)
Operating Cost	(9,264)	(9,252)	(9,686)	(9,503)	(9,685)	1.9	4.5
Operating Profit	8,970	7,153	7,089	8,161	8,221	0.7	(8.3)
Other income / (expense)	(693)	(625)	(863)	(562)	(656)	16.9	(5.3)
EBIT	8,277	6,528	6,226	7,600	7,565	(0.5)	(8.6)
Depreciation	2,810	2,872	2,903	2,988	2,982	(0.2)	6.1
EBITDA	11,087	9,399	9,129	10,588	10,547	(0.4)	(4.9)
Financial Cost	(710)	(682)	(672)	(627)	(635)	1.3	(10.5)
Earnings before taxes (EBT)	7,567	5,845	5,554	6,973	6,930	(0.6)	(8.4)
Income taxes	(1,504)	(1,175)	(1,076)	(1,415)	(1,567)	10.7	4.2
Earnings after taxes (EAT)	6,063	4,671	4,478	5,558	5,363	(3.5)	(11.5)
Equity income	(0)	(0)	(0)	1	0	(87.9)	N.M.
Non-controlling interests	(188)	(55)	(98)	(167)	(173)	3.7	(7.7)
Core Profit	5,875	4,615	4,380	5,391	5,190	(3.7)	(11.7)
FX Gain/Loss & Extraordinary	(90)	(52)	(108)	(47)	(136)	190.5	50.8
Net profit	5,785	4,563	4,272	5,344	5,053	(5.4)	(12.6)
EPS (Bt)	0.40	0.32	0.30	0.37	0.35	(5.4)	(12.6)
Profits (%)	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	chg	chg YoY
Gross margin	49.2	43.6	42.3	46.2	45.9	(0.3)	(3.3)
Operating margin	45.4	39.8	37.1	43.0	42.2	(0.8)	(3.1)
Net margin	32.2	28.1	26.1	30.5	29.0	(1.5)	(3.2)

Source : Company Data, Pi Research

King Power กลับมาจ่ายผลตอบแทนแล้ว

- หลังจากสิ้นสุดมาตรการช่วงเหลือที่ AOT ให้ทาง King Power เลื่อนชำระค่าส่วนแบ่งผลประโยชน์ ณ สิ้นเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา ล่าสุดทาง King Power มีการชำระผลตอบแทนสำหรับเดือน พ.ค. ให้กับ AOT เรียบร้อยแล้ว จึงช่วยลดความเสี่ยงจากการที่ AOT จะต้องตั้งสำรองลูกหนี้ในอนาคต อย่างไรก็ตามในส่วนของผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับเงินปันผล (ประมาณ 6,000 ล้านบาท) ต่อจนกว่า King Power จะทยอยจ่ายเมื่อครบกำหนด
- สำหรับรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ในช่วง FY2Q25 หากนำการชำระคืนมูลค่า 800 ล้านบาทบวกกลับ และนำไปหารกับจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของสนามบินสุวรรณภูมิจะมีมูลค่าประมาณ 438 บาท/คน ลดลง 11%YoY จากผลกระทบของการขอคืนพื้นที่ แต่จะเพิ่มขึ้น 5%QoQ เป็นไปในทิศทางเดียวกับจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ

ประมาณการผู้โดยสารช่วงตารางบินฤดูร้อนคาดว่าจะโตกว่า 31%YoY แต่เรามองว่าน่าจะไม่ถึง

- AOT มีการเปิดเผยถึงการคาดการณ์จำนวนผู้โดยสารสำหรับตารางบินฤดูร้อน (Summer Schedule) ของปี 25 (30 มี.ค.-25 ต.ค.) คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 31% YoY เทียบได้ใกล้เคียงกันทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ อย่างไรก็ตามประมาณการดังกล่าวมีความเสี่ยงมากเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เริ่มชะลอตัวลง เห็นได้จากจำนวนผู้โดยสารจริงของ AOT ในเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 4%YoY เท่านั้น

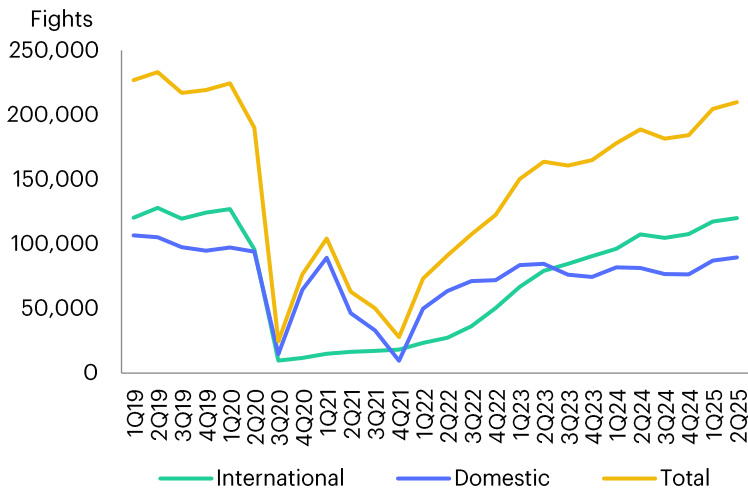
Stock Update

pi

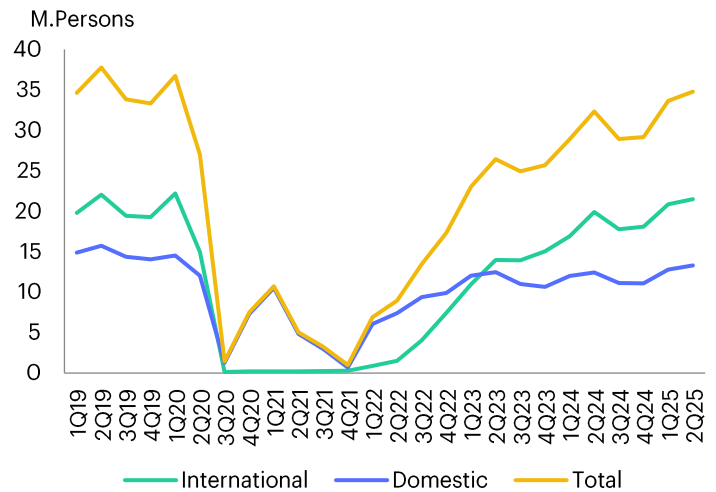
16 MAY 2025

AOT Airport of Thailand PCL

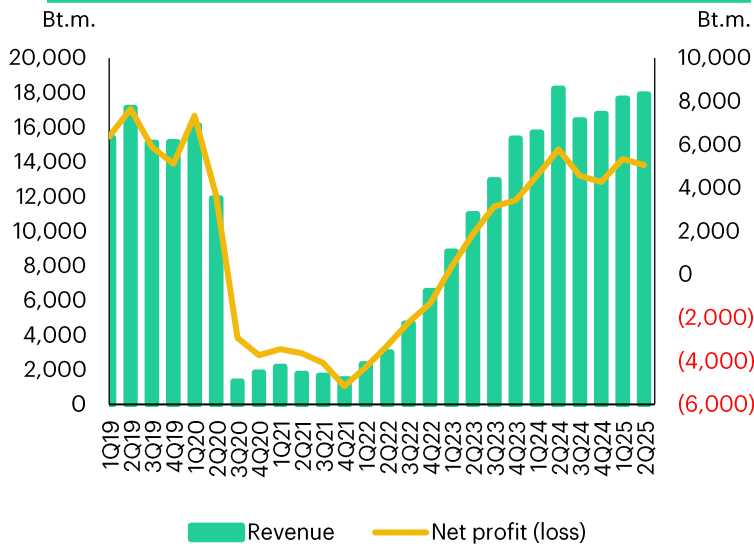
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



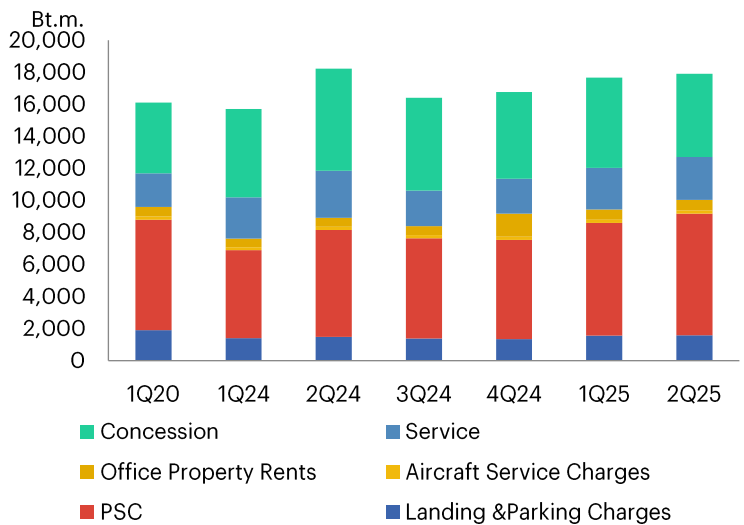
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



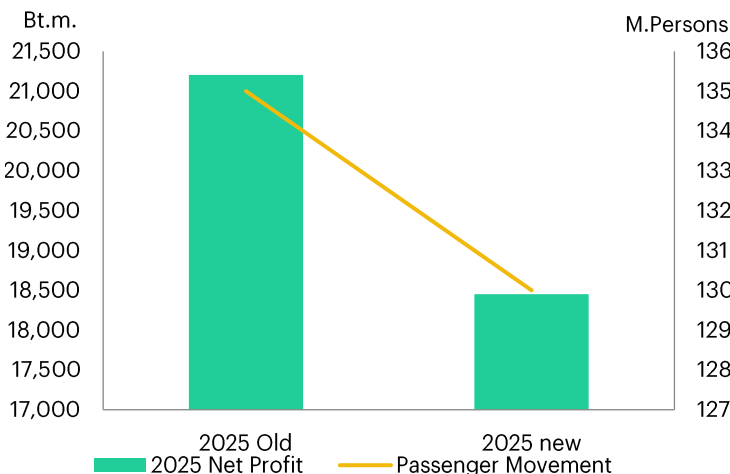
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



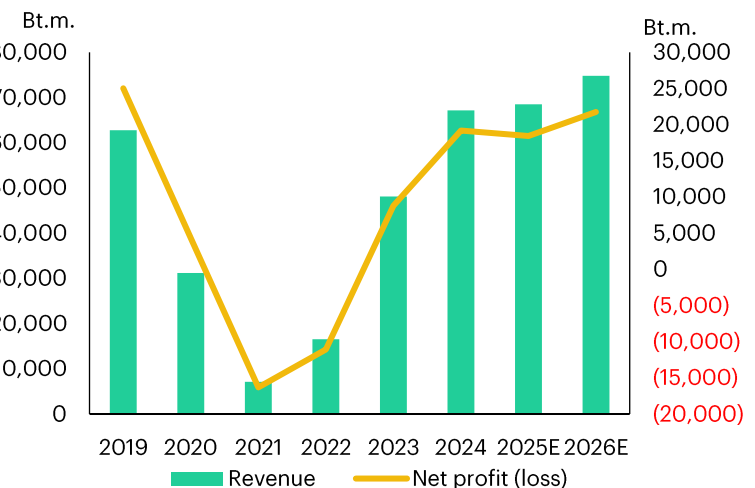
โครงสร้างรายได้ของ AOT



สมมติฐานผู้โดยสารและกำไรสุทธิ



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	6,095	18,541	15,840	19,610
Accounts receivable	12,203	10,840	11,853	12,198
Inventories	285	399	685	748
Other current assets	430	444	548	599
Total current assets	19,014	30,224	28,927	33,155
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	14,878	16,079
Total assets	195,611	206,150	209,651	216,648
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	12,551
Total current liabilities	23,293	23,363	24,666	25,796
Long-term debt	51,464	47,393	42,259	36,460
Other liabilities	8,676	8,995	9,161	9,413
Total liabilities	83,433	79,751	76,086	71,670
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	216,648
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	48,141	67,121	68,515	74,835
Operating Cost	(30,911)	(36,749)	(39,243)	(41,390)
Operating Profit	17,230	30,373	29,272	33,445
Other income / (expense)	(2,576)	(2,737)	(2,836)	(2,873)
EBIT	14,654	27,636	26,436	30,572
Depreciation	8,870	11,404	12,237	12,862
EBITDA	23,524	39,039	38,676	43,436
Financial Cost	(2,890)	(2,757)	(2,568)	(2,542)
Earnings before taxes (EBT)	11,763	24,879	23,868	28,030
Income taxes	(2,235)	(4,903)	(4,774)	(5,606)
Earnings after taxes (EAT)	9,528	19,976	19,094	22,424
Equity income	(0)	(1)	2	2
Non-controlling interests	(281)	(460)	(644)	(674)
Core Profit	9,247	19,515	18,452	21,752
FX Gain/Loss & Extraordinary	(457)	(333)	-	-
Net profit	8,791	19,182	18,452	21,752
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.52

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	16,873	41,056	30,978	34,063
CF from investing	(11,559)	(13,128)	(15,100)	(15,100)
CF from financing	(3,020)	(15,533)	(18,579)	(15,194)
Net change in cash	2,293	12,396	(2,701)	3,770

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.52
Core EPS (Bt)	0.65	1.37	1.29	1.52
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.78	0.91
BVPS (Bt)	7.9	8.8	9.3	10.1
EV per share (Bt)	75.9	64.5	36.9	36.2
PER (x)	117.7	46.5	27.1	23.0
Core PER (x)	111.8	45.7	27.1	23.0
PBV (x)	9.2	7.1	3.7	3.4
EV/EBITDA (x)	46.1	23.6	13.6	11.9
Dividend Yield (%)	0.5	1.3	2.2	2.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	35.8	45.3	42.7	44.7
EBITDA margin	48.9	58.2	56.4	58.0
EBIT margin	30.4	41.2	38.6	40.9
Net profit margin	18.3	28.6	26.9	29.1
ROA	4.5	9.3	8.8	10.0
ROE	7.8	15.2	13.8	15.0

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	1.3	1.2	1.3
Quick ratio (x)	0.8	1.3	1.1	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	10.3	12.0
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	9.2
EBITDA	(1,168.0)	66.0	(0.9)	12.3
EBIT	(231.6)	88.6	(4.3)	15.6
Core profit	(181.9)	111.0	(5.4)	17.9
Net profit	(179.3)	118.2	(3.8)	17.9
EPS	(179.3)	118.2	(3.8)	17.9

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

16 MAY 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	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 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)