

คาดการณ์ FY3Q25 ลดลงแรง

เราคาดการณ์ประกอบการงวด FY3Q25 จะเห็นการปรับตัวลดลงแรง ได้รับผลกระทบจากภาคการท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง ทำให้จำนวนผู้โดยสารในช่วงดังกล่าวลดลงตามไปด้วย โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิเพียง 3,755 ล้านบาท ส่วนรายได้ค่าที่ 15,739 ล้านบาท ทั้งนี้เราคาดว่าสมมติฐานผู้โดยสารในปี 25 ที่ระดับ 130 ล้านคน เริ่มมีความเสี่ยงหลังจากในช่วง 9M25 มีเพียง 97 ล้านคน ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการทั้งปีอาจจะออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ สำหรับคำแนะนำการลงทุน โดยรวมระยะสั้นยังมีความไม่แน่นอนของสัญญาเช่าที่ดินฟรี ทำให้การลงทุนยังมีความเสี่ยงอยู่ แต่ระยะยาวหากการท่องเที่ยวฟื้นตัว AOT จะได้รับผลดีอย่างมากจึงแนะนำ "ซื้อ" ได้

คาดการณ์กำไรสุทธิ FY3Q25 ลดลงแรง

- AOT มีจำนวนผู้โดยสารในช่วง FY3Q25 (เม.ย.-มิ.ย.25) จำนวน 28.8ล้านคน (-0.3%YoY, -17%QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารในประเทศ 11.7 ล้านคน (+5%YoY, -12%QoQ) และผู้โดยสารระหว่างประเทศ 17.1 ล้านคน (-4%YoY, -20%QoQ) ส่วนจำนวนเที่ยวบินในช่วงดังกล่าวอยู่ที่ 187,835 เที่ยวบิน (+4%YoY, -11%QoQ) การลดลงมากโดยเฉพาะต่างประเทศเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้าประเทศไทยลดลง (12%YoY, 25%QoQ) โดยเฉพาะจีนที่ลดลงถึง 45%YoY และ 33%QoQ
- จากตัวเลขดังกล่าวทำให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิในช่วง FY3Q25 อยู่ที่ 3,755 ล้านบาท (-18%YoY, -26%QoQ) โดยรายได้ที่ 15,739 ล้านบาท (-4%YoY, -12%QoQ) แบ่งเป็นรายได้ด้านการบิน 7,892 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อนแต่ลดลง 15%QoQ ลดลงมากในส่วนของการบริการผู้โดยสาร ส่วนรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบินที่ 7,847 ล้านบาท (-8%YoY, 8%QoQ) ลดลงมากในกลุ่มรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่เกิดจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลงและการขอสืบพื้นที่และการยกเลิกที่ดินฟรีเข้าจากคิงเพาเวอร์
- ต้นทุนหลักค่าที่ 9,489 ล้านบาท (+3%YoY, -2%QoQ) รวมแล้วเราคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน 6,250 ล้านบาท (-13%YoY, -24%QoQ)

ผู้โดยสารทั้งปีมีความเสี่ยงจะไปถึง

จำนวนผู้โดยสารรวมในช่วง FY9M25 97 ล้านคน (+8%YoY) ทำให้หากจะให้เท่ากับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ AOT ประเมินไว้ที่ระดับ 130 ล้านคนในช่วง FY4Q25 จะต้องมีการเพิ่มผู้โดยสารอีกกว่า 33 ล้านคน ซึ่งจากสถานการณ์ปัจจุบันที่การท่องเที่ยวชะลอตัวลง ทำให้เราคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะไม่ไปถึงซึ่งจะกระทบกับกำไรในงวดดังกล่าวด้วย สำหรับการเปิดประมูลผู้ประกอบการให้บริการลานจอดและอุปกรณ์ภาคพื้นและการให้บริการผู้โดยสารภาคพื้น ณ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ที่ผ่านการอนุมัติจาก ครม. วานนี้ การเปิดประมูลดังกล่าวเป็นการท้าทายแทนผู้ประกอบการเดิมที่จะหมดสัญญาในปี 26 ส่วนปัจจุบันที่จัดอยู่ระหว่างหาผู้ประกอบการนั้นจะเป็นการเข้ามาดำเนินการเป็นรายที่ 3 เพิ่ม

กำไรปี 25 อาจจะสูงเกินไป ส่วนปี 26 รอข้อสรุปคิง เพาเวอร์

หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรสุทธิในช่วง FY9M25 คิดเป็นสัดส่วน 77% ของกำไรทั้งปีที่เราประเมินไว้ที่ 18,452 ล้านบาท เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มช่วง FY4Q25 ข้างต้นกำไรดังกล่าวอาจจะสูงไป โดยอาจจะรอปรับหลังการประกาศผลประกอบการ ส่วนปี 26 ต้องรอความชัดเจนของผลการศึกษาเรื่องการบริหารสัญญาที่ดินฟรีเสียก่อน ทั้งนี้หากมองระยะยาวเรายังคาดว่า AOT จะได้รับผลดีจากการที่ภาคการท่องเที่ยวเป็นอุตสาหกรรมสำคัญของไทย เราจึงยังแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 39 บาท (33.5PER'26E)

BUY

Fair price: Bt. 39

Upside (Downside): 25%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	31.25
Market Cap. (Bt m)	446,428
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	65.0/26.75
Foreign limit/ actual (%)	30/5.80
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	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

Stock Update

4 JULY 2025

AOT Airport of Thailand PCL

pi

Earnings Preview

(Bt m)	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	16,405	16,774	17,664	17,906	15,739	(12.1)	(4.1)
Operating Cost	(9,252)	(9,686)	(9,503)	(9,685)	(9,489)	(2.0)	2.6
Operating Profit	7,153	7,089	8,161	8,221	6,250	(24.0)	(12.6)
Other income / (expense)	(625)	(863)	(562)	(656)	(630)	(4.1)	0.7
EBIT	6,528	6,226	7,600	7,565	5,621	(25.7)	(13.9)
Depreciation	2,872	2,903	2,988	2,982	2,982	-	3.8
EBITDA	9,399	9,129	10,588	10,547	8,603	(18.4)	(8.5)
Financial Cost	(682)	(672)	(627)	(635)	(644)	1.3	(5.7)
Earnings before taxes (EBT)	5,845	5,554	6,973	6,930	4,977	(28.2)	(14.9)
Income taxes	(1,175)	(1,076)	(1,415)	(1,567)	(1,080)	(31.1)	(8.1)
Earnings after taxes (EAT)	4,671	4,478	5,558	5,363	3,897	(27.3)	(16.6)
Equity income	(0)	(0)	1	0	0	-	N.M.
Non-controlling interests	(55)	(98)	(167)	(173)	(142)	(18.2)	156.3
Core Profit	4,615	4,380	5,391	5,190	3,755	(27.6)	(18.6)
FX Gain/Loss & Extraordinary	(52)	(108)	(47)	(136)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	4,563	4,272	5,344	5,053	3,755	(25.7)	(17.7)
EPS (Bt)	0.32	0.30	0.37	0.35	0.26	(25.7)	(17.7)
Profits (%)	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	43.6	42.3	46.2	45.9	39.7	(6.2)	(3.9)
Operating margin	39.8	37.1	43.0	42.2	35.7	(6.5)	(4.1)
Net margin	28.1	26.1	30.5	29.0	23.9	(5.1)	(4.3)

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

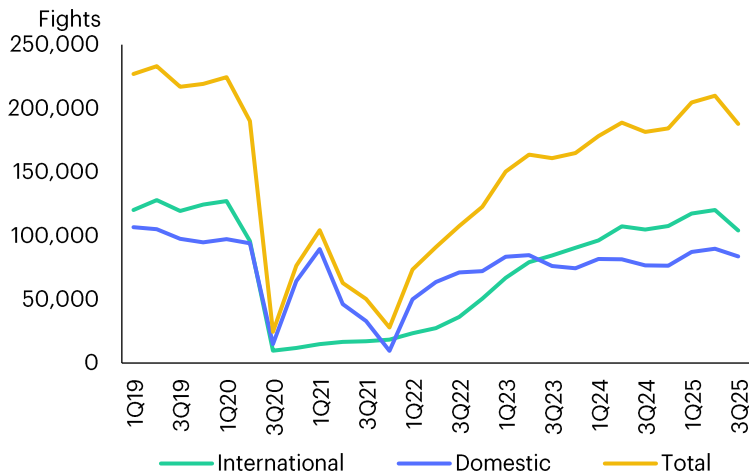
Stock Update

pi

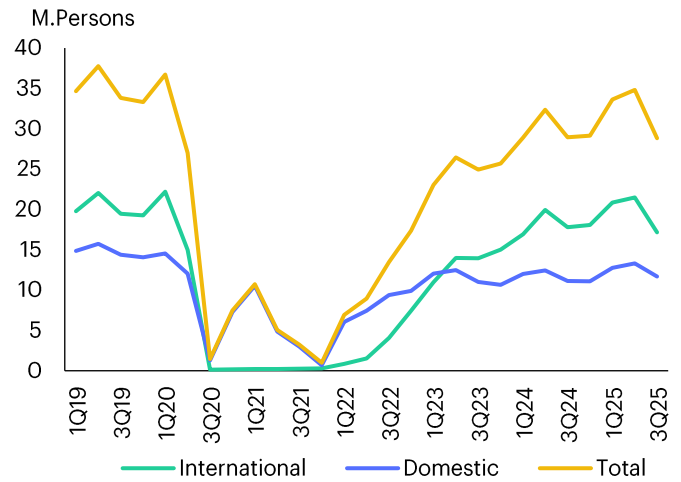
4 JULY 2025

AOT Airport of Thailand PCL

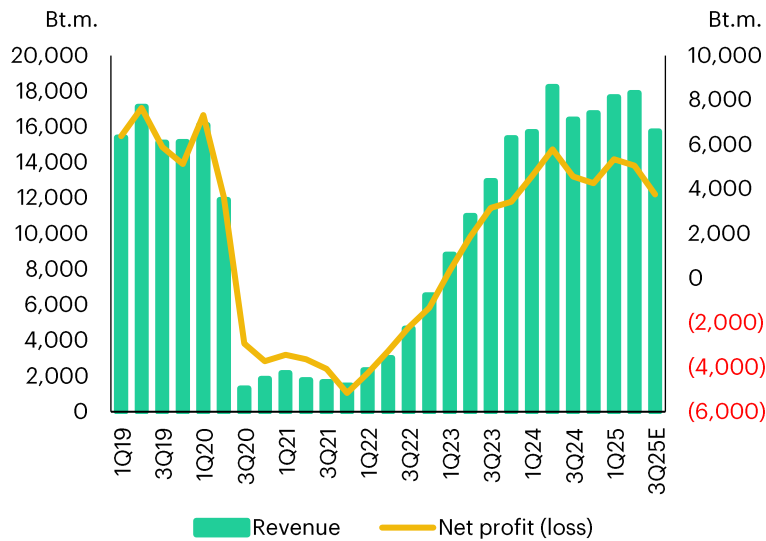
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



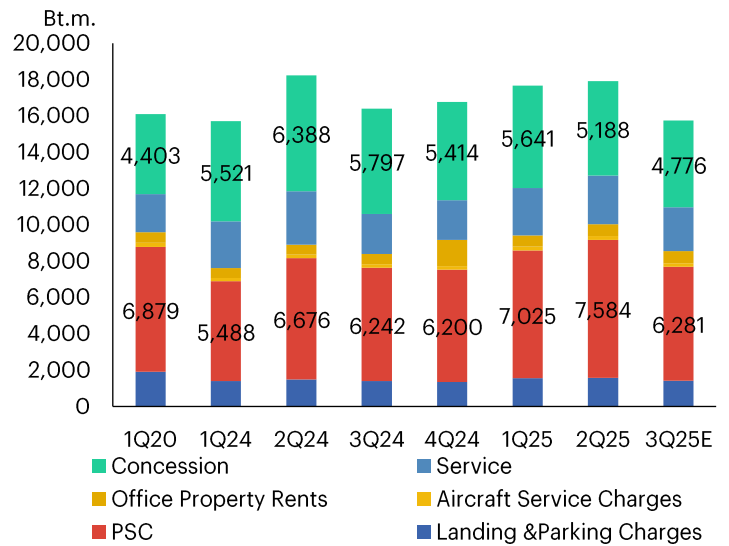
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



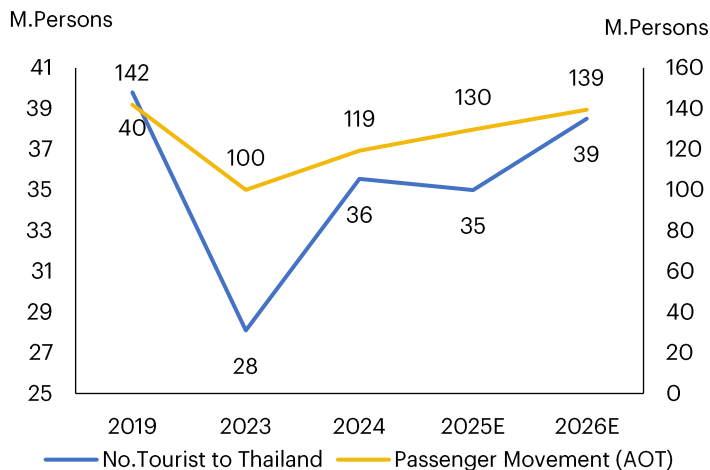
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



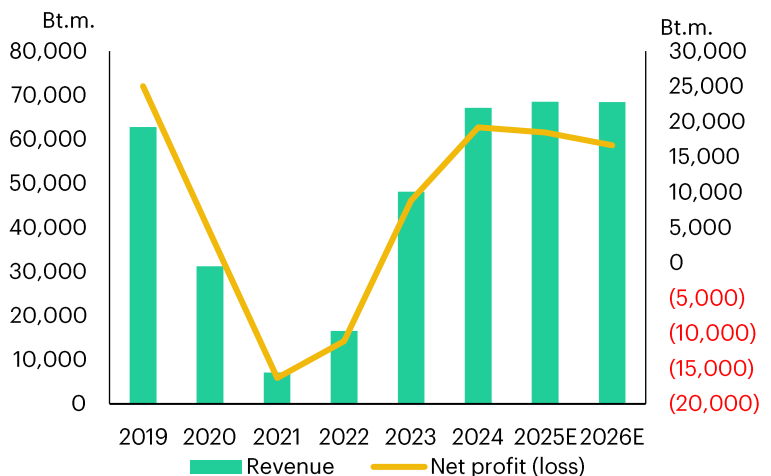
โครงสร้างรายได้ของ AOT



สมมติฐานนักท่องเที่ยวและจำนวนผู้โดยสาร



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

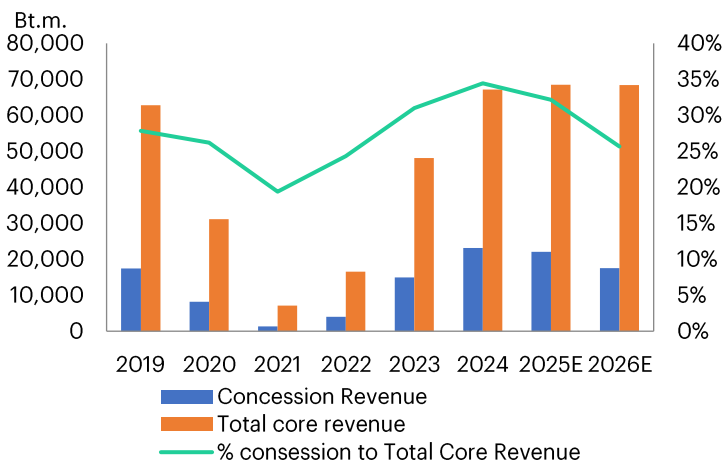
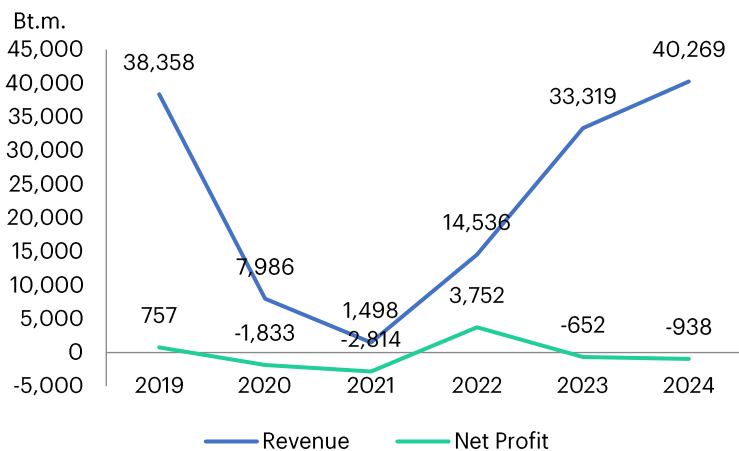
pi

4 JULY 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 บริษัทโรงแรมรอยัลออคิด (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 บริษัทโรงแรมรอยัลออคิด (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	33.6	32.8
PER (x)	117.7	46.5	24.2	26.8
Core PER (x)	111.8	45.7	24.2	26.8
PBV (x)	9.2	7.1	3.3	3.1
EV/EBITDA (x)	46.1	23.6	12.4	12.7
Dividend Yield (%)	0.5	1.3	2.5	2.2

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

pi

4 JULY 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 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.