

## ปี 26 ลุ้นชนะงานประมูลเพิ่ม

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” โดยมองว่าธุรกิจของ SAV จะได้รับผลกระทบจากความไม่สงบในตะวันออกกลางมากขึ้น ซึ่งตัวเลขเที่ยวบินเฉลี่ยรายวันในช่วงต้นเดือน มี.ค. ลดลงเพียง 10% จากเดือน ก.พ. ขณะที่ภาพรวมการท่องเที่ยวยังเติบโตดีทั้งที่กัมพูชาและเวียดนาม นอกจากนี้ SAV ยังมีโอกาสมีรายได้เพิ่มจากงานประมูลโครงการของ บ.วิทยการบินประเทศไทยและ AOT ที่มีมูลค่ารวมกว่า 2,400 ล้านบาท โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 26 ที่ 604 ล้านบาท (+11%YoY) และคาดการณ์รายได้ที่ 2,096 ล้านบาท (+1%YoY) ทั้งนี้ SAV ประกาศจ่ายปันผล 2H25 ที่ 0.5 บาท/หุ้น XD 18 มี.ค. จ่าย 15 พ.ค.

### 4Q25 กำไรสุทธิ 146 ล้านบาท (+14%YoY,+14%QoQ)

- SAV มีกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 146 ล้านบาท (+14%YoY,+14%QoQ) เติบโตตามจำนวนเที่ยวบินในกลุ่มบินผ่าน และการเป็นช่วง High Seasons ของการท่องเที่ยว
- รายได้ 505 ล้านบาท (+7%YoY,-14%QoQ) แต่ถ้านับรวมรายได้ค่าสัมปทานในช่วง 3Q25 ประมาณ 140 ล้านบาท รายได้จากการบินให้บริการจะเติบโต 12%QoQ โดยมีจำนวนเที่ยวบินทั้งหมด 33,399 เที่ยวบิน (+14%YoY,+15%QoQ) เติบโตในกลุ่มเที่ยวบินประเภทบินผ่าน (Overflight) ที่เพิ่มขึ้น 17%YoY,14%QoQ มาอยู่ที่ 24,184 เที่ยวบินที่เป็นผลจากการท่องเที่ยวเวียดนามที่เติบโตแรง สำหรับเที่ยวบินประเภทขึ้นลงเส้นทางระหว่างประเทศอยู่ที่ 7,919 เที่ยวบิน (+10%YoY,+13%QoQ) ส่วนเที่ยวบินในประเทศมีจำนวน 1,296 เที่ยวบิน (-6%YoY,+33%QoQ) กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 53% เพิ่มขึ้นจาก 52% ใน 4Q24 และ 41% ใน 3Q25 เนื่องจาก 3Q25 มีรายได้ค่าสัมปทานทำให้ลดต้นทุนกำไรขั้นต้นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 64 ล้านบาท (-6%YoY,+4%QoQ)
- ค่าใช้จ่ายอื่นที่เป็นภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายเงินปันผลจาก CATs (บริษัทย่อยของ SAV) อยู่ที่ 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 12 ล้านบาทใน 4Q24 และ 14 ล้านบาทใน 3Q25
- รวมทั้งปี SAV มีกำไรสุทธิ 546 ล้านบาท (+18%YoY)

### ปี 26 ยังได้รับผลดีจากการท่องเที่ยวเวียดนาม

ภาพรวมในปี 26 ในแง่การให้บริการวิทยการบิน คาดว่าจะยังเห็นการเติบโตได้ต่อเนื่อง มีปัจจัยบวกจากการท่องเที่ยวที่เติบโตทั้งกัมพูชาที่จะเห็นการบริการสนามบินใหม่เต็มปี รวมกับการท่องเที่ยวเวียดนามที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง (นักท่องเที่ยวเวียดนามช่วง 2M26 เติบโต 18%YoY) ขณะที่ผลกระทบจากสงครามในช่วงปลายเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา ผลกระทบต่อเที่ยวบินเฉลี่ยรายวันไม่มากนัก โดยระหว่างวันที่ 1-3 มี.ค. เที่ยวบินเฉลี่ยรายวันลดลงประมาณ 10% เทียบกับเที่ยวบินเฉลี่ยในเดือน ก.พ.

ส่วนความคืบหน้าการประมูลการตรวจจับสิ่งแปลกปลอมบนสนามบินของ AOT (มูลค่า 1,369 ล้านบาท) และงานอุปกรณ์บริษัทวิทยการบิน (มูลค่า 1,100 ล้านบาท) ปัจจุบันยื่นประมูลแล้ว คาดทราบผลภายในปี 26

### ประเมินกำไรปี 26 เพิ่ม 11%YoY คงคำแนะนำ “ซื้อ”

จากแนวโน้มการท่องเที่ยวเวียดนามที่ยังเติบโต ทำให้เราประเมินรายได้ปี 26 ที่ 2,096 ล้านบาท (+1%YoY) ด้วยสมมติฐานเที่ยวบินรวม 138,476 เที่ยวบิน (+12%YoY) และประเมินกำไรสุทธิที่ 604 ล้านบาท (+11%YoY) ส่วนคำแนะนำการลงทุน เรามองว่าธุรกิจของ SAV ได้รับผลกระทบจากสงครามไม่มากนัก เราจึงยังแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 15.1 บาท (16XPER'26E) SAV จ่ายปันผล 2H25 อีก 0.5 บาท/หุ้น (รวมทั้งปีจ่าย 0.9 บาท/หุ้น) XD 18 มี.ค. จ่าย 15 พ.ค.

## BUY

Fair price: Bt 15.1

Upside (Downside): +30%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAV TB
Current Price (Bt)	11.60
Market Cap. (Bt m)	7,424
Shares issued (mn)	640
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	18.2/9.90
Foreign limit/ actual (%)	49.0/17.50
NVDR Shareholders (%)	1.1
Free float (%)	18.3
Number of retail holders	2,201
Dividend policy (%)	50
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	26 September 2023
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	
SET ESG Ratings	

### Major Shareholders

27 Aug 25

Samart U-tran Co.,Ltd	60.0
Samart Inter Holding Co.,Ltd	14.1
Mrs.Charunee Chinwongvorakul	7.2
Mr. Aphisak Theppadungporn	2.3
N.C.B Trust Limited-Norges bank 30	1.7

### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	1,756	2,071	2,096	2,200
Net Profit (Bt m)	464	546	604	641
NP Growth (%)	71%	18%	11%	6%
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.94	1.00
PER (x)	27.79	16.23	12.29	11.58
BPS (Bt)	2.0	2.4	2.2	2.2
PBV (x)	10.1	5.8	5.4	5.3
DPS (Bt)	0.8	0.9	0.9	1.0
Div. Yield (%)	4.0%	6.5%	7.8%	8.2%
ROA (%)	21.3%	23.8%	26.1%	27.0%
ROE (%)	30.4%	39.6%	43.0%	43.6%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	473	499	476	590	505	(14.4)	6.9
Cost of sales *	(227)	(238)	(225)	(349)	(237)	(32.1)	4.2
<b>Gross profit</b>	<b>246</b>	<b>261</b>	<b>251</b>	<b>242</b>	<b>268</b>	<b>11.1</b>	<b>9.3</b>
SG&A*	(68)	(61)	(63)	(62)	(64)	3.7	(6.3)
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>177</b>	<b>200</b>	<b>188</b>	<b>180</b>	<b>205</b>	<b>13.7</b>	<b>15.3</b>
Finance cost	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)	111.3	30.3
Other inc/(exp)	(5)	(9)	(8)	(8)	(15)	78.8	196.4
<b>Earnings before taxes</b>	<b>171</b>	<b>190</b>	<b>178</b>	<b>171</b>	<b>188</b>	<b>10.0</b>	<b>9.9</b>
Income tax	(35)	(39)	(38)	(36)	(42)	15.6	19.9
<b>Earnings after taxes</b>	<b>136</b>	<b>151</b>	<b>141</b>	<b>135</b>	<b>146</b>	<b>8.5</b>	<b>7.4</b>
Equity income							
Minority interest	-	-	-	-	-		
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>136</b>	<b>151</b>	<b>141</b>	<b>135</b>	<b>146</b>	<b>8.5</b>	<b>7.4</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(8)	(9)	(11)	(7)	0.01	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>128</b>	<b>142</b>	<b>130</b>	<b>128</b>	<b>146</b>	<b>14.0</b>	<b>14.4</b>
EBITDA	194	224	210	196	216	10.6	11.8
Recurring EPS (Bt)	0.21	0.24	0.22	0.21	0.23	8.5	7.4
Reported EPS (Bt)	0.20	0.22	0.20	0.20	0.23	14.0	14.4
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	51.9	52.3	52.7	40.9	53.1	12.2	(11.0)
Operating margin	37.5	40.1	39.5	30.5	40.5	10.0	3.0
Net margin	27.0	28.4	27.3	21.7	28.9	7.2	1.9

Note : SG&A in 4Q24 and Cost of sales in 1Q25,2Q25 and 3Q25 are exclude extra items

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

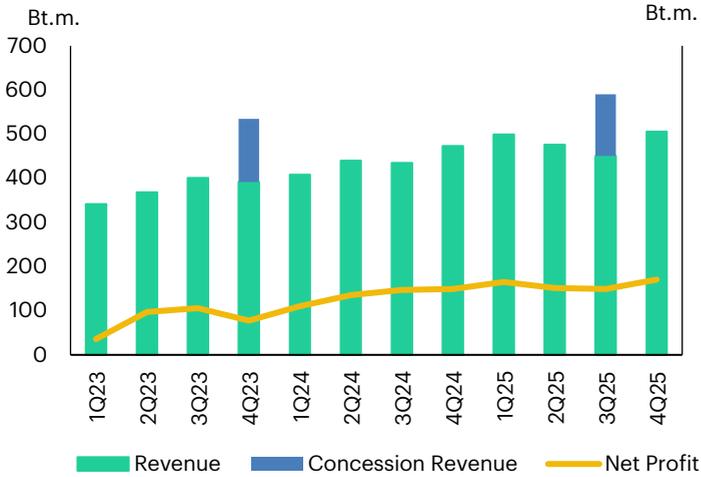


9 MAR 2026

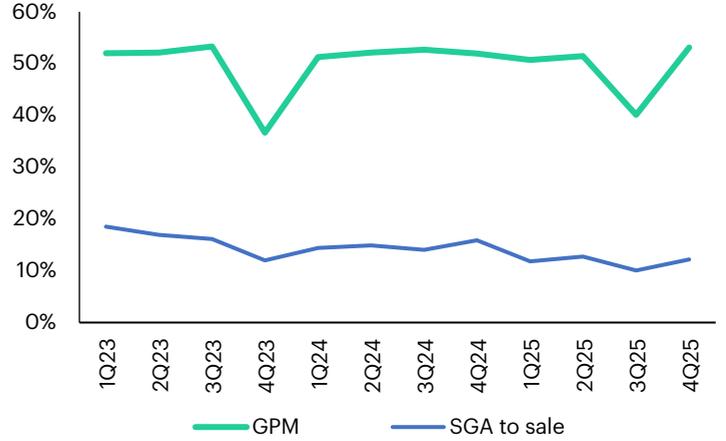
SAV

SAMART AVIATION SOLUTIONS PCL

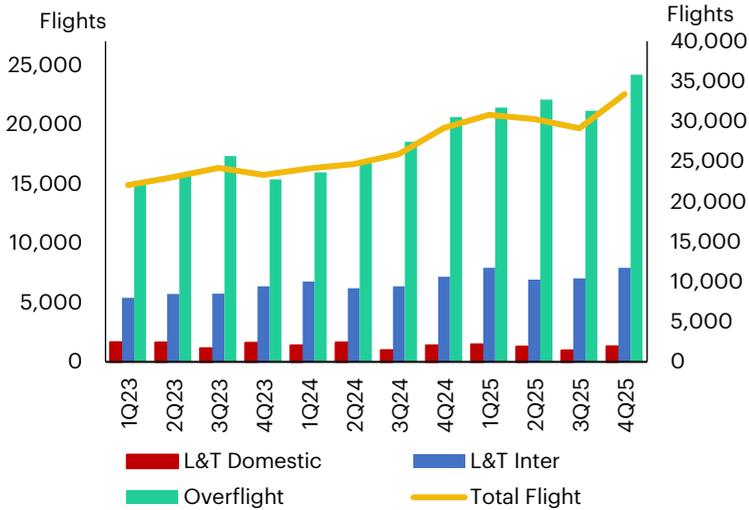
## รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



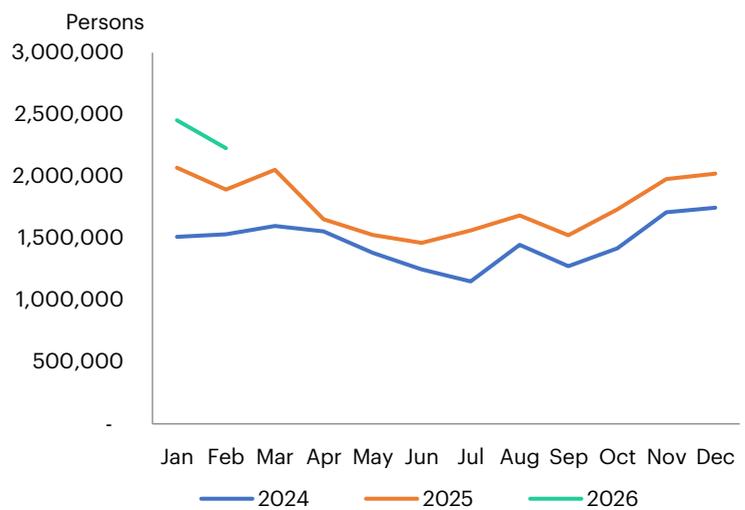
## อัตราส่วนสำคัญรายไตรมาส



## จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



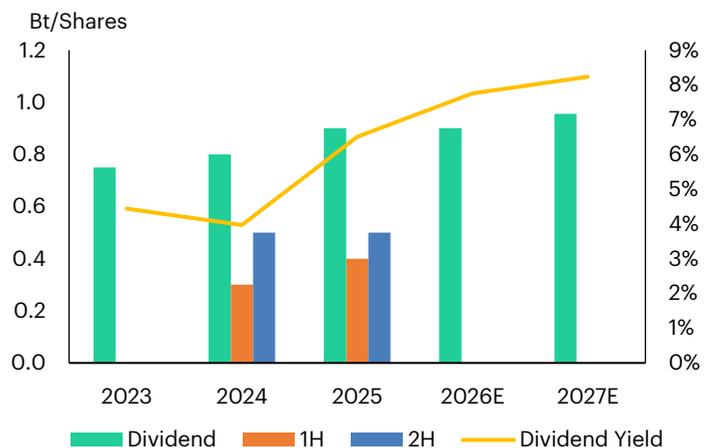
## จำนวนนักท่องเที่ยวรายเดือน



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



## เงินปันผลและอัตราตอบแทนเงินปันผล



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	843	871	869	938
Accounts receivable	196	181	210	220
Inventories	-	-	-	-
Other current assets	68	66	66	66
<b>Total current assets</b>	<b>1,108</b>	<b>1,118</b>	<b>1,144</b>	<b>1,224</b>
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	1,070	1,178	1,169	1,146
Other assets	0	0	0	0
<b>Total assets</b>	<b>2,178</b>	<b>2,297</b>	<b>2,313</b>	<b>2,370</b>
Short-term debt	0	0	0	0
Accounts payable	233	247	233	246
Other current liabilities	136	148	151	128
<b>Total current liabilities</b>	<b>369</b>	<b>395</b>	<b>384</b>	<b>374</b>
Long-term debt	1	0	1	2
Other liabilities	283	525	524	525
<b>Total liabilities</b>	<b>653</b>	<b>920</b>	<b>908</b>	<b>900</b>
Paid-up capital	320	320	320	320
Premium-on-share	1,163	1,163	1,163	1,163
Others	(79)	(181)	(181)	(181)
Retained earnings	122	76	104	169
Non-controlling interests	-	-	-	-
<b>Total equity</b>	<b>1,525</b>	<b>1,377</b>	<b>1,405</b>	<b>1,470</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>2,178</b>	<b>2,297</b>	<b>2,313</b>	<b>2,370</b>
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	1,756	2,071	2,096	2,200
Cost of goods sold	(843)	(1,049)	(1,012)	(1,068)
<b>Gross profit</b>	<b>913</b>	<b>1,022</b>	<b>1,084</b>	<b>1,132</b>
SG&A	(261)	(250)	(264)	(264)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>652</b>	<b>773</b>	<b>820</b>	<b>867</b>
Depreciation	68	73	75	76
<b>EBITDA</b>	<b>720</b>	<b>846</b>	<b>895</b>	<b>944</b>
Finance costs	(7)	(6)	(6)	(6)
Other income / (expense)	(40)	(40)	(40)	(40)
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>605</b>	<b>727</b>	<b>774</b>	<b>822</b>
Income taxes	(129)	(155)	(170)	(181)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>477</b>	<b>572</b>	<b>604</b>	<b>641</b>
Equity income				
Non-controlling interests				
<b>Core Profit</b>	<b>477</b>	<b>572</b>	<b>604</b>	<b>641</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	(12)	(26)	-	-
<b>Net profit</b>	<b>464</b>	<b>546</b>	<b>604</b>	<b>641</b>
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.94	1.00

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	529	660	702	760
CF from investing	(78)	(104)	25	35
CF from financing	(203)	(642)	(729)	(725)
Net change in cash	248	(87)	(3)	70

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.94	1.00
Core EPS (Bt)	0.74	0.89	0.94	1.00
DPS (Bt)	0.80	0.90	0.90	0.96
BVPS (Bt)	2.4	2.2	2.2	2.3
EV per share (Bt)	18.8	12.5	10.2	10.1
PER (x)	27.8	16.2	12.3	11.6
Core PER (x)	27.1	15.5	12.3	11.6
PBV (x)	8.5	6.4	5.3	5.1
EV/EBITDA (x)	16.8	9.4	7.3	6.9
Dividend Yield (%)	4.0	6.5	7.8	8.2

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	52.0	49.4	51.7	51.4
EBITDA margin	41.0	40.8	42.7	42.9
EBIT margin	37.1	37.3	39.1	39.4
Net profit margin	26.4	26.4	28.8	29.1
ROA	21.3	23.8	26.1	27.0
ROE	30.4	39.6	43.0	43.6

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	3.0	2.8	3.0	3.3
Quick ratio (x)	3.0	2.8	3.0	3.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)
Interest coverage (x)	91.6	132.4	140.5	148.7
Inventory day (days)	-	-	-	-
Receivable day (days)	41	32	37	37
Payable day (days)	101	86	84	84
Cash conversion cycle	(60)	(54)	(47)	(47)

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	6.8	18.0	1.2	5.0
EBITDA	24.2	17.5	5.8	5.5
EBIT	26.6	18.5	6.1	5.8
Core profit	70.2	20.1	5.6	6.1
Net profit	71.0	17.6	10.7	6.1
EPS	71.0	17.6	10.7	6.1

Source : Company Data, Pi Research

## ESG

: SET ESG Rating

“-”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “-”

### Environment (Bloomberg Score: -)

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญต่อการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม จึงดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยให้ความสำคัญและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ด้วยการเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพและรักษาสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ ที่อาจจะได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทในการดำเนินงานทุกขั้นตอน อย่างเช่น ลดการใช้ทรัพยากร หรือใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ตั้งเป้าลดขยะพลาสติกโดยส่งเสริมการใช้วัสดุที่ย่อยสลายได้วัสดุคงทนที่สามารถนำกลับมาใช้ได้หลายครั้ง
- บริษัทฯ มีการบริหารจัดการการบินและประยุกต์ใช้ระบบส่งเสริมการจัดการการบิน เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบินของอากาศยานลดระยะเวลาและความล่าช้าในการบิน ซึ่งทำให้อากาศยานสิ้นเปลืองเชื้อเพลิงน้อยลง ส่งผลให้ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2 Emission) ที่เป็นปัจจัยที่สำคัญที่ทำให้เกิดภาวะโลกร้อน

### Social (Bloomberg Score: -)

- บริษัทฯ ตระหนักถึงการพัฒนาและสร้างความมั่นคงให้แก่ ชุมชน และสังคม เพื่อเป็นสังคมแห่งความยั่งยืน อย่างเช่น การจัดให้มีการดูแลสุขภาพอนามัยและความปลอดภัยของพนักงาน สภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี รวมถึงการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยแรงงานอย่างเคร่งครัด มีการพัฒนาบุคลากรในองค์กร รวมถึงสนับสนุนกิจกรรมของชุมชนทั้งในรูปของการให้ทุนการศึกษา การฝึกงานของเยาวชนท้องถิ่น เป็นต้น

### Governance (Bloomberg Score: -)

- บริษัทฯ เป้าหมายในการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีผลการประเมินด้านการกำกับดูแลกิจการในระดับดีเลิศ รวมถึงมีการวางนโยบายให้การปฏิบัติงานที่ไม่เป็นไปตามกฎหมายระเบียบและข้อกำหนดเป็นศูนย์ มีการดูแลรักษาความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์และการปกป้องข้อมูลส่วนบุคคล เพื่อลดการร้องเรียนจากลูกค้าหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

**ความเห็น :** รูปแบบธุรกิจของ SAV การให้ความสำคัญกับการบริหารนำพาที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านการบินของอากาศยานจะช่วยลดการปล่อยมลพิษโดยรวมลงได้ ซึ่งจะเป็นผลดีกับสิ่งแวดล้อมโดยรวม รวมถึงช่วยเพิ่มศักยภาพในการรองรับเที่ยวบินในอนาคต ที่จะ เป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของธุรกิจในระยะยาวได้

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

### 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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



9 MAR 2026

SAV

SAMART AVIATION SOLUTIONS PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

### Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIPIP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

### Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.