

สมุยยังดี แต่เส้นทางอื่นต้องติดตาม

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม ด้วยปัจจัยบวกอย่างเส้นทางเกาะสมุย ยังคงมีการเติบโตอยู่เห็นได้จากยอดจองตั๋วล่วงหน้าในช่วง 2 H25 ที่เพิ่มขึ้น 12%YoY แม้เส้นทางอื่นจะชะลอตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่มาไทยและทำให้ยอดจองรวมโต 6%YoY รวมถึงค่าโดยสารที่ยังอยู่ในระดับสูงจากผลดีของเส้นทางสมุยตามที่กล่าวไป นอกจากนี้ยังได้รับผลดีจากราคาน้ำมันที่ต่ำกว่าปีก่อน ทั้งนี้เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงเราจึงมีการปรับเป้าผู้โดยสารลงจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 7% เหลือเพียงใกล้เคียงกับปีก่อน แต่ยังคงเป้าค่าโดยสารไว้เท่าเดิม ทำให้ได้กำไรสุทธิใหม่ที่ 3,490 ล้านบาท (-8%YoY) สำหรับแผนพัฒนา สนามบินสมุยยังอยู่ในช่วงออกแบบเท่านั้น

ยอดจองล่วงหน้าเส้นทางสมุยยังดีอยู่

- สรุปข้อมูลจากการประชุมกับผู้บริหาร BA เริ่มมีความกังวลเกี่ยวกับจำนวนผู้โดยสารโดยเฉพาะเส้นทางในประเทศนอกจากสมุยและเส้นทางในกลุ่ม CLMV ที่ในช่วง 1Q25 ผู้โดยสารลดลง 13%YoY, 14%YoY ตามลำดับ ทำให้ทั้งปีมองว่าผู้โดยสารอาจจะไม่เป็นไปตามเป้าที่เคยคาดว่าจะเติบโตประมาณ 7-8% โดยทางบริษัทจะรอดูตัวเลขในช่วง 2Q25ว่าจะมีจำนวนเท่าใด
- อย่างไรก็ตามจำนวนผู้โดยสารที่มีการจองล่วงหน้า (Advance booking) ระหว่างเดือน มี.ย.-ธ.ค. ยังคงเติบโตได้ 6%YoY โดยเส้นทางสมุยยังคงมีการเติบโตอย่างโดดเด่น (+12%YoY) ขณะที่เส้นทางในประเทศอื่นและ CLMV+Maldives ยังคงลดลงอีก 4%YoY, 18%YoY ตามลำดับ ซึ่ง BA เองมีความพยายามกระตุ้นตลาดมากขึ้น รวมถึงปรับแผนเพิ่มเส้นทางสมุยเพื่อรองรับความต้องการที่มากขึ้นเพื่อมาชดเชยเส้นทางอื่นที่ลดลง
- การบริหารฝูงบิน ในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะมีการเพิ่มเครื่องบินใหม่ (A319) อีก 2 ลำ และมีการต่อสัญญาเช่าเครื่องบิน ATR72-600 เพิ่มขึ้น 12 ลำ จากปัจจุบัน 10 ลำโดยจะทยอยมอบในปี 26 -28
- แผนการพัฒนาสนามบินสมุย ณ ปัจจุบันยังอยู่ในช่วงของการออกแบบ ส่วนการพัฒนาสนามบินอุตะเทากทาง BA แจ้งว่าพร้อมเดินหน้าต่อแต่อาจจะต้องมีการปรับเงื่อนไขการก่อสร้าง
- การเปิดประมูลผู้ประกอบการรายที่ 3 ในสนามบินสุวรรณภูมิทางบริษัทลูกของ BA มีการเข้าซื้อเอกสารประมูลแต่ยังไม่แน่นอนว่าจะเข้าประมูลหรือไม่ ทั้งนี้ทาง AOT แจ้งว่าการเพิ่มผู้ประกอบการ เป็นการรองรับกับลูกค้าใหม่ที่จะเข้ามาในอนาคต

1Q25 กำไรสุทธิ 1,675 ล้านบาท (-11%YoY, +215%QoQ)

BA มีกำไรสุทธิงวด 1Q25 อยู่ที่ 1,675 ล้านบาท (-11%YoY, +215%QoQ) เทียบกับปีก่อนลดลงเพราะค่าใช้จ่ายในการบริการและภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนเทียบกับ 4Q24 ดีขึ้นจากการเป็นช่วง High Seasons ของบริษัท

ความเสี่ยงมากขึ้น ปรับกำไรลง แต่ยังคำแนะนำ “ซื้อ”

แม้ภาพรวมเส้นทางเกาะสมุยยังดูดี แต่ด้วยการชะลอตัวของเส้นทางอื่นที่กดดันให้จำนวนผู้โดยสารลดลงในช่วง 1Q25 ทำให้เราปรับจำนวนผู้โดยสารจากเดิมคาดโต 7% เหลือเพียงทรงตัวจากปีก่อนแต่ยังคงเป้าค่าโดยสารเฉลี่ยไว้เท่ากับปีก่อนที่ระดับ 4,190 บาท/คน และทำให้ประเมินกำไรสุทธิได้ใหม่ที่ 3,490 ล้านบาท (-8%YoY) จากเดิม 4,068 ล้านบาท สำหรับคำแนะนำการลงทุน เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เพราะมองว่าราคาหุ้นปรับลดลงมากจากการชะลอตัวของนักท่องเที่ยว แต่สำหรับเส้นทางสมุยที่เป็นเส้นทางหลักของ BA ยังคงมีการเติบโตได้อย่างดีในช่วง 1Q25 และการจองล่วงหน้า โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 19 บาท (11.6XEV/EBITDA'25E)

BUY

Fair price: Bt 19

Upside (Downside): +43%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BA TB
Current Price (Bt)	13.30
Market Cap. (Bt m)	27,930
Shares issued (mn)	2,100
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26.0/13.3
Foreign limit/ actual (%)	49.0/3.08
NVDR Shareholders (%)	6.2
Free float (%)	38.2
Number of retail holders	10,659
Dividend policy (%)	50
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	3 November 2014
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	
SET ESG Ratings	BBB

Major Shareholders

13 MAR 25

MR.Puttipong Prasarttong-Osoth	24.9
Mrs. Ariya Prasarttong-Osoth	11.6
Mr. Prasert Prasarttong-Osoth	11.4
Miss. Poramaporn Prasarttong-Osoth	6.5
Thai NVDR Company Limited	5.6

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	19,681	23,996	24,673	25,220
Net Profit (Bt m)	3,110	3,788	3,490	3,850
NP Growth (%)	N.M.	22%	-8%	10%
EPS (Bt)	1.48	1.80	1.66	1.83
PER (x)	9.9	11.4	8.0	7.3
BPS (Bt)	8.1	7.6	8.2	8.9
PBV (x)	1.8	2.7	1.6	1.5
DPS (Bt)	0.5	1.3	1.0	1.1
Div. Yield (%)	3.4%	6.3%	7.5%	8.3%
ROA (%)	5.4%	6.8%	6.3%	6.9%
ROE (%)	18.4%	23.9%	20.2%	20.5%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	7,241	5,172	5,936	5,646	7,419	31.4	2.5
Cost of sales	(4,446)	(3,961)	(4,323)	(4,581)	(4,437)	(3.1)	(0.2)
Gross profit	2,795	1,211	1,613	1,065	2,982	180.0	6.7
SG&A	(912)	(827)	(795)	(740)	(1,013)	36.9	11.2
Other (exp)/inc							
EBIT	1,884	383	818	325	1,969	506.1	4.5
Finance cost	(537)	(518)	(520)	(520)	(519)	(0.2)	(3.5)
Other inc/(exp)	558	721	627	551	448	(18.7)	(19.7)
Earnings before taxes	1,905	586	925	356	1,898	432.5	(0.3)
Income tax	(263)	(161)	(205)	(89)	(400)	347.6	51.9
Earnings after taxes	1,642	425	720	267	1,499	461.0	(8.7)
Equity income	159	256	190	188	161	(14.3)	1.5
Minority interest	(6)	0	(2)	(2)	(11)	419.6	78.3
Earnings from cont. operations	1,794	682	909	453	1,649	263.7	(8.1)
Forex gain/(loss) & unusual items	79	30	(237)	78	26	(66.2)	(66.7)
Net profit	1,873	712	671	531	1,675	215.4	(10.6)
EBITDA	2,275	756	1,201	715	2,346	228.2	3.1
Recurring EPS (Bt)	0.85	0.32	0.43	0.22	0.79	263.7	(8.1)
Reported EPS (Bt)	0.89	0.34	0.32	0.25	0.80	215.4	(10.6)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	38.6	23.4	27.2	18.9	40.2	21.3	1.6
Operating margin	26.0	7.4	13.8	5.8	26.5	20.8	0.5
Net margin	25.9	13.8	11.3	9.4	22.6	13.2	(3.3)

Source : Company Data, Pi Research

1Q25 กำไรสุทธิ 1,675 ล้านบาท (-11%YoY,+215%QoQ)

- รายได้ที่ 7,419 ล้านบาท (+3%YoY,+31%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจสายการบิน 5,669 ล้านบาท (-1%YoY,+37%QoQ) มีจำนวนผู้โดยสารรวม 1.28 ล้านคน (-2%YoY,+25%QoQ) เทียบกับปีก่อนเส้นทางที่ลดลงคือในประเทศนอกจากสมุยและเส้นทางระหว่างประเทศ ที่ได้รับผลกระทบจากมีสายการบินบางรายบินตรงไปยังเส้นทางอย่างเชียงใหม่ ภูเก็ต หรือตปท. มากขึ้น ค่าโดยสารเฉลี่ยที่ 4,437 บาท/คน/เที่ยวบิน (+1%YoY,+9%QoQ) ได้รับผลดีจากสัดส่วนเส้นทางสมุยมากขึ้น ขณะที่ load factor ที่ระดับ 82% ลดลงจาก 88% ใน 1Q24 แต่เพิ่มจาก 75% ใน 4Q24 จำนวนเที่ยวบิน 13,454 เที่ยวบิน (+3%YoY,+15%QoQ) และมีอัตราการใช้เครื่อง 9.3 ชั่วโมง/วัน เพิ่มจาก 8.9 ชั่วโมง/วัน ใน 1Q24 และ 8.5 ชั่วโมง/วันใน 4Q24
- ธุรกิจที่เกี่ยวกับการให้บริการในสนามบินอยู่ที่ 1,552 ล้านบาท (+18%YoY,+12%QoQ) เติบโตทั้งในกลุ่มให้บริการภาคพื้นดินและครัวการบิน ขณะที่ธุรกิจสนามบินมีรายได้ 180 ล้านบาท (+13%YoY,+59%QoQ) โดยเติบโตจากจำนวนผู้โดยสารสนามบินสมุยที่เพิ่มขึ้น 12%YoY,42%QoQ
- กำไรขั้นต้นที่ 40% เพิ่มขึ้นจาก 39% ใน 1Q24 และ 19% ใน 4Q24 จากผลดีของราคาน้ำมันที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 1,013 ล้านบาท (+11%YoY,+37%QoQ) ส่วนหนึ่งเป็นการกลับมาจ่ายเงินเดือนพนักงานตามปกติ (ปีก่อนยังมีบางส่วนที่รับไม่เต็ม) และค่าใช้จ่ายการเกษียณพนักงาน
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน 161 ล้านบาท (+2%YoY,-14%QoQ) ลดลงจาก 4Q24 เพราะส่วนแบ่งขาดทุนจาก UTP เพิ่มขึ้น
- ภาษีจ่ายที่ 400 ล้านบาท (+52%YoY,+348%QoQ) ทางบริษัทให้เหตุผลว่าเกิดจากผลขาดทุนทางภาษีที่เคยนำมาใช้ลดหมดไปจึงกลับมาจ่ายภาษีตามปกติ

Stock Update

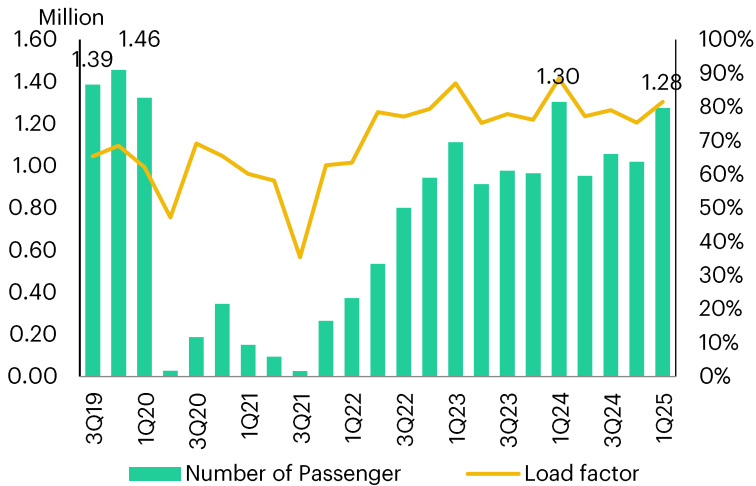
pi

21 MAY 2025

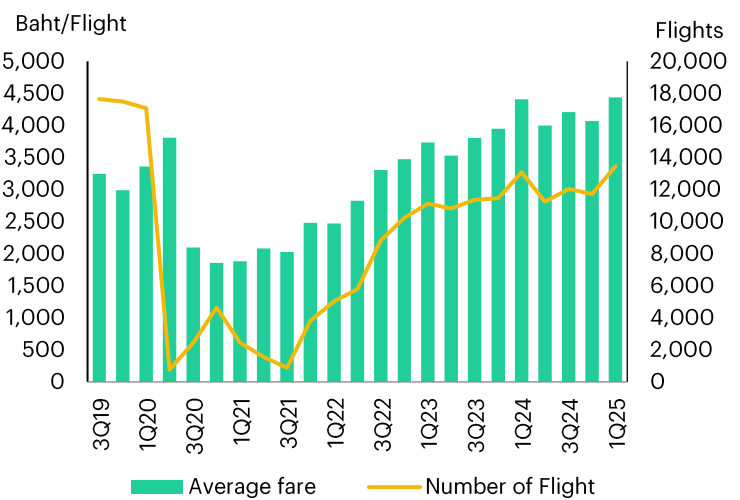
BA

Bangkok Airways PCL

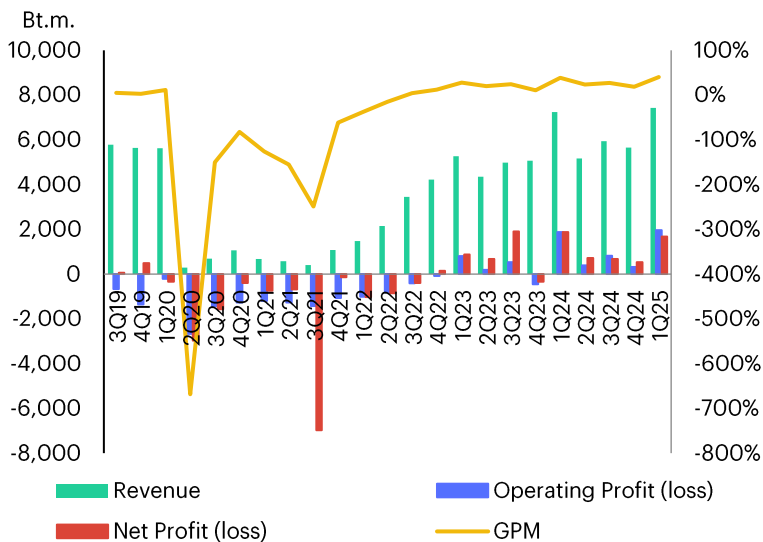
จำนวนผู้โดยสารและอัตราบรรทุกผู้โดยสารรายไตรมาส



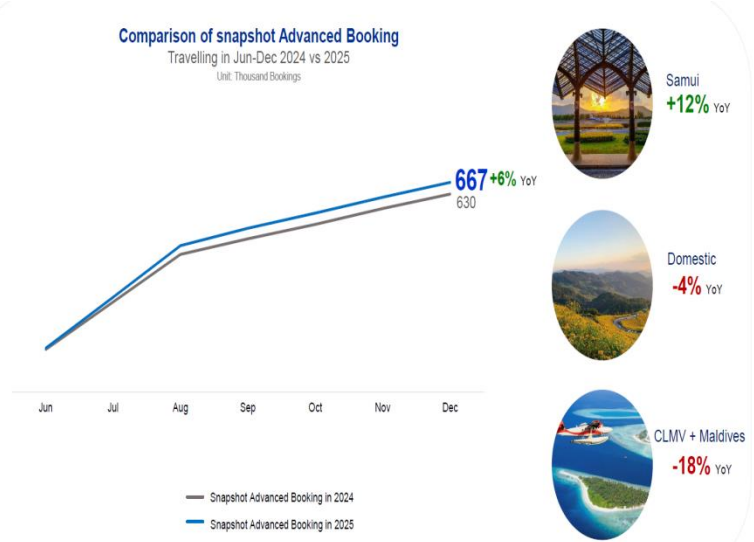
ค่าโดยสารเฉลี่ยและจำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



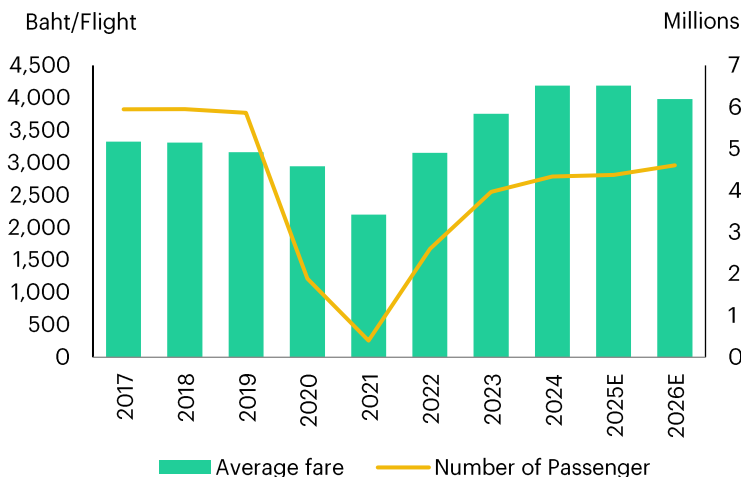
ผลประกอบการรายไตรมาส



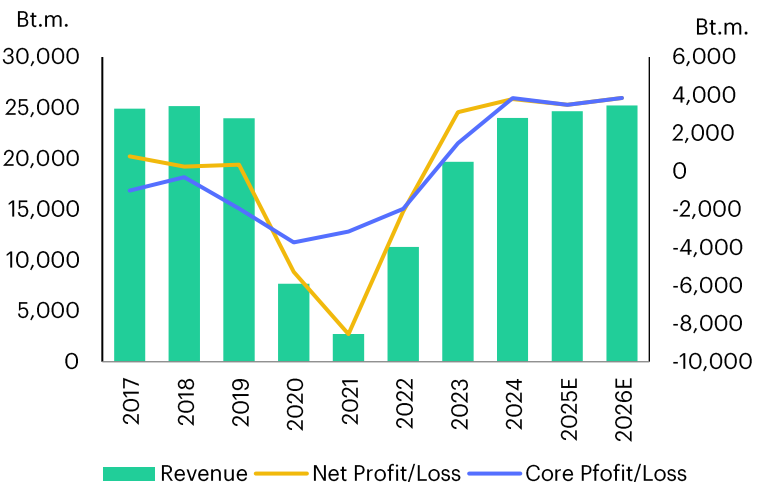
ยอดจองตั๋วล่วงหน้า



สมมติฐานจำนวนผู้โดยสารและค่าโดยสารเฉลี่ย



รายได้และกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Environment Social Governance: SET ESG Rating BBB

Environment

- ด้านสิ่งแวดล้อม BA มีการทดลองใช้เชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel: SAF) ในเส้นทางสมุย-กรุงเทพ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในโครงการ “Low Carbon Skies By Bangkok Airways” เพื่อลดปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนจากการดำเนินธุรกิจทั้งระบบ ซึ่งการบินเป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนการสร้างคาร์บอนไดออกไซด์มากที่สุด
- นอกจากการทดลองใช้น้ำมัน SAF แล้ว ยังมีโครงการเพิ่มประสิทธิภาพน้ำมันให้ได้ผลดีที่สุด

Social

- ด้านสังคม BA มีการสนับสนุนชุมชนอย่างสม่ำเสมอเช่นการนำสินค้าชุมชนไปขายให้กับลูกค้าสายการบิน หรือการจัดอบรมพนักงานเกี่ยวกับการมีส่วนร่วมกับโครงการ ESG

Governance

- ด้านธรรมาภิบาล BA ได้รับการยอมรับจากหน่วยงานสากลด้วยการได้รับรางวัลสายการบินภูมิภาคนิยมทั้งในทวีปเอเชียและของโลกจากทาง Skytrax World Airline Awards.
- นอกจากนี้ยังคงมีการยึดมั่นถึงการส่งมอบคุณค่าให้กับผู้มีส่วนได้เสีย ผ่าน 6 คีย์การส่งมอบความสุขคือ ด้านความเชื่อมั่น (Trust) การบริการจากใจ (Service) การเดินทางที่สมบูรณ์แบบ (Smooth travel) การสร้างแรงบันดาลใจให้การเดินทาง (Inspire) ความรู้สึกพิเศษ (Privilege) และความคุ้มค่าเงินที่จ่าย (Value for money)

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	13,629	13,548	13,226	13,883
Accounts receivable	1,472	1,390	1,431	1,387
Inventories	489	507	518	530
Other current assets	484	740	642	567
Total current assets	16,074	16,186	15,816	16,367
Invest. in subs & others	28,101	25,671	25,671	25,671
Fixed assets - net	12,310	12,645	12,596	12,161
Other assets	1,397	1,414	1,399	1,421
Total assets	57,881	55,917	55,482	55,620
Short-term debt	3,851	3,948	3,406	3,417
Accounts payable	1,958	1,997	1,993	2,017
Other current liabilities	5,158	5,961	5,444	5,509
Total current liabilities	10,967	11,906	10,843	10,943
Long-term debt	25,293	23,851	23,096	21,596
Other liabilities	4,714	4,303	4,303	4,303
Total liabilities	40,974	40,060	38,242	36,842
Paid-up capital	2,100	2,100	2,100	2,100
Premium-on-share	-	-	-	-
Others	13,639	11,138	11,138	11,138
Retained earnings	1,245	2,693	4,089	5,629
Non-controlling interests	(76)	(75)	(86)	(88)
Total equity	16,908	15,856	17,241	18,779
Total liabilities & equity	57,881	55,917	55,482	55,620
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	19,681	23,996	24,673	25,220
Cost of goods sold	(15,622)	(17,311)	(18,117)	(18,340)
Gross profit	4,059	6,684	6,556	6,880
SG&A	(2,992)	(3,274)	(3,528)	(3,607)
Other income / (expense)				
EBIT	1,066	3,410	3,028	3,274
Depreciation	1,775	1,536	1,564	1,576
EBITDA	2,841	4,946	4,591	4,850
Finance costs	(2,167)	(2,095)	(1,989)	(1,871)
Other income / (expense)	2,127	2,458	2,496	2,531
Earnings before taxes (EBT)	1,026	3,773	3,535	3,934
Income taxes	(163)	(718)	(875)	(966)
Earnings after taxes (EAT)	863	3,055	2,660	2,968
Equity income	612	794	842	894
Non-controlling interests	2	(10)	(12)	(13)
Core Profit	1,477	3,838	3,490	3,850
FX Gain/Loss & Extraordinary	1,633	(50)	-	-
Net profit	3,110	3,788	3,490	3,850
EPS (Bt)	1.48	1.80	1.66	1.83

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	5,546	6,519	4,620	5,644
CF from investing	11,829	(4,810)	(1,540)	(1,242)
CF from financing	(7,989)	(6,450)	(3,402)	(3,744)
Net change in cash	9,386	(4,742)	(322)	657

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	1.48	1.80	1.66	1.83
Core EPS (Bt)	0.70	1.83	1.66	1.83
DPS (Bt)	0.50	1.30	1.00	1.10
BVPS (Bt)	8.1	7.6	8.2	8.9
EV per share (Bt)	22.1	27.4	19.6	18.6
PER (x)	9.9	11.4	8.0	7.3
Core PER (x)	20.9	11.3	8.0	7.3
PBV (x)	1.8	2.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	16.3	11.6	9.0	8.1
Dividend Yield (%)	3.4	6.3	7.5	8.3

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	20.6	27.9	26.6	27.3
EBITDA margin	14.4	20.6	18.6	19.2
EBIT margin	5.4	14.2	12.3	13.0
Net profit margin	15.8	15.8	14.1	15.3
ROA	5.4	6.8	6.3	6.9
ROE	18.4	23.9	20.2	20.5

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.5	1.4	1.5	1.5
Quick ratio (x)	1.4	1.3	1.4	1.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.7	1.8	1.5	1.3
Net Debt/Equity (x)	0.9	0.9	0.8	0.6
Interest coverage (x)	0.5	1.6	1.5	1.8
Inventory day (days)	11	11	10	11
Receivable day (days)	27	21	21	20
Payable day (days)	46	42	40	40
Cash conversion cycle	(7)	(10)	(9)	(10)

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	74.1	21.9	2.8	2.2
EBITDA	2,381.2	74.1	(7.2)	5.6
EBIT	N.M.	219.9	(11.2)	8.1
Core profit	N.M.	159.9	(9.1)	10.3
Net profit	N.M.	21.8	(7.9)	10.3
EPS	N.M.	21.8	(7.9)	10.3

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 ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ทั้งนี้ 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 โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

21 MAY 2025

BA

Bangkok Airways 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 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.