

คาด 3Q25 กำไรสุทธิ 4,341 ล้านบาท

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ” หลังจากแนวโน้มผลประกอบการงวด 3Q25 คาดว่ายังเห็นการเติบโตได้ดีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากผลดีของราคาน้ำมันและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่ลดลง ซึ่งมาชดเชยกับจำนวนผู้โดยสารที่ลดลงได้เพราะภาพรวมนักท่องเที่ยวไทยที่ลดลงรวมถึงเส้นทางในประเทศที่มีการแข่งขันมากขึ้น แต่หากเทียบกับ 2Q25 คาดเห็นผลประกอบการลดลงมากเนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ แนวโน้มช่วง 4 Q25 เราคาดเห็นผลประกอบการฟื้นตัวจาก 3Q25 หลังจากเข้าสู่ช่วงฤดูท่องเที่ยว และจากแนวโน้มกำไรที่ดีในช่วง 3Q25 ทำให้เราปรับกำไรปกติปี 25 ขึ้นจากเดิม 9% มาอยู่ที่ 30,790 ล้านบาท (ส่วนกำไรสุทธิคาดที่ 35,890 ล้านบาท)

3Q25 คาดกำไรสุทธิ 4,341 ล้านบาท

- เราคาดผลประกอบการงวด 3Q25 ของ THAI ยังมีกำไรสุทธิที่ไม่รวมรายการพิเศษในระดับสูงที่ 4,341 ล้านบาท +226%YoY ได้รับผลดีจากการเติบโตของนักท่องเที่ยวจากยุโรป รวมกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง ขณะที่หากเทียบกับ 2Q25 กำไรปกติจะลดลง 36%QoQ เป็นผลตามฤดูกาลที่เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ
- รายได้จากธุรกิจหลักคาด 42,971 ล้านบาททรงตัวจาก 2Q25 แต่ลดลง 4%YoY โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าโดยสาร 35,625 ล้านบาท (-4%YoY, -1%QoQ) มีผู้โดยสารจำนวน 3.89 ล้านคน (-1%YoY, -2%QoQ) ขณะที่กำลังการผลิต (ASK) อยู่ที่ 17,673 ล้านที่นั่ง-กิโลเมตร (+3%YoY, +0.7%QoQ) ขณะที่ปริมาณการขนส่งผู้โดยสาร (RPK) อยู่ที่ 13,573 ล้านที่นั่ง-กิโลเมตร (+4%YoY, +0.4%QoQ) เพิ่มขึ้นมากในตลาดทวีปยุโรป (+9%YoY, +8%QoQ) ด้านอัตราบรรทุกผู้โดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 76.8% ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 76.1% ใน 3Q24 จากเส้นทางยุโรป แต่ลดลงจาก 77% ใน 2Q25
- ต้นทุนหลักรวมที่ 36,667 ล้านบาท (-9%YoY, +6%QoQ) ได้รับผลดีจากราคาน้ำมันที่ลดลงประมาณ 10%YoY แม้ค่าใช้จ่ายด้านพนักงานจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม ส่วนการเพิ่มขึ้นจาก 2Q25 เป็นไปตามค่าน้ำมัน (+6%QoQ) และค่าซ่อมแซมหลังจากไตรมาสก่อนอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ รวมแล้วเราคาดการณ์ไทยมีกำไรจากการดำเนินงานประมาณ 6,305 ล้านบาท (+46%YoY, -27%QoQ)

คาด 4Q25 กำไรฟื้นหลังเข้า High Seasons การท่องเที่ยว

แนวโน้มช่วง 4Q25 คาดว่ายังเห็นผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นจาก 3Q25 เพราะเริ่มเข้าสู่ช่วง High Seasons ของการท่องเที่ยว แต่หากเทียบกับปีก่อนคาดจะลดลง เพราะยังคงถูกกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวรวมที่ยังไม่ฟื้น นอกจากนี้อย่างไรก็ตามฤดูกาลสำหรับปี 68 ที่เริ่มตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ต.ค. 25 มีเส้นทางลดลง 1 เส้นทาง ทำให้กำลังการผลิตด้านที่นั่งลดลงจากปีก่อน

ปรับกำไรขึ้นเล็กน้อย พร้อมขยับคำแนะนำเป็น “ถือ”

หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรในช่วง 9M25 อยู่ที่ 26,442 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 94% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดที่ 28,244 ล้านบาท ทำให้เราปรับกำไรในปี 25 ขึ้นเป็น 35,890 ล้านบาท ส่วนกำไรปกติคาดที่ 30,790 ล้านบาท ส่วนปี 26 เบื้องต้นปรับขึ้นเป็น 29,835 ล้านบาท จากเดิม 28,811 ล้านบาท สำหรับคำแนะนำการลงทุน ด้วยแนวโน้มช่วง 3Q25 ที่คาดว่าจะออกมาดี รวมถึงการปรับไปใช้มูลค่าเหมาะสมปี 26 ที่ 10.1 บาท (9.6XPER'26E) ทำให้มีส่วนต่างกับมูลค่าเหมาะสมเป็น 8% เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ถือ”

HOLD

Fair price: Bt 10.1

Upside (Downside): +8%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	THAI TB
Current Price (Bt)	9.35
Market Cap. (Bt m)	264,633
Shares issued (mn)	28,303
Par value (Bt)	1.30
52 Week high/low (Bt)	19.40/8.55
Foreign limit/ actual (%)	30.0/2.38
NVDR Shareholders (%)	0.61
Free float (%)	43.12
Number of retail holders	110,258
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	31 May 2012
CG Rate	-
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	-

Major Shareholders

14 MAR 2025

Ministry of Finance	38.9
Bangkok Bank PCL.	8.5
EGAT Saving and Credit Cooperative Ltd.	5.4
Krung Thai Bank PCL.	4.7
TTB Bank PCL.	2.1

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	183,112	186,533	194,634	206,839
Net Profit (Bt m)	-26,934	35,890	29,835	27,226
NP Growth (%)	N.M.	N.M.	-16.9	-8.7
EPS (Bt)	-1.0	1.3	1.1	1.0
PER (x)	N.M.	7.4	8.9	9.7
BPS (Bt)	1.6	2.9	3.6	4.3
PBV (x)	2.1	3.2	2.6	2.2
DPS (Bt)	0.0	0.3	0.3	0.2
Div. Yield (%)	0.0%	3.4%	2.8%	2.6%
ROA (%)	-9	11	8	7
ROE (%)	-59	44	29	22

Note: Financial ratio year 24 base on last trade price at Bt 3.32

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	44,514	50,770	50,274	43,312	42,971	(0.8)	(3.5)
Major Cost	(40,207)	(34,782)	(37,971)	(34,647)	(36,667)	5.8	(8.8)
Operating margin	4,307	15,988	12,303	8,665	6,305	(27.2)	46.4
EBIT	4,307	15,988	12,303	8,665	6,305	(27.2)	46.4
Finance cost	(4,830)	(4,549)	(3,481)	(3,392)	(3,392)	-	(29.8)
Other inc/(exp)	1,853	916	1,358	1,516	1,429	(5.7)	(22.9)
Earnings before taxes	1,330	12,356	10,179	6,789	4,342	(36.0)	226.4
Income tax	1	(363)	(1)	(1)	(0)	(47.3)	(132.0)
Earnings after taxes	1,332	11,993	10,178	6,788	4,341	(36.0)	226.0
Equity income	3	9	32	1	3	368.8	-
Minority interest	(4)	(7)	(8)	(10)	(4)	(60.4)	-
Earnings from cont. operations	1,331	11,995	10,203	6,779	4,341	(36.0)	226.1
Forex gain/(loss) & unusual items	11,148	(54,124)	(371)	5,346	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	12,480	(42,129)	9,832	12,126	4,341	(55.8)	(65.2)
EBITDA	7,637	19,464	15,379	11,892	9,976	(16.1)	30.6
Recurring EPS (Bt)	0.61	5.50	0.36	0.24	0.15	(57.5)	(74.9)
Reported EPS (Bt)	5.72	(19.30)	0.35	0.43	0.15	(64.2)	(97.3)
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	chg QoQ	chg YoY
Operating margin	9.7	31.5	24.5	20.0	14.7	(9.8)	5.0
EBITDA margin	17.2	38.3	30.6	27.5	23.2	(7.4)	6.1
Net margin	28.0	(83.0)	19.6	28.0	10.1	(9.5)	(17.9)

Source : Company Data, Pi Research

Environment Social Governance: SET ESG Rating -

Environment

- บริษัทฯ พัฒนารุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ควบคุมและลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจต่อระบบนิเวศ และความหลากหลายทางชีวภาพ รวมทั้งบรรเทาผลกระทบและปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน ซึ่งมีการใช้กลยุทธ์อย่างเช่นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านการใช้เครื่องบินรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น หรือการใช้น้ำมัน SAF เพื่อลดการปล่อยคาร์บอนลง เป็นต้น

Social

- บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อค่านึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน ปกป้องสิทธิแรงงาน ความปลอดภัย สุขอนามัย และสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี ควบคู่กับการบริหารและพัฒนาความรู้ ความสามารถและทักษะใหม่ๆ ที่จำเป็นของ บุคลากรอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งอาศัยความเชี่ยวชาญของบริษัทฯ เพื่อสร้างคุณค่าร่วม และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชน สังคมให้เติบโตอย่างยั่งยืน

Governance

- บริษัทฯ ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรม ปฏิบัติตามกฎหมาย พันธสัญญา ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของประเทศที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ และแนวปฏิบัติในระดับสากล เปิดเผยข้อมูลและผลการดำเนินงานอย่างโปร่งใสพร้อมทั้งบริหารจัดการความเสี่ยงปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง และแสวงหาโอกาสให้เหมาะสมกับธุรกิจ เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนและลดผลกระทบจากการดำเนินงานตลอดห่วงโซ่คุณค่า รวมทั้งตอบสนองต่อความต้องการของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างสมดุล

Stock Update

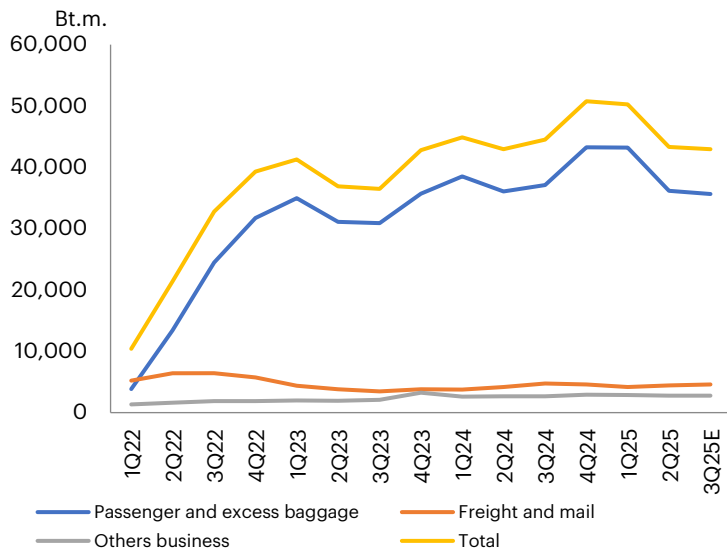
pi

10 NOV 2025

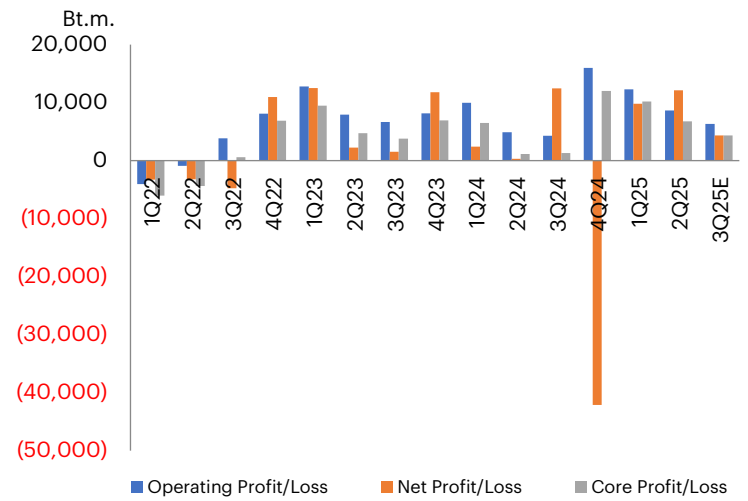
THAI

THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PCL

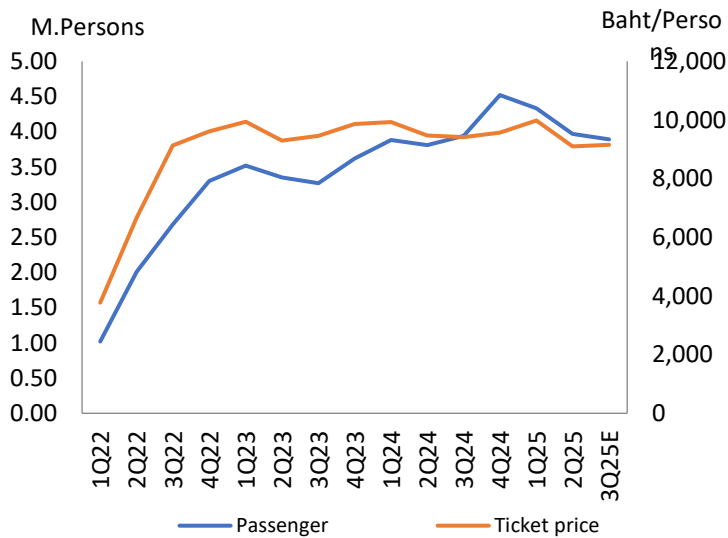
รายได้รายไตรมาส



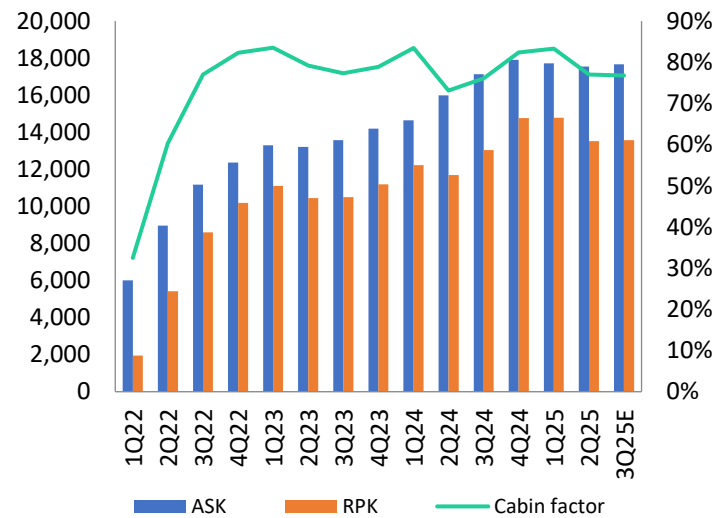
กำไรจากการดำเนินงาน กำไรปกติและกำไรสุทธิรายไตรมาส



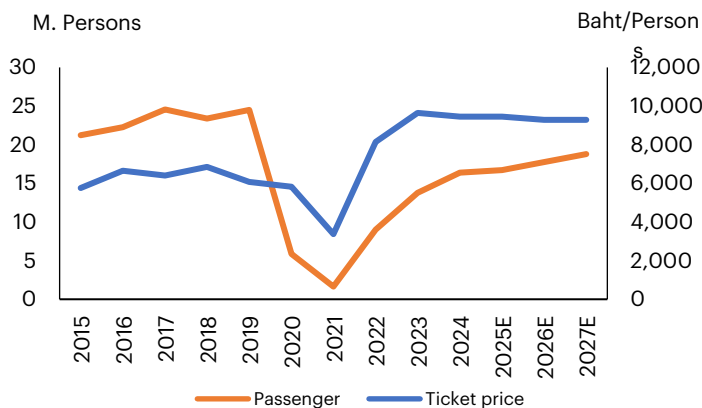
ผู้โดยสารและค่าโดยสารเฉลี่ยรายไตรมาส



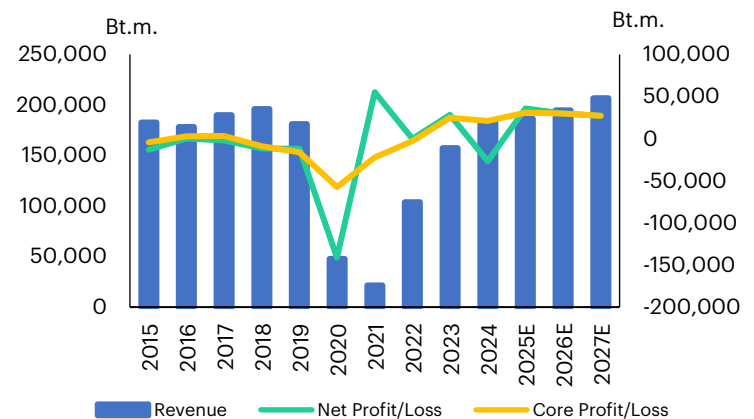
ASK, RPK และ Cabin Factor รายไตรมาส



ผู้โดยสารและค่าโดยสารเฉลี่ยรายปี



รายได้ละกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	84,212	85,078	97,376	97,634
Accounts receivable	13,973	14,923	15,571	16,547
Inventories	4,000	5,596	5,839	6,205
Other current assets	32,824	34,466	34,559	34,699
Total current assets	135,009	140,062	153,345	155,085
Invest. in subs & others	682	682	682	682
Fixed assets - net	112,492	141,693	172,394	214,195
Other assets	44,325	41,616	42,200	44,836
Total assets	292,508	324,053	368,621	414,799
Short-term debt	9,510	8,796	9,246	13,246
Accounts payable	67,065	66,607	70,169	76,310
Other current liabilities	11	11	11	11
Total current liabilities	76,587	75,414	79,426	89,568
Long-term debt	153,811	150,623	169,840	185,257
Other liabilities	16,522	16,531	17,023	17,870
Total liabilities	246,920	242,568	266,289	292,695
Paid-up capital	283,033	36,794	36,794	36,794
Premium-on-share	(142,322)	-	-	-
Others	8,935	8,926	8,926	8,926
Retained earnings	(104,136)	35,671	56,533	76,301
Non-controlling interests	79	93	78	83
Total equity	45,589	81,485	102,332	122,104
Total liabilities & equity	292,508	324,053	368,621	414,799
Income Statement (Bt m)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	183,112	186,533	194,634	206,839
Major Cost	(147,946)	(148,015)	(155,932)	(169,578)
Operating Profit	35,166	38,518	38,703	37,261
SG&A				
Other income / (expense)				
EBIT	35,166	38,518	38,703	37,261
Depreciation	13,026	13,830	17,406	20,475
EBITDA	48,193	52,348	56,108	57,735
Finance costs	(18,781)	(13,827)	(14,742)	(16,058)
Other income / (expense)	4,876	6,075	6,156	6,278
Earnings before taxes (EBT)	21,261	30,767	30,117	27,481
Income taxes	(374)	(4)	(302)	(275)
Earnings after taxes (EAT)	20,886	30,763	29,815	27,206
Equity income	63	63	58	62
Non-controlling interests	(33)	(37)	(39)	(41)
Core Profit	20,917	30,789	29,835	27,226
FX Gain/Loss & Extraordinary	(47,850)	5,847	-	-
Net profit	(26,934)	36,637	29,835	27,226
EPS (Bt)	(0.95)	1.29	1.05	0.96

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025E	2026E	2027E
CF from operation	55,235	61,998	61,177	61,661
CF from investing	(26,213)	(14,619)	(22,813)	(26,713)
CF from financing	2,251	(46,513)	(26,066)	(34,690)
Net change in cash	31,273	866	12,298	258

Valuation	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (Bt)	(0.95)	1.29	1.05	0.96
Core EPS (Bt)	0.74	1.09	1.05	0.96
DPS (Bt)	-	0.32	0.26	0.24
BVPS (Bt)	1.6	2.9	3.6	4.3
EV per share (Bt)	6.1	12.0	12.2	12.9
PER (x)	(3.5)	7.2	8.9	9.7
Core PER (x)	4.5	8.6	8.9	9.7
PBV (x)	2.1	3.2	2.6	2.2
EV/EBITDA (x)	3.6	6.5	6.2	6.3
Dividend Yield (%)	-	3.4	2.8	2.6

Profitability Ratios (%)	2024	2025E	2026E	2027E
Operating Margin	19.2	20.6	19.9	18.0
EBITDA margin	26.3	28.1	28.8	27.9
EBIT margin	19.2	20.6	19.9	18.0
Net profit margin	(14.7)	19.6	15.3	13.2
ROA	(9.2)	11.3	8.1	6.6
ROE	(59.1)	45.0	29.2	22.3

Financial Strength Ratios	2024	2025E	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.8	1.9	1.9	1.7
Quick ratio (x)	1.7	1.8	1.9	1.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	3.6	2.0	1.8	1.6
Net Debt/Equity (x)	1.7	0.9	0.8	0.8
Interest coverage (x)	1.9	2.8	2.6	2.3
Inventory day (days)	10	14	14	13
Receivable day (days)	28	29	29	29
Payable day (days)	165	164	164	164
Cash conversion cycle	(128)	(121)	(121)	(122)

Growth (% YoY)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	16.3	1.9	4.3	6.3
EBITDA	2.7	8.6	7.2	2.9
EBIT	(1.1)	9.5	0.5	(3.7)
Core profit	(16.1)	47.2	(3.1)	(8.7)
Net profit	(195.9)	(236.0)	(18.6)	(8.7)
EPS	(107.4)	(236.0)	(18.6)	(8.7)

Note : Financial Ratio Year 23-24 base on last trade price Bt.3.32

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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	TPIPP	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 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)