

FY4Q24 เริ่มได้รับผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่

เราปรับคำแนะนำระยะสั้นเหลือ "ถือ" หลังราคาหุ้นปัจจุบันเท่ากับมูลค่าเหมาะสมที่เราที่ 64 บาท (40XPER'25E) แล้ว แต่ระยะยาวหากราคาหุ้นปรับตัวลดลงสามารถทยอยสะสมได้เนื่องจากมองว่า AOT เป็นผู้ประกอบการที่จะได้รับผลดีจากภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะช่วง ต.ค.-ธ.ค. ที่เป็นช่วง High Seasons สำหรับตัวเลขผู้โดยสารรวมในปี 24 ปีดที่ 119.2 ล้านคน ใกล้เคียงกับที่ทาง AOT คาดไว้ อย่างไรก็ตามผลประกอบการงวด FY4Q24 จะเริ่มได้รับผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่บางส่วนจาก King Power และการยกเลิก Duty Free ขาเข้า โดยประเมินกำไรสุทธิที่ 4,160 ล้านบาท (+20%YoY,-10%QoQ)

ผู้โดยสาร 4Q24 มีจำนวน 29.2 ล้านคน

- AOT มีจำนวนผู้โดยสารในช่วง FY4Q24 (ก.ค.-ก.ย.24) จำนวน 29.2 ล้านคน (+14%YoY,+1%QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารในประเทศ 11.1 ล้านคน (+4%YoY,-1%QoQ) และผู้โดยสารระหว่างประเทศ 18.1 ล้านคน (+20%YoY,+2%QoQ) ด้านจำนวนเที่ยวบินในช่วงดังกล่าวอยู่ที่ 184,172 เที่ยวบิน (+12%YoY,+1%QoQ) โดยจำนวนที่เพิ่มขึ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ในช่วงเวลาเดียวกันมีจำนวน 8.6 ล้านคน (+21%YoY,+6%QoQ)
- จำนวนผู้โดยสารรวมในปี 24 (ต.ค.23-ก.ย.24) มีจำนวน 119.2 ล้านคน (+19%YoY) ใกล้เคียงกับเป้าที่ทาง AOT คาดไว้ที่ 120 ล้านคน
- สำหรับแผนการขยายสนามบินใหม่ นอกเหนือจากที่มีความชัดเจนแล้วอย่าง เชียงใหม่ ภูเก็ต (ทั้งพัฒนาสนามบินเดิมและสร้างสนามบินใหม่) และภูเก็ต ล่าสุดมีความคืบหน้าของสนามบินสุวรรณภูมิคือมีแนวคิดจะยกเลิกการสร้างอาคาร SAT-2 ตามแผนหลักเดิม โดยจะหันไปก่อสร้าง Terminal 2 บริเวณทิศใต้ของสนามบินแทน ซึ่งจะทำให้สนามบินสามารถรองรับผู้โดยสารได้อีกมากกว่าปัจจุบันที่รองรับได้ประมาณ 60 ล้านคน/ปี

FY4Q24 คาดกำไร 4,160 ล้านบาท (+21%YoY,-9%QoQ)

ผลประกอบการงวด FY4Q24 (ก.ค.-ก.ย.) เราคาดว่า AOT จะมีกำไรสุทธิ 4,160 ล้านบาท (+21%YoY,-9%QoQ) เทียบกับปีก่อนยังคงเติบโตได้ดีตามจำนวนผู้โดยสารที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนการลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าสาเหตุหลักมาจากการเริ่มใช้มาตรการขอคืนพื้นที่ Duty Free บริเวณอาคารโดยสารขาออก (เริ่ม 1 ก.ค.) และยกเลิก Duty Free ขาเข้า (เริ่ม 1 ส.ค.) ทำให้ส่วนแบ่งรายได้ต่อหัวที่คิดจาก King Power ปรับตัวลดลงประมาณ 20% จากสมมติฐานเดิม

รวมแล้วในปี 24 AOT จะมีกำไรสุทธิ 19,071 ล้านบาท (+117%YoY) ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่เราคาดไว้เล็กน้อย

ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" แต่ระยะยาวสะสมได้

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" เพราะราคาหุ้นปัจจุบันเท่ากับมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินไว้ที่ 64 บาท (40XPER'25E) แล้ว อย่างไรก็ตามหากราคาหุ้นปรับตัวลดลง สามารถทยอยสะสมได้เพราะ AOT เป็นหนึ่งในผู้ที่ได้รับผลดีจากการท่องเที่ยวที่ยังคงเติบโต โดยเราคาดกำไรสุทธิปี 25 ที่ 22,737 ล้านบาท (+19%YoY) นอกจากนี้ AOT ยังมีปัจจัยบวกทางอ้อมจากการที่การบินไทย (THAI) มีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องทั้งในแง่ผู้โดยสารและจำนวนเที่ยวบิน ซึ่งจะทำให้มีการใช้บริการในสนามบินของ AOT ได้ โดยในปี 19 การบินไทย (เรานับรวมกับสายการบิน Thai Smile ด้วย) เป็นสายการบินที่มีผู้โดยสารผ่านสนามบินสุวรรณภูมิ มากที่สุดในสัดส่วนกว่า 36% (ส่วนปี 23 ที่ผ่านมามีสัดส่วนประมาณ 28%)

HOLD

Fair price: Bt 64

Upside (Downside): +0%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	64.00
Market Cap. (Bt m)	914,285
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	69.25/55.0
Foreign limit/ actual (%)	30/6.97
NVDR Shareholders (%)	3.0
Free float (%)	30.0
Number of retail holders	102,112
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	11 March 2004
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Rating	A

Major Shareholders

12 Dec 2023

Ministry of Finance	70.0
Thai NVDR Company limited	4.2
South East Asia UK (Type C)	1.5
State Street Europe Limited	1.1
Social Security Office	1.1

Key Financial Summary

Year End (Sep)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	16,560	48,141	66,327	71,934
Net Profit (Bt m)	-11,088	8,791	19,071	22,737
NP Growth (%)	N.M.	N.M.	117%	19%
EPS (Bt)	-0.78	0.62	1.33	1.59
PER (x)	N.M.	117.7	47.9	40.2
BPS (Bt)	7.2	7.9	8.8	9.6
PBV (x)	9.3	9.2	7.3	6.7
DPS (Bt)	0.00	0.36	0.80	0.95
Div. Yield (%)	0.0%	0.5%	1.3%	1.5%
ROA (%)	-6.0%	4.5%	9.5%	10.9%
ROE (%)	-10.8%	7.8%	15.1%	16.5%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	15,362	15,708	18,234	16,405	15,980	(2.6)	4.0
Operating Cost	(9,288)	(8,547)	(9,264)	(9,252)	(9,317)	0.7	0.3
Operating Profit	6,074	7,161	8,970	7,153	6,664	(6.8)	9.7
Other income / (expense)	(850)	(556)	(693)	(625)	(740)	18.3	(13.0)
EBIT	5,223	6,605	8,277	6,528	5,923	(9.3)	13.4
Depreciation	2,311	2,819	2,810	2,872	2,842	(1.0)	23.0
EBITDA	7,534	9,424	11,087	9,399	8,766	(6.7)	16.3
Financial Cost	(720)	(692)	(710)	(682)	(655)	(4.1)	(9.1)
Earnings before taxes (EBT)	4,503	5,913	7,567	5,845	5,269	(9.9)	17.0
Income taxes	(865)	(1,148)	(1,504)	(1,175)	(1,054)	(10.3)	21.8
Earnings after taxes (EAT)	3,639	4,765	6,063	4,671	4,215	(9.8)	15.8
Equity income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	611.4
Non-controlling interests	0	(119)	(188)	(55)	(54)	(1.7)	N.M.
Core Profit	3,639	4,645	5,875	4,615	4,160	(9.9)	14.3
FX Gain/Loss & Extraordinary	(207)	(82)	(90)	(52)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	3,432	4,563	5,785	4,563	4,160	(8.8)	21.2
EPS (Bt)	0.24	0.32	0.40	0.32	0.29	(8.8)	21.2
Profits (%)	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	39.5	45.6	49.2	43.6	41.7	(1.9)	2.2
Operating margin	34.0	42.1	45.4	39.8	37.1	(2.7)	3.1
Net margin	23.7	29.6	32.2	28.1	26.0	(2.1)	2.3

Source : Company Data, Pi Research

คาดการณ์รายได้ 15,980 ล้านบาท (+4%YoY,-3%QoQ)

- เราคาดการณ์รายได้ในช่วง FY4Q24 อยู่ที่ 15,980 ล้านบาท (+4%YoY,-3%QoQ) โดยแบ่งเป็นรายได้ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบิน (Aero) 49% และกลุ่มที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบิน (Non-aero) 51% สัดส่วนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบินปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะมีการปรับ รูปแบบการรับรู้รายได้ ในส่วนของรายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก ที่ปรับมาใช้อัตรา 130 บาท/คน/เที่ยวบินสำหรับเส้นทางในประเทศ และ 730 บาท/คน/เที่ยวบิน สำหรับเที่ยวบินระหว่างประเทศ ที่เริ่มมาตอน FY3Q24 ที่ผ่านมา ส่วนรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบินลดลงเพราะผลกระทบจากการขอลิขิตพื้นที่ Duty Free และการยกเลิก Duty Free ขาเข้าที่ทำให้รายได้จากส่วนแบ่งผลประโยชน์ลดลง
- ค่าใช้จ่ายหลักรวมคาดการณ์ที่ 9,317 ล้านบาท ทรงตัวจากทั้งไตรมาสก่อนหน้าและปีก่อน โดยในส่วนของค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานคาดว่าจะไม่เห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดดเหมือนในช่วง FY4Q23 เทียบกับ FY3Q23 ที่เพิ่มขึ้นกว่า 50%QoQ เพราะในรอบปี 24 นี้ทาง AOT มีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายพนักงานไปแล้วตอนช่วง FY2Q24 ที่ผ่านมา

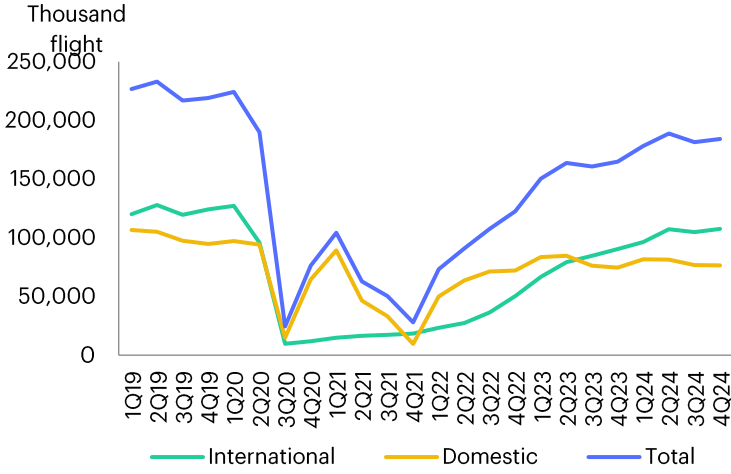
Stock Update



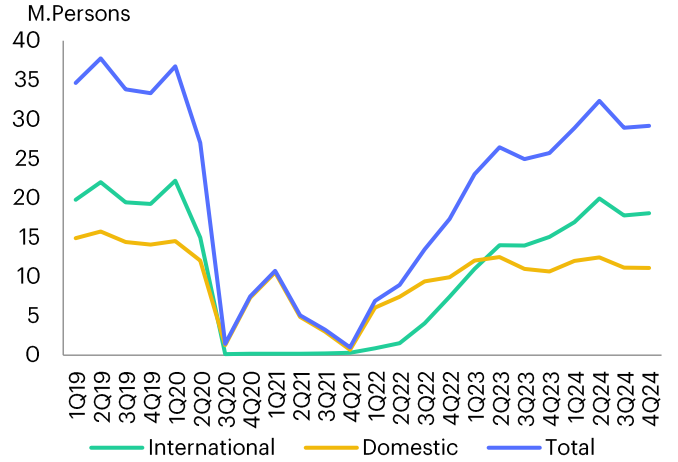
7 OCT 2024

AOT Airport of Thailand PCL

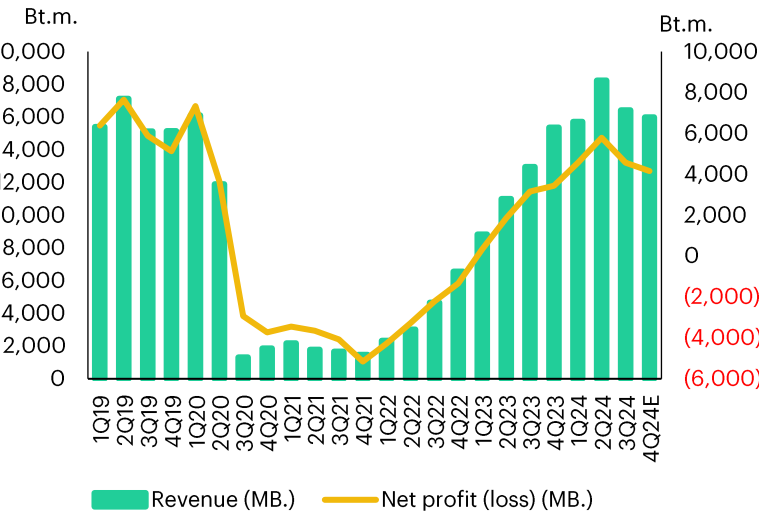
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



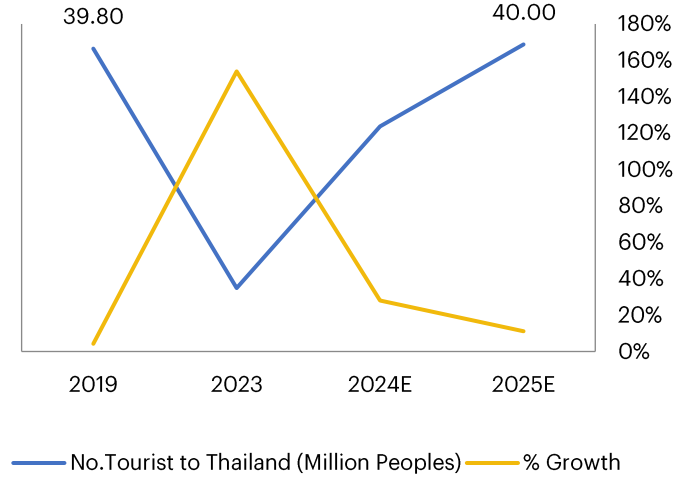
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



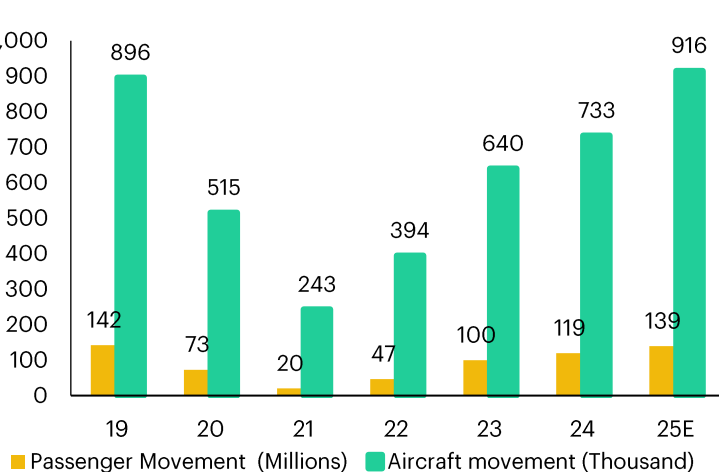
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



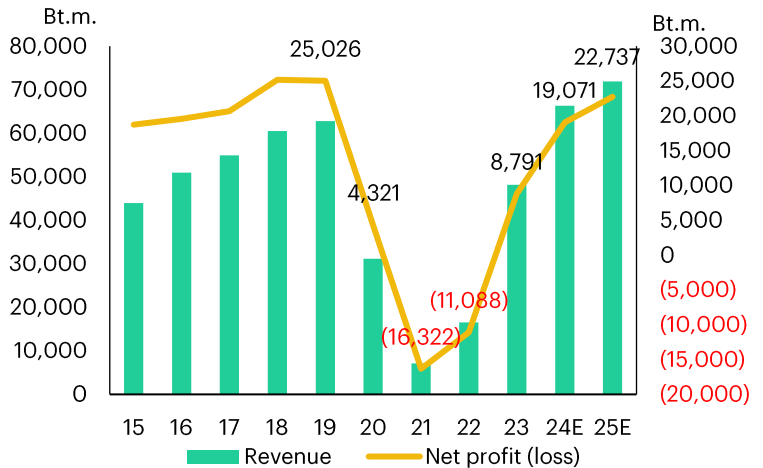
จำนวนนักท่องเที่ยวที่มาจากประเทศไทย



สมมติฐานผู้โดยสารและเที่ยวบิน



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	3,822	6,095	3,923	6,216
Accounts receivable	3,828	12,203	16,781	18,182
Inventories	338	285	663	719
Other current assets	488	430	663	719
Total current assets	8,476	19,014	22,031	25,838
Invest. in subs & others	13	13	13	13
Fixed assets - net	155,722	159,509	163,670	166,305
Other assets	19,601	17,075	15,310	16,095
Total assets	183,813	195,611	201,024	208,251
Short-term debt	2,599	4,212	970	1,891
Accounts payable	9,373	10,353	11,278	11,723
Other current liabilities	2,523	8,727	7,594	7,734
Total current liabilities	14,495	23,293	19,841	21,347
Long-term debt	57,991	51,464	46,020	40,222
Other liabilities	8,808	8,676	9,057	9,282
Total liabilities	81,294	83,433	74,918	70,851
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium-on-share	12,568	12,568	12,568	12,568
Others	905	771	771	771
Retained earnings	73,565	82,841	96,769	108,063
Non-controlling interests	1,195	1,713	1,713	1,713
Total equity	102,519	112,178	126,106	137,400
Total liabilities & equity	183,813	195,611	201,024	208,251
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	16,560	48,141	66,327	71,934
Operating Cost	(24,808)	(30,911)	(36,380)	(37,815)
Operating Profit	(8,248)	17,230	29,948	34,119
Other income / (expense)	(2,887)	(2,576)	(2,614)	(2,708)
EBIT	(11,134)	14,654	27,333	31,411
Depreciation	8,932	8,870	11,343	12,394
EBITDA	(2,203)	23,524	38,675	43,804
Financial Cost	(2,930)	(2,890)	(2,739)	(2,622)
Earnings before taxes (EBT)	(14,064)	11,763	24,594	28,789
Income taxes	2,888	(2,235)	(4,881)	(5,691)
Earnings after taxes (EAT)	(11,176)	9,528	19,713	23,097
Equity income	(0)	(0)	(1)	(1)
Non-controlling interests	(112)	(281)	(416)	(360)
Core Profit	(11,288)	9,247	19,296	22,737
FX Gain/Loss & Extraordinary	722	(445)	(238)	-
Net profit	(10,566)	8,802	19,058	22,737
EPS (Bt)	(0.74)	0.62	1.33	1.59

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	795	16,873	27,019	33,417
CF from investing	(936)	(11,559)	(15,100)	(15,100)
CF from financing	(4,540)	(3,020)	(14,091)	(16,024)
Net change in cash	(4,681)	2,293	(2,172)	2,293

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	(0.74)	0.62	1.33	1.59
Core EPS (Bt)	(0.79)	0.65	1.35	1.59
DPS (Bt)	-	0.36	0.80	0.95
BVPS (Bt)	7.2	7.9	8.8	9.6
EV per share (Bt)	70.4	75.9	67.0	66.5
PER (x)	(89.8)	117.5	48.0	40.2
Core PER (x)	(84.0)	111.8	47.4	40.2
PBV (x)	9.3	9.2	7.3	6.7
EV/EBITDA (x)	(456.5)	46.1	24.8	21.7
Dividend Yield (%)	-	0.5	1.3	1.5

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	(49.8)	35.8	45.2	47.4
EBITDA margin	(13.3)	48.9	58.3	60.9
EBIT margin	(67.2)	30.4	41.2	43.7
Net profit margin	(63.8)	18.3	28.7	31.6
ROA	(5.7)	4.5	9.5	10.9
ROE	(10.3)	7.8	15.1	16.5

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.6	0.8	1.1	1.2
Quick ratio (x)	0.6	0.8	1.1	1.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.5	0.4	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.6	0.4	0.3	0.3
Interest coverage (x)	(3.8)	5.1	10.0	12.0
Inventory day (days)	49	169	100	100
Receivable day (days)	4	4	4	4
Payable day (days)	(3)	(3)	(3)	(3)
Cash conversion cycle	56	176	107	107

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	133.7	190.7	37.8	8.5
EBITDA	(70.8)	(1,168.0)	64.4	13.3
EBIT	(32.8)	(231.6)	86.5	14.9
Core profit	(26.3)	(181.9)	108.7	17.8
Net profit	(35.7)	(183.3)	116.5	19.3
EPS	(35.7)	(183.3)	116.5	19.3

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



7 OCT 2024

AOT Airport of Thailand PCL

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPIP	TIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.