

BUY

TARGET PRICE

THB 2.10

PREVIOUS TARGET PRICE

THB -

LAST

THB 1.52

UP/DOWNSIDE

36.36%

Valuation Methodology

PE @8.4x

COMPANY DATA

Par value	THB 0.10
52 week high/low	THB 2.96 / 1.52
Shares issued	12,850.00 M
Market capital	M.THB 20,303.00
Free float	36.07%
Foreign Shareholders	0.10%
CG score	Excellent
CAC Anti-Corruption Certification	-
SET ESG Ratings	-

MAJOR SHAREHOLDERS

AIRASIA AVIATION GROUP LIMITED	40.71%
MR. TASSAPON BIJLEVELD	17.84%
บริษัท Thai NVDR Company Limited	10.51%

FINANCIAL HIGHLIGHT

FY Dec,31	2023	2024	2025F	2026F
Total Revenue	41,241.46	49,435.63	55,367.90	60,904.69
% Growth	135.0%	19.9%	12.0%	10.0%
EBITDA	7,810.25	10,876.40	12,220.69	13,407.76
% Growth	-434.9%	39.3%	12.4%	9.7%
Net Profit	465.82	3,477.94	3,205.31	3,653.76
% Growth	N/A	646.6%	-7.8%	14.0%
Core Net Profit	2.00	3,007.00	3,205.31	3,653.76
% Growth		N/A	6.6%	14.0%
Core EPS	0.04	0.23	0.25	0.28
% Growth	N/A	545.5%	6.6%	14.0%
Core DPS	-	-	-	-
Dividend Yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
P/E	33.36	5.98	6.33	5.56
ROE (%)	5.5%	30.6%	22.5%	20.8%

Source: AAV and ASL research



Napasak Srisakda License No. 098318
 Fundamental Investment Analyst on Capital Market
 Email: research@aslsecurities.com
 Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 1403

พื้นฐานแข็งแกร่ง แต่ Sentiment ยังไม่ดี

- ▶ AAV รายงานผลประกอบการปี 2024 บริษัทมีรายได้อยู่ที่ 4.9 หมื่นล้านบาท +20% YoY เติบโตโดดเด่นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้าไทยเพิ่มขึ้น และอัตราค่าโดยสารเติมปี 2024 ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 10% YoY
- ▶ ราคาขายได้ของปี 2025 จะอยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท เติบโตในระดับ 12% กำไรปกติ (Core Profit) ที่ 3.2 พันล้านบาท +6.6% YoY
- ▶ แนะนำ "ซื้อสะสม" ที่ราคาเป้าหมาย 2.10 บาท ที่ PE 8.4 เท่า

Earnings Review

- ผลประกอบการรายได้ปี 2024 อยู่ที่ 4.9 หมื่นล้านบาท +20% YoY เติบโตโดดเด่นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้าไทยเพิ่มขึ้น (ปัจจุบันคิดเป็น 89% จาก Pre-Covid) และอัตราค่าโดยสารเติมปี 2024 ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 10% YoY (Domestic +14% International +8%)
- รายงาน EBITDA 1.01 หมื่นล้านบาท +43% YoY มี EBITDA Margin 20%
- ค่าใช้จ่ายทั้งปี +11% YoY เป็นไปตามการเพิ่มจำนวนเครื่องบิน ทำให้ค่าซ่อมบำรุงปรับตัวขึ้น โดยเพิ่มขึ้นราว 30% และมีการจ่าย Bonus ปี 2023 ในปีนี้ ในด้านของน้ำมัน +7% YoY เพิ่มขึ้นไม่มากเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลง
- กำไรหลังภาษี 3.4 พันล้านบาท +647% YoY แต่เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้รับรู้จะมี Core Profit อยู่ที่ 3 พันล้านบาท

ภาพรวมปี 2024

- ปี 2024 มีนักท่องเที่ยวเข้าไทยจำนวน 35.5 ล้านคน คิดเป็น 89% ของจำนวนนักท่องเที่ยวช่วง Pre-Covid (ปี 2019) โดยนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาสู่ไทยโดดเด่นได้แก่ ไต้หวัน มาเลเซีย รัสเซีย และอินเดียที่กลับมาในระดับสูงกว่า Pre-Covid แล้ว ในขณะที่จีนยังคงไม่ฟื้นตัวกลับมาในระดับเดิม (น้อยกว่า Pre-Covid ราว 39%)
- ด้านตลาดในประเทศ AAV ถือเป็นผู้นำตลาดการบินในประเทศมี Market Share เฉลี่ยทั้งปี 40%

Outlook 2025

- ปี 2025 การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยตั้งเป้านักท่องเที่ยวเข้าไทยอยู่ที่ 40 ล้านคน กลับไประดับเดียวกับช่วง Pre-Covid
- การจัดการ Capacity ในปี 2025 มุ่งเน้นไปที่ในประเทศ 65% เพื่อรักษา Market Share และมองว่ายังมีโอกาสเติบโตได้อีกโดยเฉพาะที่สนามบินสุวรรณภูมิ บริษัทมีแผนเพิ่มเที่ยวบินจากสนามบินสุวรรณภูมิไปยังจังหวัดต่างๆ ราว 77 เที่ยวบินต่อสัปดาห์
- ต่างประเทศ 35% โดยเฉพาะอินเดียที่มีการเติบโตสูง, เวียดนาม, เกาหลี โดยปีนี้บริษัทมีแผนรับเครื่องบินเพิ่มอีก 6 ลำ โดยจะมีเครื่องบินทั้งหมด 66 ลำ และมีแผนที่จะใช้ 63 ลำภายในสิ้นปี
- ตั้งเป้ารายได้เติบโต 15%, ผู้โดยสาร 23-24 ล้านคน และรักษาระดับ EBITDA Margin ให้ใกล้เคียงกับปีก่อน

- เราคาดรายได้ของปี 2025 จะอยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท เติบโตในระดับ 12% ต่ำกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 15% จากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกและ Sentiment เชิงลบของการท่องเที่ยวในไทยหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว อีกทั้งการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน และจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีโอกาสไม่เป็นไปตามเป้าที่ทางการวางไว้ อย่างไรก็ตามมองว่าจะสามารถรักษาระดับต้นทุนและ EBITDA Margin ไว้ได้ตามแผนของบริษัท
- กำไรปกติ (Core Profit) ที่ 3.2 พันล้านบาท +6.6% YoY

แนะนำ “ซื้อสะสม” ที่ราคาเป้าหมาย 2.10 บาท

- ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 2.10 บาทต่อหุ้น อิง PE ที่ 8.4 เท่า (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมบิน) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วง Pre-Covid ที่ 22 เท่า
- โดยราคาปัจจุบันปรับตัวลงจาก Sentiment เชิงลบ แต่ในด้านพื้นฐานยังมีความแข็งแกร่งและยังไม่สะท้อนในราคา มองเป็นจังหวะสะสมในระยะยาว

ปัจจัยเสี่ยง








- ปัจจัยเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, ต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น, จำนวนนักท่องเที่ยวไม่เป็นไปตามที่คาด, เงินบาทอ่อนค่าลง และการแข่งขันด้านราคา

ประเด็นที่มีนัยยะสำคัญด้านความยั่งยืน

- ประเด็นที่มีนัยยะสำคัญด้านความยั่งยืน: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกด้วยการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการทำงานเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม(E), บริษัทพัฒนาความผูกพันและการรักษาพนักงาน เพื่อรักษาอัตราหมุนเวียนพนักงานและป้องกันการสูญเสียพนักงาน (S), ยึดมั่นดำเนินธุรกิจตามหลักบรรษัทภิบาล(G)

2025 INTERNAL TARGETS

Anticipate sustained momentum with continuous growth in top and bottom line

TARGETS	FY2024	FY2025	
REVENUE FROM SALES AND SERVICES 	<input checked="" type="checkbox"/>	Mid-teens growth	<ul style="list-style-type: none"> • Driven by capacity growth, especially in Domestic, South Asia, and East Asia • Expect fares to have further room for growth given the slow supply resumption
GUEST 	<input checked="" type="checkbox"/>	23-24 million	<ul style="list-style-type: none"> • Shifting to a 66% vs 34% domestic-international split
LOAD FACTOR 	<input checked="" type="checkbox"/>	Near 90%	<ul style="list-style-type: none"> • Expect sustained strong tourism demand
PROFITABILITY 	<input checked="" type="checkbox"/>	Maintain EBITDA margin	<ul style="list-style-type: none"> • Correspond to a more stabilised cost base
ASK 	<input checked="" type="checkbox"/>	28,500 million	<ul style="list-style-type: none"> • In line with capacity expansion
UTILISATION RATE PER AIRCRAFT 	<input checked="" type="checkbox"/>	12.5 hours	<ul style="list-style-type: none"> • Remain competitive at the same utilisation level
AIRCRAFT 	<input checked="" type="checkbox"/>	66	<ul style="list-style-type: none"> • Up from 60 aircraft in 2024, exceeding the pre-COVID fleet size of 63 aircraft • Operating aircraft planned at 63

CG Rating 2024 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEA OIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2024

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VGE, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, **ABM**, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKG, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GHOUSE, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PZC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITHE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, X BIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Definition of Ratings

Equity Ratings

BUY – The stock's current price is at least 10% lower than its intrinsic value, indicating a strong buying opportunity.

HOLD – The stock's current price is less than 10% lower than its intrinsic value, suggesting limited upside, but still suitable for investors looking for stability.

SELL – The stock's current price exceeds intrinsic value, implying that the stock is overvalued, and investors should consider selling.

Sector Ratings

OVERWEIGHT – The sector's expected return is higher than the overall market return, suggesting stronger growth potential.

NEUTRAL – The sector's expected return aligns with the overall market return, implying a balanced outlook.

UNDERWEIGHT – The sector's expected return is lower than the overall market return, indicating weaker performance prospects compared to the market.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230 โทร 02-508-1567

E-mail: callcenter@aslsecurities.com

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรณ์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทร 02-508-1567

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.