Stock Update

26 FEB 2025 **AAV** Asia Aviation PCL

4Q24 ดีกว่าคาด ปี 25 เน้นในประเทศ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม ด้วยปัจจัยบวกเรื่องผลประกอบการงวด 4Q24 ที่ออกมาดีกว่าคาดมีกำไรสุทธิ 357 ล้านบาท แม้จะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการอื่นๆอีกกว่า 1,000 ล้านบาท ได้รับผลดีจากจำนวนผู้โดยสารที่สูงถึง 5.5 ล้านคน และราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง ขณะทีภาพรวมในปี 25 AAV ตั้งเป้าผู้โดยสารที่ระดับ 23-25 ล้านคน แต่จะหันมาเน้นที่เส้นทางในประเทศมากขึ้น เพราะเส้นทางระหว่างประเทศโดยเฉพาะจีนยังไม่กลับสู่ระดับปกติ และมีการแข่งขันจากสายการบินจีนมากขึ้น ขณะที่เส้นทางในประเทศมองว่ายังเติบโตได้ดีและ AAV เป็นผู้ที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุด ทั้งนี้เราปรับกำไรปี 25 ขึ้นจากเดิม 13% มาอยู่ที่ 3,266 ล้านบาท (+10%YoY กำไรปกติ)

4Q24 มีกำไรสุทธิ 357 ล้านบาท (-87%YoY,-90%QoQ)

- AAV งวด 4Q24 มีกำไรสุทธิ 357 ล้านบาท (-87%YoY,-90%QoQ) แต่ดีกว่าที่เราคาดว่าจะขาดทุน 149 ล้านบาท โดยหากไม่รวมรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,300 ล้านบาท และรายการอื่นๆ สุทธิเป็นขาดทุน 1,000 ล้านบาท จะมีกำไรปกติสูงถึง 1,357 ล้านบาท (+54%YoY) ได้รับผลดีจากราคาน้ำมันที่ลดลง
- รายได้ที่ 13,226 ล้านบาท (+6%YoY,+21%QoQ) มีจำนวนผู้โดยสาร 5.5 ล้านคน (+8%YoY,+13%QoQ) อัตราบรรทุกผู้โดยสารเฉลี่ยที่ 89% ลดลงจาก 90% เพราะมีการเพิ่มจำนวนเครื่องบินเข้ามาส่วนค่าโดยสารเฉลี่ยประมาณ 1,975 บาท/ที่นั่ง (-3%YoY,+7%QoQ) เทียบกับปีก่อนลดลงเล็กน้อยเพราะมีการเปิดเส้นทางต่างประเทศเพิ่มทำให้มีการใช้การลดราคามากระตุ้นยอดขาย ส่วนเพิ่มจาก 3Q24 ส่วนใหญ่มาจากเส้นทางในประเทศที่เป็นช่วง High Seasons ของการเดินทาง
- กำไรขั้นต้นที่ 24% ดีขึ้นจาก 18% ใน 4Q23 และ 12% ใน 3Q24 ได้รับผลดีจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้มีค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มมากเพราะมีการจ่ายโบนัสพนักงานที่ค้างมาตั้งแต่ปี 23 เข้ามา ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 1,047 ล้านบาท (+44%YoY,+22%QoQ) เพราะมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้น
- รวมแล้วในปี 24 AAV มีกำไรสุทธิ 3,478 ล้านบาท (+647%YoY)

ปี 25 ตั้งเป้าผู้โดยสาร 23-25 ล้านคน โดยจะเน้นในประเทศเพิ่ม

ปี 25 AAV ตั้งเป้าผู้โดยสารจำนวน 23-25 ล้านคน (+11-20%YoY) นับตั้งแต่ต้นปีถึงกลางเดือน ก.พ. ผู้โดยสารในประเทศโต 10 %YoY ส่วนระหว่างประเทศเพิ่ม 3%YoY จากตัวเลขดังกล่าวปีนี้ AAV จะเน้นเส้นทางในประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มเส้นทางบินจากสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนเส้นทางต่างประเทศจะเน้นกลุ่มเอเชียใต้อย่างอินเดียและเอเชียตะวันออกที่จะใช้สิทธิการบินที่ 5 ในการใช้ไต้หวันและฮองกงเป็นจุดบิน รวมถึงการได้รับอนุมัติให้บินไปยังเมืองปูซานเกาหลีใต้ได้แล้ว สำหรับประเทศจีนด้วยการที่นักท่องเที่ยวยังกลับมาไม่เต็มที่และการเพิ่มขึ้นของสายการบินของจีน AAV จึงไม่ได้มุ่งในการเพิ่มที่นั่งมากนัก สำหรับค่าโดยสารเฉลี่ยยังตั้งเป้าใกล้เคียงกับปี 24 เพราะมองว่าการเพิ่มเครื่องบินเข้าสู่อุตสาหกรรมยังไม่มากนัก โดย AAV มีแผนรับมอบเครื่อง A321 Neo จำนวน 6 ลำในปีนี้

ปรับกำไรปี 25 ขึ้น 13% และคงคำแนะนำ “ซื้อ”

จาก 4Q24 ที่ดีกว่าคาดทำให้เราปรับกำไรปี 25 ขึ้นเป็น 3,266 ล้านบาท (+10%YoY นับเฉพาะกำไรปกติ และ 13% จากเดิม) ภายใต้สมมติฐานผู้โดยสาร 22.3 ล้านคน ส่วนค่าโดยสารใกล้เคียงปี 24 ที่ระดับ 1,960 บาท/คน และจากผลประกอบการที่ออกมาดี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมโดยประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ระดับ 3.03 บาท (2.6XPBV25E)

BUY

Fair price: Bt 3.03

Upside (Downside): +50%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	AAV TB
Current Price (Bt)	2.02
Market Cap. (Bt m)	25,957
Shares issued (mn)	12,850
Par value (Bt)	0.10
52 Week high/low (Bt)	2.96/1.94
Foreign limit/ actual (%)	0.10/0.10
NVDR Shareholders (%)	10.25
Free float (%)	36.07
Number of retail holders	35,923
Dividend policy (%)	N/A
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	31 May 2012
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	

Major Shareholders	11 March 2024
AirAsia Aviation Group Limited	40.7
Mr. Tassapon Bijleveld	17.8
Thai NVDR	10.5
Mr. Pitharn Ongkosit	1.7
Mr. Tanarat Pasawongse	1.4

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2025E
Revenue (Bt m)	41,241	49,436	53,469	58,008
Net Profit (Bt m)	466	3,478	3,266	4,080
NP Growth (%)	N.M.	647%	-6%	25%
EPS (Bt)	0.04	0.27	0.25	0.32
PER (x)	73.38	9.20	7.95	6.36
BPS (Bt)	0.65	0.89	1.14	1.46
PBV (x)	4.06	2.81	1.77	1.39
DPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0
Div. Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA (%)	0.7%	4.6%	4.2%	5.1%
ROE (%)	5.5%	30.6%	22.3%	21.8%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad
Registration No.10196
Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

26 FEB 2025 **AAV** Asia Aviation PCL

Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	12,457	13,794	11,485	10,931	13,226	21.0	6.2
Cost of sales	(10,236)	(11,242)	(9,985)	(9,631)	(10,021)	4.0	(2.1)
Gross profit	**2,221**	**2,551**	**1,500**	**1,300**	**3,205**	**146.5**	**44.3**
SG&A	(729)	(608)	(673)	(859)	(1,047)	21.8	43.6
Other (exp)/inc							
EBIT	**1,491**	**1,943**	**828**	**441**	**2,158**	**389.5**	**44.7**
Finance cost	(652)	(630)	(631)	(652)	(683)	4.6	4.7
Other inc/(exp)	219	234	206	172	146	(15.1)	(33.3)
Earnings before taxes	**1,058**	**1,547**	**402**	**(40)**	**1,621**	**N.M.**	**53.2**
Income tax	(176)	(282)	(67)	39	(264)	N.M.	50.6
Earnings after taxes	**883**	**1,265**	**336**	**(0.22)**	**1,357**	**N.M.**	**53.7**
Equity income							
Minority interest	-	-	-	-	-		
Earnings from cont. operation	**883**	**1,265**	**336**	**(0.22)**	**1,357**	**N.M.**	**53.7**
Forex gain/(loss) & unusual items	1,931	(1,674)	(252)	3,447	(1,000)	N.M.	N.M.
Net profit	**2,814**	**(409)**	**84**	**3,446**	**357**	**(89.7)**	**(87.3)**
EBITDA							
Recurring EPS (Bt)	0.07	0.10	0.03	(0.00)	0.11	N.M.	53.7
Reported EPS (Bt)	0.22	(0.03)	0.01	0.27	0.03	(89.7)	(87.3)
Profits (%)	**4Q23**	**1Q24**	**2Q24**	**3Q24**	**4Q25**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	17.8	18.5	13.1	11.9	24.2	12.3	6.4
Operating margin	12.0	14.1	7.2	4.0	16.3	12.3	4.3
Net margin	22.6	(3.0)	0.7	31.5	2.7	(28.8)	(19.9)

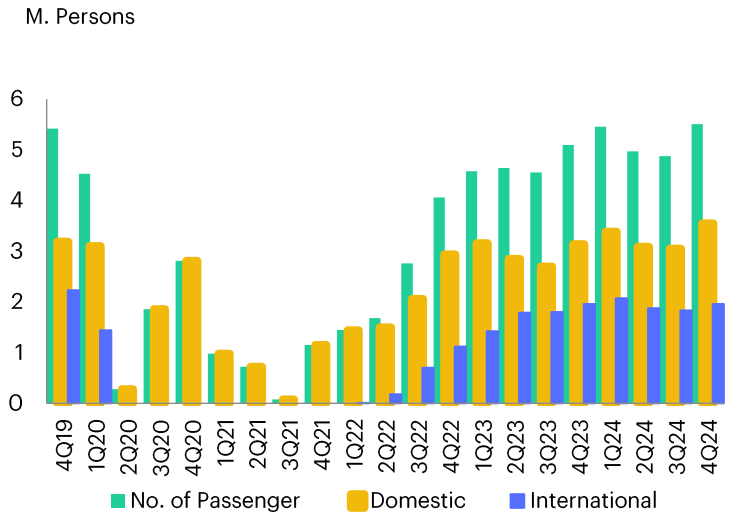
Note : FX gain/loss are net from tax

Source : Company Data, Pi Research

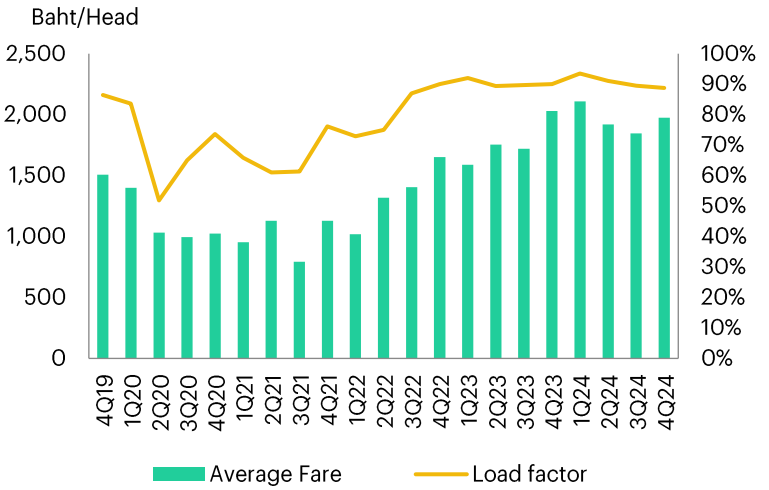
Stock Update

26 FEB 2025 **AAV** Asia Aviation PCL

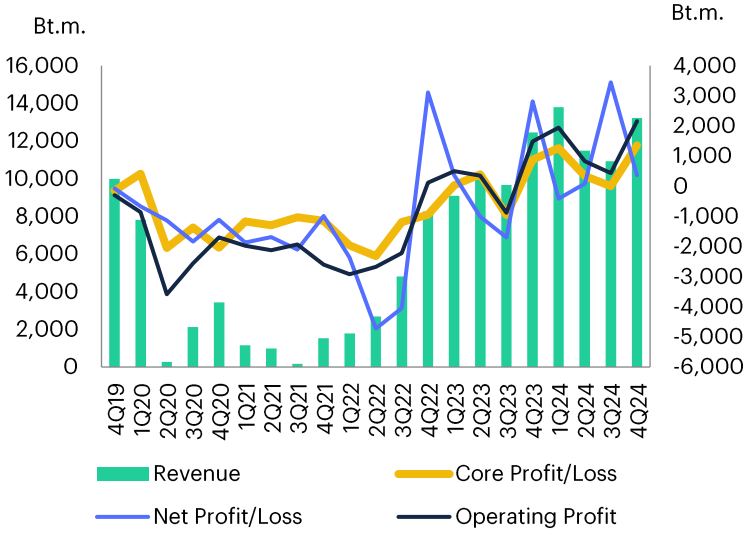
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



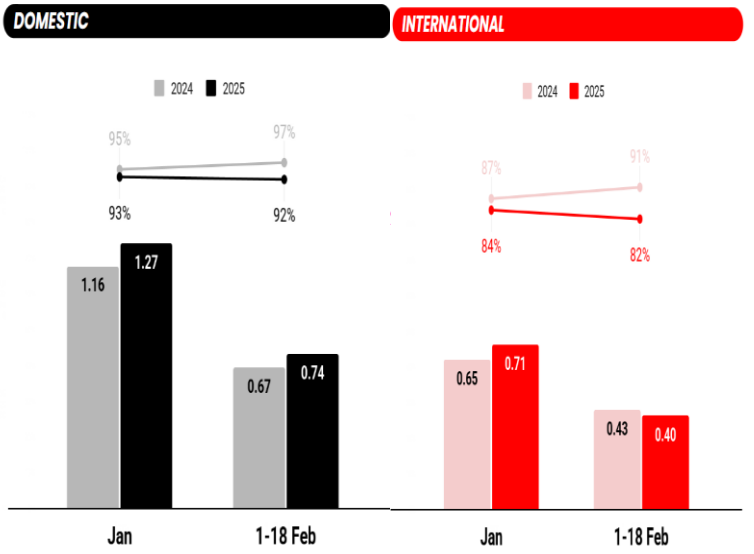
ค่าโดยสารเฉลี่ยและอัตรา Load factor



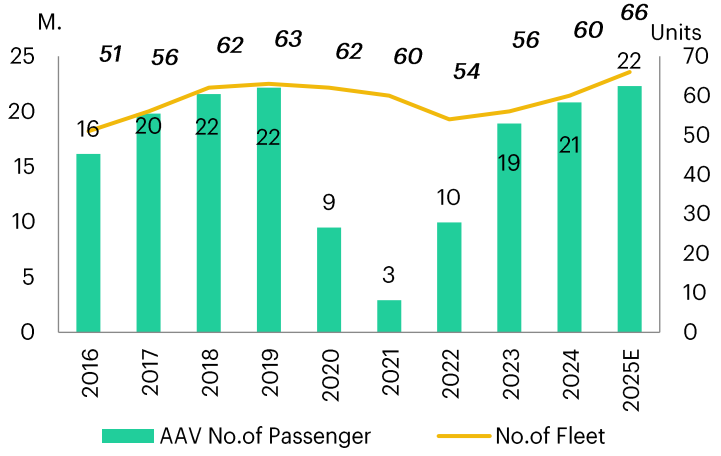
ผลประกอบการรายไตรมาส



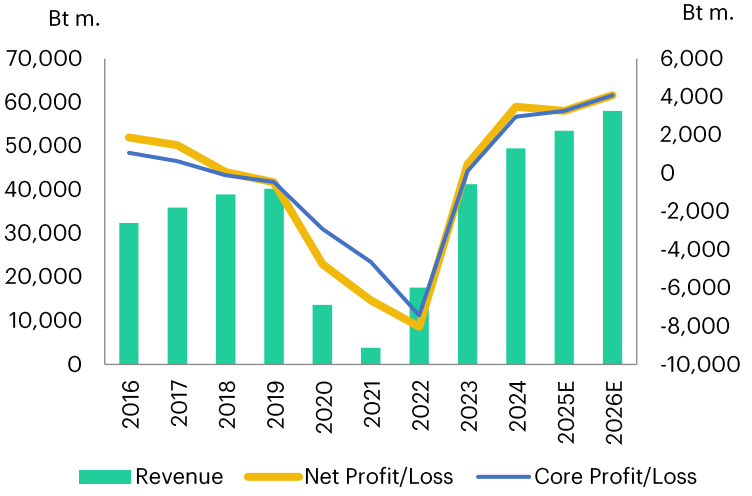
จำนวนผู้โดยสารและอัตรา Load Factor



คาดการจำนวนผู้โดยสารและเครื่องบิน



รายได้ กำไร (ขาดทุน) สุทธิ และกำไรปกติ รายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

26 FEB 2025 **AAV** Asia Aviation PCL

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	1,285	2,105	2,104	2,349
Accounts receivable	7,530	11,612	12,699	13,777
Inventories	508	591	642	696
Other current assets	682	1,194	1,240	1,345
Total current assets	**10,005**	**15,502**	**16,685**	**18,167**
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	43,351	45,710	46,720	47,514
Other assets	14,438	14,162	14,280	14,548
Total assets	**67,794**	**75,373**	**77,685**	**80,229**
Short-term debt	9,524	11,636	11,873	9,073
Accounts payable	3,908	3,110	3,113	3,358
Other current liabilities	11,591	14,320	13,886	14,517
Total current liabilities	**25,023**	**29,066**	**28,872**	**26,947**
Long-term debt	33,538	33,366	32,598	32,986
Other liabilities	821	1,562	1,562	1,562
Total liabilities	**59,382**	**63,994**	**63,032**	**61,496**
Paid-up capital	1,285	1,285	1,285	1,285
Premium-on-share	15,800	15,800	15,800	15,800
Others	-	-	-	-
Retained earnings	(8,672)	(5,705)	(2,431)	1,648
Non-controlling interests	-	-	-	-
Total equity	**8,412**	**11,379**	**14,653**	**18,733**
Total liabilities & equity	**67,794**	**75,373**	**77,685**	**80,229**

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	41,241	49,436	53,469	58,008
Cost of goods sold	(36,812)	(40,879)	(44,470)	(47,972)
Gross profit	**4,430**	**8,557**	**8,999**	**10,036**
SG&A	(2,967)	(3,187)	(3,369)	(3,654)
Other income / (expense)				
EBIT	**1,463**	**5,370**	**5,631**	**6,381**
Depreciation	4,992	4,099	4,346	4,486
EBITDA	**6,456**	**9,469**	**9,976**	**10,867**
Finance costs	(2,291)	(2,596)	(2,499)	(2,336)
Other income / (expense)	998	757	794	859
Earnings before taxes (EBT)	**170**	**3,531**	**3,926**	**4,903**
Income taxes	(61)	(574)	(659)	(824)
Earnings after taxes (EAT)	**110**	**2,957**	**3,266**	**4,080**
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-
Core Profit	**110**	**2,957**	**3,266**	**4,080**
FX Gain/Loss & Extraordinary	356	521	-	-
Net profit	**466**	**3,478**	**3,266**	**4,080**
EPS (Bt)	0.04	0.27	0.25	0.32

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	6,239	7,463	6,070	4,225
CF from investing	(926)	(842)	(301)	(301)
CF from financing	(4,826)	(5,801)	(5,769)	(3,679)
Net change in cash	486.7	820.1	(0.4)	244.6

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.04	0.27	0.25	0.32
Core EPS (Bt)	0.01	0.23	0.25	0.32
DPS (Bt)	-	-	-	-
BVPS (Bt)	0.7	0.9	1.1	1.5
EV per share (Bt)	6.1	5.8	5.3	5.1
PER (x)	69.5	9.2	7.9	6.4
Core PER (x)	295.1	10.8	7.9	6.4
PBV (x)	3.8	2.8	1.8	1.4
EV/EBITDA (x)	11.5	7.9	6.8	6.0
Dividend Yield (%)	-	-	-	-

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	10.7	17.3	16.8	17.3
EBITDA margin	15.7	19.2	18.7	18.7
EBIT margin	3.5	10.9	10.5	11.0
Net profit margin	1.1	7.0	6.1	7.0
ROA	0.7	4.6	4.2	5.1
ROE	5.5	30.6	22.3	21.8

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.4	0.5	0.6	0.7
Quick ratio (x)	0.4	0.5	0.6	0.6
Int.-bearing Debt/Equity (x)	5.1	4.0	3.0	2.2
Net Debt/Equity (x)	5.0	3.8	2.9	2.1
Interest coverage (x)	0.6	2.1	2.3	2.7
Inventory day (days)	5	34	34	34
Receivable day (days)	67	53	53	53
Payable day (days)	39	59	59	59
Cash conversion cycle	33	28	28	28

Growth (%, YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	135.0	19.9	8.2	8.5
EBITDA	N.M.	46.7	5.4	8.9
EBIT	N.M.	267.0	4.9	13.3
Core profit	N.M.	2,596.6	10.5	24.9
Net profit	N.M.	646.6	(6.1)	24.9
EPS	N.M.	606.8	(6.1)	24.9

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

26 FEB 2025 **AAV** Asia Aviation PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

26 FEB 2025 **AAV** Asia Aviation PCL

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	CLOLOR	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)