

2Q25 คาดกำไรยังโตดีจากปีก่อน

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากปัจจัยบวกเรื่องกำไรสุทธิต่อไตรมาส 2Q25 ที่เราประเมินที่ 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8%YoY จากผลดีของปริมาณเที่ยวบินรวมที่เพิ่มขึ้น 22%YoY จากภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตโดยเฉพาะที่เวียดนามและมาเลเซีย แม้จะโดนผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทำให้รายได้เติบโตเพียง 8%YoY มาอยู่ที่ 473 ล้านบาท ส่วนการลดลงจาก 1Q25 เป็นผลตามฤดูกาล สำหรับแนวโน้มทั้งปี เรายังคงกำไรสุทธิที่ระดับ 543 ล้านบาท (+17%YoY) ไว้เท่าเดิม เพราะมีปัจจัยบวกจากการเปิดสนามบินใหม่ที่กัมพูชาในเดือน ก.ย. นี้ สำหรับผลกระทบจากความเสี่ยงทางการเมืองเราคาดว่ามีโอกาสน้อยที่จะมีการยกเลิกสัมปทานส่วนการแบนสายการบินจากไทยจะกระทบรายได้ไม่เกิน 3% เท่านั้น

คาด 2Q25 มีกำไรสุทธิ 126 ล้านบาท (+8%YoY, -11%QoQ)

- เราคาดว่ากำไรสุทธิต่อไตรมาส 2Q25 ของ SAV ยังเห็นการเติบโตได้ดีจากปีก่อน แม้มีการบันทึกสำรองสินทรัพย์เข้ามากว่า 8 ล้านบาทได้รับปัจจัยบวกจากการเติบโตของเที่ยวบินในกลุ่มบินผ่านจากการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นของทั้งเวียดนามและมาเลเซีย โดยประเมินกำไรสุทธิที่ 126 ล้านบาท (+8%YoY, -11%QoQ)
- รายได้คาดที่ 473 ล้านบาท (+8%YoY, -5%QoQ) มีเที่ยวบินประเภทบินผ่าน (Overflight) เติบโตขึ้น 31%YoY, 3%QoQ ส่วนเที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น 11%YoY แต่ลดลง 13%QoQ เป็นผลตามฤดูกาล ด้านเที่ยวบินในประเทศลดลง 21%YoY, 13%QoQ
- กำไรขั้นต้น (ไม่รวมรายการพิเศษ) คาดที่ 53% ใกล้เคียงกับ 2Q24 และ 1Q25 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 69 ล้านบาท (+2%YoY, +13%QoQ)
- ค่าใช้จ่ายอื่นที่เป็นภาษีหัก ณ ที่จ่ายจากการจ่ายเงินปันผลจาก CATs (บริษัทย่อยของ SAV) คาดที่ 14 ล้านบาทใกล้เคียงกับ 1Q25

ภาคท่องเที่ยวยังเติบโตดีทั้งกัมพูชาและเวียดนาม

ภาพรวมในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะยังเห็นการเติบโตได้ จากผลดีของการท่องเที่ยวทั้งที่กัมพูชาและเวียดนาม รวมถึงการเปิดเส้นทางบินเพิ่มอย่างสายการบินเอมิเรตส์ที่มีเที่ยวบินจากกรุงเทพ-เสียมราฐ เป็นต้น นอกจากนี้ในเดือน ก.ย. จะมีปัจจัยบวกจากการเปิดสนามบินแห่งใหม่คือเตโชเขมา ที่กรุง ที่สามารถรองรับผู้โดยสารได้มากกว่า 10 ล้านคน จากสนามบินเดิมที่รองรับได้ประมาณ 5 ล้านคนเท่านั้น

ความคืบหน้างานใหม่เน้นการบริหารนำฟาลาวลาดอย่างเร็วมีการเซ็น MOU ช่วงปลายปีนี้ ส่วนการประมูลอุปกรณ์ตรวจจับสนามบินของ AOT คาดเปิดประมูลเดือน ส.ค.-ก.ย. นี้ ขณะที่การประมูลงานของบริษัทวิทยุการบินคาดว่าจะเปิดประมูลเดือน ต.ค.

ราคาหุ้นกังวลปัญหาไปมาก เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ราคาหุ้น SAV มีความผันผวนอย่างมากในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลถึงสถานการณ์ทางการเมือง อย่างไรก็ตามทางผู้บริหาร SAV มองว่าปัญหานี้ไม่กระทบการดำเนินงานเพราะเป็นธุรกิจที่ผู้ให้บริการต้องมีความเชี่ยวชาญสูง รวมกับเป็นส่วนสำคัญของภาคการท่องเที่ยวที่กัมพูชาพยายามสนับสนุนอยู่

ขณะที่สัดส่วนเที่ยวบินระหว่างประเทศที่มีต้นทาง-ปลายทางจากประเทศไทย มีสัดส่วนเพียง 10% ของเที่ยวบินระหว่างประเทศที่มีสัดส่วนรายได้ประมาณ 30% ดังนั้นหากมีการแบนเที่ยวบินจากไทยจริงจะกระทบกับรายได้ไม่เกิน 3% เท่านั้น (ส่วนเที่ยวบินประเภทบินผ่านคาดว่าจะไม่มีการแบน) เราจึงมองว่าเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าลงทุนได้โดยเราประเมินกำไรทั้งปีที่ 544 ล้านบาท (+17%YoY) และประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 23.75 บาท (28XPER'25E)

BUY

Fair price: Bt 23.75

Upside (Downside): +76

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAV TB
Current Price (Bt)	13.50
Market Cap. (Bt m)	8,640
Shares issued (mn)	640
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	24.9/9.90
Foreign limit/ actual (%)	49.0/17.19
NVDR Shareholders (%)	0.7
Free float (%)	18.3
Number of retail holders	2,201
Dividend policy (%)	50
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	26 September 2023
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	
SET ESG Ratings	

Major Shareholders

13 Mar 25

Samart U-tran Co.,Ltd	60.0
Samart Inter Holding Co.,Ltd	14.1
Mrs.Charunee Chinwongvorakul	7.1
Mr. Aphisak Theppadungporn	2.1
N.C.B Trust Limited-Norges bank 30	1.7

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	1,644	1,756	1,860	1,952
Net Profit (Bt m)	272	464	543	584
NP Growth (%)	36%	71%	17%	8%
EPS (Bt)	0.42	0.73	0.85	0.91
PER (x)	39.85	27.79	15.91	14.79
BPS (Bt)	0.6	2.0	2.4	2.4
PBV (x)	28.7	10.1	5.7	5.6
DPS (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.8
Div. Yield (%)	4.4%	4.0%	5.9%	5.9%
ROA (%)	14.4%	21.3%	25.6%	26.5%
ROE (%)	21.3%	30.4%	34.9%	35.9%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	440	435	473	499	473	(5.2)	7.6
Cost of sales *	(210)	(206)	(227)	(238)	(225)	(5.5)	6.9
Gross profit	229	229	246	261	248	(4.9)	8.3
SG&A*	(68)	(64)	(68)	(61)	(69)	13.3	1.9
Other (exp)/inc							
EBIT	161	166	177	200	179	(10.5)	11.0
Finance cost	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	2.6	-
Other inc/(exp)	(12)	(6)	(5)	(9)	(8)	(2.8)	(31.2)
Earnings before taxes	148	158	171	190	169	(11.0)	14.6
Income tax	(30)	(33)	(35)	(39)	(35)	(10.9)	16.7
Earnings after taxes	118	125	136	151	134	(11.0)	14.1
Equity income							
Minority interest	-	-	-	-	-		
Earnings from cont. operation	118	125	136	151	134	(11.0)	14.1
Forex gain/(loss) & unusual items	(1)	1	(8)	(9)	(8)	(10.6)	N.M.
Net profit	116	126	128	142	126	(11.0)	8.4
EBITDA	179	182	194	224	203	(9.4)	13.5
Recurring EPS (Bt)	0.18	0.20	0.21	0.24	0.21	(11.0)	14.1
Reported EPS (Bt)	0.18	0.20	0.20	0.22	0.20	(11.0)	8.4
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	52.1	52.7	51.9	52.3	52.5	0.1	0.2
Operating margin	36.7	38.1	37.5	40.1	37.8	(2.2)	1.2
Net margin	26.4	29.0	27.0	28.4	26.6	(1.7)	0.2

Note : SG&A in 4Q24 and Cost of sales in 1Q25 and 2Q25E are exclude extra items

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

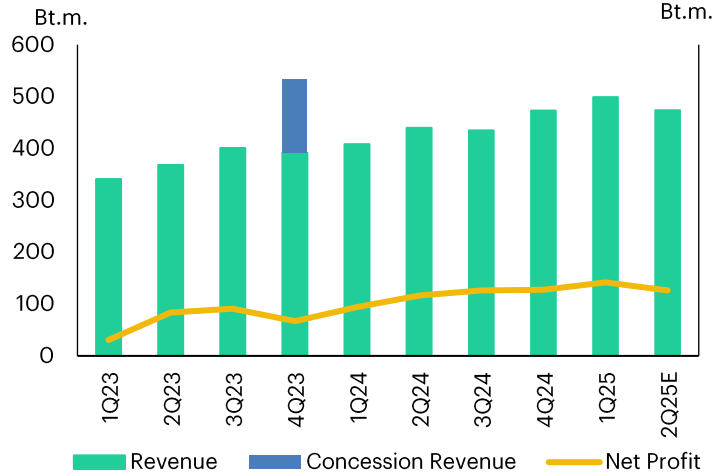
pi

15 JULY 2025

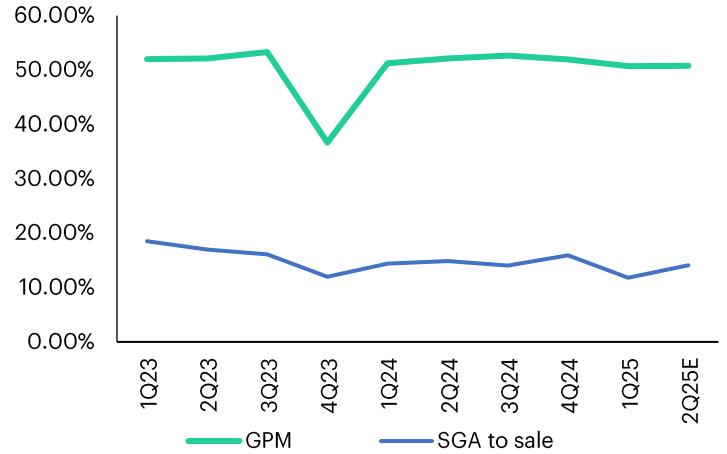
SAV

SAMART AVIATION SOLUTIONS PCL

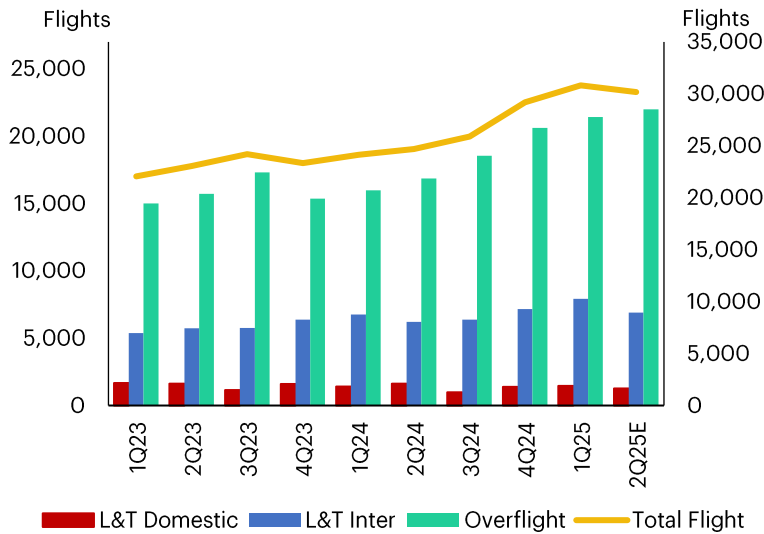
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



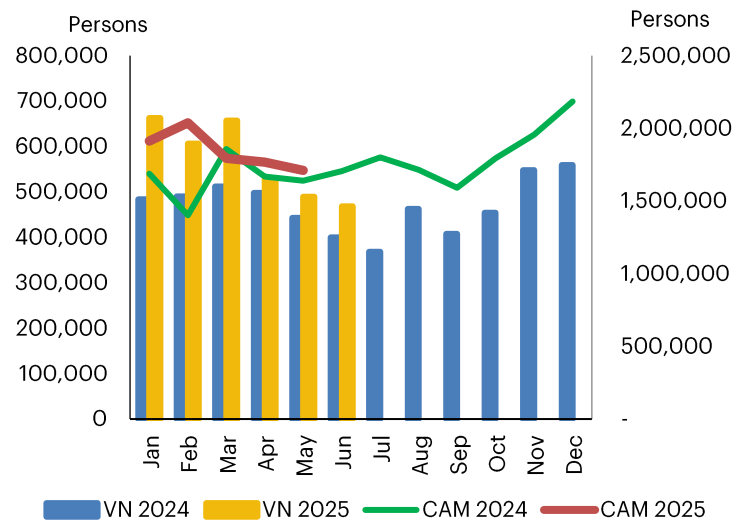
อัตราส่วนสำคัญรายไตรมาส



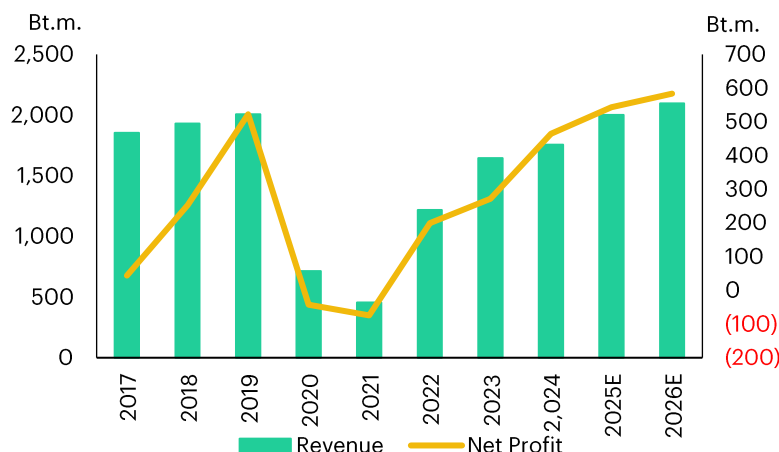
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



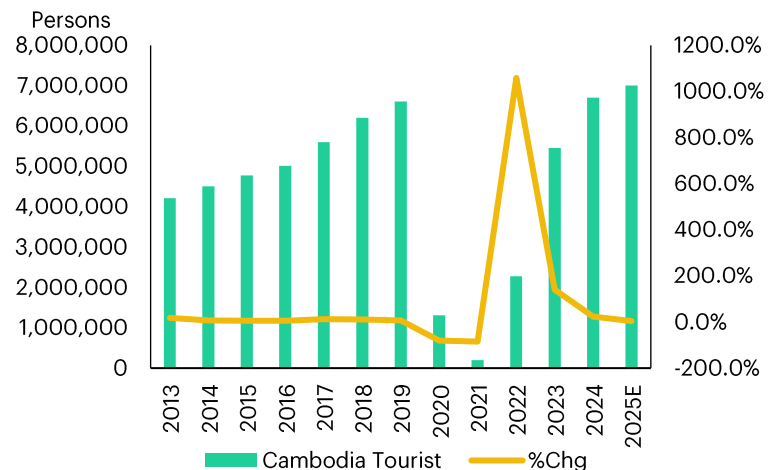
นักท่องเที่ยวกับพหุและเวียดนามรายเดือน



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



จำนวนนักท่องเที่ยวกับพหุรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	520	843	799	890
Accounts receivable	163	196	186	195
Inventories	-	-	-	-
Other current assets	62	68	68	68
Total current assets	745	1,108	1,053	1,154
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	1,136	1,070	1,070	1,052
Other assets	0	0	0	0
Total assets	1,881	2,178	2,123	2,206
Short-term debt	0	0	0	0
Accounts payable	221	233	214	224
Other current liabilities	125	136	68	71
Total current liabilities	346	369	282	295
Long-term debt	1	1	1	1
Other liabilities	259	283	284	285
Total liabilities	606	653	567	581
Paid-up capital	320	320	320	320
Premium-on-share	1,163	1,163	1,163	1,163
Others	(58)	(79)	(79)	(79)
Retained earnings	(149)	122	153	222
Non-controlling interests	-	-	-	-
Total equity	1,276	1,525	1,556	1,625
Total liabilities & equity	1,881	2,178	2,123	2,206
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1,644	1,756	1,860	1,952
Cost of goods sold	(866)	(843)	(856)	(896)
Gross profit	779	913	1,003	1,056
SG&A	(264)	(261)	(267)	(266)
Other income / (expense)				
EBIT	515	652	737	790
Depreciation	64	68	69	71
EBITDA	579	720	806	861
Finance costs	(69)	(7)	(10)	(10)
Other income / (expense)	(75)	(40)	(31)	(31)
Earnings before taxes (EBT)	370	605	696	749
Income taxes	(90)	(129)	(153)	(165)
Earnings after taxes (EAT)	280	477	543	584
Equity income				
Non-controlling interests				
Core Profit	280	477	543	584
FX Gain/Loss & Extraordinary	(8)	(12)	-	-
Net profit	272	464	543	584
EPS (Bt)	0.42	0.73	0.85	0.91

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	404	586	591	714
CF from investing	534	(3)	80	21
CF from financing	(756)	(335)	(640)	(643)
Net change in cash	182	248	30	92

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.42	0.73	0.85	0.91
Core EPS (Bt)	0.44	0.74	0.85	0.91
DPS (Bt)	0.75	0.80	0.80	0.80
BVPS (Bt)	2.0	2.4	2.4	2.5
EV per share (Bt)	18.2	18.8	12.3	12.1
PER (x)	44.8	27.8	15.9	14.8
Core PER (x)	43.4	27.1	15.9	14.8
PBV (x)	9.5	8.5	5.6	5.3
EV/EBITDA (x)	20.1	16.8	9.7	9.0
Dividend Yield (%)	3.9	4.0	5.9	5.9

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	47.4	52.0	54.0	54.1
EBITDA margin	35.2	41.0	43.4	44.1
EBIT margin	31.3	37.1	39.6	40.4
Net profit margin	16.5	26.4	29.2	29.9
ROA	14.4	21.3	25.6	26.5
ROE	21.3	30.4	34.9	35.9

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.2	3.0	3.7	3.9
Quick ratio (x)	2.2	3.0	3.7	3.9
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.4)	(0.6)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage (x)	7.4	91.6	76.1	81.6
Inventory day (days)	-	-	-	-
Receivable day (days)	36	41	37	37
Payable day (days)	93	101	91	91
Cash conversion cycle	(57)	(60)	(55)	(55)

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	35.0	6.8	5.9	5.0
EBITDA	60.2	24.2	12.1	6.8
EBIT	75.6	26.6	13.0	7.2
Core profit	48.7	70.2	13.9	7.6
Net profit	36.1	71.0	16.9	7.6
EPS	22.5	71.0	16.9	7.6

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) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)