Stock Update

17 JUNE 2025 **AOT Airport of Thailand PCL**

ซื้อเวลาอีก 2 เดือน

BUY

ระยะสั้น เรายังคงคำแนะนำให้ "ชะลอ" การลงทุนจนกว่าจะได้รับความชัดเจนเกี่ยวกับโครงการร้านค้าปลอดภาษี เพราะจากการประชุมกับทางผู้บริหาร AOT ล่าสุดยังคงไม่ได้รับข้อสรุปแต่อย่างใดจากการที่ทาง คิง เพาเวอร์ ยื่นเจรจาขอปรับ/ยกเลิกสัญญาร้านค้าปลอดภาษีในสนามบินทั้ง 5 แห่ง โดยทาง AOT แจ้งว่าจะมีการตั้งคณะกรรมการเพื่อมาพิจารณาถึงรูปแบบการแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นใช้เวลาประมาณ 60 วัน ซึ่งทางออกมีได้ตั้งแต่ปรับลดผลประโยชน์หรือการยุติสัญญาและเปิดประมูลใหม่ โดยคาดว่าหลังได้ผลการศึกษาจะมีการเจรจากับทาง คิง เพาเวอร์อีกครั้ง ทั้งนี้ AOT เองมีแผนหารายได้ส่วนอื่นมาชดเชยแต่เราคาดว่าในช่วงต้นยังไม่อาจชดเชยกับการปรับสัญญากับคิง เพาเวอร์ได้

AOT แจ้งคิง เพาเวอร์ ขอเจรจาทั้ง 5 สนามบิน

- จากการเข้าประชุมกับผู้บริหาร AOT วานนี้ (16 มิ.ย.) ในประเด็น คิง เพาเวอร์ ได้ข้อสรุปเบื้องต้นว่าทาง คิง เพาเวอร์ มีการขอเจรจาในสัญญาร้านค้าปลอดภาษีใน 5 สนามบิน ภายใต้สัญญา 3 ฉบับคือ สนามบินสุวรรณภูมิ (สัญญาระหว่างปี 65-75) สนามบินดอนเมือง (สัญญาเดือน ต.ค.65- ก.ย.76) และสนามบินภูมิภาคได้แก่ภูเก็ต หาดใหญ่ และเชียงใหม่ (สัญญาปี 65-75)
- ทางออกเบื้องต้นที่ AOT พิจารณาคือการตั้งคณะกรรมการเพื่อมาตรวจสอบถึงเหตุผลและความเหมาะสมในการเจรจากับคิง เพาเวอร์ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ที่ดีที่สุดสำหรับ AOT เราคาดว่าผลการศึกษามีโอกาสออกมาในรูปแบบของการปรับเงื่อนไขของการชำระผลตอบแทนใหม่ที่อาจจะยกเลิกในส่วนของ Minimum Guarantee หรือพิจารณายกเลิกสัญญาและเปิดประมูลใหม่ ทั้งนี้มูลค่าการเจรจาเราคาดว่าจะไม่ต่ำกว่าที่เสนอผลตอบแทนลำดับที่ 2 ที่เสนอไว้ที่ระดับ 8,000 ล้านบาท (คิง เพาเวอร์ เสนอสัญญาที่สนามบินสุวรรณภูมิกว่า 15,000 ล้านบาท) โดยระหว่างนี้ทาง คิง เพาเวอร์ยังต้องจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบเดิมต่อไป
- อนึ่งการศึกษาดังกล่าวมีการพิจารณารวมถึงสัญญาจัดการบริหารพื้นที่เชิงพาณิชย์ไปด้วย แม้ไม่อยู่ในจดหมายที่ คิง เพาเวอร์ ยื่นมา
- การขอปรับสัญญาดังกล่าวทางผู้บริหารให้ข้อมูลว่าเป็นการปรับสัญญาในเชิงพาณิชย์ จึงเป็นอำนาจของคณะกรรมการบริษัทในการปรับสัญญาดังกล่าว ไม่ต้องรอให้ถึงระดับรัฐมนตรีแต่อย่างใด

AOT หารายได้จากธุรกิจอื่นมาชดเชย

นอกเหนือจากประเด็น คิง เพาเวอร์แล้ว ทางผู้บริหารมีการให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่ามีแผนจัดหารายได้ส่วนอื่นมาชดเชย เช่นการขอปรับค่าบริการผู้โดยสารขาออกเพิ่มขึ้นหลังมีการใช้ระบบ ไบโอเมตริกในสนามบิน ซึ่ง AOT ขอปรับขึ้น 35 บาท แต่ได้มา 30 บาท (ยังไม่รวมถึงการพิจารณาการขอปรับตามต้นทุนจริงอีกส่วน) รวมถึงรายได้จากผู้ให้บริการภาคพื้นรายที่ 3 หรือรายได้จากโครงการศูนย์ซ่อมบำรุงอากาศเป็นต้น

เบื้องต้นปรับประมาณการปี 26 ลงจากเดิม 23%

ด้วยการที่แนวโน้มจะต้องมีการเปลี่ยนรูปแบบสัญญาเบื้องต้นเราจึงการปรับประมาณการโดยอิงกับการจ่ายผลตอบแทนที่ระดับ 20% ของรายได้ใน 3 สัญญา และสัญญาพื้นที่เชิงพาณิชย์ ทำให้ได้กำไรสุทธิปี 26 ใหม่ที่ 16,658 ล้านบาท ลดลงจากเดิม 23% สำหรับคำแนะนำการลงทุนระยะสั้นแม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงมาก แต่ด้วยการที่ยังต้องรอข้อสรุปจากคณะกรรมการทำให้ยังมีความไม่แน่นอนถึงผลประกอบการปี 26 อยู่ เราจึงยังแนะนำให้รอความชัดเจนก่อนเข้าลงทุนอีกครั้ง แม้ถ้ามองจากส่วนต่างกับมูลค่าเหมาะสมที่เราประเมินไว้ที่ 39 บาท (33.5PER'26E) กว่า 40% ที่ทำให้เราต้องใส่คำแนะนำ "ซื้อ" ก็ตาม

Fair price: 39

Upside (Downside): 43%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	27.25
Market Cap. (Bt m)	389,285
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	65.0/26.75
Foreign limit/ actual (%)	30/5.67
NVDR Shareholders (%)	3.5
Free float (%)	30.0
Number of retail holders	96,687
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	11 March 2004
CG Rate	
Thai CAC	-
SET ESG Rating	A

Major Shareholders	6 Dec 2024
Ministry of Finance	70.0
Thai NVDR Company limited	3.0
South East Asia UK (Type C)	2.1
Social Security Office	1.4
Vayupak Fund 1	1.3

Key Financial Summary

Year End (Sep)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	48,141	67,121	68,515	68,427
Net Profit (Bt m)	8,791	19,182	18,452	16,658
NP Growth (%)	N.M.	118%	-4%	-10%
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.17
PER (x)	117.7	46.5	21.1	23.4
BPS (Bt)	7.9	8.8	9.3	10.1
PBV (x)	9.2	7.1	2.9	2.7
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.78	0.70
Div. Yield (%)	0.5%	1.3%	2.8%	2.6%
ROA (%)	4.5%	9.3%	8.8%	7.7%
ROE (%)	7.8%	15.2%	13.8%	11.5%

Source: Pi Estimated

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

Earnings Review

(Bt m)	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	18,234	16,405	16,774	17,664	17,906	1.4	(1.8)
Operating Cost	(9,264)	(9,252)	(9,686)	(9,503)	(9,685)	1.9	4.5
Operating Profit	**8,970**	**7,153**	**7,089**	**8,161**	**8,221**	**0.7**	**(8.3)**
Other income / (expense)	(693)	(625)	(863)	(562)	(656)	16.9	(5.3)
EBIT	**8,277**	**6,528**	**6,226**	**7,600**	**7,565**	**(0.5)**	**(8.6)**
Depreciation	2,810	2,872	2,903	2,988	2,982	(0.2)	6.1
EBITDA	**11,087**	**9,399**	**9,129**	**10,588**	**10,547**	**(0.4)**	**(4.9)**
Financial Cost	(710)	(682)	(672)	(627)	(635)	1.3	(10.5)
Earnings before taxes (EBT)	**7,567**	**5,845**	**5,554**	**6,973**	**6,930**	**(0.6)**	**(8.4)**
Income taxes	(1,504)	(1,175)	(1,076)	(1,415)	(1,567)	10.7	4.2
Earnings after taxes (EAT)	**6,063**	**4,671**	**4,478**	**5,558**	**5,363**	**(3.5)**	**(11.5)**
Equity income	(0)	(0)	(0)	1	0	(87.9)	N.M.
Non-controlling interests	(188)	(55)	(98)	(167)	(173)	3.7	(7.7)
Core Profit	**5,875**	**4,615**	**4,380**	**5,391**	**5,190**	**(3.7)**	**(11.7)**
FX Gain/Loss & Extraordinary	(90)	(52)	(108)	(47)	(136)	190.5	50.8
Net profit	**5,785**	**4,563**	**4,272**	**5,344**	**5,053**	**(5.4)**	**(12.6)**
EPS (Bt)	0.40	0.32	0.30	0.37	0.35	(5.4)	(12.6)
Profits (%)	**FY2Q24**	**FY3Q24**	**FY4Q24**	**FY1Q25**	**FY2Q25**	**chg**	**chg YoY**
Gross margin	49.2	43.6	42.3	46.2	45.9	(0.3)	(3.3)
Operating margin	45.4	39.8	37.1	43.0	42.2	(0.8)	(3.1)
Net margin	32.2	28.1	26.1	30.5	29.0	(1.5)	(3.2)

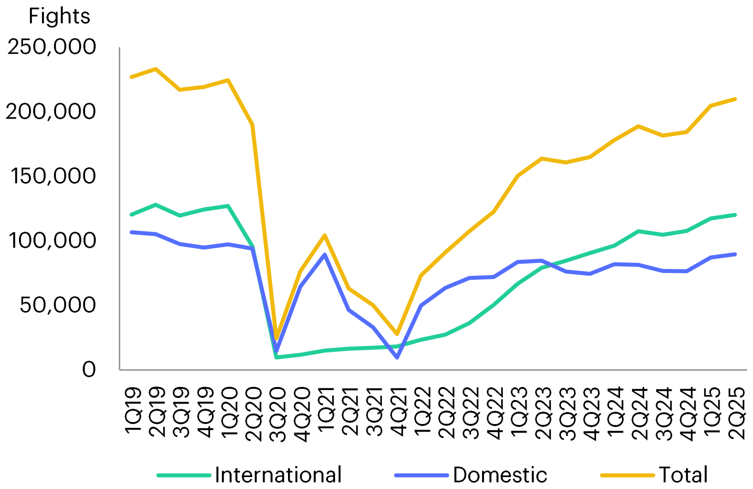
Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

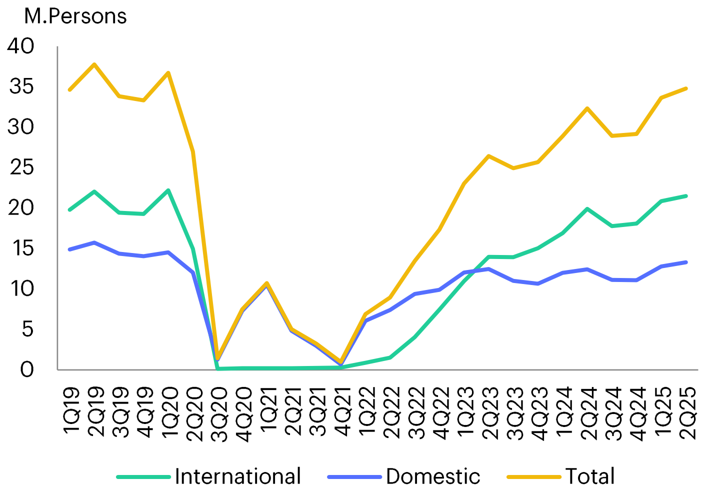
17 JUNE 2025

AOT Airport of Thailand PCL

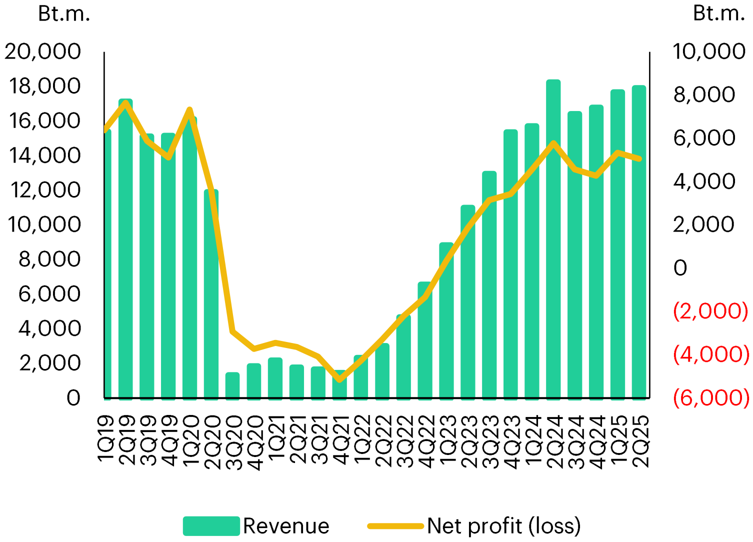
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



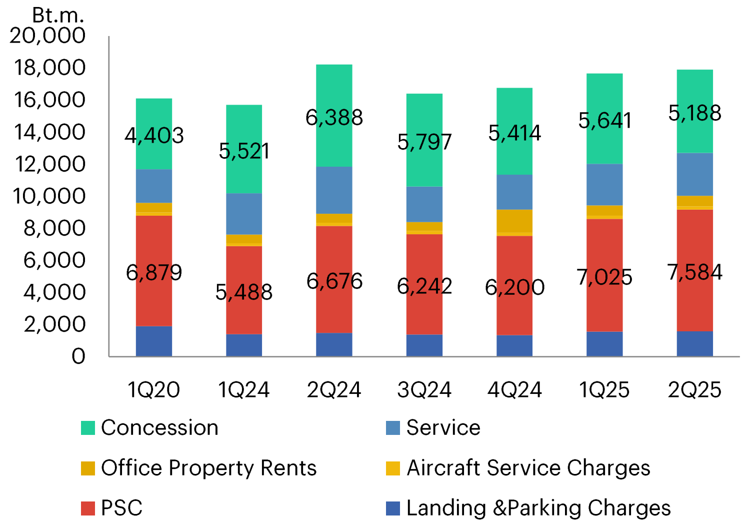
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



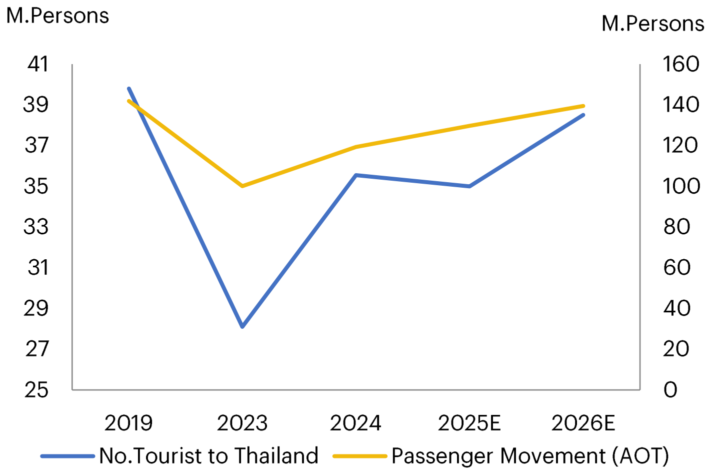
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



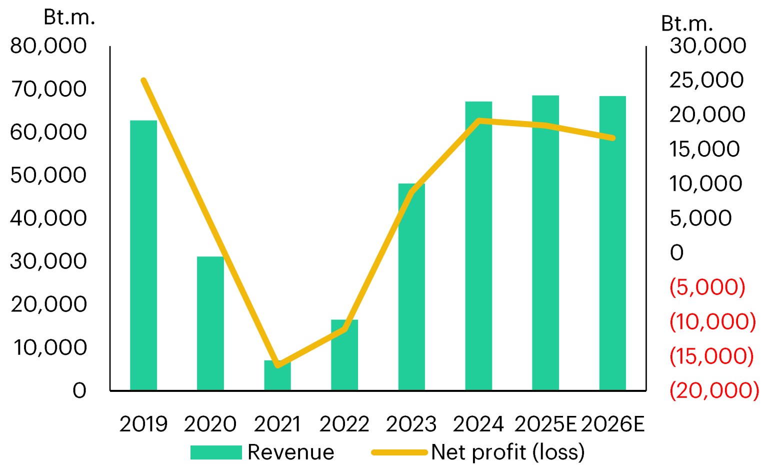
โครงสร้างรายได้ของ AOT



สมมติฐานนักท่องเที่ยวและจำนวนผู้โดยสาร



รายได้และกำไรสุทธิรายปี

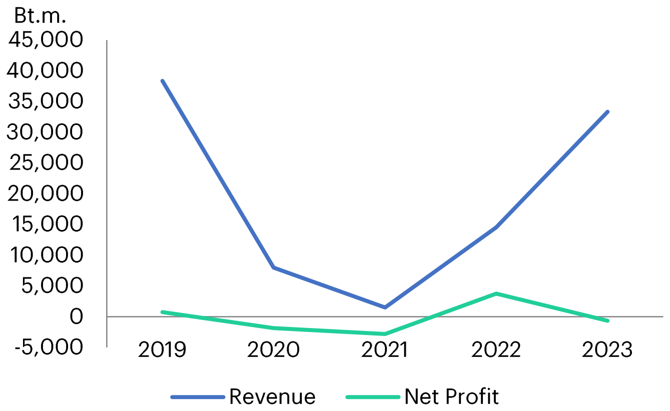


Source: Pi research, company data

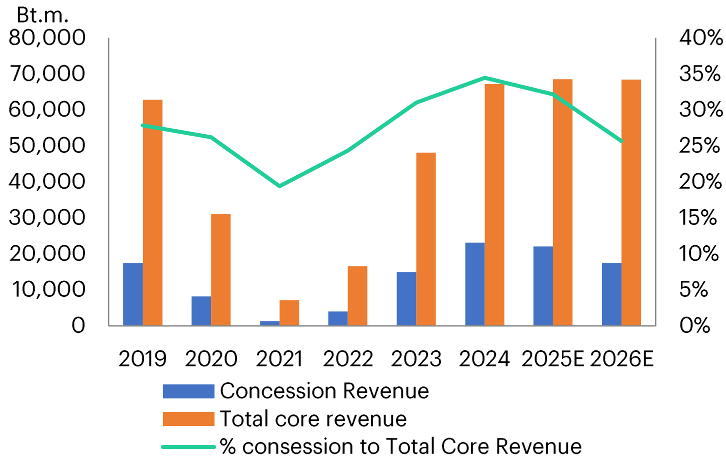
Stock Update

17 JUNE 2025 **AOT Airport of Thailand PCL**

รายได้และกำไรสุทธิของ King Power Duty free



รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ของ AOT



ผู้เสนอราคาประมูลสัญญาร้านค้าปลอดภาษี

	ผลประมูลสัญญา Duty Free สนามบินสุวรรณภูมิ	(บาท)
1	บริษัท คิง เพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี จำกัด	15,419,000,000
2	กิจการร่วมค้าการบินกรุงเทพ ล๊อตเต้ ดิวตี ฟรี (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ)	8,516,653,333
3	กิจการร่วมค้า บริษัทโรงแรมรอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), บริษัท เอ็มไพร์ เอเชีย กรุ๊ป จำกัด และ WDFG UK Limited	7,255,000,000

	ผลประมูลสัญญา Duty Free สนามบินภูมิภาค	(บาท)
1	บริษัท คิง เพาเวอร์ ดิวตี้ฟรี จำกัด	2,331,000,000
2	กิจการร่วมค้าการบินกรุงเทพ ล๊อตเต้ ดิวตี ฟรี (ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ)	2,108,635,888
3	กิจการร่วมค้า บริษัทโรงแรมรอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), บริษัท เอ็มไพร์ เอเชีย กรุ๊ป จำกัด และ WDFG UK Limited	2,012,000,000

Source: Pi research and Department of Business Development, newspaper

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	6,095	18,541	9,330	14,772
Accounts receivable	12,203	10,840	11,853	11,154
Inventories	285	399	685	684
Other current assets	430	444	548	547
Total current assets	**19,014**	**30,224**	**22,417**	**27,157**
Invest. in subs & others	13	52	52	52
Fixed assets - net	159,509	161,029	165,794	167,362
Other assets	17,075	14,844	21,388	21,371
Total assets	**195,611**	**206,150**	**209,651**	**215,943**
Short-term debt	4,212	815	392	414
Accounts payable	10,353	8,420	12,165	12,831
Other current liabilities	8,727	14,128	12,108	12,103
Total current liabilities	**23,293**	**23,363**	**24,666**	**25,347**
Long-term debt	51,464	47,393	42,259	36,460
Other liabilities	8,676	8,995	9,161	9,157
Total liabilities	**83,433**	**79,751**	**76,086**	**70,965**
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium-on-share	12,568	12,568	12,568	12,568
Others	771	498	498	498
Retained earnings	82,841	96,881	104,048	115,461
Non-controlling interests	1,713	2,166	2,166	2,166
Total equity	**112,178**	**126,399**	**133,566**	**144,978**
Total liabilities & equity	**195,611**	**206,150**	**209,651**	**215,943**

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	48,141	67,121	68,515	68,427
Operating Cost	(30,911)	(36,749)	(39,243)	(41,390)
Operating Profit	**17,230**	**30,373**	**29,272**	**27,037**
Other income / (expense)	(2,576)	(2,737)	(2,836)	(2,905)
EBIT	**14,654**	**27,636**	**26,436**	**24,132**
Depreciation	8,870	11,404	12,237	12,862
EBITDA	**23,524**	**39,039**	**38,676**	**36,996**
Financial Cost	(2,890)	(2,757)	(2,568)	(2,542)
	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	**11,763**	**24,879**	**23,868**	**21,590**
Income taxes	(2,235)	(4,903)	(4,774)	(4,318)
Earnings after taxes (EAT)	**9,528**	**19,976**	**19,094**	**17,271**
Equity income	(0)	(1)	2	2
Non-controlling interests	(281)	(460)	(644)	(616)
Core Profit	**9,247**	**19,515**	**18,452**	**16,658**
FX Gain/Loss & Extraordinary	(457)	(333)	-	-
Net profit	**8,791**	**19,182**	**18,452**	**16,658**
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.17

Source : Company Data, Pi Research

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	16,873	41,056	24,468	30,898
CF from investing	(11,559)	(13,128)	(15,100)	(15,100)
CF from financing	(3,020)	(15,533)	(18,579)	(10,356)
Net change in cash	2,293	12,396	(9,211)	5,442

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.62	1.34	1.29	1.17
Core EPS (Bt)	0.65	1.37	1.29	1.17
DPS (Bt)	0.36	0.79	0.78	0.70
BVPS (Bt)	7.9	8.8	9.3	10.1
EV per share (Bt)	75.9	64.5	29.6	28.8
PER (x)	117.7	46.5	21.1	23.4
Core PER (x)	111.8	45.7	21.1	23.4
PBV (x)	9.2	7.1	2.9	2.7
EV/EBITDA (x)	46.1	23.6	10.9	11.1
Dividend Yield (%)	0.5	1.3	2.8	2.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	35.8	45.3	42.7	39.5
EBITDA margin	48.9	58.2	56.4	54.1
EBIT margin	30.4	41.2	38.6	35.3
Net profit margin	18.3	28.6	26.9	24.3
ROA	4.5	9.3	8.8	7.7
ROE	7.8	15.2	13.8	11.5

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	1.3	0.9	1.1
Quick ratio (x)	0.8	1.3	0.9	1.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.5	0.4	0.3	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.2	0.2	0.2
Interest coverage (x)	5.1	10.0	10.3	9.5
Inventory day (days)	169	168	100	100
Receivable day (days)	4	6	6	6
Payable day (days)	(3)	(4)	(3)	(3)
Cash conversion cycle	176	179	109	109

Growth (%, YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	190.7	39.4	2.1	(0.1)
EBITDA	(1,168.0)	66.0	(0.9)	(4.3)
EBIT	(231.6)	88.6	(4.3)	(8.7)
Core profit	(181.9)	111.0	(5.4)	(9.7)
Net profit	(179.3)	118.2	(3.8)	(9.7)
EPS	(179.3)	118.2	(3.8)	(9.7)

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	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 ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด 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	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

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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