Stock Update

14 NOV 2024 **AAV** Asia Aviation PCL

3Q24 Low Seasons แต่ยังมีกำไรบางๆ

BUY

Fair price: Bt 3.51

Upside (Downside): +26 %

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม มีปัจจัยบวกจากการเข้าสู่ช่วง High Seasons ของภาคการท่องเที่ยวที่จะหนุนให้จำนวนผู้โดยสารปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ รวมกับผลดีของราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลงทำให้เราคาดว่าจะเห็นผลประกอบการงวด 4Q24 กลับมามีกำไรเพิ่มขึ้นได้อย่างมาก ขณะที่ในปี 25 AAV มีแผนเปิดเส้นทางใหม่ๆเพิ่ม หลังได้รับเครื่องบินใหม่ อีก 5 ลำเข้ามา โดยเฉพาะเส้นทางที่ใช้สิทธิ Fifth Freedom สำหรับผลประกอบการงวด 3Q24 มีกำไรสุทธิกว่า 3,400 ล้านบาท แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติประมาณ 11 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นสิ่งที่ดีเพราะปกติไตรมาส 3 ของ AAV มักจะมีผลประกอบการที่ขาดทุน

4Q24 มีลุ้นดีสุดของปี ส่วนปี 25 มองเส้นทางต่างประเทศเพิ่ม

- ภาพรวมช่วง 4Q24 จากการเข้าสู่ช่วง High Seasons ของการท่องเที่ยว รวมกับการมีเครื่องบินเพิ่มอีก 1 ลำ ในช่วงต้นไตรมาส ทำให้ AAV มีการเปิดเส้นทางใหม่เพิ่มอย่างเช่นต่างประเทศเส้นทางปักกิ่งประเทศจีน หรือกรุงทิรุชิราพพาลีประเทศอินเดีย ขณะที่ในประเทศเป็นเส้นทางดอนเมือง-ลำปาง เป็นต้น โดย AAV คาดว่าจำนวนผู้โดยสารในไตรมาสนี้มีโอกาสจะสูงกว่า 1Q24 ที่ทำได้ 5.5 ล้านคนได้ ขณะที่ผลดีจากราคาน้ำมันที่ลดลงจะหนุนให้กำไรขั้นต้นปรับขึ้นจาก 3Q24 ได้ เพราะในส่วนของค่าโดยสารคาดว่าจะไม่ลดลงหลังจากยังมีความต้องการเดินทางอยู่ในระดับสูง
- สำหรับปี 25 AAV คาดว่าจะมีเครื่องบินใหม่เพิ่มประมาณ 5 ลำ ทำให้มีแผนเปิดเส้นทางใหม่เพิ่มโดยเฉพาะเส้นทางต่างประเทศภายใต้การใช้สิทธิการบิน Fifth Freedom ผ่านสนามบินประเทศอื่นเพิ่มนอกจากที่ใต้หวันที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยทาง AAV มองว่าสนามบินฮ่องกงหรือสนามบินมาเก๊ามีโอกาสใช้สิทธิดังกล่าว ขณะที่เส้นทางประเทศอินเดียต้องรอผลการเจรจาของหน่วยงานภาครัฐในการขอเพิ่มสัดส่วนที่นั่งระหว่างประเทศหลังจากก่อนหน้านี้ที่มีการจัดสรรเพิ่มมา 7,000 ที่นั่งต่อสัปดาห์ สำหรับประเทศจีนทาง AAV มองว่าการแข่งขันค่อนข้างสูงโดยเฉพาะกับสายการบินสัญชาติจีน ทำให้การเพิ่มเส้นทางใหม่จะต้องมีการพิจารณาอย่างรอบคอบอีกครั้ง ปัจจุบันมีจำนวนที่นั่งเทียบกับก่อนโควิดในระดับเพียง 50 % เท่านั้น
- นอกจากนี้หากในช่วงปลายปีเครื่องบินที่ AAV ได้รับเป็นรุ่น A321 neo LR (Long Range) ที่มีพิสัยการบินเพิ่มจากเดิมอีกกว่า 14-15% ทำให้สามารถบินในเส้นทางที่ไกลมากขึ้นได้

3Q24 Low Seasons แต่ยังมีกำไรปกติเป็นบวก

ผลประกอบการงวด 3Q24 ออกมามีกำไรสุทธิ 3,446 ล้านบาท ถ้าไม่นับรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติจะอยู่ที่ระดับ 11 ล้านบาท แต่การที่ AAV มีกำไรได้แม้จะเป็นช่วง Low Seasons ของธุรกิจเราถือว่าเป็นสิ่งที่ดี เพราะปกติแล้วไตรมาส 3 จะมีขาดทุน ได้รับผลดีจากค่าโดยสารที่อยู่ในระดับสูงและราคาน้ำมันที่ลดลง

คงกำไรปกติปี 24 ไว้เท่าเดิม คงคำแนะนำ “ซื้อ”

กำไรปกติในช่วง 9M24 แม้จะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 66% ของกำไรทั้งปีที่เราประเมินไว้ที่ 2,392 ล้านบาท (+414%YoY) แต่จากปัจจัยบวกในช่วง 4Q24 ที่เรากล่าวไปข้างต้นจะทำให้เห็นการเพิ่มขึ้นของกำไรได้อย่างมาก เราจึงคงกำไรปกติทั้งปีไว้เท่าเดิม ส่วนปี 25 เราปรับประมาณการลงเล็กน้อยหลัง AAV มีแผนรับเครื่องบินใหม่กว่า 5 ลำทำให้มีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น โดยคาดกำไรใหม่ที่ 2,888 ล้านบาท (+21%YoY) จากปัจจัยข้างต้นเราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมโดยประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ระดับ 3.51 บาท (11.6XEV/EBITDA’25E)

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	AAV TB
Current Price (Bt)	2.92
Market Cap. (Bt m)	37,522
Shares issued (mn)	12,850
Par value (Bt)	0.10
52 Week high/low (Bt)	2.96/1.90
Foreign limit/ actual (%)	0.10/0.10
NVDR Shareholders (%)	10.81
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)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	17,553	41,241	50,165	54,701
Net Profit (Bt m)	-8,030	466	2,392	2,888
NP Growth (%)	N.M.	N.M.	414%	21%
EPS (Bt)	-0.66	0.04	0.19	0.22
PER (x)	N.M.	73.38	15.68	12.99
BPS (Bt)	0.65	0.65	0.84	1.07
PBV (x)	4.39	4.06	3.47	2.74
DPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0
Div. Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA (%)	-12.4%	0.7%	3.3%	3.8%
ROE (%)	-101.0%	5.5%	22.1%	21.1%

Source: Pi Estimated

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

Stock Update

14 NOV 2024 **AAV** Asia Aviation PCL

Earnings Review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	9,662	12,457	13,794	11,485	10,931	(4.8)	13.1
Cost of sales	(9,635)	(10,236)	(11,242)	(9,985)	(9,631)	(3.5)	(0.0)
Gross profit	**27**	**2,221**	**2,551**	**1,500**	**1,300**	**(13.3)**	**4,764.6**
SG&A	(905)	(729)	(608)	(673)	(859)	27.8	(5.1)
Other (exp)/inc							
EBIT	**(879)**	**1,491**	**1,943**	**828**	**441**	**(46.7)**	**N.M.**
Finance cost	(596)	(652)	(630)	(631)	(652)	3.4	9.4
Other inc/(exp)	244	219	234	206	172	(16.4)	(29.4)
Earnings before taxes	**(1,231)**	**1,058**	**1,547**	**402**	**(40)**	**(109.9)**	**N.M.**
Income tax	429	(638)	128	(21)	51	N.M.	N.M.
Earnings after taxes	**(802)**	**420**	**1,675**	**381**	**11**	**(97.0)**	**N.M.**
Equity income							
Minority interest	-	-	-	-	-		
Earnings from cont. operations	**(802)**	**420**	**1,675**	**381**	**11**	**(97.0)**	**N.M.**
Forex gain/(loss) & unusual items	(893)	2,394	(2,084)	(297)	3,435	N.M.	N.M.
Net profit	**(1,695)**	**2,814**	**(409)**	**84**	**3,446**	**3,999.5**	**N.M.**
EBITDA							
Recurring EPS (Bt)	(0.07)	0.03	0.14	0.03	0.00	(97.0)	N.M.
Reported EPS (Bt)	(0.14)	0.23	(0.03)	0.01	0.28	N.M.	N.M.
Profits (%)	**3Q23**	**4Q23**	**1Q24**	**2Q24**	**3Q24**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	0.3	17.8	18.5	13.1	11.9	(1.2)	11.6
Operating margin	(9.1)	12.0	14.1	7.2	4.0	(3.2)	13.1
Net margin	(17.5)	22.6	(3.0)	0.7	31.5	30.8	49.1

Note : Forex gain & unusual items in 3Q24 are net from tax

Source : Company Data, Pi Research

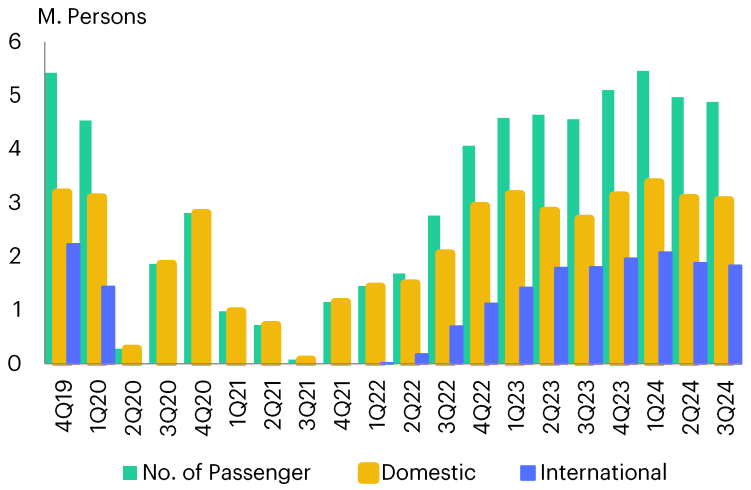
3Q24 กำไรสุทธิ 3,446 ล้านบาท

- AAV มีกำไรสุทธิงวด 3Q24 อยู่ที่ 3,446 ล้านบาท แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนกว่า 3,400 ล้านบาท (สุทธิจากภาษี) จะมีกำไรปกติประมาณ 11 ล้านบาท (-97%QoQ) และพลิกจากที่ขาดทุนปกติ 802 ล้านบาทใน 3Q23
- รายได้อยู่ที่ 10,931 ล้านบาท (+13%YoY,-5%QoQ) มีจำนวนผู้โดยสาร 4.9 ล้านคน (+7%YoY,-2%QoQ) อัตราบรรทุกผู้โดยสารเฉลี่ยที่ 90% ค่าโดยสารเฉลี่ย 1,847 บาท/ที่นั่ง (+7%YoY,-4%QoQ) เทียบกับปีก่อนยังเติบโตได้ในทิศทางเดียวกับนักท่องเที่ยวรวม ส่วนเทียบกับ 2Q24 ลดลงเล็กน้อยเพราะเป็นช่วง Low Seasons ของการท่องเที่ยว รายได้ค่าบริการเสริมต่อคนอยู่ที่ 382 บาท/คน/เที่ยวบิน (-5%YoY,-4%QoQ) ทางบริษัทให้เหตุผลว่าเกิดจากลูกค้าหันไปซื้อตั๋วผ่านตัวแทนจำหน่ายออนไลน์ (Online travel agent:OTA) แทนซื้อตรงกับสายการบิน ทำให้มีค่าธรรมเนียมลดลง
- กำไรขั้นต้นที่ 11.9% ดีขึ้นจาก 0.3% ใน 3Q23 ได้รับผลดีจากค่าโดยสารที่เพิ่มขึ้นรวมกับราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง (6%YoY,4%QoQ) แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 13% ใน 2Q24 ตามราคาตั๋วที่ลดลง และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการรับเครื่องบินใหม่เข้ามา 2 ลำ
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 859 ล้านบาท (-5%YoY,+28%QoQ) การเพิ่มมากจากไตรมาสก่อนเกิดจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่มีการเร่งใช้เพื่อกระตุ้นยอดขาย
- ดอกเบี้ยจ่ายที่ 652 ล้านบาท (+9%YoY,+3%QoQ) ส่วนหนึ่งมาจากดอกเบี้ยที่เกิดจากการรับเครื่องบินเพิ่ม

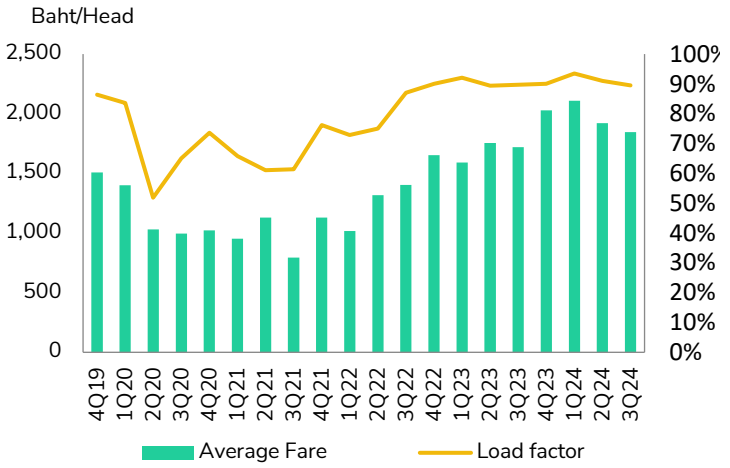
Stock Update

14 NOV 2024 **AAV** Asia Aviation PCL

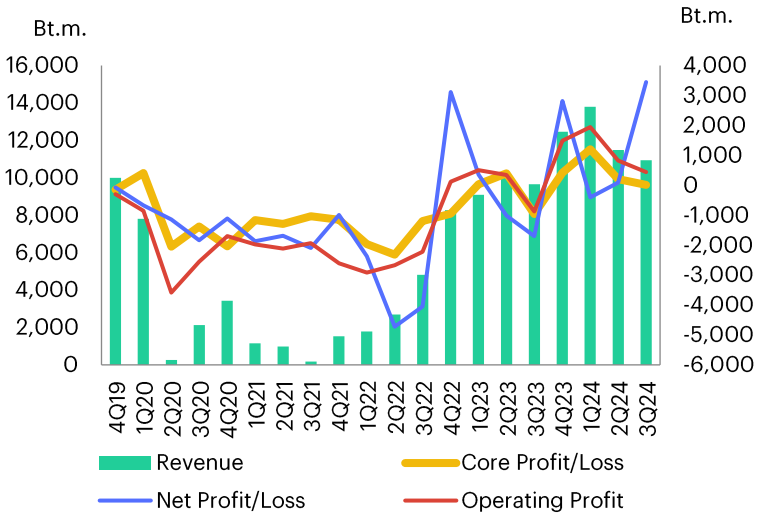
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



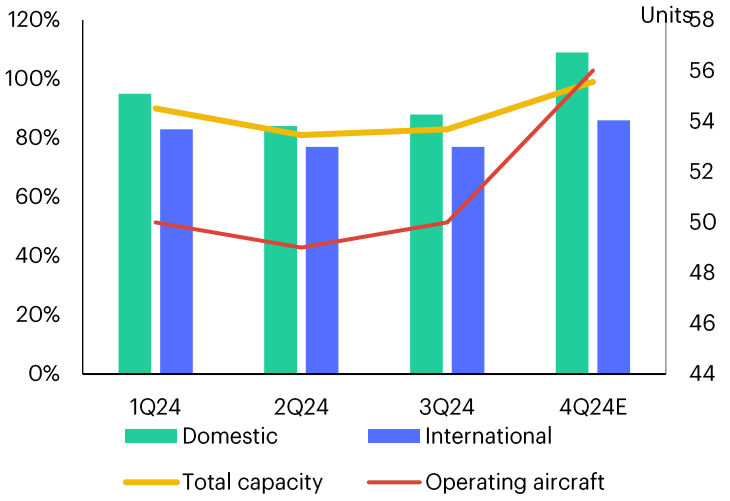
ค่าโดยสารเฉลี่ยและอัตรา Load factor



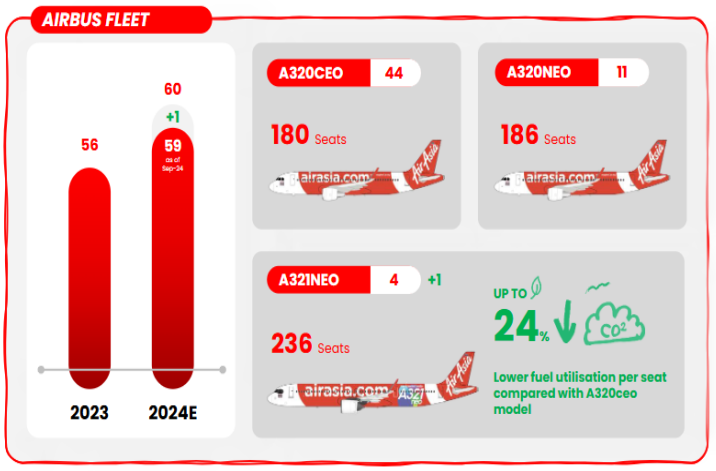
ผลประกอบการรายไตรมาส



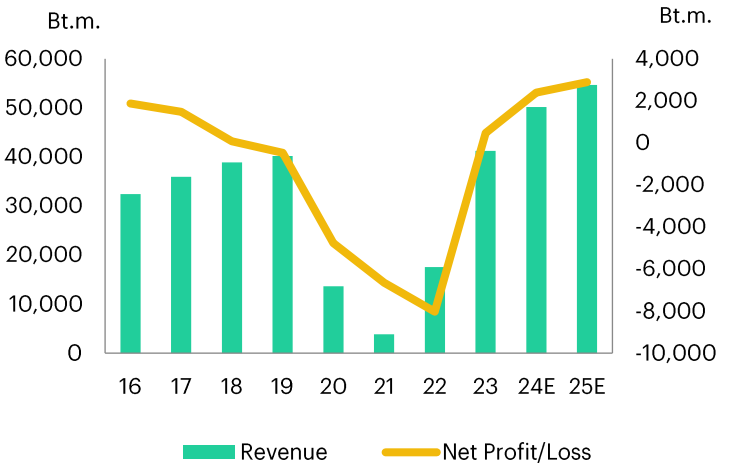
จำนวนที่นั่งปี 24 เทียบกับก่อนโควิดและเครื่องบินที่ใช้งานในแต่ละไตรมาส



จำนวนฝูงบิน ณ สิ้นปี 24



รายได้และกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

14 NOV 2024 **AAV** Asia Aviation PCL

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	798	1,285	1,262	1,620
Accounts receivable	3,394	7,530	8,779	9,573
Inventories	401	508	602	656
Other current assets	644	682	1,010	1,101
Total current assets	**5,236**	**10,005**	**11,653**	**12,949**
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	44,585	43,351	45,404	46,737
Other assets	14,864	14,438	15,665	16,119
Total assets	**64,685**	**67,794**	**72,722**	**75,806**
Short-term debt	9,652	9,524	8,039	8,039
Accounts payable	3,279	3,908	4,900	5,429
Other current liabilities	8,963	11,591	13,674	14,351
Total current liabilities	**21,893**	**25,023**	**26,612**	**27,818**
Long-term debt	34,104	33,538	34,477	33,465
Other liabilities	734	821	821	821
Total liabilities	**56,731**	**59,382**	**61,910**	**62,104**
Paid-up capital	1,216	1,285	1,285	1,285
Premium-on-share	14,668	15,800	15,800	15,800
Others	1,200	-	-	-
Retained earnings	(9,130)	(8,672)	(6,272)	(3,384)
Non-controlling interests	-	-	-	-
Total equity	**7,954**	**8,412**	**10,813**	**13,701**
Total liabilities & equity	**64,686**	**67,794**	**72,722**	**75,806**

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	17,553	41,241	50,165	54,701
Cost of goods sold	(23,533)	(36,812)	(42,980)	(46,798)
Gross profit	**(5,980)**	**4,430**	**7,185**	**7,903**
SG&A	(1,711)	(2,967)	(2,859)	(3,118)
Other income / (expense)				
EBIT	**(7,691)**	**1,463**	**4,325**	**4,785**
Depreciation	6,114	4,992	4,027	4,323
EBITDA	**(1,577)**	**6,456**	**8,352**	**9,108**
Finance costs	(2,219)	(2,291)	(2,489)	(2,514)
Other income / (expense)	344	998	898	1,030
Earnings before taxes (EBT)	**(9,567)**	**170**	**2,734**	**3,301**
Income taxes	2,452	(61)	(342)	(413)
Earnings after taxes (EAT)	**(7,115)**	**110**	**2,392**	**2,888**
Equity income	423	-	-	-
Non-controlling interests	184	-	-	-
Core Profit	**(6,508)**	**110**	**2,392**	**2,888**
FX Gain/Loss & Extraordinary	(1,522)	356	-	-
Net profit	**(8,030)**	**466**	**2,392**	**2,888**
EPS (Bt)	(0.66)	0.04	0.19	0.22

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	564	6,239	3,260	4,613
CF from investing	(590)	(926)	(3,602)	(4,302)
CF from financing	(4,536)	(4,826)	320	46
Net change in cash	(4,562)	486.7	(22.1)	357.4

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	(0.66)	0.04	0.19	0.22
Core EPS (Bt)	(0.54)	0.01	0.19	0.22
DPS (Bt)	-	-	-	-
BVPS (Bt)	0.7	0.7	0.8	1.1
EV per share (Bt)	6.4	5.9	6.1	6.0
PER (x)	(4.3)	73.4	15.7	13.0
Core PER (x)	(5.4)	311.7	15.7	13.0
PBV (x)	4.4	4.1	3.5	2.7
EV/EBITDA (x)	(49.4)	11.8	9.4	8.5
Dividend Yield (%)	-	-	-	-

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	(34.1)	10.7	14.3	14.4
EBITDA margin	(9.0)	15.7	16.6	16.6
EBIT margin	(43.8)	3.5	8.6	8.7
Net profit margin	(45.7)	1.1	4.8	5.3
ROA	(12.4)	0.7	3.3	3.8
ROE	(101.0)	5.5	22.1	21.1

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.2	0.4	0.4	0.5
Quick ratio (x)	0.2	0.4	0.4	0.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	5.5	5.1	3.9	3.0
Net Debt/Equity (x)	5.4	5.0	3.8	2.9
Interest coverage (x)	(3.5)	0.6	1.7	1.9
Inventory day (days)	6	5	34	34
Receivable day (days)	71	67	53	53
Payable day (days)	51	39	59	59
Cash conversion cycle	26	33	28	28

Growth (%, YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	358.5	135.0	21.6	9.0
EBITDA	(50.7)	N.M.	29.4	9.0
EBIT	(10.9)	N.M.	195.6	10.6
Core profit	107.4	N.M.	2,081.8	20.7
Net profit	20.8	N.M.	413.6	20.7
EPS	(51.8)	N.M.	413.6	20.7

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

14 NOV 2024 **AAV** Asia Aviation PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

14 NOV 2024 **AAV** Asia Aviation 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	TPIPP	TPIPL	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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