

13 January 2025

Transport | Airport Services

ท่าอากาศยานไทย (AOT TB)

“ซื้อ” (คงคำแนะนำ)

คาดผลประกอบการ 1HFY68 เติบโตแข็งแกร่ง

Target Price (Return):	THB71 (21.9%)
Price (Market Cap):	THB58.25 (USD23,943m)
ESG score:	3.4 (out of 4)
Avg Daily Turnover (THB/USD)	900.9m/25.9m

- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 71 บาท (DCF) มี upside 16% และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 2%** เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรของ AOT ในปี 1QFY68 (ก.ย.) ซึ่งคาดว่าจะเติบโต 29% YoY และ 37% QoQ สูงสุดในรอบ 5 ปี และคาดว่าไม่หมดผลประกอบการยังขยายตัวต่อเนื่องใน 2QFY68F ขับเคลื่อนด้วยปริมาณการเดินทางระหว่างประเทศ และประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น คาดสถานะการเงินที่แข็งแกร่งจะรองรับโครงการลงทุนปี 2568-2569 เรายังคงให้ AOT เป็นหุ้น Top Pick ของกลุ่มท่องเที่ยวไทย

Analyst

Vacharut Vacharawongsith
+66 2088 9736
vacharut.va@rhbgroup.com



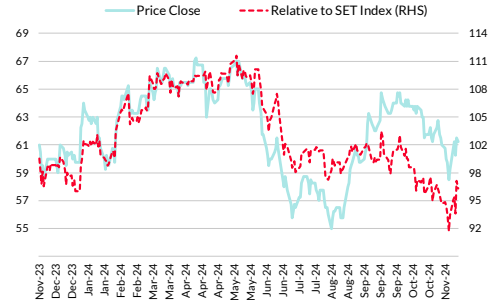
- **ปริมาณสัญจรทางอากาศยังแข็งแกร่ง** เราคาดว่าปริมาณเที่ยวบินต่อเดือนของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย และชาวไทยที่เดินทางออกนอกประเทศในช่วงไฮซีซั่น เป็นปัจจัยสำคัญต่อ AOT ใน 1QFY68F ขับเคลื่อนปริมาณเที่ยวบินรวม 2.05 แสนเที่ยว (+15% YoY, +11% QoQ, 91% ของระดับ 1QFY63) และปริมาณผู้โดยสารรวม 33.62 ล้านคน (+16% YoY, +15% QoQ, 92% ของระดับ 1QFY63) ทั้งนี้ คาดปริมาณเที่ยวบินระหว่างประเทศ +22% YoY (+9% QoQ) และผู้โดยสารระหว่างประเทศ +23% YoY (+15% QoQ) ขณะที่ปริมาณเที่ยวบินในประเทศ +7% YoY (+14% QoQ) และผู้โดยสารในประเทศ +7% YoY (+15% QoQ)

Share Performance (%)

	YTD	1m	3m	6m	12m
Absolute	(2.10)	(4.90)	(8.63)	(0.85)	(7.54)
Relative	0.20	(0.45)	(1.68)	(3.55)	(4.32)
52-wk Price low/high (THB)	55 – 67.25				

- **พริ้วผลประกอบการ 1QFY68F** เราประมาณการกำไรปกติ 1QFY68F ที่ 5.99 พันล้านบาท (+29% YoY, +37% QoQ, 88% ของระดับ 1QFY63) สูงสุดในรอบ 20 ไตรมาส โดยเติบโตทั้งจากรายได้และอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง ซึ่งจำกัดผลกระทบจากการเรียกคืนพื้นที่เชิงพาณิชย์ในสนามบินสุวรรณภูมิ คาดรายได้รวม 1.84 หมื่นล้านบาท (+17% YoY, +10% QoQ) หนุนโดยรายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบิน 9.17 พันล้านบาท (+30% YoY, +19% QoQ, สัดส่วน 49%) ทั้งจากค่าบริการสนามบิน และค่าบริการผู้โดยสารขาออก กำหนดสมมติฐาน EBITDA margin 61.4% (+1.4ppts YoY, +6.9ppts QoQ) ตามการประหยัดต่อขนาดดำเนินงานที่ดีขึ้น

Airport of Thailand PCL (AOT TB)



Source: Bloomberg

- **มองกำไร 2QFY68F เป็นขาขึ้นต่อเนื่อง** เราคาดว่าผลประกอบการ AOT จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ต่อไปได้ใน 2QFY68F ซึ่งยังคงเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ผลักดันโดยตลาดต้นทางหลักต่างๆ ทั้งจากเอเชีย และยุโรป จึงยังคงประมาณการกำไรปกติ ปี FY68 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 24% YoY เป็น 2.42 หมื่นล้านบาท บนสมมติฐานปริมาณเที่ยวบินรวม 8.20 แสนเที่ยว (+12% YoY, 92% ของระดับปี FY62) และปริมาณผู้โดยสารรวม 137 ล้านคน (+15% YoY, 97% ของระดับปี FY62) ปัจจัยหนุนหลักจากการเดินทางระหว่างประเทศ เรายังคงคาดการณ์ว่าปริมาณเที่ยวบินที่สามของสนามบินสุวรรณภูมิเมื่อต้นเดือน พ.ย. 2567 และการใช้งานอาคารผู้โดยสาร SAT-1 ของสนามบินสุวรรณภูมิที่เพิ่มขึ้น จะผลักดันการเพิ่มขึ้นของปริมาณการเดินทางอากาศ โดยจำนวนเที่ยวบินรวมสำหรับตารางบินฤดูหนาวปี 2567-2568 เติบโต 15% อีกทั้งยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานของสนามบิน

Overall ESG Score: 3.4 (out of 4)

E: ดีเยี่ยม

โครงการการขนส่งทางอากาศของ AOT แต่ละโครงการจะต้องมีการประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมตามข้อบังคับของกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม บริษัทเข้มงวดในมาตรการปกป้องสภาพแวดล้อม การลดผลกระทบ และการเฝ้าระวัง เช่น สภาพอากาศ ระดับเสียง การสิ้นเปลือง น้ำเสีย คุณภาพของน้ำ ทรัพยากรสัตว์ป่า ทรัพยากรทางชีววิทยาในน้ำ และการมีส่วนร่วมของสาธารณชน ยังมีการใช้นวัตกรรมใหม่หรือเทคโนโลยีทางสิ่งแวดล้อมเพื่อระบบสนามบินทั้งหมด เพื่อที่จะลดการใช้พลังงานและทรัพยากรต่อคน

S: ดีเยี่ยม

สนามบินแต่ละแห่งของ AOT ได้มีโครงการเพื่อสนับสนุนชุมชนท้องถิ่น เช่น การส่งเสริมการท่องเที่ยวในท้องถิ่น และโครงการอาสาสมัคร AOT ยังปฏิบัติตามข้อบังคับทางความปลอดภัยของ ICAO ซึ่งมีกระบวนการตรวจสอบสนามบินทั้งหลายยังจัดกิจกรรมเพื่อช่วยเหลือในกรณีวิกฤตหรือฉุกเฉิน

G: ดีเยี่ยม

มากกว่าครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการเป็นสมาชิกอิสระ บริษัทเน้นถึงความสำคัญของการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอ ถูกต้อง และทันเวลา มีการเน้นย้ำถึงความโปร่งใสและการเติบโตอย่างยั่งยืน เพื่อให้มั่นใจว่าผู้ถือหุ้นมีสิทธิ์ที่ได้รับการดูแล มีการสนับสนุนให้นักลงทุนเข้าร่วมการประชุมเสมอ

- **ฐานะการเงินรองรับโครงการลงทุนปี 2568-2569** เราเห็น 4 โครงการของ AOT ที่คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ในปี 2568-2569 บนงบลงทุนรวม 7.4 หมื่นล้านบาทตลอดระยะเวลา 3 - 6 ปีข้างหน้า ได้แก่ i) อาคารส่วนต่อขยายฝั่งตะวันออก สนามบินสุวรรณภูมิ (1.0 หมื่นล้านบาท) ii) โครงการสนามบินดอนเมืองเฟส 3 (3.6 หมื่นล้านบาท) iii) โครงการขยายสนามบินเชียงใหม่ (1.8 หมื่นล้านบาท) และ iv) โครงการขยายสนามบินภูเก็ต (1.0 หมื่นล้านบาท) เราประเมินว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ AOT ที่ 2.20-4.12 หมื่นล้านบาทต่อปี ใน FY68F-FY70F และงบดุลแข็งแกร่งบน Net D/E เพียง 0.28x ใน FY67 สามารถสนับสนุนการจัดหาเงินทุน ขณะที่โครงการพัฒนาขนาดใหญ่ของบริษัท ทั้งการก่อสร้างสนามบินอันดามัน สนามบินล้านนา และอาคารผู้โดยสารฝั่งใต้สนามบินสุวรรณภูมิ งบลงทุนรวม 3.20 แสนล้านบาท นับเป็นโครงการระยะยาวที่คาดว่าจะเริ่มประมูลก่อสร้างในปี 2570 จึงมองว่ายังมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงรายละเอียด และความชัดเจนของแผนงานได้

- **การประเมินมูลค่า** ราคาเป้าหมายปี FY68F (DCF) ของเรารวม ESG premium ไว้ 4% เนื่องจากคะแนน ESG ของ AOT สูงกว่าค่ากลางของประเทศ ในฐานะหุ้นที่ได้รับประโยชน์กลุ่มแรกจากการเติบโตของการท่องเที่ยว AOT ยังคงเป็นหุ้น Top Pick กลุ่มท่องเที่ยวไทย

Forecasts and Valuations	Sep-23	Sep-24	Sep-25F	Sep-26F	Sep-27F
Total turnover (THBm)	48,141	67,121	76,610	86,477	91,310
Recurring net profit (THBm)	9,247	19,515	24,237	28,915	30,957
Recurring net profit growth (%)	(189.8)	111.0	24.2	19.3	7.1
Recurring P/E (x)	90.0	42.6	34.3	28.8	26.9
P/B (x)	7.42	6.58	5.59	5.10	4.70
P/CF (x)	53.5	21.7	37.8	20.2	23.1
Dividend Yield (%)	0.6	1.4	1.7	2.1	2.2
EV/EBITDA (x)	38.0	22.7	19.5	17.2	16.4
Return on average equity (%)	8.2	16.1	17.6	18.5	18.2
Net debt to equity (%)	49.4	28.3	21.6	12.9	13.4

Source: Company data, RHB

Financial Exhibits

Asia	Financial summary	Sep-23	Sep-24	Sep-25F	Sep-26F	Sep-27F
Thailand	Recurring EPS (THB)	0.65	1.37	1.70	2.02	2.17
Transport	DPS (THB)	0.36	0.79	1.02	1.21	1.30
Airports of Thailand	BVPS (THB)	7.85	8.85	10.42	11.43	12.38
AOT TB	ROE (%)	8.19%	16.08%	17.61%	18.53%	18.20%
Buy						
	Valuation metrics	Sep-23	Sep-24	Sep-25F	Sep-26F	Sep-27F
Valuation basis	Recurring P/E (x)	90.0	42.6	34.3	28.8	26.9
DCF	P/B (x)	7.42	6.58	5.59	5.10	4.70
	FCF Yield (%)	0.61	3.30	0.71	3.05	1.76
	Dividend yield (%)	0.6	1.4	1.7	2.1	2.2
Key drivers	EV/EBITDA (x)	38.0	22.7	19.5	17.2	16.4
i. Recovery in aircraft movement and passengers;	EV/EBIT (x)	61.0	32.1	26.4	22.4	21.0
ii. Stronger revenue from non-aeronautical business concessions;						
iii. Efficient cost controls;						
iv. New investment projects.						
Key risks	Income statement (THBm)	Sep-23	Sep-24	Sep-25F	Sep-26F	Sep-27F
i. Slower-than-expected air travel recovery;	Total turnover	48,141	67,121	76,610	86,477	91,310
ii. Fee discounts to be offered to both aeronautical and commercial activities;	Gross profit	17,230	30,373	36,258	42,570	45,216
iii. Delays in project investment plans;	EBITDA (adj.)	23,524	39,039	45,186	51,160	53,699
iv. Uncertainties, ie changes in government policies, political gatherings, natural disasters, including disease outbreaks.	Depreciation & amortisation	8,870	11,404	11,747	11,864	11,892
	Operating profit	14,654	27,635	33,439	39,297	41,808
	Net interest	(2,890)	(2,757)	(2,429)	(2,315)	(2,223)
	Pre-tax profit	11,763	24,878	31,010	36,982	39,584
	Taxation	(2,235)	(4,903)	(6,202)	(7,396)	(7,917)
	Net profit	8,791	19,182	24,237	28,915	30,957
	Recurring net profit	9,247	19,515	24,237	28,915	30,957
Company Profile	Cash flow (THBm)	Sep-23	Sep-24	Sep-25F	Sep-26F	Sep-27F
Airports of Thailand manages airports in the kingdom, with core tasks being airport management and development of the country's six international airports – Suvarnabhumi, Don Mueang, Chiang Mai, Mae Fah Luang-Chiang Rai, Phuket, and Hat Yai. All six serve both domestic and international flights with Suvarnabhumi designated as Thailand's main airport.	Change in working capital	(6,092)	4,413	(13,942)	409	(6,779)
	Cash flow from operations	15,561	38,370	22,041	41,187	36,069
	Capex	(12,975)	(13,208)	(15,607)	(15,052)	(21,015)
	Cash flow from investing activities	(10,517)	(10,875)	(16,137)	(15,778)	(21,414)
	Dividends paid	-	(5,142)	(11,286)	(14,542)	(17,349)
	Cash flow from financing activities	(2,751)	(15,099)	(6,587)	(15,278)	(19,351)
	Cash at beginning of period	3,798	6,091	18,487	17,803	27,936
	Net change in cash	2,293	12,396	(683)	10,132	(4,695)
	Ending balance cash	6,091	18,487	17,803	27,936	23,241
	Balance sheet (THBm)	Sep-23	Sep-24	Sep-25F	Sep-26F	Sep-27F
	Total cash and equivalents	6,091	18,487	30,803	37,936	39,241
	Tangible fixed assets	150,935	151,022	155,530	159,099	168,616
	Total investments	8,662	10,147	9,840	9,543	9,254
	Total assets	176,597	175,926	180,316	184,230	193,752
	Short-term debt	10,011	6,836	4,780	6,020	6,121
	Total long-term debt	51,464	47,393	45,100	42,919	40,846
	Total liabilities	83,433	79,751	77,803	76,189	74,232
	Total equity	112,178	126,399	148,818	163,237	176,873
	Total liabilities & equity	195,611	206,150	226,622	239,425	251,105
	Key metrics	Sep-23	Sep-24	Sep-25F	Sep-26F	Sep-27F
	Revenue growth (%)	187.1	39.8	14.3	13.0	5.7
	Recurrent EPS growth (%)	(189.8)	111.0	24.2	19.3	7.1
	Gross margin (%)	35.8	45.3	47.3	49.2	49.5
	Operating EBITDA margin (%)	48.9	58.2	59.0	59.2	58.8
	Net profit margin (%)	18.3	28.6	31.6	33.4	33.9
	Capex/sales (%)	27.0	19.7	20.4	17.4	23.0
	Interest cover (x)	5.1	10.0	13.8	17.0	18.8

Source: Company data, RHB

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 1: AOT's performance preview

FYE Sep (THBm)	1QFY24	2QFY24	3QFY24	4QFY24	1QFY25F	YoY % chg	QoQ % chg
Aeronautical revenue	7,077	8,360	7,831	7,732	9,168	29.6	18.6
Non-aeronautical revenue	8,631	9,874	8,574	9,042	9,227	6.9	2.0
Turnover	15,708	18,234	16,405	16,774	18,395	17.1	9.7
Gross profit	7,161	8,970	7,153	7,089	8,959	25.1	26.4
Gross profit margin (%)	45.6	49.2	43.6	42.3	48.7		
SG&A/sales (%)	3.9	4.4	5.2	6.4	4.3		
EBIT	6,605	8,277	6,527	6,226	8,305	25.7	33.4
EBIT margin (%)	42.1	45.4	39.8	37.1	45.1		
EBITDA	9,424	11,087	9,399	9,129	11,288	19.8	23.7
EBITDA margin (%)	60.0	60.8	57.3	54.4	61.4		
Interest expense	(692)	(710)	(682)	(672)	(656)	-5.2	-2.5
Pre-tax profit	5,913	7,567	5,845	5,554	7,649	29.4	37.7
Tax	(1,148)	(1,504)	(1,175)	(1,076)	(1,530)	33.2	42.2
Core profit	4,645	5,875	4,615	4,380	5,988	28.9	36.7
Core profit margin (%)	29.6	32.2	28.1	26.1	32.6		
Net profit	4,563	5,785	4,563	4,272	5,988	31.2	40.2
Net profit margin (%)	29.0	31.7	27.8	25.5	32.6		
Key indicators							
International aircraft movement	96,392	107,340	104,769	107,687	117,309	21.7	8.9
Domestic aircraft movement	81,823	81,478	76,713	76,495	87,240	6.6	14.0
Total aircraft movement	178,215	188,818	181,482	184,182	204,549	14.8	11.1
International passengers	16,902,411	19,921,380	17,778,349	18,071,576	20,857,575	23.4	15.4
Domestic passengers	11,980,960	12,417,859	11,139,939	11,079,964	12,766,231	6.6	15.2
Total passengers	28,883,371	32,339,239	28,918,288	29,151,540	33,623,806	16.4	15.3
Total embarking passengers	14,207,252	16,199,290	14,432,150	14,513,599	16,725,614	17.7	15.2
Per unit analysis							
Average PSC per pax (THB)	386	412	433	427	435	12.6	1.8
Landing and parking charges per aircraft (THB)	15,784	15,775	15,370	14,537	16,488	4.5	13.4

Source: Company data, RHB

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Figure 2: AOT's DCF valuation

THBm (FYE Sep)	FY25F	FY26F	FY27F	FY28F	FY29F	FY30F	FY31F	FY32F	FY33F	FY34F
EBIT	33,439	39,297	41,808	43,827	46,879	49,390	52,229	55,215	58,377	61,646
EBIT (1-t)	26,751	31,437	33,446	35,061	37,503	39,512	41,783	44,172	46,702	49,317
Depreciation & amortisation	11,747	11,864	11,892	12,750	13,276	13,473	13,541	13,643	13,784	14,035
Change in net working capital	(18,355)	14,351	(7,187)	(6,070)	(3,029)	(2,501)	(3,077)	3,451	(61)	(68)
Capex	(13,000)	(15,000)	(21,000)	(24,000)	(18,000)	(12,000)	(10,000)	(8,000)	(10,000)	(12,000)
Net free cash flow to firm	7,143	42,652	17,150	17,742	29,750	38,484	42,247	53,266	50,425	51,283
Terminal value										1,456,616
PV	6,768	37,886	14,280	13,848	21,768	26,396	27,163	32,104	28,489	798,620
Terminal growth	3.0%									
WACC	6.7%									
Total discounted firm value	1,007,322									
Less: Net debt	32,077									
Less: Minority interest	254									
Equity value	974,991									
Number of shares (m)	14,286									
Intrinsic value (THB/share)	68.25									
ESG premium/(discount)	4%									
TP (THB/share)	71									

Source: RHB

Figure 3: AOT's air traffic numbers – our current assumptions

(FYE Sep)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25F	FY26F	FY27F
International flights ('000)	462	492	245	67	137	321	416	466	499	524
% growth	11%	6%	-50%	-73%	105%	133%	30%	12%	7%	5%
Domestic flights ('000)	413	404	271	178	257	319	317	354	379	398
% growth	1%	-2%	-33%	-34%	44%	24%	-1%	12%	7%	5%
International flight passengers (m)	80.5	84.0	37.5	0.9	13.9	53.9	72.7	85.0	93.5	102.0
% growth	11%	4%	-55%	-98%	1383%	288%	35%	17%	10%	9%
Domestic flight passengers (m)	59.0	57.8	35.2	19.1	32.8	46.2	46.6	52.0	57.0	62.0
% growth	4%	-2%	-39%	-46%	72%	41%	1%	12%	10%	9%

Source: Company data, RHB

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Emissions And ESG

Trend analysis

AOT's greenhouse gas or GHG emissions (Scope 1 + Scope 2) totalled 181,474 tCO₂e in 2021, up 4% YoY from 174,313 tCO₂e in 2020.

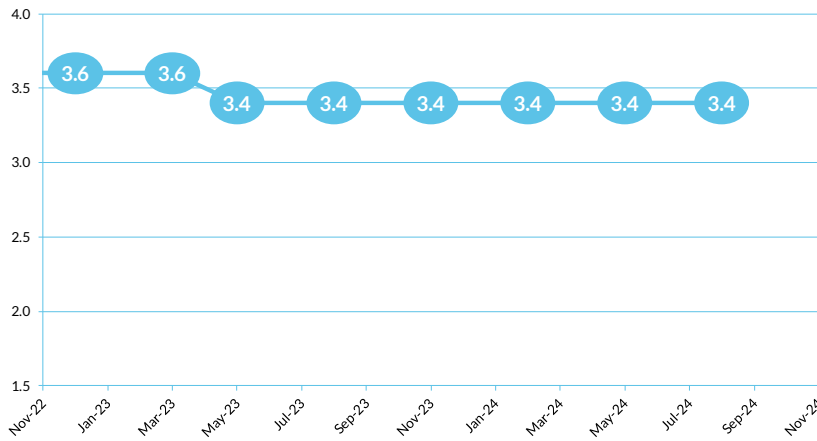
Emissions (tCO ₂ e)	Sep-22	Sep-23	Sep-24
Scope 1	na	na	na
Scope 2	na	na	na
Scope 3	na	na	na
Total emissions	na	na	na

Source: Company data, RHB

Latest ESG-Related Developments

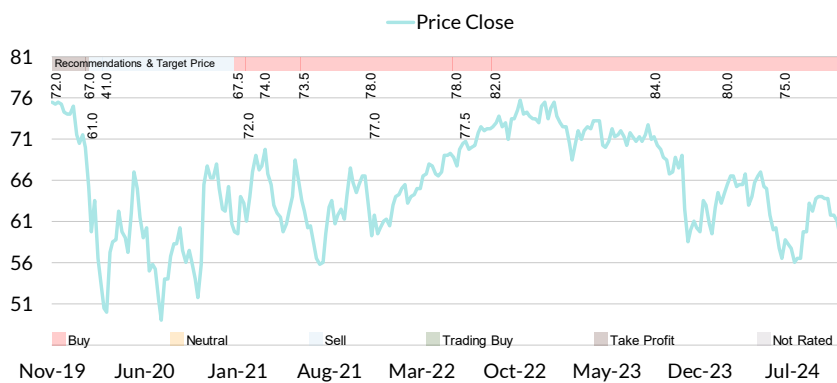
- AOT has defined its target to be an organisation of net zero carbon emissions as set in its 5, 10, and 20-year environmental strategy plans. It plans to do this by: i) Maintaining carbon emissions at not higher than the base year, ii) a 50% reduction in carbon emissions rate from the base year, and iii) becoming a net-zero carbon emissions organisation as planned.

ESG Rating History



Source: RHB

Recommendation Chart



Source: RHB, Bloomberg

Date	Recommendation	Target Price	Price
2024-08-15	Buy	75.0	55.8
2024-07-04	Buy	75.0	56.8
2024-06-10	Buy	80.0	60.8
2024-03-29	Buy	80.0	65.5
2024-03-14	Buy	80.0	66.5
2024-02-20	Buy	80.0	63.3
2024-01-10	Buy	84.0	63.0
2023-11-27	Buy	84.0	61.0
2023-11-22	Buy	84.0	66.0
2023-09-08	Buy	84.0	71.0
2023-06-15	Buy	82.0	71.5
2023-06-13	Buy	82.0	71.8
2023-05-15	Buy	82.0	73.3
2023-02-13	Buy	82.0	72.8
2023-01-17	Buy	82.0	73.3

Source: RHB, Bloomberg

Disclaimer:

เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เป็นที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

Corporate Governance Rating 2023 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAKT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSW, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTPE, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPK, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPGC, SPI, SPRC, SR, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPLG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Source: www.thai-iod.com

Disclaimer: การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลพื้นฐานที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Declared

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SHAYU, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDV, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPGC, SPG, SPT, SQ, SR, SRS, SSS, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TW, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Source: www.cgthailand.org

Disclaimer: การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดง ข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง ของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งข้อมูลมาจากบุคคลภายนอก โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ