

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

ความไม่แน่นอนก่อตัวขึ้น

โทนของการประชุมนักวิเคราะห์เกี่ยวกับผลประกอบการ 1QFY25 ของ AOT เป็นไปในเชิงลบ โดยมีปัจจัยเซอร์ไพรส์ด้านลบเกี่ยวกับปัญหาสภาพคล่องของ KP ซึ่งส่งผลให้กำไรของ AOT ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ผลกระทบต่อกำไรของ AOT ในปีงบประมาณ 2025 จะมีจำกัด เนื่องจากการลดลงของรายได้จากสัมปทาน และมองว่าเป็นเพียงความล่าช้าในการรับรู้รายได้เท่านั้น ทั้งนี้ เรายังคงกังวลเกี่ยวกับ AOT เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านสถานะทางการเงินของ KP ปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ถือ" ราคาเป้าหมาย 52 บาท

WHAT'S NEW

- โทนเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ AOT ซึ่งมีโทนโดยรวมเป็นเชิงลบ ประเด็นหลักของการประชุมคือผลประกอบการ 1QFY25 ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ รวมถึงต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เล็กน้อย ต่อมามีการเปิดเผยว่าสาเหตุหลักของผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดคือปัญหาของ King Power International (KP) ซึ่งเป็นประเด็นที่หนักงวลงอย่างมากและอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของ AOT
- รายได้สัมปทานต่ำกว่าคาด สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรของ AOT ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้คือรายได้จากสัมปทานใน 1QFY25 ซึ่งอยู่ที่ 5.6 พันลบ. (+2.2% yoy, +4.2% qoq) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ถึง 13% รายได้จากสัมปทานได้รับแรงกดดันจากปัจจัยหลัก ได้แก่ a) การที่ AOT ทวงคืนพื้นที่ร้านค้าปลอดภาษี และพื้นที่เชิงพาณิชย์จากผู้ประกอบการบางรายในช่วงต้นปี 2024 b) ผู้ประกอบการบางรายที่สนับสนุนสิทธิประโยชน์ (BKK) ไม่สามารถทำรายได้ถึง Minimum Guarantee ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันค่าธรรมเนียมสัมปทานให้เติบโตควบคู่ไปกับจำนวนนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศ c) การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของบัญชีลูกหนี้การค้าที่ไม่หมุนเวียนของ AOT เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ซึ่งส่วนใหญ่มาจาก KP ส่งผลกระทบต่อรายได้ของรายได้จากสัมปทาน
- ปัญหาสภาพคล่องของ KP KP แจ้ง AOT ว่าจะไม่สามารถชำระค่าธรรมเนียมสัมปทานได้ตั้งแต่เดือน ส.ค. 24 ถึง ก.พ. 25 เนื่องจากปัญหาสภาพคล่อง โดย KP ระบุว่าจะชำระเงินให้ AOT ในอีก 18 เดือนข้างหน้าพร้อมค่าปรับเป็นดอกเบี้ย 18% ต่อปี ซึ่งจะส่งผลให้บัญชีลูกหนี้การค้าที่ไม่หมุนเวียนของ AOT เพิ่มขึ้นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม KP มีหนังสือค้ำประกันธนาคาร (Bank Guarantee) สำหรับจำนวนเงินดังกล่าวเพื่อคืนให้ AOT ทำให้ AOT ไม่ถือว่าเป็นความเสี่ยงและไม่จำเป็นต้องตั้งสำรอง
- ในกรณีที่เลวร้ายที่สุด อาจมีการยกเลิกสัญญา กับ KP และกระบวนการประมูลเพื่อหาผู้ดำเนินการรายใหม่ อาจส่งผลให้รายได้สัมปทานขั้นต่ำลดลง ความล่าช้าในการชำระเงินจะทำให้รายได้ของ AOT ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก KP มีสัดส่วนรายได้จากสัมปทานของ AOT ประมาณ 65% (50% จากร้านค้าปลอดภาษี และ 15% จากพื้นที่เชิงพาณิชย์) อย่างไรก็ตาม เรามองว่าปัญหานี้เป็นเพียงการเลื่อนเวลาการรับรู้รายได้จากสัมปทาน ซึ่งคาดว่าจะกลับมาในปี 2026 นอกจากนี้ เราเชื่อว่าตลาดมีวิตกกังวลกับข่าวนี้มากเกินไป เนื่องจาก market cap ของ AOT ลดลงไป 1.07 แสนลบ. ในขณะที่รายได้จากสัมปทานที่คาดว่าจะลดลงอยู่ที่เพียง 9.5 พันลบ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	48,141	67,121	73,964	82,731	86,712
EBITDA	26,100	41,777	50,666	56,687	59,432
Operating profit	17,230	30,373	39,154	45,688	48,057
Net profit (rep./act.)	8,791	19,182	26,426	31,347	33,236
Net profit (adj.)	8,791	19,182	26,426	31,347	33,236
EPS (Bt)	0.6	1.3	1.8	2.2	2.3
PE (x)	89.4	41.0	29.7	25.1	23.6
P/B (x)	7.1	6.3	5.6	5.1	4.6
EV/EBITDA (x)	31.0	19.4	16.0	14.3	13.6
Dividend yield (%)	0.7	1.4	2.0	2.4	2.5
Net margin (%)	18.3	28.6	35.7	37.9	38.3
Net debt/(cash) to equity (%)	46.0	26.0	14.6	7.2	5.1
Interest cover (x)	9.1	15.7	17.2	19.3	21.5
ROE (%)	8.3	16.3	20.0	21.2	20.4
Consensus net profit (Btm)	-	-	23,246	27,458	30,876
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	1.14	1.08

Source: Airports of Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt47.00
Target Price	Bt52.00
Upside	+10.6%
(Previous TP)	Bt70.00)

COMPANY DESCRIPTION

AOT operates 6 of the 38 airports in Thailand, but collectively these 6 airports account for 83% of the total pax throughput

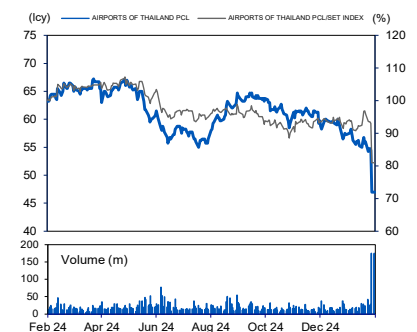
STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	AOT TB
Shares issued (m):	14,285.7
Market cap (Btm):	785,713.5
Market cap (US\$m):	23,201.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.2

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt67.50/Bt46.5
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.2)	(10.9)	(1.8)	(12.4)	(7.6)
Major Shareholders				%
Finance Ministry				70.0
Thai NVDR Co Ltd				4.1
FY25 NAV/Share (Bt)				9.79
FY25 Net Debt/Share (Bt)				1.43

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

Company Update

Monday, 17 February 2025

STOCK IMPACT

- ความคืบหน้าของค่าธรรมเนียม PSC และค่าธรรมเนียม transit AOT และสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT) ได้ว่าจ้างที่ปรึกษาเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมผู้โดยสารขาออก (PSC) และการจัดเก็บค่า transit โดยภายในสิ้นเดือน ก.พ. 25 AOT และ CAAT จะจัดประชุมเพื่อหารือเกี่ยวกับผลการศึกษาเบื้องต้น คาดว่าจะได้รับการอนุมัติจาก CAAT ในเดือน ก.ค. 25 และต่อมาก็คงต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีภายในสิ้นปี
- รายได้อื่น ๆ จะเพิ่มขึ้นในปี 2026 จากการชำระหนี้ของ KP การชำระหนี้ที่ล่าช้าจาก KP จะครบกำหนดระหว่างเดือน ก.พ. 26 ถึง ส.ค. 26 และจะถูกบันทึกเป็นรายได้อื่น ๆ พร้อมดอกเบี้ยค่าปรับ 18% ต่อปีจากค่าสัมปทานเดิมที่ค้างชำระ ซึ่งจะช่วยให้กำไรของ AOT ในปีงบประมาณ 2026 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากดอกเบี้ยค่าปรับจากการชำระหนี้ล่าช้าเป็นเวลา 18 เดือนมีมูลค่าที่สูง เราคาดหวังว่าการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวจะช่วยให้ความสามารถของ KP ในการชำระหนี้ให้กับ AOT โดยเราคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าปี 2025 ที่ 40 ล้านคน และคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 3.5% ต่อปี

EARNINGS REVISION/RISK

- ปรับคาดการณ์กำไรสำหรับปีงบประมาณ 2025 และ 2026 เราปรับกำไรปี 25 ลง 24% และกำไรปี 26 ขึ้น 22% เพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์ในปัจจุบันของ KP

EARNINGS REVISION

(Btm)	2025F			2026F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
Aero revenue	34,339	34,380	0%	38,393	37,378	3%
Non- aero revenue	32,169	39,584	-19%	41,777	45,353	-8%
Total revenue	66,921	74,380	-10%	92,739	83,196	11%
Net profit	20,173	26,426	-24%	38,376	31,347	22%
	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Gross margin	47.4%	52.9%	-5.5	53.7%	55.4%	-1.7
Net profit margin	30.3%	35.7%	-5.4	47.9%	38.0%	9.8

Source: UOB Kay Hian

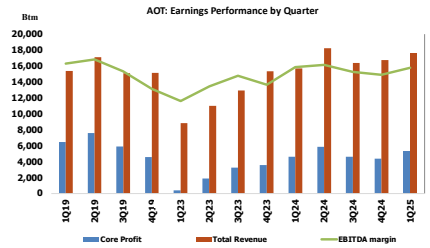
VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ (HOLD) ราคาเป้าหมาย 52.00 บาท เราประเมินมูลค่าของ AOT บนพื้นฐาน FY25 EV/EBITDA ที่ 18 เท่า ซึ่งอยู่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโควิด-19 ประเด็นปัญหาของ KP ที่ส่งผลกระทบต่อรายได้สัมปทานเป็นปัจจัยลบที่ไม่คาดคิด ซึ่งทำให้ราคาหุ้นร่วงลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม เรามองว่าผลกระทบต่อกำไรของ AOT จะถูกจำกัดอยู่ในปีงบประมาณ 25 เนื่องจากเราเชื่อว่า AOT จะไม่ให้เกิดการล่าช้าในการชำระค่าสัมปทานเพิ่มเติม ทั้งนี้ เรายังคงมีความกังวลเกี่ยวกับ AOT จากปัจจัยต่อไปนี้: a) สถานะทางการเงินของ KP ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด b) หากมีการเปิดประมูลสัมปทานใหม่ อาจใช้เวลานาน และ AOT จะไม่ได้รับรายได้สัมปทานในช่วงเวลาดังกล่าว c) ค่าธรรมเนียมขั้นต่ำที่ผู้ประกอบการรายใหม่เสนอ อาจไม่สามารถเทียบเท่ากับอัตราปัจจุบันของ KP ที่ 15 พันลบ. ต่อปี

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

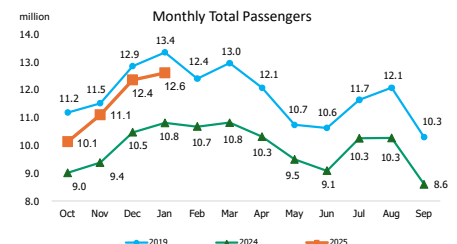
CG Report: 5
SET ESG Rating: A
• Environmental - Increased efficiency of energy consumption. Design, construct, and operate airports and related facilities to maximise efficiency in resource utilisation. • Social - Established an aerodrome safety policy. Enhancing aerodrome safety management and operational standards while giving responsibility to management from all levels for airport safety. - Provides safety training. Organising sessions to train and ensure that AOT personnel are equipped with the knowledge to comply with the Aerodrome Safety Policy. • Governance - Board operates under corporate governance principles and relevant laws, regulations and guidelines on good corporate governance recommended by the Stock Exchange of Thailand and the Securities and Exchange Commission.

QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: AOT, UOB Kay Hian

MONTHLY TOTAL PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

CONDITION OF KP PAYMENT

Period for payment delay	Aug 24 - Feb 25
Duration of extension	18 months
Payment deadline	Feb 26 - Aug 26
Credit term	1 month
Interest penalty	18% per year
Collateral	Bank Guarantee

Source: AOT, UOB Kay Hian

Company Update

Monday, 17 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	67,121	73,964	82,731	86,712
EBITDA	41,777	50,666	56,687	59,432
Deprec. & amort.	11,404	11,511	10,999	11,375
EBIT	30,373	39,154	45,688	48,057
Total other non-operating income	(3,170)	(2,912)	(3,258)	(3,414)
Associate contributions	(1)	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,656)	(2,943)	(2,930)	(2,762)
Pre-tax profit	24,545	33,298	39,500	41,880
Tax	(4,903)	(6,660)	(7,900)	(8,376)
Minorities	(460)	(213)	(253)	(268)
Net profit	19,182	26,426	31,347	33,236
Net profit (adj.)	19,182	26,426	31,347	33,236

BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	162,171	172,326	178,472	185,062
Other LT assets	13,755	17,741	18,655	19,815
Cash/ST investment	18,487	35,051	44,304	44,003
Other current assets	11,737	5,112	5,717	5,992
Total assets	206,150	230,229	247,149	254,873
ST debt	2,329	2,834	2,834	737
Other current liabilities	19,768	22,317	24,259	19,582
LT debt	48,515	52,592	52,592	51,869
Other LT liabilities	7,873	8,920	9,366	9,834
Shareholders' equity	124,233	139,923	155,467	169,950
Minority interest	2,166	2,379	2,632	2,900
Total liabilities & equity	204,884	228,964	247,149	254,873

CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	35,854	44,314	41,949	45,052
Pre-tax profit	24,545	33,298	39,500	41,880
Tax	(4,903)	(6,660)	(7,900)	(8,376)
Deprec. & amort.	11,404	11,511	10,999	11,375
Working capital changes	(560)	12,351	(385)	394
Non-cash items	5,368	(6,187)	(265)	(222)
Other operating cashflows	(1)	0	0	0
Investing	(18,160)	(14,453)	(17,145)	(18,497)
Capex (growth)	(16,989)	(15,163)	(16,960)	(17,776)
Investment	2,884	1,680	1,785	2,365
Others	(4,055)	(971)	(1,971)	(3,085)
Financing	(11,061)	(5,941)	(15,550)	(21,304)
Dividend payments	(5,143)	(11,286)	(15,855)	(18,808)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(6,098)	4,582	0	(2,819)
Others/interest paid	180	763	305	323
Net cash inflow (outflow)	6,633	23,920	9,254	5,252
Beginning cash & cash equivalent	6,091	18,487	35,051	44,304
Changes due to forex impact	5,762	(7,357)	0	(5,553)
Ending cash & cash equivalent	18,487	35,051	44,304	44,003

KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	62.2	68.5	68.5	68.5
Pre-tax margin	36.6	45.0	47.7	48.3
Net margin	28.6	35.7	37.9	38.3
ROA	9.5	12.1	13.1	13.2
ROE	16.3	20.0	21.2	20.4
Growth				
Turnover	39.4	10.2	11.9	4.8
EBITDA	60.1	21.3	11.9	4.8
Pre-tax profit	117.1	35.7	18.6	6.0
Net profit	118.2	37.8	18.6	6.0
Net profit (adj.)	118.2	37.8	18.6	6.0
EPS	118.2	37.8	18.6	6.0
Leverage				
Debt to total capital	28.7	28.0	26.0	23.3
Debt to equity	40.9	39.6	35.7	31.0
Net debt/(cash) to equity	26.0	14.6	7.2	5.1
Interest cover (x)	15.7	17.2	19.3	21.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก
70-79	▲▲▲	ดี
60-69	▲▲	ดีพอใช้
50-59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

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		

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
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	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	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

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											

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน