

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

สิ่งที่เรากลัวที่สุด เกิดขึ้นจริงแล้ว

เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ AOT ซึ่งโทนค่อนข้างเป็นลบ โดย AOT ชี้แจงว่า KPD ได้ติดต่อเข้ามาเพื่อเจรจาขอลดค่าสัมปทานในทุกสนามบิน รวมถึงสนามบินสุวรรณภูมิด้วย ทั้งนี้ KPD ยังไม่ได้ระบุอัตราใหม่ที่ต้องการอย่างชัดเจน สถานการณ์ตอนนี้สอดคล้องกับความกังวลของเรา ก่อนหน้านี้ และเรายังไม่เห็นอัปเดตที่เพียงพอของ AOT ที่จะชดเชยความเสี่ยงดังกล่าวได้ ในมุมมองของเรา การที่ AOT ยังคงตอบรับคำขอต่าง ๆ จาก KPD อย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในทางลบ ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท

WHAT'S NEW

- **โทนการประชุมเป็นเชิงลบ** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัทท่าอากาศยานไทย (AOT) เพื่อรับฟังข้อมูลที่ชัดเจนยิ่งขึ้นเกี่ยวกับคำร้องขอของ King Power Duty-Free (KPD) จากฝ่ายบริหารของ AOT ซึ่งบรรยายภาพโดยรวมของการประชุมเป็นเชิงลบ
 - **KPD ร้องขอ AOT เจริญลดค่าธรรมเนียมสัมปทานในทุกสนามบิน** จากกรณีข่าวเมื่อสัปดาห์ที่แล้วเกี่ยวกับคำร้องของ King Power Duty-Free (KPD) ที่ต้องการยกเลิกสัมปทานใน 4 สนามบิน ฝ่ายบริหารของ AOT ได้ชี้แจงว่า แท้จริงแล้ว KPD ได้ร้องขอให้ AOT ลดค่าธรรมเนียมสัมปทานดีวีฟรีในทุกสนามบินที่บริษัทดำเนินการอยู่ รวมถึงสนามบินสุวรรณภูมิ (BKK) ด้วย ซึ่งสถานการณ์นี้กำลังเป็นไปตามที่เรากังวลไว้ก่อนหน้านี้ คือ ความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับเงื่อนไขสัมปทานดีวีฟรีที่สนามบิน BKK อย่างไรก็ตาม AOT ได้ปฏิเสธคำขอของ KPD ที่จะเปลี่ยนรูปแบบการชำระค่าธรรมเนียมสัมปทานจากการขึ้นต่ำ เป็นการแบ่งรายได้ 20% ดังนั้น AOT จะยังคงรับรายได้ตามปกติไปจนกว่าจะมีประกาศเปลี่ยนแปลงเพิ่มเติม
 - **AOT คาดว่าจะได้ข้อสรุปร่วมกับ KPD ภายใน 60 วันข้างหน้า** โดย AOT ได้แจ้งที่ปรึกษาจากมหาวิทยาลัยของรัฐ 2 แห่งให้ทำการศึกษาทิศทางออกกับ KPD โดยมีกรอบระยะเวลา 60 วัน ทั้งนี้ฝ่ายบริหารระบุว่า KPD ยังไม่ได้ยื่นข้อเสนออย่างเป็นทางการหรือระบุเงื่อนไขที่ต้องการในการสัมปทาน ขณะนี้คาดว่าจะมีการเจรจาทะเลาะระหว่าง AOT และ KPD เราเชื่อว่า AOT มีแนวโน้มจะยอมทำตามคำร้องขอของ KPD ในที่สุด และคาดว่าค่าธรรมเนียมสัมปทานใหม่จะอยู่ที่ระดับการขึ้นต่ำราว 9 พันลบ ซึ่งสูงกว่าผู้เสนอราคาสูงสุดอันดับสองในรอบการประมูลก่อนหน้านี้เพียงเล็กน้อย ซึ่งจะส่งผลกระทบบ้างเล็กน้อยต่อกำไรสุทธิของ AOT เนื่องจากรายได้จากสัมปทานไม่มีต้นทุนที่เกี่ยวข้อง
- เรายังได้พิจารณากรณีเลวร้ายที่สุดไว้แล้วเช่นกันว่า หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้และจำเป็นต้องเปิดประมูลใหม่ ซึ่งจะใช้เวลา ความเสี่ยงด้านลบต่อกำไรปี FY26 และราคาเป้าหมายของเราจะมีความสำคัญเมื่อพิจารณาถึงโอกาสในการปรับขึ้นที่จำกัดเมื่อเทียบกับความเสี่ยง เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น ขาย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 30 Sep (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	48,141	67,121	67,251	68,129	71,956
EBITDA	26,100	41,777	41,857	39,743	42,066
Operating profit	17,230	30,373	30,346	28,327	30,147
Net profit (rep./act.)	8,791	19,182	19,424	17,706	19,140
Net profit (adj.)	8,791	19,182	19,424	17,706	19,140
EPS (Bt)	0.6	1.3	1.4	1.2	1.3
PE (x)	44.3	20.3	20.0	22.0	20.3
P/B (x)	3.5	3.1	2.9	2.8	2.6
EV/EBITDA (x)	16.3	10.2	10.2	10.7	10.1
Dividend yield (%)	1.3	2.9	3.0	2.7	3.0
Net margin (%)	18.3	28.6	28.9	26.0	26.6
Net debt/(cash) to equity (%)	46.0	26.0	25.9	18.1	15.3
Interest cover (x)	9.1	15.7	15.0	14.3	16.1
ROE (%)	8.3	16.3	15.1	13.0	13.4
Consensus net profit (Btm)	-	-	19,150	20,711	21,702
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.85	0.88

Source: Airports of Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL

(Downgraded)

Share Price	Bt27.25
Target Price	Bt24.00
Upside	-11.9%
(Previous TP)	Bt39.00)

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):	389,285.3
Market cap (US\$m):	12,000.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	40.6

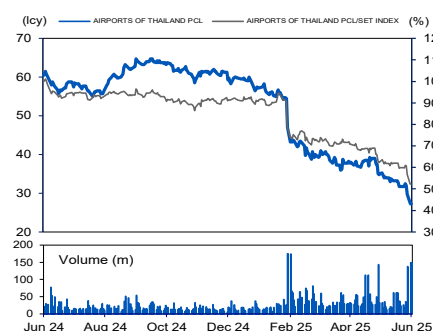
Price Performance (%)

52-week high/low		Bt65.00/Bt26.75		
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(21.6)	(31.9)	(55.5)	(54.6)	(54.2)

Major Shareholders

	%
Finance Ministry	70.0
Thai NVDR Co Ltd	4.1
-	-
FY25 NAV/Share (Bt)	9.30
FY25 Net Debt/Share (Bt)	2.41

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

Company Update

STOCK IMPACT

● **กำไรสุทธิ 2QFY25 ต่ำกว่าที่คาดไว้** AOT รายงานกำไรสุทธิที่ 5.05 พันลบ. (-12.6% yoy, -5.4% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้และที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ถึง 15% สาเหตุหลักมาจากรายได้สัมปทานที่ต่ำกว่าคาด เนื่องจากมีรายการพิเศษครั้งเดียว ส่งผลให้รายได้รวมอยู่ที่ 17.9 พันลบ. (-1.8% yoy, +1.4% qoq) หรือต่ำกว่าที่เราคาดไว้ประมาณ 11% แม้ว่ารายได้จากธุรกิจการบินจะเพิ่มขึ้น 12.2% yoy แต่รายได้ที่ไม่ใช่การบินกลับลดลง 13.7% yoy โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้สัมปทานดีวีดีฟรีที่ลดลง หากตัดรายการพิเศษมูลค่า 802 ลบ. ออก ผลประกอบการจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ เราไม่คาดว่าจะมีผลกระทบจากประเด็นนี้ต่อเนื่องในไตรมาสต่อไป ขณะที่ตัวชี้วัดการดำเนินงานของ AOT ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 86-94% ของช่วงก่อนโควิด-19 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มช่วงไฮซีซั่นที่ยังซบเซา และการขาดปัจจัยบวกที่ชัดเจนในการกระตุ้นการท่องเที่ยว ยังคงเป็นแรงกดดันต่อผลการดำเนินงาน

● **แนวโน้มยังคงซบเซาอย่างต่อเนื่อง** เราคาดว่าแนวโน้มการท่องเที่ยวไทยจะยังคงอ่อนแอ สาเหตุหลักมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงอย่างมาก โดย ณ วันที่ 8 มิ.ย. 25 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลงถึง 33% yoy เราจึงได้ปรับลดคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปี 2025 เหลือ 37 ล้านคน เนื่องจากยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน นักท่องเที่ยวจีนยังคงนิยมเดินทางไปประเทศทางเลือก เช่น ญี่ปุ่นและเวียดนาม ที่มีค่าใช้จ่ายถูกกว่า หากรัฐบาลไม่มีมาตรการกระตุ้นที่เป็นรูปธรรม การฟื้นตัวของกำไร AOT ในช่วงที่เหลือของปีงบประมาณ 25 ก็น่าจะเป็นไปได้ยาก

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับลดประมาณการกำไรปี FY26 และ FY27** เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี FY26 ลง 22% และปี FY27 ลง 24% โดยหลักมาจากการปรับลดประมาณการรายได้จากสัมปทานของ King Power ลงราว 4.1 พันล้านบาทต่อปี และแนวโน้มการท่องเที่ยวที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง

EARNINGS REVISION

	2026F			2027F		
(Btm)	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
Aero revenue	36,340	37,445	-3%	38,476	40,455	-5%
Non-aero revenue	31,788	37,006	-14%	33,480	39,556	-15%
Total revenue	68,535	74,870	-8%	72,383	80,461	-10%
Operating EBITDA	39,743	46,339	-14%	42,066	49,799	-16%
Net profit	17,706	22,783	-22%	19,140	25,033	-24%
	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
Net profit margin	26.0%	30.6%	-4.6	26.6%	31.3%	-4.7

Source: UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย** โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท เราปรับวิธีการประเมินมูลค่าไปใช้ EV/EBITDA ปี FY26 ที่ระดับ 10 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยสองปีราว 2SD สถานการณ์ระหว่าง AOT และ KPD แยกตามความกังวลก่อนหน้านี้ของเรา โดยเฉพาะประเด็นการเจรจาข้อตกลงค่าธรรมเนียมสัมปทานของสนามบิน BKK เรามองว่าท่าที่ของ AOT ที่ยินยอมต่อข้อเรียกร้องของ KP หลายครั้ง ส่งผลเชิงลบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และสร้างความกังวลว่าข้อเรียกร้องในอนาคตจาก KP อาจกดดันผลประกอบการของ AOT ได้อีก

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.

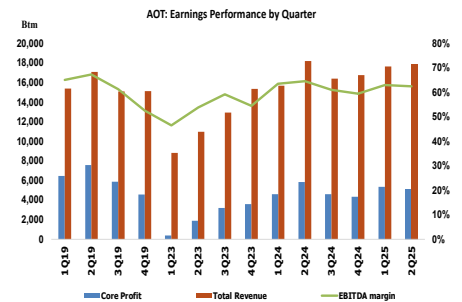
• Social

- **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 Safety Policy.

• Governance

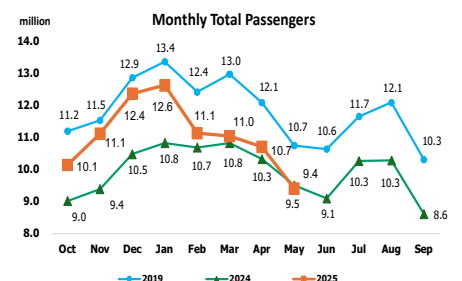
- **Board operates under corporate governance principles** and relevant laws, regulations and guidelines on good corporate governance recommended by the Stock Exchange of Thailand and the Securities and Exchange Commission.

QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



Source: AOT, UOB Kay Hian

MONTHLY TOTAL PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

TOURIST ARRIVALS EXCLUDING CHINESE

1 Jan - 8 Jun	2024	2025	yoy growth
No. arrival ex. Chinese	12,325,136	12,975,876	5%
No. of Chinese	3,025,123	2,041,002	-33%

Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

MONTHLY CHINESE TOURIST ARRIVALS



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

SCENARIO ANALYSIS

	26 NP	26 TP	% NP chg	% TP chg
Scenario 1 not terminate and resume as per normal	22,783	44.0	0%	0%
Scenario 2 reduce fee 50% for 4 airports & BKK to Bt50	17,706	24.0	-22%	-45%
Scenario 3 terminate contract 4 airports & BKK till end 26FY	9,828	17.2	-57%	-61%

Source: UOB Kay Hian

Company Update

Tuesday, 17 June 2025

PROFIT & LOSS

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	67,121	67,251	68,129	71,956
EBITDA	41,777	41,857	39,743	42,066
Deprec. & amort.	11,404	11,511	11,416	11,919
EBIT	30,373	30,346	28,327	30,147
Total other non-operating income	(3,170)	(2,648)	(2,844)	(2,995)
Associate contributions	(1)	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,656)	(2,795)	(2,782)	(2,614)
Pre-tax profit	24,545	24,903	22,701	24,538
Tax	(4,903)	(4,981)	(4,540)	(4,908)
Minorities	(460)	(498)	(454)	(491)
Net profit	19,182	19,424	17,706	19,140
Net profit (adj.)	19,182	19,424	17,706	19,140

BALANCE SHEET

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	162,171	166,342	172,447	178,971
Other LT assets	13,755	24,468	17,750	18,901
Cash/ST investment	18,487	21,030	30,234	30,017
Other current assets	11,737	4,705	4,803	5,072
Total assets	206,150	216,545	225,233	232,960
ST debt	2,329	2,834	2,834	737
Other current liabilities	19,768	23,129	24,812	25,828
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	132,921	139,026	147,597
Minority interest	2,166	2,664	3,118	3,609
Total liabilities & equity	204,884	223,059	231,747	239,474

CASH FLOW

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	35,854	31,804	37,873	31,654
Pre-tax profit	24,545	24,903	22,701	24,538
Tax	(4,903)	(4,981)	(4,540)	(4,908)
Deprec. & amort.	11,404	11,511	11,416	11,919
Working capital changes	(560)	6,775	8,684	548
Non-cash items	5,368	(6,405)	(388)	(443)
Other operating cashflows	(1)	0	0	0
Investing	(18,982)	(15,431)	(17,521)	(18,974)
Capex (growth)	(17,811)	(16,140)	(17,335)	(18,253)
Investment	2,884	8,743	1,610	2,187
Others	(4,055)	(8,034)	(1,796)	(2,908)
Financing	(11,061)	(5,656)	(11,148)	(12,897)
Dividend payments	(5,143)	(11,286)	(11,654)	(10,624)
Issue of shares	(6,098)	4,582	0	(2,819)
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Others/interest paid	180	1,048	506	546
Net cash inflow (outflow)	5,811	10,717	9,204	(217)
Beginning cash & cash equivalent	6,091	17,791	21,030	30,234
Changes due to forex impact	5,889	(7,479)	0	0
Ending cash & cash equivalent	17,791	21,030	30,234	30,017

KEY METRICS

Year to 30 Sep (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	62.2	62.2	58.3	58.5
Pre-tax margin	36.6	37.0	33.3	34.1
Net margin	28.6	28.9	26.0	26.6
ROA	9.5	9.2	8.0	8.4
ROE	16.3	15.1	13.0	13.4
Growth				
Turnover	39.4	0.2	1.3	5.6
EBITDA	60.1	0.2	(5.1)	5.8
Pre-tax profit	117.1	1.5	(8.8)	8.1
Net profit	118.2	1.3	(8.8)	8.1
Net profit (adj.)	118.2	1.3	(8.8)	8.1
EPS	118.2	1.3	(8.8)	8.1
Leverage				
Debt to total capital	28.7	29.0	28.1	25.8
Debt to equity	40.9	41.7	39.9	35.6
Net debt/(cash) to equity	26.0	25.9	18.1	15.3
Interest cover (x)	15.7	15.0	14.3	16.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	EAST	EASTW	ECF	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	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	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	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						



2S	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	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	XYZ



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	SMD100	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

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	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

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	STECOM	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

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	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

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	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	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
MST	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	SEAOIL	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	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

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

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน