

บมจ.การบินไทย (THAI)

กลับไปดำเนินงานตามปกติ

Highlights

- การบินไทยกลับมาซื้อขายได้อีกครั้งหลังจากเสร็จสิ้นการปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จ ทำให้สามารถเริ่มเปิดโครงสร้างต้นทุน โดยมีการจัดการกับต้นทุนพนักงานที่ไม่ก่อให้เกิดประสิทธิภาพและค่าใช้จ่ายด้านการซ่อมบำรุงแล้ว
- การขยายการดำเนินงานของการบินไทยยังคงดำเนินต่อไป ด้วยการทยอยเพิ่มฝูงบินที่ประหยัดน้ำมัน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่เอื้อต่อธุรกิจ
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการบินไทยในระยะข้างหน้า เนื่องจากมีปัจจัยบวกหลายด้านสนับสนุน เริ่มต้นการวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 17.00 บาท

Analysis

- **เสร็จสิ้นการปรับโครงสร้างหนี้** การบินไทย (THAI) ออกจากแผนฟื้นฟูกิจการเมื่อวันที่ 16 มิ.ย. 25 หลังจากปฏิบัติตามเงื่อนไขครบถ้วน โดยมีโครงสร้างต้นทุนที่กระชับขึ้น อัตรากำไรสูงกว่าคู่แข่ง และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นจากการแก้ไขปัญหาค่าพนักงานที่สูงเกินจริงและค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง
- **การขยายฝูงบินเพื่อรองรับส่วนแบ่งตลาด** การบินไทยกำลังขยายฝูงบิน โดยเน้นเครื่องบินลำตัวแคบที่ประหยัดน้ำมันสำหรับเส้นทางระยะสั้นถึงกลาง เพื่อเรียกคืนส่วนแบ่งตลาดและเร่งการเติบโตของรายได้ หลังจากมีส่วนแบ่งตลาดลดลงจาก 37% ในปี 2019 เหลือ 26% ในปี 2024 ผู้บริหารตั้งเป้าฟื้นส่วนแบ่งตลาดกลับขึ้นเป็น 35% ภายในปี 2029 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากพันธมิตรสายการบินที่แข็งแกร่ง และการวางตำแหน่งเป็นสายการบินพรีเมียมที่เหนือกว่าโลว์คอสต์ การเพิ่มฝูงบินใหม่ 45 ลำ (และอาจมากกว่านั้น) คาดว่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนรายได้หลัก
- **การขยายฝูงบินของการบินไทยด้วยเครื่องบินลำตัวแคบที่ประหยัดน้ำมันเพื่อผลักดันความสามารถในการทำกำไร** ภายใต้แผนการเติบโตระยะยาว การบินไทยจะรับมอบเครื่องบิน A321neo จำนวน 32 ลำ ตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไป เครื่องบินลำตัวแคบเหล่านี้มีความประหยัดน้ำมันมากกว่าเมื่อใช้บินในเส้นทางระยะสั้นถึงกลาง ซึ่งเป็นเส้นทางที่ทำกำไรได้มากที่สุดของการบินไทย ช่วยลดต้นทุนน้ำมันและเพิ่มรายได้ต่อผู้โดยสาร อีกทั้งยังเพิ่มความยืดหยุ่นในการปฏิบัติการด้วยการเข้าถึงสนามบินได้มากขึ้นและเพิ่มอัตราการใช้งานฝูงบิน การผสมผสานที่สมดุลกับเครื่องบินลำตัวกว้างสำหรับเส้นทางระยะไกลจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ การเชื่อมต่อ และความยืดหยุ่นด้านรายได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	160,140	189,786	193,202	206,175	223,179
EBITDA	49,634	54,866	59,044	61,338	64,950
Operating profit	38,245	41,839	45,362	46,876	48,871
Net profit (rep./act.)	28,096	(26,934)	32,459	33,522	33,634
Net profit (adj.)	25,867	15,064	32,396	33,459	33,571
EPS (Bt)	11.9	0.5	1.1	1.2	1.2
PE (x)	1.2	27.8	12.9	12.5	12.5
P/B (x)	n.a.	9.2	5.4	4.1	3.3
EV/EBITDA (x)	8.9	8.1	7.5	7.2	6.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.9	2.0	2.0
Net margin (%)	17.5	(14.2)	16.8	16.3	15.1
Net debt/(cash) to equity (%)	(258.0)	97.8	29.6	22.3	18.9
Interest cover (x)	3.5	3.5	4.7	4.8	4.5
ROE (%)	n.m.	n.m.	52.6	37.0	29.0
Consensus net profit (Btm)	-	-	33,052	30,307	29,611
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.10	1.13

Source: THAI, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

Share Price	Bt14.80
Target Price	Bt17.00
Upside	+14.9%

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

Stock Data

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	THAI TB
Shares issued (m):	28,303.3
Market cap (Btm):	418,888.7
Market cap (US\$m):	13,199.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	86.5

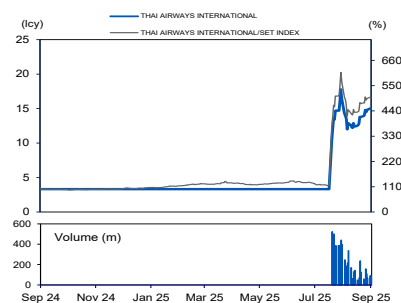
Price Performance

	(%)
52-week high/low	Bt19.40/Bt8.85

Major Shareholders

	%
Ministry of Finance	38.90
Bangkok Bank	8.50
FY25 NAV/Share (Bt)	2.75
FY25 Net Debt/ Share (Bt)	0.81

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Thai Airways is the national flag carrier and largest airline of Thailand. The company operates both domestic and international flights, serving destinations across Asia, Europe, and Oceania, with its main hub at Suvarnabhumi Airport in Bangkok. Its business segments include passenger transport, cargo, mail, catering, and ground services.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในทางที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

- **แนวโน้มราคาน้ำมันขาลงหนุนกำไรเชิงบวก** คำนวณคิดเป็นราวหนึ่งในสามของค่าใช้จ่ายรวมของการบินไทย และยังเป็นต้นทุนที่ใหญ่ที่สุด โดยราคาน้ำมันดิบและน้ำมันเครื่องบินคาดว่าจะปรับลดลงต่อเนื่องในปี 2025-26 ส่งผลให้ต้นทุนน้ำมันลดลงและช่วยหนุนความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ
- **การปรับโครงสร้างฝูงบิน** การบินไทยกำลังปรับโครงสร้างฝูงบินโดยทยอยเลิกใช้เครื่องบิน Rolls-Royce และหันมาใช้เครื่องบิน Boeing ที่ขับเคลื่อนด้วยเครื่องยนต์ General Electric โดยได้จอง B787 จำนวน 45 ลำแล้ว เป้าหมายคือการลดจำนวนชนิดเครื่องบินจาก 9 เหลือ 5 ชนิด เพื่อลดต้นทุนการซ่อมบำรุงและเพิ่มความยืดหยุ่น
- **การปรับโครงสร้างพนักงาน** การบินไทยได้ลดจำนวนพนักงานจาก 35,700 คน เหลือ 22,196 คน ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายบุคลากรลดลงจาก 23% เหลือ 10.7% ของรายได้ แม้ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นตามการขยายฝูงบิน แต่การบินไทยตั้งเป้าควบคุมค่าใช้จ่ายให้อยู่ที่ไม่เกิน 13% ของรายได้ในระยะยาว โดยได้ปรับค่าตอบแทนให้สอดคล้องกับระดับตลาดตั้งแต่ต้นปี 2025 แล้ว
- **ความเป็นไปได้น้อยลงที่การบินไทยจะกลับไปเป็นรัฐวิสาหกิจ** หลังการแปลงหนี้เป็นทุนและการเพิ่มทุน สิทธิการถือหุ้นของกระทรวงการคลังลดลงเหลือ 38.9% ทำให้การบินไทยไม่น่าจะกลับไปเป็นรัฐวิสาหกิจอีก ช่วยลดความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับวัฒนธรรมองค์กรที่ตายตัวแบบรัฐวิสาหกิจ และเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินงาน
- **การปรับปรุงที่หนึ่งเพื่อเพิ่มสัดส่วนที่หนึ่งมารจีนสูง** การบินไทยมีแผนปรับปรุงฝูงบิน โดยอัปเกรดที่นั่งชั้นประหยัดบางส่วนเป็นที่นั่งชั้นพรีเมียมอีโคโนมีที่มีมารจีนสูง ทำให้สัดส่วนที่นั่งพรีเมียมเพิ่มจาก 12% เป็น 26% คาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้ 18.1% ยกระดับประสบการณ์ผู้โดยสาร ดึงดูดนักเดินทางพรีเมียม และเพิ่มประสิทธิภาพจากวัสดุน้ำหนักเบาที่ช่วยลดการใช้น้ำมัน

Valuation/Recommendation

- เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท การประเมินมูลค่า THAI ปี 2026 อิงค่า PE ที่ 14.0 เท่า (1SD เหนือค่าเฉลี่ย 3 ปีก่อนแผนฟื้นฟูกิจการ) เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย PE ล่วงหน้าของอุตสาหกรรมที่ 10.2 เท่า เรามองว่า THAI สมควรได้รับการประเมินมูลค่าพรีเมียม เนื่องจาก: ก) การเพิ่มผู้บินด้วยเครื่องบินลำตัวแคบประหยัดน้ำมัน, ข) ต้นทุนซ่อมบำรุงที่ลดลงจากการใช้เครื่องยนต์น้อยชนิดลง, ค) ต้นทุนน้ำมันที่ลดลงตามราคาน้ำมัน, ง) การเพิ่มที่นั่งมาร์จินสูงผ่านการปรับปรุงห้องโดยสาร, และ จ) ค่าใช้จ่ายบุคลากรที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างองค์กร เรามองว่าการใช้ค่า PE เป็นวิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากกำไรจะสะท้อนมูลค่าของ THAI ได้ชัดเจนที่สุดในอนาคต

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

Environmental

- **Fuel usage:** THAI has committed to reducing its carbon emissions and improving fuel efficiency. Part of this is managed through fleet **renewal - adding** more fuel-efficient narrow-body and wide-body **aircraft - and** seeking partnerships for Sustainable Aviation Fuel (SAF).
- **Net-zero by 2065:** THAI has publicly stated a net-zero emissions goal by 2065 as part of its long-term climate strategy.

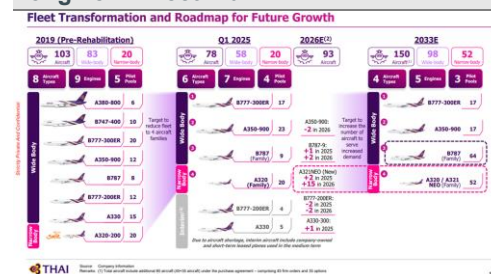
Social

- **Supporting the community:** THAI emphasises community support and local sourcing programmes, particularly through its in-flight food and amenity procurement strategy. This ties into broader corporate responsibility (CSR) mechanisms and stakeholder engagement with Thai producers.

Governance

- **Strategic ESG partnerships:** Its partnership with PTT Global Chemical for SAF production signals a governance commitment to aligning with global sustainability trends and regulatory expectations.

Long-Term Fleet Plan



Source: THAI, UOB Kay Hian

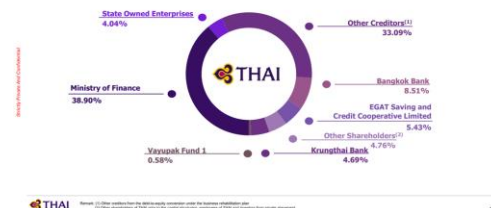
Capex Usage Plan



Source: THAI, UOB Kay Hian

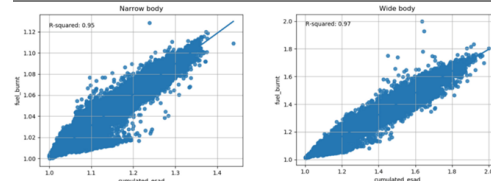
Shareholder Structure

Current Shareholding Structure after Capital Restructuring under the Rehabilitation Plan



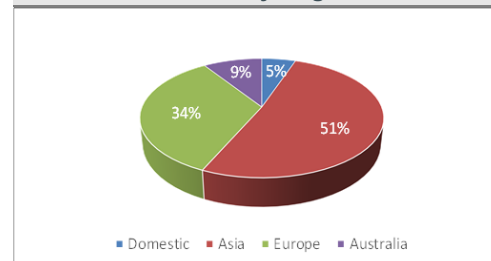
Source: THAI. UOB Kay Hian

Fuel Consumption Of Wide & Narrow Body Aircraft



Source: Research Gate, UOB Kay Hian

Pax Revenue Share By Region



Source: THAI, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	189,786	193,202	206,175	223,179
EBITDA	54,866	59,044	61,338	64,950
Deprec. & amort.	13,026	13,682	14,462	16,079
EBIT	41,839	45,362	46,876	48,871
Total other non-operating income	(52,576)	0	0	0
Associate contributions	63	63	63	63
Net interest income/(expense)	(15,852)	(12,446)	(12,707)	(14,412)
Pre-tax profit	(26,526)	32,979	34,233	34,523
Tax	(374)	(494)	(683)	(861)
Minorities	(33)	(27)	(27)	(27)
Net profit	(26,934)	32,459	33,522	33,634
Net profit (adj.)	15,064	32,396	33,459	33,571

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	112,492	123,910	150,648	179,269
Other LT assets	45,007	45,752	47,985	51,694
Cash/ST investment	84,212	90,533	102,053	126,833
Other current assets	50,797	51,674	54,302	58,667
Total assets	292,508	311,870	354,989	416,463
ST debt	9,510	9,672	10,650	12,572
Other current liabilities	67,077	68,235	71,706	77,469
LT debt	119,231	103,904	114,496	138,613
Other LT liabilities	51,102	51,984	54,628	59,019
Shareholders' equity	45,510	77,969	103,377	128,630
Minority interest	79	106	132	159
Total liabilities & equity	292,508	311,870	354,989	416,463

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	(24,815)	46,802	48,854	51,139
Pre-tax profit	(26,526)	32,979	34,233	34,523
Tax	(374)	(494)	(683)	(861)
Deprec. & amort.	13,026	13,682	14,462	16,079
Working capital changes	6,235	179	535	888
Non-cash items	(15,828)	103	307	511
Other operating cashflows	(1,285)	416	63	63
Investing	(25,215)	(24,963)	(40,789)	(44,018)
Capex (growth)	(15,770)	(25,100)	(41,200)	(44,700)
Investment	1,845	1,845	1,845	1,845
Others	(11,291)	(1,708)	(1,434)	(1,163)
Financing	81,303	(15,517)	3,455	17,658
Dividend payments	0	0	(8,115)	(8,381)
Proceeds from borrowings	(35,677)	(15,165)	11,570	26,039
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	116,980	(352)	0	0
Net cash inflow (outflow)	31,273	6,321	11,520	24,780
Beginning cash & cash equivalent	52,939	84,212	90,533	102,053
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	84,212	90,533	102,053	126,833

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	28.9	30.6	29.8	29.1
Pre-tax margin	(14.0)	17.1	16.6	15.5
Net margin	(14.2)	16.8	16.3	15.1
ROA	(10.1)	10.7	10.1	8.7
ROE	n.a.	52.6	37.0	29.0
Growth				
Turnover	18.5	1.8	6.7	8.2
EBITDA	10.5	7.6	3.9	5.9
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	3.8	0.8
Net profit	n.a.	n.a.	3.3	0.3
Net profit (adj.)	(41.8)	115.1	3.3	0.3
EPS	(95.5)	115.1	3.3	0.3
Leverage				
Debt to total capital	73.8	59.3	54.7	54.0
Debt to equity	282.9	145.7	121.1	117.5
Net debt/(cash) to equity	97.8	29.6	22.3	18.9
Interest cover (x)	3.5	4.7	4.8	4.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	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	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	TIPIP	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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่องานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน