

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

คาดการณ์กำไรก่อนภาษีใน 4QFY25

Highlights

- ประเด็นการเจรจากับ KPD และการพิจารณาปรับขึ้นค่า PSC ยังไม่มีข้อสรุป โดยคาดว่า AOT จะเปิดเผยผลในที่ประชุมนักวิเคราะห์ทั้งปี 4QFY25 ที่จะถึงนี้
- หากการปรับขึ้นค่า PSC ได้รับการอนุมัติจาก CAAT มีแนวโน้มสูงที่จะเลือกแนวทางปรับขึ้นเฉพาะผู้โดยสารระหว่างประเทศ ซึ่งจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมการบินโดยรวม
- แม้ประเด็น KPD จะยังไม่คลี่คลาย แต่ปริมาณนักท่องเที่ยวในช่วงวันหยุด Golden Week แข็งแกร่งมาก เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อ AOT มากขึ้น และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ ให้ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท

Analysis

- การเปิดเผยผลการศึกษาประเด็น KPD และ PSC ถูกเลื่อนออกไป โดย King Power Duty Free (KPD) ได้ยื่นขอลดค่าธรรมเนียมสัมปทาน ส่งผลให้ AOT จ้างที่ปรึกษาจากมหาวิทยาลัยของรัฐ 2 แห่งเพื่อศึกษาทางเลือกที่เป็นไปได้ ซึ่งผลการศึกษาดังกล่าวเสร็จสิ้นในเดือนก.ย. 25 ขณะเดียวกัน AOT และสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT) ได้ว่าจ้างที่ปรึกษาเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมผู้โดยสารขาออก (PSC) ซึ่งได้ดำเนินการเสร็จสิ้นแล้วเช่นกัน ขณะนี้ผลการศึกษาได้ถูกส่งให้ CAAT พิจารณาอนุมัติ โดยคาดว่าจะมีผลต่อทั้งสองกระบวนการจะถูกเลื่อนไปถึงสิ้นเดือนต.ค. 25 ทั้งนี้ฝ่ายบริหารของ AOT มีแนวโน้มจะเลื่อนการเปิดเผยผลออกไปจนถึงการประชุมนักวิเคราะห์ทั้งปี 4QFY25
- มี 2 แนวทางในการปรับขึ้น PSC ที่เสนอให้ CAAT พิจารณา โดยปัจจุบัน AOT ยังไม่ได้เปิดเผยตัวเลขการปรับขึ้น แต่ตามข้อมูลจากบริษัท แนวทางแรกคือการปรับขึ้น PSC ทั้งสำหรับผู้โดยสารระหว่างประเทศและในประเทศ ส่วนแนวทางที่สอง ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะถูกเลือกมากกว่า คือการปรับขึ้นเฉพาะ PSC สำหรับผู้โดยสารระหว่างประเทศในอัตราที่สูงกว่า เพื่อชดเชยอัตราผู้โดยสารภายในประเทศซึ่งคาดว่าจะคงเดิม เรามองว่าแนวทางที่สองเป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมการบินโดยรวม เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มจากการปรับขึ้น PSC จะถูกผลักไปยังราคาตั๋วโดยสารโดยสายการบิน ทั้งนี้ ผู้โดยสารภายในประเทศมีความอ่อนไหวต่อการขึ้นราคามากกว่าผู้โดยสารต่างประเทศ ดังนั้นแนวทางที่สองจะไม่กระทบต่อบรรยากาศการเดินทางภายในประเทศมากนัก (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	48,141	67,121	67,251	70,510	74,163
EBITDA	26,100	41,777	39,801	39,675	42,105
Operating profit	17,230	30,373	28,289	28,259	30,073
Net profit (rep./act.)	8,791	19,182	17,820	17,706	19,140
Net profit (adj.)	8,791	19,182	17,820	17,706	19,140
EPS (Bt)	0.6	1.3	1.2	1.2	1.3
PE (x)	66.2	30.3	32.7	32.9	30.4
P/B (x)	5.3	4.7	4.4	4.2	4.0
EV/EBITDA (x)	23.7	14.8	15.6	15.6	14.7
Dividend yield (%)	0.9	1.9	1.8	1.8	2.0
Net margin (%)	18.3	28.6	26.5	25.1	25.8
Net debt/(cash) to equity (%)	46.0	26.0	26.6	17.6	14.5
Interest cover (x)	9.1	15.7	14.2	14.3	16.1
ROE (%)	8.3	16.3	13.9	13.1	13.4
Consensus net profit (Btm)	-	-	18,271	18,526	21,129
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.96	0.91

Source: AOT, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt40.75
Target Price	Bt48.00
Upside	+17.8%

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

benjaphol@uobkayhian.co.th

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

Stock Data

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	AOT TB
Shares issued (m):	14,285.7
Market cap (Btm):	582,142.3
Market cap (US\$m):	17,880.7
3-mth avg daily turnover (US\$m):	38.6

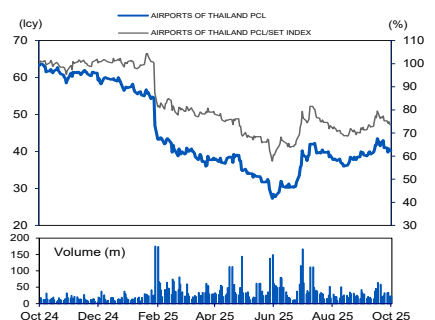
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt64.25/Bt26.75
------------------	-----------------

Major Shareholders

	%
Ministry of Finance	70.00
THAI NVDR Co Ltd	4.10
FY25 NAV/Share (Bt)	9.19
FY25 Net Debt/ Share (Bt)	2.45

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

AOT operates 6 of the 38 airports in Thailand, but collectively these 6 airports account for 83% of the total pax throughput. As the leading airport operator in the country, AOT manages domestic and international services, providing the main aviation hub at Suvarnabhumi Airport.

Company Update

4QFY25 Earnings Preview

Year to 31 Sep (Btm)	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy (%)	qoq (%)
Aero revenue	7,732	7,457	7,687	(0.6)	3.1
Non-aero revenue	9,042	7,886	7,848	(13.2)	(0.5)
Total revenue	16,774	15,343	15,535	(7.4)	1.3
Operating EBIT	7,089	5,579	5,407	(23.7)	(3.1)
Operating EBITDA	9,992	8,587	8,475	(15.2)	(1.3)
Core profit	4,358	3,917	3,557	(18.4)	(9.2)
Net profit	4,272	3,865	3,557	(16.7)	(8.0)
Percent	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
EBIT margin	42.3	36.4	34.8	(7.5)	(1.6)
EBITDA margin	59.6	56.0	54.6	(5.0)	(1.4)
Core profit margin	26.0	25.5	22.9	(3.1)	(2.6)
Net profit margin	25.5	25.2	22.9	(2.6)	(2.3)

Source: AOT, UOB Kay Hian

- **คาดผลประกอบการอ่อนแอที่สุดใน 4QFY25** โดย AOT คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 3.6 พันลบ (-16.7% yoy, -8.0% qoq) ใน 4QFY25 โดยรายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 15.5 พันลบ (-7.4% yoy, +1.3% qoq) สาเหตุหลักมาจากปริมาณการเดินทางทางอากาศที่อ่อนตัวลง และรายได้จากสัมปทานลดลง yoy หลังจากการเรียกคืนพื้นที่เมื่อปีก่อน ปริมาณผู้โดยสารระหว่างประเทศลดลง 5.1% yoy ซึ่งหักล้างกับการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสารภายในประเทศ ส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารรวมลดลง 1.4% ส่วนใหญ่ของตัวชี้วัดต่าง ๆ สะท้อนตัวลงมาอยู่ที่ราว 83-87% ของระดับก่อนโควิด โดยผู้โดยสารภายในประเทศยังคงแข็งแกร่งที่สุด ส่งผลให้คาดว่าอัตรากำไรจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ yoy

Earnings Revision/Risk

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง** โดยเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง 9.0% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาที่สูงกว่าคาดใน 4QFY25.

Valuation/Recommendation

- **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ พร้อมราคาเป้าหมาย 48.00 บาท** การประเมินมูลค่าถูกเลื่อนไปใช้ค่า FY26 EV/EBITDA ที่ 18 เท่า ซึ่งอยู่ใกล้ค่าเฉลี่ยในรอบสามปีที่ผ่านมา แม้ว่าประเด็นเรื่อง KPD จะยังไม่คลี่คลายและการปรับขึ้น PSC ยังไม่ได้รับการอนุมัติ แต่เรามีสัญญาณเชิงบวกต่อ AOT มากขึ้น ขณะนี้เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว โดยปริมาณผู้โดยสารในเดือนต.ค. 25 แข็งแกร่งมาก โดยเฉพาะช่วงวันหยุด Golden Week ระหว่างวันที่ 1-11 ต.ค. 25 ซึ่งจำนวนผู้โดยสารรวมเติบโตถึง 7% yoy ถือเป็นสัญญาณที่ดีของการเริ่มต้นฤดูกาลท่องเที่ยวนี้.

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- **Increased efficiency of energy consumption.** Design, construct, and operate airports and related facilities to maximise efficiency in resource utilisation.

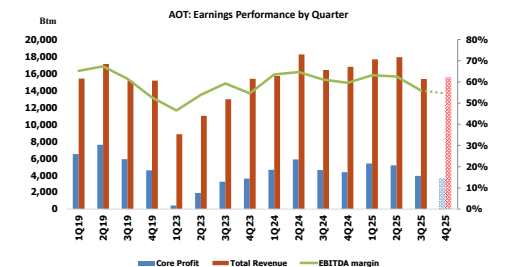
Social

- **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.** Organises sessions to train and ensure that AOT personnel are equipped with the knowledge to comply with the Safety Policy.

Governance

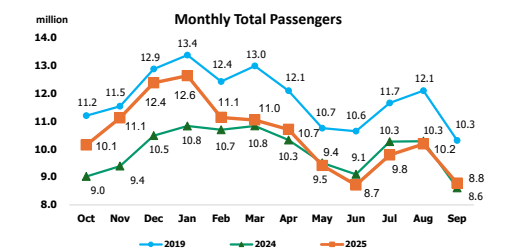
- **Board operates under corporate governance principles** and relevant laws, regulations and guidelines on good corporate governance recommended by the Stock Exchange of Thailand and the Securities and Exchange Commission.

Quarterly Performance



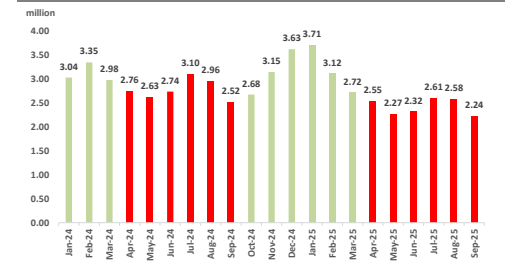
Source: AOT, UOB Kay Hian

Monthly Total Passengers



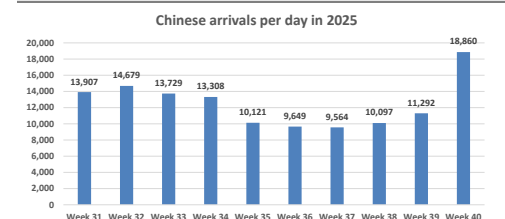
Source: AOT, UOB Kay Hian

Monthly Tourist Arrivals



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

2025 Chinese Arrival Pace



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

Tourist Arrivals Excluding Chinese

	1 Jan - 12 Oct	2024	2025	yoy growth
No. arrival ex. Chinese		21,592,838	21,514,024	0%
No. of Chinese		5,436,352	3,582,322	-34%

Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

Sensitivity Analysis Of PSC Hike

PSC hike for 2026F	NPAT	Upside NPAT	TP	Upside to current price
+Bt 0	17,706	0.0%	48	18.0%
+Bt 50	18,432	4.1%	49	21.2%
+Bt 100	19,159	8.2%	51	24.4%
+Bt 150	19,885	12.3%	52	27.6%
+Bt 200	20,611	16.4%	53	30.7%

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	67,121	67,251	70,510	74,163
EBITDA	41,777	39,801	39,675	42,105
Deprec. & amort.	11,404	11,511	11,416	12,032
EBIT	30,373	28,289	28,259	30,073
Total other non-operating income	(3,170)	(2,648)	(2,776)	(2,920)
Associate contributions	(1)	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,656)	(2,795)	(2,782)	(2,614)
Pre-tax profit	24,545	22,846	22,700	24,539
Tax	(4,903)	(4,569)	(4,540)	(4,908)
Minorities	(460)	(457)	(454)	(491)
Net profit	19,182	17,820	17,706	19,140
Net profit (adj.)	19,182	17,820	17,706	19,140

Balance Sheet

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	162,171	166,342	172,034	178,121
Other LT assets	13,755	24,468	17,897	19,037
Cash/ST investment	18,487	20,483	31,089	31,304
Other current assets	11,737	4,734	4,991	5,245
Total assets	206,150	216,027	226,011	233,707
ST debt	2,329	2,834	2,834	737
Other current liabilities	19,768	24,256	26,273	27,126
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	131,317	138,384	146,955
Minority interest	2,166	2,623	3,077	3,568
Total liabilities & equity	204,884	222,541	232,525	240,090

Cash Flow

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	35,854	31,298	37,899	31,632
Pre-tax profit	24,545	22,846	22,700	24,539
Tax	(4,903)	(4,569)	(4,540)	(4,908)
Deprec. & amort.	11,404	11,511	11,416	12,032
Working capital changes	(560)	7,874	8,734	410
Non-cash items	5,368	(6,364)	(411)	(441)
Other operating cashflows	(1)	0	0	0
Investing	(18,982)	(15,431)	(17,108)	(18,520)
Capex (growth)	(17,811)	(16,140)	(16,922)	(17,799)
Investment	2,884	8,743	1,639	2,214
Others	(4,055)	(8,034)	(1,824)	(2,935)
Financing	(11,061)	(5,697)	(10,186)	(12,897)
Dividend payments	(5,143)	(11,286)	(10,692)	(10,624)
Proceeds from borrowings	(6,098)	4,582	0	(2,819)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	180	1,007	506	546
Net cash inflow (outflow)	5,811	10,171	10,606	215
Beginning cash & cash equivalent	6,091	17,791	20,483	31,089
Changes due to forex impact	5,889	(7,479)	0	0
Ending cash & cash equivalent	17,791	20,483	31,089	31,304

Key Metrics

Year to 30 Sep (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	62.2	59.2	56.3	56.8
Pre-tax margin	36.6	34.0	32.2	33.1
Net margin	28.6	26.5	25.1	25.8
ROA	9.5	8.4	8.0	8.3
ROE	16.3	13.9	13.1	13.4
Growth				
Turnover	39.4	0.2	4.8	5.2
EBITDA	60.1	(4.7)	(0.3)	6.1
Pre-tax profit	117.1	(6.9)	(0.6)	8.1
Net profit	118.2	(7.1)	(0.6)	8.1
Net profit (adj.)	118.2	(7.1)	(0.6)	8.1
EPS	118.2	(7.1)	(0.6)	8.1
Leverage				
Debt to total capital	28.7	29.3	28.2	25.9
Debt to equity	40.9	42.2	40.1	35.8
Net debt/(cash) to equity	26.0	26.6	17.6	14.5
Interest cover (x)	15.7	14.2	14.3	16.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำทิศทางของนักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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