

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

มีความคืบหน้าเชิงบวกเพิ่มขึ้น มุ่งหน้าเข้าสู่ high season

Highlights

- เราคาดว่า AOT จะรายงานผลประกอบการ 1QFY26 ที่อ่อนแอ เนื่องจากข้อตกลงใหม่กับ KPD มีผลบังคับใช้ทันที
- การปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC มีการหยุดชะงัก และเราคาดว่าจะเลื่อนออกไปเป็น FY27
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ AOT ลดลง เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกไปแล้ว และ upside ของกำไรจาก PSC จะเกิดขึ้นใน FY27 เราจึงปรับคำแนะนำเป็น ถือ ที่ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท (เดิม 48.00 บาท)

Analysis

1QFY26 Earnings Preview

Year to 30 Sep (Btm)	1Q25	4Q25	1Q26F	yoy (%)	qoq (%)
Aero revenue	8,804	7,402	8,821	0.2	19.2
Non-aero revenue	8,859	8,364	7,685	(13.3)	(8.1)
Total revenue	17,664	15,766	16,506	(6.6)	4.7
Operating EBIT	8,161	6,282	6,467	(20.8)	2.9
Operating EBITDA	11,149	9,347	9,593	(14.0)	2.6
Core profit	5,381	3,988	4,215	(21.7)	5.7
Net profit	5,344	3,863	4,215	(21.1)	9.1
Percent	1Q25	4Q25	1Q26F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
EBIT margin	46.2	39.8	39.2	(7.0)	(0.7)
EBITDA margin	63.1	59.3	58.1	(5.0)	(1.2)
Core profit margin	30.5	25.3	25.5	(4.9)	0.2
Net profit margin	30.3	24.5	25.5	(4.7)	1.0

Source: AOT, UOB Kay Hian

- คาดกำไรอ่อนแอใน 1QFY26 โดยท่าอากาศยานไทย (AOT) คาดว่าจจะรายงานกำไรสุทธิ 4.2 พันลบ (-21.7% yoy, +5.7% qoq) ใน 1QFY26 ขณะที่รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 16.5 พันลบ (-6.6% yoy, +4.7% qoq) โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้สัมปทานที่ลดลงหลังข้อตกลงใหม่กับ King Power Duty Free (KPD) มีผลบังคับใช้ อย่างไรก็ตาม สัทธิการดำเนินงานยังแข็งแกร่ง โดยจำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินเติบโต yoy ผู้โดยสารระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น 0.3% yoy และผู้โดยสารในประเทศเพิ่มขึ้น 6.1% yoy ส่งผลให้ผู้โดยสารรวมเพิ่มขึ้น 2.5% yoy ตัวชี้วัดส่วนใหญ่อยู่ในระดับก่อนโควิด-19 ยกเว้นการเดินทางในประเทศที่ยังต่ำกว่าราว 10-14% ดังนั้น เราคาดว่าอัตรากำไรจะปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	67,121	66,679	65,880	84,825	89,853
EBITDA	41,777	40,286	39,462	55,140	58,229
Operating profit	30,373	28,244	27,941	43,549	45,963
Net profit (rep./act.)	19,182	18,125	17,473	28,993	31,335
Net profit (adj.)	19,182	18,125	17,473	28,993	31,335
EPS (Bt)	1.3	1.3	1.2	2.0	2.2
PE (x)	30.5	32.3	43.3	26.1	24.2
P/B (x)	4.7	4.5	5.5	4.8	4.5
EV/EBITDA (x)	14.5	15.0	19.4	13.9	13.2
Dividend yield (%)	1.9	1.9	1.4	2.3	2.5
Net margin (%)	28.6	27.2	26.5	34.2	34.9
Net debt/(cash) to equity (%)	26.0	20.5	13.6	5.7	3.6
Interest cover (x)	15.7	23.6	15.1	21.1	31.0
ROE (%)	16.3	14.2	13.0	19.7	19.2
Consensus net profit (Btm)	-	-	21,991	29,078	31,256
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.79	1.00	1.00

Source: AOT, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt52.25
Target Price	Bt55.00
Upside	+5.3%
Previous TP	Bt48.00

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):	746,427.8
Market cap (US\$m):	23,990.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	45.2

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt57.75/Bt26.75	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(2.8)	31.4	24.4	(5.9)	(1.4)	

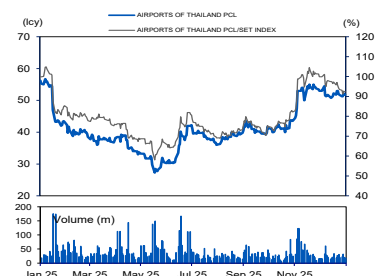
Major Shareholders

	%
Ministry of Finance	70.00
THAI NVDR Co Ltd	4.10

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	9.63
FY26 Net Debt/ Share (Bt)	1.31

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

- **การปรับขึ้น PSC ถูกชะลอ** หลังจากสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) อนุมัติการปรับขึ้นค่า PSC ในเดือน ธ.ค. 25 ขั้นตอนสุดท้ายคือการลงนามอนุมัติโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม อย่างไรก็ตาม จากการประกาศยุบสภา การลงนามดังกล่าวจำเป็นต้องถูกพิจารณาโดยคณะกรรมการการเลือกตั้งก่อน ส่งผลให้กระบวนการถูกชะลอและอาจยืดเยื้อจนกว่าจะมีรัฐบาลใหม่ เราควรติดตามความคืบหน้าประเด็นนี้อย่างใกล้ชิด โดยคาดว่าจะการปรับขึ้น PSC อาจถูกเลื่อนไปเป็น FY27 เนื่องจากต้องใช้เวลาราว 4 เดือนหลังการลงนามจึงจะมีผลบังคับใช้
- **บรรลุข้อตกลงกับ KPD แล้ว** ความกังวลเกี่ยวกับการเจรจากับ KPD ในการปรับลดค่าธรรมเนียมสัมปทานได้คลี่คลายลง หลัง KPD ยอมรับข้อเสนอล่าสุดของ AOT ในช่วงต้น ธ.ค. 25 ตามข้อเสนอดังกล่าว AOT จะมีรายได้จากสัมปทานลดลงราว 35% ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดว่าจะมีรายได้จากการขยายสัญญาสัมปทานที่สนามบินสุวรรณภูมิ (BKK) ออกไป 2 ปี พร้อมทั้งมีอุปสรรคให้ AOT ขยายสัญญาสัมปทานที่ดอนเมือง (DMK) เพิ่มอีก 5 ปี เพื่อสร้างความต่อเนื่องและเสถียรภาพของรายได้ในระยะยาว โดยข้อตกลงใหม่มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 25 และจะสะท้อนในผลประกอบการ 1QFY26

Earnings Revision/Risks

- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-28** เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ลงเล็กน้อยเพื่อสะท้อนผลของข้อตกลงกับ KPD และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2027-28 ขึ้น 51% และ 48% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลบวกจากการปรับขึ้นค่า PSC

Earnings Revision

(Btm)	2026F			2027F			2028F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
Aero revenue	35,344	35,344	0%	52,458	37,421	40%	55,218	39,514	40%
Non-aero revenue	30,536	30,866	-1%	32,366	32,320	0%	34,635	34,151	1%
Total revenue	66,251	66,583	0%	85,302	70,133	22%	90,437	74,144	22%
Operating EBITDA	39,462	39,007	1%	55,140	41,583	33%	58,229	43,861	33%
Net profit	17,473	17,706	-1%	28,993	19,140	51%	31,335	21,224	48%
Net profit margin	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg	New	Old	ppt chg
	26.5%	26.7%	-0.2	34.2%	27.4%	6.7	34.9%	28.8%	6.1

Source: UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **ปรับคำแนะนำลงเป็น HOLD ที่ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท** การประเมินมูลค่าของเราอยู่ที่ EV/EBITDA ปี FY26 ที่ 20 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 5 ปี เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ AOT ลดลง เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีไปแล้ว โดยอัตราส่วนกำไรต่อราคาจะเกิดขึ้นตั้งแต่ FY27 เป็นต้นไป หลังการปรับขึ้นค่า PSC มีผลบังคับใช้ ทั้งนี้ หากไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ ราคาเป้าหมายสำหรับ FY27 จะอยู่ที่ 75.0 บาท

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.

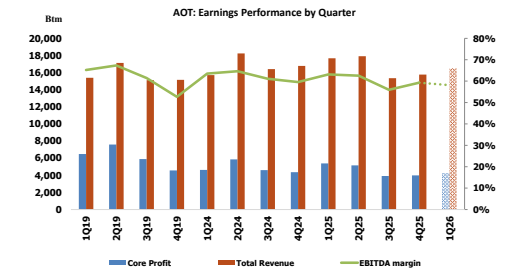
Social

- **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

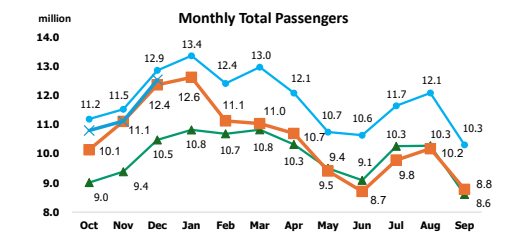
- **Board operates under corporate governance principles** and relevant laws, regulations and guidelines on good corporate governance recommended by the Stock Exchange of Thailand and the Securities and Exchange Commission.

Quarterly Performance



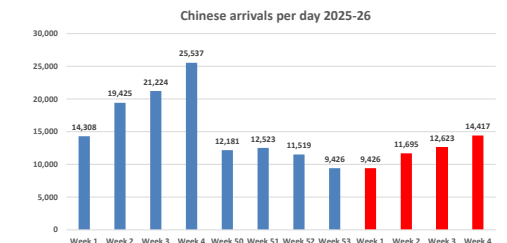
Source: AOT, UOB Kay Hian

Monthly Total Passengers



Source: AOT, UOB Kay Hian

2025-26 Chinese Arrival Pace



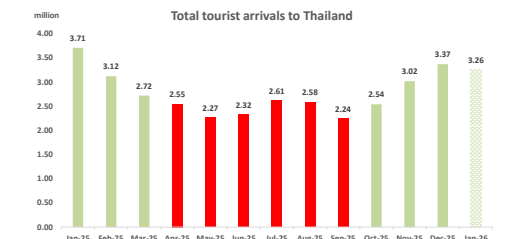
Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

Tourist Arrivals Excluding Chinese

1 Jan - 25 Jan	2025	2026	yoy growth
No. arrival ex. Chinese	2,391,979	2,324,437	-3%
No. of Chinese	512,359	301,484	-41%

Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

Monthly Tourist Arrivals



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 30 January 2026

Profit & Loss

Year to 30 Sep (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	66,679	65,880	84,825	89,853
EBITDA	40,286	39,462	55,140	58,229
Deprec. & amort.	12,042	11,521	11,591	12,266
EBIT	28,244	27,941	43,549	45,963
Total other non-operating income	(3,197)	(2,923)	(3,764)	(3,909)
Associate contributions	(3)	0	0	0
Net interest income/(expense)	(1,704)	(2,616)	(2,614)	(1,881)
Pre-tax profit	23,341	22,401	37,171	40,173
Tax	(4,787)	(4,480)	(7,434)	(8,035)
Minorities	(429)	(448)	(743)	(803)
Net profit	18,125	17,473	28,993	31,335
Net profit (adj.)	18,125	17,473	28,993	31,335

Cash Flow

Year to 30 Sep (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	25,689	42,511	40,961	44,350
Pre-tax profit	23,341	22,401	37,171	40,173
Tax	(4,787)	(4,480)	(7,434)	(8,035)
Deprec. & amort.	12,042	11,521	11,591	12,266
Working capital changes	(4,256)	19,112	480	700
Non-cash items	(651)	(6,044)	(847)	(756)
Other operating cashflows	(3)	0	0	0
Investing	(17,968)	(13,244)	(21,295)	(21,758)
Capex (growth)	(16,140)	(15,811)	(20,358)	(21,565)
Investment	2,444	1,367	2,342	2,402
Others	(4,272)	1,200	(3,279)	(2,595)
Financing	(16,268)	(1,180)	(12,504)	(29,630)
Dividend payments	(11,286)	(11,571)	(10,484)	(17,396)
Proceeds from borrowings	(4,584)	9,166	(2,819)	(13,095)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(399)	1,226	798	861
Net cash inflow (outflow)	(8,547)	28,088	7,162	(7,038)
Beginning cash & cash equivalent	18,487	18,880	36,713	43,690
Changes due to forex impact	9,461	(10,255)	(185)	(3,339)
Ending cash & cash equivalent	19,401	36,713	43,690	33,313

Balance Sheet

Year to 30 Sep (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	158,971	164,253	173,209	182,700
Other LT assets	13,632	17,394	19,698	20,404
Cash/ST investment	19,401	36,713	43,690	33,313
Other current assets	17,929	4,631	5,903	6,255
Total assets	209,932	222,990	242,500	242,672
ST debt	1,740	2,834	737	737
Other current liabilities	21,255	23,621	26,359	24,334
LT debt	44,520	52,592	51,869	38,774
Other LT liabilities	7,986	9,366	9,834	10,325
Shareholders' equity	130,898	137,578	156,142	170,139
Minority interest	1,943	2,391	3,134	3,938
Total liabilities & equity	208,341	228,381	248,075	248,248

Key Metrics

Year to 30 Sep (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	60.4	59.9	65.0	64.8
Pre-tax margin	35.0	34.0	43.8	44.7
Net margin	27.2	26.5	34.2	34.9
ROA	8.7	8.1	12.5	12.9
ROE	14.2	13.0	19.7	19.2
Growth				
Turnover	(0.7)	(1.2)	28.8	5.9
EBITDA	(3.6)	(2.0)	39.7	5.6
Pre-tax profit	(4.9)	(4.0)	65.9	8.1
Net profit	(5.5)	(3.6)	65.9	8.1
Net profit (adj.)	(5.5)	(3.6)	65.9	8.1
EPS	(5.5)	(3.6)	65.9	8.1
Leverage				
Debt to total capital	25.8	28.4	24.8	18.5
Debt to equity	35.3	40.3	33.7	23.2
Net debt/(cash) to equity	20.5	13.6	5.7	3.6
Interest cover (x)	23.6	15.1	21.1	31.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเย่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITLIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA
HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON
STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA
TTB	TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP						

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	QOS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMARIN	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	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOOSHI	MSC	MST	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	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	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	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน