

Thai Airways (THAI TB)

ยังคงจับตาดูอย่างระมัดระวัง

Highlights

- เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ THAI เพื่อทบทวนผลประกอบการ 4Q25 โดยโทนของการประชุมเป็นกลาง
- สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากจะเป็นปัจจัยกำหนดทิศทางต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของ THAI
- เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อ THAI จากความผันผวนของราคาน้ำมันและความเสี่ยงต่อการถูกบีบอัดราคาไว้ในระยะสั้น โดยคงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 6.70 บาท

Analysis

- โทนเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยเราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ Thai Airways (THAI) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 4Q25 ซึ่งบรรยากาศโดยรวมของการประชุมอยู่ในโทนเป็นกลาง
- อัปเดตสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง หลังความขัดแย้งที่เกิดขึ้นในตะวันออกกลางเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ผลกระทบต่อการดำเนินงานของ THAI ยังมีจำกัด เนื่องจาก THAI ไม่มีเส้นทางบินไปยังตะวันออกกลาง สำหรับเส้นทางยุโรป บริษัทได้หลีกเลี่ยงการบินผ่านน่านฟ้าอิหร่านมาระยะหนึ่งแล้ว และเพียงปรับเส้นทางเล็กน้อยก็สามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ อย่างไรก็ตาม การปิด Strait of Hormuz อาจกระทบต่อต้นทุนน้ำมันเครื่องบิน โดยเราประเมินว่าทุก ๆ การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเครื่องบิน US\$5 จะกระทบต่อกำไรปี 2026 ของ THAI ประมาณ 7.5% ทั้งนี้ หากความขัดแย้งคลี่คลายได้เร็ว ผลกระทบต่อกำไรจะมีจำกัด เนื่องจาก THAI ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันไว้แล้ว 50% สำหรับการใช้น้ำมันในช่วง 1H26 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันได้บางส่วน
- ต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดต่อไป ผู้บริหารระบุว่ายังคงมั่นใจว่ายังคงผลการดำเนินงานใน มี.ค. 26 ได้ เนื่องจากเส้นทางยุโรปถูกจองเต็มทั้งหมด โดยจำนวนผู้โดยสารเติบโต 6% yoy และราคาตัวเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดความขัดแย้ง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มในเดือน เม.ย. 26 ยังต้องติดตาม เนื่องจากผู้บริหารยังคงระมัดระวังต่อทิศทางสถานการณ์ตะวันออกกลาง THAI มีแผนปรับขึ้นราคาตัวทุกเส้นทางตั้งแต่ เม.ย. 26 เป็นต้นไป เพื่อส่งผ่านต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นบางส่วน เราคาดว่าอัตรากำไรอาจถูกบีบตั้งแต่ เม.ย. 26 เป็นต้นไป เนื่องจากบริษัทระมัดระวังในการปรับขึ้นราคาเพื่อไม่ให้กระทบต่อปริมาณการเดินทาง หากความขัดแย้งยืดเยื้อ อาจเห็นแรงกดดันจากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่สูงขึ้น รวมถึงความเสี่ยงต่อการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจากยุโรปและตะวันออกกลางจากความกังวลด้านสงคราม

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	189,786	184,869	206,175	223,179	234,643
EBITDA	54,866	49,422	58,236	62,529	65,898
Operating profit	41,839	35,430	45,586	48,561	48,521
Net profit (rep./act.)	(26,934)	30,910	33,522	33,634	27,376
Net profit (adj.)	15,064	29,518	33,459	33,571	27,313
EPS (Bt)	0.5	1.0	1.2	1.2	1.0
PE (x)	12.1	6.2	5.5	5.4	6.7
P/B (x)	4.0	2.4	1.8	1.4	1.2
EV/EBITDA (x)	4.1	4.5	3.8	3.6	3.4
Dividend yield (%)	0.0	3.3	4.6	4.6	3.7
Net margin (%)	(14.2)	16.7	16.3	15.1	11.7
Net debt/(cash) to equity (%)	97.8	51.6	38.8	35.5	28.4
Interest cover (x)	3.5	5.7	5.1	4.4	4.6
ROE (%)	n.a.	50.9	37.4	29.0	19.8
Consensus net profit (Btm)	-	-	29,592	28,754	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.13	1.17	N.A

Source: THAI, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt6.25
Target Price	Bt6.70
Upside	+7.2%

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):	182,556.2
Market cap (US\$m):	5,778.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.7

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt19.40/Bt3.32				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(13.4)	(26.3)	(48.0)	94.3	(7.2)	

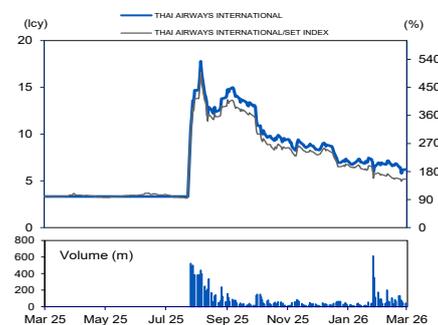
Major Shareholders

Ministry of Finance	38.90
Bangkok Bank	8.50

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	3.65
FY26 Net Debt/ Share (Bt)	1.42

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.

- **แนวโน้มปี 2026** ผู้บริหารคาดว่า Available Seat Kilometers (ASK) จะเพิ่มขึ้นราว 5–6% yoy จากการรับมือเครื่องบินใหม่ 28 ลำ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของ ASK จะค่อนข้างจำกัด เนื่องจากเครื่องบินส่วนใหญ่จะทยอยส่งมอบในช่วง 2H26 นอกจากนี้ THAI มีแผนปลดระวางเครื่องบิน 6 ลำที่ใช้เครื่องยนต์ของ Rolls-Royce เพื่อลดภาระต้นทุนการซ่อมบำรุง บริษัทมีแผนเปิดเส้นทางบินใหม่หลังได้รับเครื่องบินเพิ่มเติม โดยจะมุ่งเน้นการเชื่อมต่อเมืองใหม่ในยุโรป หรือเพิ่มความถี่เที่ยวบินในเส้นทางเดิม รวมถึงเปิดเส้นทางไปยังเมืองรองในจีนและเกาหลี อีกหนึ่งเส้นทางที่กำลังพิจารณาคือการเปิดเที่ยวบินตรงจากจีนไปอินเดียผ่าน THAI แม้ว่าความต้องการเดินทางยังต้องประเมินเพิ่มเติม แต่เจ้าหน้าที่จากจีนและอินเดียต่างสนับสนุนให้ THAI เปิดเส้นทางดังกล่าว
- **รายการสิ้นสุดช่วง lock-up รอบที่สอง** โดย 25% ของหุ้นที่ถูกล็อกทั้งหมด 20,989 ล้านหุ้นจากการแปลงหุ้นเป็นหุ้น ได้เริ่มซื้อขายได้ตั้งแต่ 4 ก.พ. 26 ขณะที่อีก 75% ที่เหลือจะเริ่มซื้อขายได้ในวันที่ 4 ส.ค. 26 จากการหารืออย่างไม่เป็นทางการกับผู้ถือหุ้น THAI คาดว่าอาจเห็นการทยอยขายหุ้นจากผู้ถือหุ้นบางรายที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เนื่องจากนโยบายการลงทุนของบางองค์กรไม่อนุญาตให้ถือหุ้น THAI ขณะที่ผู้ถือหุ้นจากสถาบันการเงินและนักลงทุนรายย่อยยังคงเป็นกลุ่มที่มีโอกาสขายหุ้นมากที่สุด เราจะติดตามการสิ้นสุดช่วง lock-up รอบที่สองอย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจเห็นความผันผวนของราคาหุ้นจากสภาพคล่องจำนวนมากที่จะเข้าสู่ตลาด คล้ายกับที่เกิดขึ้นในช่วงสิ้นสุด lock-up รอบแรก
- **แผนจัดหาเครื่องบินระยะสั้นได้ข้อสรุปแล้ว** โดยฝ่ายบริหารของ THAI ระบุว่า บริษัทได้ทำสัญญาเช่าเครื่องบิน Boeing 787-9 จำนวน 10 ลำจาก China Southern Airlines และยังได้สั่งซื้อเครื่องบิน Boeing 787-9 เพิ่มอีก 4 ลำจากโรงงาน อย่างไรก็ตาม เครื่องบินส่วนใหญ่จะทยอยส่งมอบตั้งแต่ 2H26 เป็นต้นไป เนื่องจากต้องมีการปรับปรุงระบบความบันเทิงภายในเครื่องบินก่อนส่งมอบ

Valuation/Recommendation

- **ค่างานแนะนำ** คือ ที่ราคาเป้าหมาย 6.70 บาท โดยการประเมินมูลค่าของ THAI ในปี 2026 อิงค่า PE ที่ 6.0x (คิดเป็นระดับ 2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2009–19 โดยไม่รวมช่วงปี 2015–16 ซึ่งเป็นช่วงที่ THAI อยู่ภายใต้อิทธิพลของกระทรวงการคลัง เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่อ THAI เนื่องจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังไม่คลี่คลาย และคาดว่าอัตรากำไรจะถูกกดดันตั้งแต่ เม.ย. 26 เป็นต้นไป เนื่องจากบริษัทไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นไปยังราคาตั๋วได้ทั้งหมด จากความกังวลว่าจะกระทบต่อความต้องการเดินทาง

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- **Fuel usage:** THAI is reducing carbon emissions by improving fuel efficiency through fleet renewal and exploring options for Sustainable Aviation Fuel.
- **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 supports local communities through CSR initiatives and local sourcing, particularly for in-flight food and amenities.

Governance

- **Strategic ESG partnerships:** THAI's partnership with PTT Global Chemical on SAF reflects its commitment to global sustainability standards.

Operational Expenses

Historical Operating Expenses				
Cost per Available Seat Kilometer (CASK) – Revenue from Sales and Services				
	4Q 2024	4Q 2025	FY 2024	FY 2025
Total CASK	2,943	2,415	2,761	2,281
Fuel expense	852	814	870	820
Non-fuel expense	2,091	1,601	1,891	1,461
Flight service expense	5,771	5,285	5,270	5,730
Aircraft rental, O&M, finance lease	0,750	0,253	0,281	0,764
Aircraft repair and maintenance expense	0,794	0,722	0,751	0,261
Employee benefits and other expense	0,476	75,676	0,726	0,726
Depreciation and amortization expense	4,374	4,274	4,276	4,374
Other expense**	18,776	28,476	18,776	11,176
Avg. per Fuel Price (USD/BBL) (2024: 80.00)	95.7	98.6	104.8	98.5
THAI (THB:3000)	34.8	33.2	35.3	32.9

Source: THAI

Thai's Key Markets

THAI's Top-10 Passenger Revenue by Country of Destination in the Past 12 Months



Source: THAI

3-Year Business Plan

Key Business Updates (Cont'd)	
Fleet Plan	Commercial Updates
<p>2026</p> <ul style="list-style-type: none"> 102 Family 67 35 <p>9387 Family delivery: 10 New Boeing 787-9 (10 additional Boeing 787-9 to total fleet for lower fuel burn of Island)</p> <p>82110 delivery: 1-4 (10 aircraft to be delivered in order within FY 2026)</p> <p>Recommissioning Plan</p> <ul style="list-style-type: none"> 8777 Family 8787 Family 8300 Family 	<p>2027</p> <ul style="list-style-type: none"> 112 68 44 <p>8787 Family</p> <p>8787 Family</p> <p>8787 Family</p>
<p>2028</p> <ul style="list-style-type: none"> 129 77 52 <p>8787 Family</p> <p>8787 Family</p> <p>8787 Family</p>	<p>Strategic Partnerships</p> <ul style="list-style-type: none"> Australia UK India China France South Korea

Source: THAI

Lock-Up Period Details

Total THAI outstanding shares	28,303m
Shares from d/e conversion	20,989m
lockup expire on 4 Feb 26 (25%)	5,247m
lockup expire on 4 Aug 26 (75%)	15,742m
d/e conversion cost	Bt2.54/sh

Source: THAI, UOB Kay Hian

2026 Guidance

Business & Financial Outlook for FY 2026	
Outlook on Key Items	
ASK	expected to increase ~5% - 6% YoY
Yield	target to maintain at 2025 levels
Cabin Factor	target to maintain ~78% - 80%
Operating Margin	around mid-teens level

Source: THAI

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	184,869	206,175	223,179	234,643
EBITDA	49,422	58,236	62,529	65,898
Deprec. & amort.	13,991	12,650	13,968	17,378
EBIT	35,430	45,586	48,561	48,521
Total other non-operating income	1,697	0	0	0
Associate contributions	34	63	63	63
Net interest income/(expense)	(8,695)	(11,417)	(14,102)	(14,346)
Pre-tax profit	28,467	34,233	34,523	34,238
Tax	2,473	(683)	(861)	(6,835)
Minorities	(30)	(27)	(27)	(27)
Net profit	30,910	33,522	33,634	27,376
Net profit (adj.)	29,518	33,459	33,571	27,313

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	31,295	46,485	47,874	44,944
Pre-tax profit	28,467	34,233	34,523	34,238
Tax	2,473	(683)	(861)	(6,835)
Deprec. & amort.	13,991	12,650	13,968	17,378
Working capital changes	1,700	1,098	1,056	700
Non-cash items	(15,184)	(843)	(811)	(537)
Other operating cashflows	(118)	94	63	63
Investing	(25,396)	(41,579)	(45,065)	(32,716)
Capex (growth)	(13,236)	(41,200)	(44,700)	(32,474)
Investment	1,908	1,908	1,908	1,908
Others	(14,068)	(2,288)	(2,273)	(2,150)
Financing	(11,532)	5,777	20,429	(5,301)
Dividend payments	0	(5,944)	(8,381)	(8,409)
Proceeds from borrowings	(11,068)	11,721	28,809	3,108
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(465)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(5,633)	10,683	23,239	6,927
Beginning cash & cash equivalent	84,212	78,579	89,262	112,501
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	78,579	89,262	112,501	119,428

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	111,737	140,287	171,019	186,115
Other LT assets	48,823	53,101	57,216	59,944
Cash/ST investment	78,579	89,262	112,501	119,428
Other current assets	64,920	70,840	76,534	80,309
Total assets	304,059	353,491	417,270	445,796
ST debt	9,871	9,370	11,541	12,505
Other current liabilities	67,716	73,891	79,830	83,768
LT debt	107,802	120,024	146,662	148,807
Other LT liabilities	42,758	46,657	50,407	52,894
Shareholders' equity	75,834	103,412	128,666	147,634
Minority interest	78	135	162	189
Total liabilities & equity	304,059	353,491	417,270	445,796

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	26.7	28.2	28.0	28.1
Pre-tax margin	15.4	16.6	15.5	14.6
Net margin	16.7	16.3	15.1	11.7
ROA	10.4	10.2	8.7	6.3
ROE	50.9	37.4	29.0	19.8
Growth				
Turnover	(2.6)	11.5	8.2	5.1
EBITDA	(9.9)	17.8	7.4	5.4
Pre-tax profit	n.a.	20.3	0.8	(0.8)
Net profit	n.a.	8.5	0.3	(18.6)
Net profit (adj.)	95.9	13.4	0.3	(18.6)
EPS	95.9	13.4	0.3	(18.6)
Leverage				
Debt to total capital	60.8	55.5	55.1	52.2
Debt to equity	155.2	125.1	123.0	109.3
Net debt/(cash) to equity	51.6	38.8	35.5	28.4
Interest cover (x)	5.7	5.1	4.4	4.6

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link: <https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

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	IVF	JCK	JKB	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB
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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าว

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	PQS	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	AMANAH	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	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OCC
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	SILIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARIM
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	TPLAS	TQMC	TRT	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	WIHK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน