

## Thai Airways (THAI TB)

1Q26: กำไรหลักแข็งแกร่งตามคาด

### Highlights

- THAI รายงานกำไรหลักที่ 9.0 พันลบ (-11.4% yoy, +32.2% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและ consensus
- กำไรสุทธิที่ลดลง yoy หลัก ๆ มาจากค่าใช้จ่ายภาษีใน 1Q26 ขณะที่ต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง yoy จากการใช้เชื้อเพลิงที่ลดลง แต่ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจะเริ่มรับรู้ตั้งแต่ 2Q26 เป็นต้นไป
- เรายังคงมีความระมัดระวังต่อ THAI โดยเฉพาะด้านผลการดำเนินงานท่ามกลางต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงคงคำแนะนำ ถือที่ราคาเป้าหมาย 6.20 บาท

### 1Q26 Results

| Year to 31 Dec (Btm)    | 1Q25   | 4Q25   | 1Q26   | yoy (%)   | qoq (%)   | 2025    | 2026F   | yoy (%)   |
|-------------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|
| Total revenue           | 50,274 | 46,933 | 49,692 | (1.2)     | 5.9       | 183,442 | 200,170 | 9.1       |
| Gross profit            | 12,303 | 5,949  | 12,410 | 0.9       | 108.6     | 34,003  | 39,581  | 16.4      |
| Operating EBITDA        | 15,695 | 10,241 | 16,460 | 4.9       | 60.7      | 49,422  | 58,236  | 17.8      |
| Core profit             | 10,163 | 6,814  | 9,006  | (11.4)    | 32.2      | 29,518  | 33,459  | 13.4      |
| Net profit              | 9,832  | 4,541  | 10,093 | 2.7       | 122.3     | 30,910  | 33,522  | 8.5       |
| EPS (Bt)                | 0.35   | 0.16   | 0.36   | 2.7       | 122.3     | 1.09    | 1.18    | 8.5       |
| (%)                     | 1Q25   | 4Q25   | 1Q26   | yoy (ppt) | qoq (ppt) | 2025    | 2026F   | yoy (ppt) |
| Gross margin            | 24.5   | 12.7   | 25.0   | 0.5       | 12.3      | 18.5    | 19.8    | 1.2       |
| EBITDA margin           | 31.2   | 21.8   | 33.1   | 1.9       | 11.3      | 26.9    | 29.1    | 2.2       |
| Recurring profit margin | 20.2   | 14.5   | 18.1   | (2.1)     | 3.6       | 16.1    | 16.7    | 0.6       |
| Net profit margin       | 19.6   | 9.7    | 20.3   | 0.8       | 10.6      | 16.9    | 16.7    | (0.1)     |

Source: THAI, UOB Kay Hian

### Analysis

- รายงานผลประกอบการ 1Q26 แข็งแกร่งและเป็นไปตามคาด โดย Thai Airways (THAI) มีกำไรสุทธิ 10.1 พันลบ (+2.7% yoy, +122.3% qoq) หากไม่รวมรายการกำไรพิเศษ กำไรปกติอยู่ที่ 9.0 พันลบ (-11.4% yoy, +32.2% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและ consensus การลดลง yoy ของกำไรหลักมาจากค่าใช้จ่ายภาษีที่กลับสู่ระดับปกติ (อัตราภาษี 14.7% ใน 1Q26) ขณะที่ EBIT อยู่ที่ 10.8 พันลบ (+5.7% yoy) ค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิงลดลง 11% yoy จากการใช้เชื้อเพลิงที่ลดลง แม้ราคาน้ำมันทรงตัว โดยผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นใน มี.ค. 26 จะถูกเลื่อนไปกระทบใน เม.ย. 26 รายได้รวมอยู่ที่ 49.6 พันลบ (-1.2% yoy, +5.8% qoq) ตามคาด โดยลดลงเล็กน้อยจาก ASK ที่ลดลง yoy อัตรากำไรขยายตัว 1.9ppt yoy

### 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)                        | 11.3     | 5.8     | 5.1     | 5.1     | 6.2     |
| P/B (x)                       | 3.7      | 2.2     | 1.6     | 1.3     | 1.2     |
| EV/EBITDA (x)                 | 3.8      | 4.3     | 3.6     | 3.4     | 3.2     |
| Dividend yield (%)            | 0.0      | 3.5     | 4.9     | 5.0     | 4.0     |
| 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)    | -        | -       | 22,919  | 27,074  | 19,950  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -        | -       | 1.46    | 1.24    | 1.37    |

Source: THAI, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD** (Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt6.00 |
| Target Price | Bt6.20 |
| Upside       | +3.3%  |

**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):               | 169,819.7   |
| Market cap (US\$m):             | 5,261.6     |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 9.2         |

### Price Performance (%)

52-week high/low Bt19.40/Bt3.32

| 1mth  | 3mth  | 6mth   | 1yr  | YTD    |
|-------|-------|--------|------|--------|
| (3.2) | (9.1) | (35.8) | 80.7 | (13.7) |

### 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.

- **การยกเลิกเที่ยวบินใน พ.ค. 26** เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบัน THAI ได้ยกเลิกเที่ยวบินระดับเลชหลักเที่ยวปลายสูงในเดือน พ.ค. 26 ส่งผลให้ ASK ลดลงระดับ mid-single digit yoy การยกเลิกส่วนใหญ่เป็นเส้นทางที่มีดีมานด์ต่ำ และบริษัทมุ่งเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำมันของฝูงบิน ส่งผลให้ passenger yield มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ขณะนี้ THAI ยังไม่ได้ปิดเส้นทางใด ๆ แต่เป็นการลดความถี่เที่ยวบิน โดยเฉพาะเส้นทางภูมิภาคไปฮ่องกงและจีน สำหรับแนวโน้ม มิ.ย. 26 บริษัทจะติดตาม forward bookings อย่างใกล้ชิดก่อนปรับกลยุทธ์ ค่าโดยสารถูกปรับขึ้น 15-20% เพื่อส่งผ่านต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น และยังคงบริหารสมดุลระหว่างราคาและดีมานด์ท่องเที่ยว เราจะติดตาม cabin factor ใน พ.ค. 26 เพื่อประเมินความแข็งแกร่งของดีมานด์ในภาวะราคาตัวที่สูงขึ้น
- **แนวโน้ม 2Q26 ยังคงท้าทายอย่างมาก** โดยผลกระทบเพิ่มเติมของราคาน้ำมันเครื่องบินที่พุ่งสูงจะเริ่มสะท้อนผลการดำเนินงานตั้งแต่ เม.ย. 26 เป็นต้นไป THAI ได้ทยอยส่งผ่านต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นให้ลูกค้าบางส่วนใน เม.ย. 26 และเติมรูปแบบใน พ.ค. 26 ขณะที่ cabin factor ใน เม.ย. 26 ยังอยู่ในระดับดีราว 80% จากแรงหนุนช่วงสงกรานต์ อย่างไรก็ตาม การลดกำลังการบินใน พ.ค. 26 สะท้อนความพยายามของบริษัทในการปกป้อง margin แต่เรายังคาดว่าจะเห็นแรงกดดันต่อ margin อย่างมีนัยสำคัญใน 2Q26 เนื่องจากฝ่ายบริหารยังระมัดระวังการปรับขึ้นค่าโดยสารจากความเสียด้านดีมานด์การเดินทาง นอกจากนี้ แนวโน้มใน มิ.ย. 26 ยังมีความไม่แน่นอนและต้องติดตามอย่างใกล้ชิดตามการปรับกลยุทธ์ของบริษัท
- **ใกล้ถึงช่วงปลดล็อกหุ้นรอบที่สอง** โดยประมาณ 25% ของหุ้นที่ถูกล็อกทั้งหมด 20,989 ล้านหุ้นจากการแปลงหนี้เป็นทุนได้เริ่มซื้อขายได้แล้วในวันที่ 4 ก.พ. 26 ขณะที่อีก 75% จะปลดล็อกในวันที่ 4 ส.ค. 26 จากการพูดคุยไม่เป็นทางการกับบริษัท พบว่าผู้ถือหุ้นบางส่วนที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นใหญ่มีแนวโน้มทยอยขายออก โดยเฉพาะกลุ่มที่ติดข้อจำกัดนโยบายการลงทุนที่ไม่สามารถถือหุ้น THAI ได้ นอกจากนี้ สถาบันการเงินและนักลงทุนรายย่อยคาดว่าจะเห็นกลุ่มผู้ขายหลัก เราจะติดตามการปลดล็อกครั้งที่สองอย่างใกล้ชิด เนื่องจากอาจสร้างความผันผวนของราคาหุ้นจากสภาพคล่องส่วนเกินจำนวนมาก คล้ายกับการปลดล็อกครั้งแรก

## Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ถือ พร้อมราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาท** โดยการประเมินมูลค่า THAI ในปี 2026 อิงค่า PE ที่ 5.0 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -2SD) แม้ว่ามูลค่าหุ้นจะไม่แพง แต่เรายังคงระมัดระวังต่อผลการดำเนินงานจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง แนวโน้ม 2Q26 ยังคงท้าทายอย่างมาก โดยคาดว่าจะมีแรงกดดันต่อ margin เนื่องจากบริษัทไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้นไปยังราคาตัวได้ทั้งหมด จากความกังวลต่อผลกระทบต่อดีมานด์การเดินทาง

## 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.

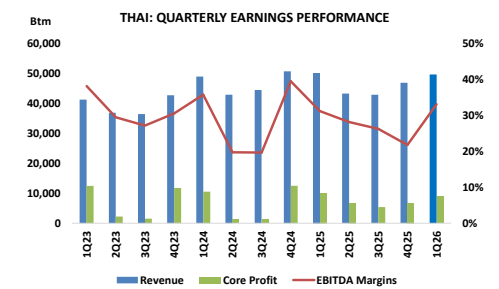
### Social

- **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.

## Quarterly Performance



Source: THAI, UOB Kay Hian

## Pax Yield By Region

| Unit: THB/RPK                 | Jan - Mar |      |       |      |
|-------------------------------|-----------|------|-------|------|
|                               | 2026      |      | 2025  |      |
|                               | 2026      | 2025 | THB   | %    |
| Domestic Routes               | 4.37      | 4.21 | -0.16 | -3.8 |
| International Routes          | 2.87      | 2.87 | -     | -    |
| Asia                          | 3.22      | 3.25 | -0.03 | -0.9 |
| Europe                        | 2.59      | 2.55 | +0.04 | +1.6 |
| Australia                     | 2.57      | 2.53 | +0.04 | +1.6 |
| Total average passenger yield | 2.92      | 2.91 | +0.01 | +0.3 |

Source: THAI

## Production Capacity By Region

|                      | Variance from Last Year (%) |       | Cabin Factor (%) |      |
|----------------------|-----------------------------|-------|------------------|------|
|                      |                             |       | Jan - Mar        |      |
|                      | ASK                         | RPK   | 2026             | 2025 |
| Domestic Routes      | -3.9                        | -5.9  | 91.9             | 93.8 |
| International Routes | -1.9                        | -2.1  | 82.8             | 83.0 |
| Asia                 | -4.7                        | -5.6  | 77.7             | 78.5 |
| Europe               | +0.9                        | -1.2  | 90.5             | 90.2 |
| Australia            | +0.6                        | +0.01 | 77.0             | 77.5 |
| Total                | -4.9                        | -2.2  | 83.1             | 83.5 |

Source: THAI

## Operational Expenses

| Unit: Million Baht                     | Jan - Mar |        |      |       |
|----------------------------------------|-----------|--------|------|-------|
|                                        | 2026      |        | 2025 |       |
|                                        | 2026      | 2025   | MTHB | %     |
| Expenses (excluding one-time items)    |           |        |      |       |
| Employee benefits expenses             | 3,589     | 2,821  | +768 | +27.2 |
| Flight service expenses                | 4,914     | 4,942  | -28  | -0.6  |
| Crew expenses                          | 1,409     | 1,389  | +20  | +1.4  |
| Aircraft repair and maintenance costs  | 5,077     | 5,370  | -293 | -5.5  |
| Depreciation and amortization expenses | 3,800     | 3,076  | +724 | +23.5 |
| Inventories and supplies used expenses | 2,605     | 2,425  | +180 | +7.4  |
| Selling and advertising expenses       | 2,478     | 2,388  | +90  | +3.8  |
| Other expenses                         | 2,063     | 2,850  | -787 | -27.6 |
| Non-fuel Operating Expenses            | 25,935    | 25,261 | +674 | +2.7  |

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

### Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>184,869</b> | <b>206,175</b> | <b>223,179</b> | <b>234,643</b> |
| 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)       |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>28,467</b>  | <b>34,233</b>  | <b>34,523</b>  | <b>34,238</b>  |
| Tax                              | 2,473          | (683)          | (861)          | (6,835)        |
| Minorities                       | (30)           | (27)           | (27)           | (27)           |
| Net profit                       | 30,910         | 33,522         | 33,634         | 27,376         |
| <b>Net profit (adj.)</b>         | <b>29,518</b>  | <b>33,459</b>  | <b>33,571</b>  | <b>27,313</b>  |

### Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)                     | 2025            | 2026F           | 2027F           | 2028F           |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Operating</b>                         | <b>31,295</b>   | <b>46,485</b>   | <b>47,874</b>   | <b>44,944</b>   |
| 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              |
| <b>Investing</b>                         | <b>(25,396)</b> | <b>(41,579)</b> | <b>(45,065)</b> | <b>(32,716)</b> |
| 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)         |
| <b>Financing</b>                         | <b>(11,532)</b> | <b>5,777</b>    | <b>20,429</b>   | <b>(5,301)</b>  |
| 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               |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b> | <b>78,579</b>   | <b>89,262</b>   | <b>112,501</b>  | <b>119,428</b>  |

### 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         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>304,059</b> | <b>353,491</b> | <b>417,270</b> | <b>445,796</b> |
| 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            |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>304,059</b> | <b>353,491</b> | <b>417,270</b> | <b>445,796</b> |

### Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)        | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F  |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|
| <b>Profitability</b>      |       |       |       |        |
| 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   |
| <b>Growth</b>             |       |       |       |        |
| 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) |
| <b>Leverage</b>           |       |       |       |        |
| 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    | ITNS  | IVF    | JCK   | KBS   | KISS   |
| KK     | KWC   | KWM    | L&E    | LDC  | LEE    | MCA     | MEB   | MEDEZE | MENA  | MILL* | MITSI  |
| 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 ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ

ชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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   | SEAFCO | SEAOL | 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  | INET   | INOX  | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   | 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    | 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    |
| SEAOL  | 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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน