

Bangkok Airways (BA TB)

ไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน

Highlights

- เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ BA เพื่อทบทวนผลประกอบการ 1Q26 โดยโทนการประชุมออกมาเป็นลบ
- ยอดจองล่วงหน้ายังคงสะท้อนอุปสงค์ที่อ่อนแอ ขณะที่ upside ของการปรับขึ้นราคาตั๋วในเส้นทางหลักอย่างสมุยยังมีจำกัด
- เนื่องจากยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานอย่างชัดเจน เราจึงคาดว่าจะเห็นแรงกดดันต่อมาร์จิ้นใน 2Q26 ต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย 11.70 บาท

Analysis

- **โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นลบ** โดยเราได้เข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ Bangkok Airways (BA) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 1Q26 และโทนการประชุมออกมาเป็นลบ
- **ความสามารถในการผลักภาระต้นทุนมีจำกัด** โดย BA ได้ปรับขึ้นราคาตั๋วแล้ว 15–20% ตั้งแต่ 1 เม.ย. 26 เพื่อชดเชยราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม ในเส้นทางหลักอย่างสมุย ยังมีช่องว่างในการขึ้นราคาได้จำกัด (ต่ำกว่า 8%) เนื่องจากราคาตั๋วที่สูงขึ้นอาจกระทบต่อความต้องการเดินทาง ฝ่ายบริหารยอมรับว่าการปรับขึ้นราคาก่อนหน้านี้ไม่สามารถชดเชยต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมด ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดว่า BA จะไม่สามารถผลักภาระต้นทุนไปยังผู้โดยสารได้เต็มที่ ส่งผลให้มาร์จิ้นมีแนวโน้มถูกกดดันอย่างชัดเจนตั้งแต่ 2Q26 เป็นต้นไป
- **ยอดจองล่วงหน้าทรงตัว** โดยจำนวนการจองในช่วง มิ.ย.-ก.ย. 26 ยังคงทรงตัว yoy การเติบโตของยอดจองเกิดขึ้นเฉพาะเส้นทางสมุยที่เติบโตราว mid-single digit yoy ขณะที่เส้นทางอื่นยังปรับตัวลดลง yoy สะท้อนว่าอุปสงค์ยังคงอ่อนแอ แม้การเชื่อมต่อเที่ยวบินจะปรับตัวดีขึ้นก็ตาม ประกอบกับ upside ของการปรับขึ้นราคาตั๋วที่ยังมีจำกัด เราจึงมองว่าแนวโน้มผลประกอบการของ BA ยังคงเผชิญแรงกดดันต่อเนื่อง
- **การป้องกันความเสี่ยงจากราคาน้ำมันลดลง** ก่อนหน้านี้ BA ทำสัญญา hedge ต้นทุนน้ำมันไว้ราว 30% ของปริมาณการใช้น้ำมันทั้งปี อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันสัดส่วนดังกล่าวลดลงเหลือเพียง 25–26% สำหรับช่วง 2Q–4Q26 หลังสัญญาบางส่วนหมดอายุ ส่งผลให้ BA มีการป้องกันความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นลดลง เนื่องจากยังต้องซื้อน้ำมันเครื่องบินในราคาตลาดราว US\$160 ต่อบาร์เรล เทียบกับราคาที่ hedge ไว้ต่ำกว่า US\$80 ต่อบาร์เรล ซึ่งจะกดดันผลประกอบการปี 2026 เนื่องจากต้นทุนน้ำมันคิดเป็นสัดส่วนราว 16% ของค่าใช้จ่ายรวมของบริษัท

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	26,041	26,067	24,718	27,652	29,259
EBITDA	6,992	7,172	4,742	6,914	7,134
Operating profit	5,456	5,592	3,186	5,444	5,632
Net profit (rep./act.)	3,788	3,549	2,121	4,021	4,259
Net profit (adj.)	3,829	3,741	2,121	4,021	4,259
EPS (Bt)	1.8	1.8	1.0	1.9	2.0
PE (x)	7.6	7.7	13.7	7.2	6.8
P/B (x)	1.8	2.2	2.3	1.9	1.7
EV/EBITDA (x)	6.5	6.3	9.6	6.6	6.3
Dividend yield (%)	9.4	8.7	5.1	9.7	10.3
Net margin (%)	14.5	13.6	8.6	14.5	14.6
Net debt/(cash) to equity (%)	122.8	121.4	129.5	87.6	70.0
Interest cover (x)	4.2	4.2	3.4	5.4	6.0
ROE (%)	23.0	24.3	16.3	28.5	26.5
Consensus net profit (Btm)	-	-	3,018	3,690	3,967
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.70	1.09	1.07

Source: Bangkok Airways, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

Share Price	Bt13.80
Target Price	Bt11.70
Upside	-15.2%

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

Stock Data

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BA TB
Shares issued (m):	2,074.3
Market cap (Btm):	28,625.4
Market cap (US\$m):	876.7
3-mth avg daily turnover (US\$m):	4.5

Price Performance (%)

52-week high/low				
Bt18.90/Bt10.60				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.7)	(19.8)	(1.4)	0.0	(6.8)

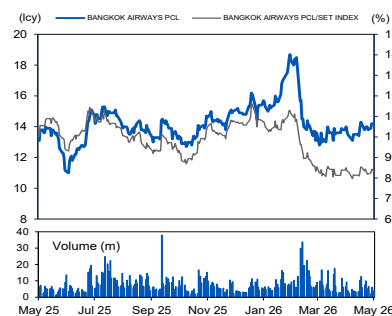
Major Shareholders

	%
Prasarththongsoth Family	58.1%
Bangkok Bank	5.0%

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	6.11
FY26 Net Debt/ Share (Bt)	7.91

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Bangkok Airways is a Thailand-based regional airline headquartered in Bangkok. It operates a network of domestic and international routes across Asia, focusing on tourist destinations such as Samui, Phuket, and Chiang Mai. It also owns and operates several airports, including Samui International Airport, as part of its integrated tourism-focused business model.

Key Statistics

Year to 31 Dec (Btm)	1Q25	4Q25	1Q26	yoy (%)	qoq (%)	2025	2026F	yoy (%)
Total revenue	7,419	5,684	7,264	(2.1)	27.8	24,101	22,695	(5.8)
Gross profit	2,981	1,140	3,099	3.9	171.7	6,995	4,445	(36.5)
Operating EBITDA	2,721	1,226	2,984	9.6	143.3	7,172	4,742	(33.9)
Core profit	1,654	546	1,926	16.5	253.0	3,741	2,121	(43.3)
Net profit	1,675	448	2,091	24.8	366.7	3,549	2,121	(40.2)
EPS (Bt)	0.06	0.02	0.07	24.8	366.7	1.69	1.01	(40.2)
(%)	1Q25	4Q25	1Q26	yoy (ppt)	qoq (ppt)	2025	2026	yoy (ppt)
Gross margin	40.2	20.1	42.7	2.5	22.6	29.0	19.6	(9.4)
EBITDA margin	36.7	21.6	41.1	4.4	19.5	29.8	20.9	(8.9)
Recurring profit margin	22.3	9.6	26.5	4.2	16.9	15.5	9.3	(6.2)
Net profit margin	22.6	7.9	28.8	6.2	20.9	14.7	9.3	(5.4)

Source: BA, UOB Kay Hian

- **กำไร 1Q26 ออกมาดีกว่าคาด** โดย BA รายงานกำไรสุทธิ 2.09 พันลบ (+24.8% yoy, +366.7% qoq) สูงกว่า consensus 8% รายได้รวมอยู่ที่ 7.26 พันลบ (-2.1% yoy, +27.8% qoq) จาก ASK ที่ลดลง 12% yoy ซึ่งหลัก ๆ มาจากการลดความถี่เที่ยวบินไปพนมเปญและมัลดีฟส์ ขณะที่ passenger yield เพิ่มขึ้น 2.4% yoy และ cabin factor แข็งแกร่งที่ 86.2% (เทียบกับ 81.5% ใน 1Q25) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงต่อเนื่อง 9% yoy และ 3% qoq จากระดับหนี้และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ส่งผลให้มาร์จิ้นขยายตัว 4.4ppt yoy
- **คง guidance ปี 2026** โดยเช่นเดียวกับสายการบินอื่นที่ยกเลิกเส้นทางบินที่มี cabin factor ต่ำและให้ความสำคัญกับเที่ยวบินที่มี cabin factor สูง BA จะเห็น ASK ลดลงใน 2Q26 ส่งผลให้รายได้มีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารยังคง guidance เดิมและจะทบทวนอีกครั้งช่วงกลางปี เรามองว่ายังมี downside ต่อ guidance และคาดว่าเป้า ASK ที่ 3,300m อาจถูกปรับลดลงราว 10% ในการประชุมนักวิเคราะห์ครั้งถัดไปเพื่อสะท้อนผลกระทบจากการยกเลิกเที่ยวบิน โดย BA ได้ยกเลิกเส้นทางต่างประเทศอย่าง กรุงเทพฯ-มัลดีฟส์ และลดความถี่เที่ยวบินไปยังกระบี่และภูเก็ต

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ** ขาย ราคาเป้าหมาย 11.70 บาท โดยการประเมินมูลค่าคือ 2026F PE ที่ 11.0x ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ยอดจองล่วงหน้ายังคงสะท้อนอุปสงค์ที่อ่อนแอ ขณะที่เส้นทางหลักอย่างสุโขทัยมี upside ในการปรับขึ้นราคาตัวค่อนข้างจำกัด เราคาดว่าจะเห็นแรงกดดันต่อมาร์จิ้นในผลประกอบการ 2Q26 จากราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับสูง

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- **Fleet modernisation and operational efficiency.** BA is gradually incorporating more fuel-efficient aircraft (eg ATR 72-600), optimising flight routes, and improving fuel management to lower emissions.
- **Net-zero by 2050.** BA has set a long-term net zero target by 2050, aligning with global aviation industry goals such as those from IATA and ICAO.

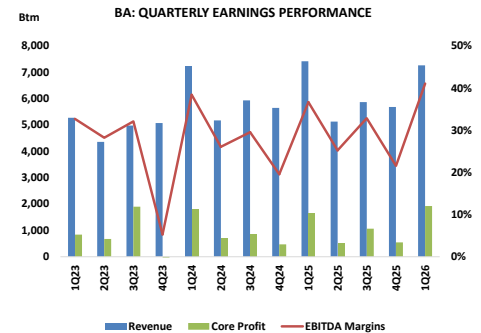
Social

- **Local community development.** BA contributes to the community development in tourism-dependent areas like Koh Samui, through employment generation and support for local economies.

Governance

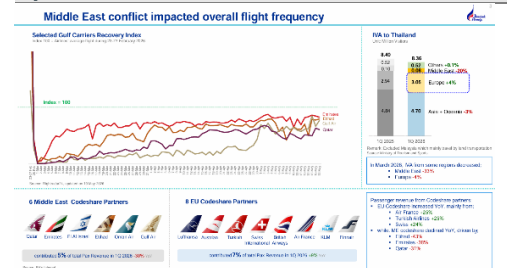
- **Discipline in capital allocation and capacity management.** Prioritising profitability over aggressive expansion. Its vertically integrated model requires strong governance to manage conflicts of interest and ensure operational efficiency, which has generally been well maintained.

Earnings Performance



Source: BA, UOB Kay Hian

Update On Middle Eastern Airlines



Source: BA

Key Statistics

Passenger business	1Q25	4Q25	1Q26	yoy (%)	qoq (%)
RPK (m pax km) vol	795	620	742	-6.7	19.7
ASK (m pax km) capacity	975	815	860	-11.8	5.6
Cabin Factor	81.5%	76.1%	86.2%	4.7	10.2
Pax Yield (Bt/pax km)	7.12	6.46	7.29	2.4	12.8

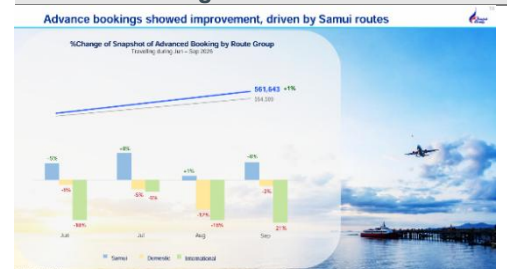
Source: BA, UOB Kay Hian

2026 Guidance



Source: BA

Forward Booking Trend



Source: BA

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	26,067	24,718	27,652	29,259
EBITDA	7,172	4,742	6,914	7,134
Deprec. & amort.	1,580	1,556	1,470	1,502
EBIT	5,592	3,186	5,444	5,632
Total other non-operating income	(240)	0	0	0
Associate contributions	705	709	723	738
Net interest income/(expense)	(1,714)	(1,398)	(1,277)	(1,184)
Pre-tax profit	4,343	2,498	4,890	5,186
Tax	(763)	(358)	(833)	(890)
Minorities	(31)	(19)	(35)	(37)
Net profit	3,549	2,121	4,021	4,259
Net profit (adj.)	3,741	2,121	4,021	4,259

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	8,583	4,109	6,854	6,861
Pre-tax profit	4,343	2,498	4,890	5,186
Tax	(763)	(358)	(833)	(890)
Deprec. & amort.	1,580	1,556	1,470	1,502
Working capital changes	(302)	12	(24)	(13)
Non-cash items	5,358	(307)	628	338
Other operating cashflows	(928)	1,419	1,447	1,476
Investing	(545)	(1,433)	(1,493)	(1,616)
Capex (growth)	(1,342)	(1,303)	(1,758)	(1,758)
Investment	24,203	24,203	24,203	24,203
Others	(23,406)	(24,333)	(23,939)	(24,061)
Financing	(6,009)	(3,307)	(2,100)	(3,430)
Dividend payments	(176)	(2,520)	(1,485)	(2,815)
Proceeds from borrowings	(2,184)	(787)	(615)	(615)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(3,649)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	2,029	(630)	3,261	1,816
Beginning cash & cash equivalent	8,236	9,560	8,220	10,758
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	10,265	8,929	11,481	12,574

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	12,408	12,155	12,443	12,699
Other LT assets	25,767	25,676	25,862	25,962
Cash/ST investment	9,560	8,220	10,758	11,836
Other current assets	2,665	2,509	2,827	2,998
Total assets	50,399	48,560	51,890	53,495
ST debt	4,453	4,188	4,588	4,588
Other current liabilities	7,729	7,278	8,200	8,696
LT debt	21,163	20,640	19,625	19,011
Other LT liabilities	3,782	3,561	4,012	4,255
Shareholders' equity	13,225	12,826	15,362	16,807
Minority interest	48	67	102	139
Total liabilities & equity	50,399	48,560	51,890	53,495

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	27.5	19.2	25.0	24.4
Pre-tax margin	16.7	10.1	17.7	17.7
Net margin	13.6	8.6	14.5	14.6
ROA	6.7	4.3	8.0	8.1
ROE	24.3	16.3	28.5	26.5
Growth				
Turnover	0.1	(5.2)	11.9	5.8
EBITDA	2.6	(33.9)	45.8	3.2
Pre-tax profit	(3.8)	(42.5)	95.8	6.1
Net profit	(6.3)	(40.2)	89.5	5.9
Net profit (adj.)	(2.3)	(43.3)	89.5	5.9
EPS	(2.3)	(43.3)	89.5	5.9
Leverage				
Debt to total capital	65.9	65.8	61.0	58.2
Debt to equity	193.7	193.6	157.6	140.4
Net debt/(cash) to equity	121.4	129.5	87.6	70.0
Interest cover (x)	4.2	3.4	5.4	6.0

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*	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	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFSCO	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	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	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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือการชักชวนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน