

Airports of Thailand (AOT TB)

เยี่ยมชมสนามบินภูเก็ต

Highlights

- เราได้เข้าเยี่ยมชมท่าอากาศยานนานาชาติภูเก็ต ซึ่งดำเนินงานโดย AOT และพบว่ามีปัจจัยเชิงบวกหลายประการที่จะสนับสนุนการเติบโตของกำไรของ AOT
- ท่าอากาศยานนานาชาติภูเก็ตเป็นสนามบินที่มีความหนาแน่นและมีอัตราการใช้ประโยชน์สูงที่สุดในประเทศไทยในปัจจุบัน โดยแผนการขยายขีดความสามารถจะเริ่มในปี 2028 เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของผู้โดยสารต่างชาติที่เดินทางมายังภูเก็ต
- เรามองว่าการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ล่าสุดเป็นปัจจัยสำคัญที่จะผลักดันการเติบโตระยะยาวของ AOT คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 80.0 บาท

Analysis

- **ศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งของท่าอากาศยานนานาชาติภูเก็ต** เราได้เข้าเยี่ยมชมท่าอากาศยานนานาชาติภูเก็ต (HKT) ซึ่งดำเนินงานโดย Airports of Thailand (AOT) โดย HKT เป็นหนึ่งในสนามบินที่มีความหนาแน่นสูงที่สุดของ AOT และคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 14% ของจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดของ AOT ในปี FY25 HKT ให้บริการผู้โดยสารราว 17.3 ล้านคน ซึ่งสูงกว่าขีดความสามารถรองรับปัจจุบัน 38% โดยข้อจำกัดหลักในปัจจุบันคือพื้นที่อาคารผู้โดยสารที่มีจำกัด ดังนั้น AOT จะเดินหน้าแผนขยาย HKT Phase 2 ซึ่งเป็นการขยายอาคารผู้โดยสารระหว่างประเทศ เนื่องจากภูเก็ตยังคงเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางท่องเที่ยวที่ได้รับความนิยมสูงสุดของไทย ทั้งนี้ AOT จะมุ่งเน้นการเติบโตจากผู้โดยสารต่างชาติที่ HKT ซึ่งคิดเป็น 63% ของจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดของสนามบิน
- **อุปสรรคหลักของการขยายสนามบิน HKT คือข้อจำกัดด้านภูมิประเทศโดยรอบ** โดย HKT ถูกล้อมรอบด้วยทะเลและภูเขาหิน ซึ่งจำกัดพื้นที่สำหรับการขยายอาคารผู้โดยสาร การขยายอาคารผู้โดยสารระหว่างประเทศจะช่วยเพิ่มความสามารถในการรองรับผู้โดยสารเป็น 18 ล้านคนต่อปี จากปัจจุบันที่ 12.5 ล้านคน โดยคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในปี 2028 และแล้วเสร็จในปี 2031 ทั้งนี้ HKT มีเพียง 1 รันเวย์ ซึ่งรองรับเที่ยวบินได้ 25 เที่ยวบินต่อชั่วโมง และ AOT ไม่สามารถก่อสร้างรันเวย์เพิ่มเติมได้ เนื่องจากข้อจำกัดด้านพื้นที่
- **เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาคอขวดที่อาจเกิดขึ้นจากการมีเพียง 1 รันเวย์ AOT ได้จัดทำแผนขยาย HKT Plan B** โดยแผนดังกล่าวจะมีการย้ายตำแหน่ง localizer ซึ่งเป็นเสาอากาศที่ช่วยเพิ่มความแม่นยำในการนำเครื่องบินลงจอด ส่งผลให้สามารถเพิ่มขีดความสามารถรองรับเที่ยวบินเป็น 30 เที่ยวบินต่อชั่วโมง นอกจากนี้ AOT ยังสามารถขยายขนาดรันเวย์ เพื่อรองรับเครื่องบินขนาดใหญ่ขึ้น เช่น Boeing 787 และ Airbus 380 ซึ่งจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารที่สามารถเดินทางมายัง HKT ได้มากขึ้น อีกทั้งแผนดังกล่าวยังมีเป้าหมายเบื้องต้นในการขยายอาคารผู้โดยสารภายในประเทศเพิ่มเติมด้วย

Key Financials

Year to 30 Sep (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	67,121	66,679	70,261	84,825	89,853
EBITDA	41,777	40,286	42,086	55,140	58,229
Operating profit	30,373	28,244	30,565	43,501	45,870
Net profit (rep./act.)	19,182	18,125	19,368	28,956	31,263
Net profit (adj.)	19,182	18,125	19,368	28,956	31,263
EPS (Bt)	1.3	1.3	1.4	2.0	2.2
PE (x)	39.5	41.8	39.1	26.1	24.2
P/B (x)	6.1	5.8	5.4	4.8	4.4
EV/EBITDA (x)	21.8	22.6	21.6	16.5	15.6
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.5	2.3	2.5
Net margin (%)	28.6	27.2	27.6	34.1	34.8
Net debt/(cash) to equity (%)	26.0	20.5	12.3	5.8	3.7
Interest cover (x)	15.7	23.6	16.1	21.1	31.0
ROE (%)	16.3	14.2	14.3	19.5	19.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	21,991	29,078	31,256
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.88	1.00	1.00

Source: AOT, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt62.25
Target Price	Bt80.00
Upside	+28.5%

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):	889,284.8
Market cap (US\$m):	26,643.6
3-mth avg daily turnover (US\$m):	52.2

Price Performance (%)

52-week high/low			Bt62.50/Bt29.50	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
15.3	22.7	14.7	94.5	17.5

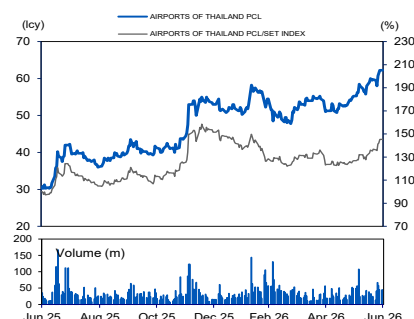
Major Shareholders

	%
Ministry of Finance	70.00
THAI NVDR Co Ltd	4.10

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	9.76
FY26 Net Debt/ Share (Bt)	1.21

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

AOT operates six of the 38 airports in Thailand, but collectively these six 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.

- **โครงการลงทุนระยะยาวจะดำเนินการเป็นเฟส AOT** คาดว่าการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารจะยังคงสูงกว่าขีดความสามารถในการรองรับ แม้โครงการ East Expansion จะแล้วเสร็จและเพิ่มความสามารถรองรับผู้โดยสารเป็น 65-70 ล้านคนต่อปี ดังนั้น AOT จึงแบ่งแผนพัฒนา South Terminal ออกเป็น 3 เฟส โดย 2 เฟสแรกจะเน้นการพัฒนาอาคารผู้โดยสารเป็นหลัก และให้ความสำคัญกับการเพิ่มขีดความสามารถรองรับผู้โดยสารเป็น 95 ล้านคนภายใน 7 ปี เพื่อให้สามารถทยอยปรับปรุงอาคารผู้โดยสารหลักบางส่วนได้ เช่นเดียวกัน แผนขยายท่าอากาศยานดอนเมืองจะแบ่งเป็น 5 เฟส โดยให้ความสำคัญกับการก่อสร้าง Terminal 3 เพื่อรองรับผู้โดยสารระหว่างประเทศ การปรับแผนดังกล่าวจะช่วยขยายระยะเวลาการลงทุน ทำให้ AOT สามารถดำเนินโครงการโดยไม่จำเป็นต้องกู้เงินเพิ่มเติม และช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายทางการเงินประมาณ 5 พันล้านบาท
- **ความคืบหน้าโครงการ East Expansion** AOT ได้ยื่นโครงการ East Expansion ที่ BKK ซึ่งมีการปรับรายละเอียดโครงการแล้วต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อขออนุมัติ โดยมีมูลค่าการลงทุน ประมาณ 13 พันล้านบาท และจะช่วยเพิ่มความสามารถรองรับผู้โดยสารของ BKK เป็น 65 ล้านคนต่อปี หลังได้รับอนุมัติจะเริ่มกระบวนการประมูล โดยคาดว่าจะได้ผู้รับเหมาก่อสร้างภายในปลายปี 26 และใช้เวลาก่อสร้างประมาณ 4 ปี นอกเหนือจากการเพิ่มขีดความสามารถแล้ว โครงการนี้ยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการผู้โดยสาร และเพิ่มพื้นที่เชิงพาณิชย์เพื่อสนับสนุนการเติบโตของรายได้สัมปทานในอนาคต
- **อัตรา PSC ใหม่เริ่มมีผลแล้ว** ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากผู้โดยสารระหว่างประเทศ โดยก่อนหน้านี้สำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT) ได้อนุมัติการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมผู้โดยสารขาออก (PSC) และ AOT ได้ประกาศว่าอัตราใหม่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 20 มิ.ย. 26 เรามองว่า PSC จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรที่สำคัญในปี 2027 เมื่ออัตราใหม่มีผลเต็มปี นอกจากนี้ การปรับขึ้น PSC จะช่วยเพิ่มกระแสเงินสดของ AOT และสนับสนุนการลงทุนขนาดใหญ่สำหรับโครงการขยายสนามบินในอนาคต แม้จะได้รับผลกระทบจากสงคราม แต่จำนวนผู้โดยสารของ AOT สะสมตั้งแต่ต้นปียังคงเติบโต 2.2% yoy โดยการลดลงของผู้โดยสารระหว่างประเทศในเดือน มิ.ย. 26 อยู่ในระดับจำกัด ทั้งนี้ จากสถานการณ์ที่เริ่มมีเสถียรภาพและราคาน้ำมันปรับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น ราคาตัวเครื่องบินเริ่มลดลง ส่งผลให้คาดว่าจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ชำระค่าธรรมเนียม PSC อัตราใหม่จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ** **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 80.00 บาท โดยมูลค่าเหมาะสมของเราประเมินจาก FY26 EV/EBITDA ที่ 27 เท่า ซึ่งอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีอยู่ 1 SD (ไม่รวมช่วงปี COVID-19) เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ AOT แม้จะมีปัจจัยกดดันระยะสั้นจากสงคราม โดยยังคงเชื่อมั่นในแนวโน้มการเติบโตของ AOT และคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะฟื้นตัวดีขึ้น หลังสถานการณ์เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น.

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.

HKT International Terminal



Source: AOT, UOB Kay Hian

BKK Expansion Plan



Source: AOT

HKT Expansion Plan



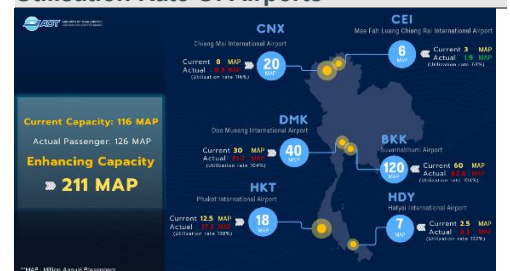
Source: AOT

Single Runway At HKT



Source: AOT, UOB Kay Hian

Utilisation Rate Of Airports



Source: AOT

Profit & Loss

Year to 30 Sep (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	66,679	70,261	84,825	89,853
EBITDA	40,286	42,086	55,140	58,229
Deprec. & amort.	12,042	11,521	11,639	12,359
EBIT	28,244	30,565	43,501	45,870
Total other non-operating income	(3,197)	(3,118)	(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	24,831	37,123	40,080
Tax	(4,787)	(4,966)	(7,425)	(8,016)
Minorities	(429)	(497)	(742)	(802)
Net profit	18,125	19,368	28,956	31,263
Net profit (adj.)	18,125	19,368	28,956	31,263

Cash Flow

Year to 30 Sep (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	25,689	45,009	40,369	44,370
Pre-tax profit	23,341	24,831	37,123	40,080
Tax	(4,787)	(4,966)	(7,425)	(8,016)
Deprec. & amort.	12,042	11,521	11,639	12,359
Working capital changes	(4,256)	19,758	(166)	700
Non-cash items	(651)	(6,136)	(802)	(754)
Other operating cashflows	(3)	0	0	0
Investing	(17,968)	(14,295)	(21,295)	(21,758)
Capex (growth)	(16,140)	(16,863)	(20,358)	(21,565)
Investment	2,444	1,419	2,342	2,402
Others	(4,272)	1,148	(3,279)	(2,595)
Financing	(16,268)	(1,131)	(13,642)	(29,609)
Dividend payments	(11,286)	(11,571)	(11,621)	(17,374)
Proceeds from borrowings	(4,584)	9,166	(2,819)	(13,095)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(399)	1,274	797	859
Net cash inflow (outflow)	(8,547)	29,582	5,432	(6,997)
Beginning cash & cash equivalent	18,487	18,880	38,207	43,454
Changes due to forex impact	9,461	(10,255)	(185)	(3,339)
Ending cash & cash equivalent	19,401	38,207	43,454	33,119

Balance Sheet

Year to 30 Sep (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	158,971	165,304	174,213	183,611
Other LT assets	13,632	17,666	19,698	20,404
Cash/ST investment	19,401	38,207	43,454	33,119
Other current assets	17,929	4,938	5,903	6,255
Total assets	209,932	226,116	243,268	243,389
ST debt	1,740	2,834	737	737
Other current liabilities	21,255	24,803	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	139,473	156,863	170,810
Minority interest	1,943	2,439	3,182	3,983
Total liabilities & equity	208,341	231,506	248,844	248,965

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	35.3	43.8	44.6
Net margin	27.2	27.6	34.1	34.8
ROA	8.7	8.9	12.3	12.8
ROE	14.2	14.3	19.5	19.1
Growth				
Turnover	(0.7)	5.4	20.7	5.9
EBITDA	(3.6)	4.5	31.0	5.6
Pre-tax profit	(4.9)	6.4	49.5	8.0
Net profit	(5.5)	6.9	49.5	8.0
Net profit (adj.)	(5.5)	6.9	49.5	8.0
EPS	(5.5)	6.9	49.5	8.0
Leverage				
Debt to total capital	25.8	28.1	24.7	18.4
Debt to equity	35.3	39.7	33.5	23.1
Net debt/(cash) to equity	20.5	12.3	5.8	3.7
Interest cover (x)	23.6	16.1	21.1	31.0

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*	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 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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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	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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน