

Hotel

มีมุมมองบวกอย่างมากกับแนวโน้มที่สดใส

Highlights

- เที่ยวบินทั้งหมดกลับมาให้บริการตามปกติแล้ว และราคาน้ำมันเชื้อเพลิงได้ปรับตัวลงจากช่วงที่ผันผวน ส่งผลให้การเดินทางของนักท่องเที่ยว long-haul กลับมาไทยมากขึ้น
- จากตัวเลขนักท่องเที่ยวในช่วง ก.ค.-ส.ค. 26 เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะจากยุโรปและสหรัฐ เราคาดว่าผู้ประกอบการทุกรายจะเห็น RevPar เติบโตระดับ mid-single to mid-teens yoy ซึ่งถือว่าแข็งแกร่งมาก
- คงน้ำหนัก OVERWEIGHT โดยหุ้นเด่นในกลุ่มโรงแรม ได้แก่ CENTEL, AWC และ ERW ขณะที่หุ้นเด่นในกลุ่มการบินคือ AOT

Analysis

- มีอะไรใหม่?** สถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลายลง แต่ยังไม่สิ้นสุด ส่งผลให้ราคาน้ำมันเครื่องบินปรับตัวลงจากช่วงที่ผันผวนใน 2Q26 แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง เราคาดว่าผลประกอบการของสายการบินจะปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 3Q26 เนื่องจากต้นทุนหลักอย่างน้ำมันเชื้อเพลิงจะลดลง qoq ส่งผลให้ราคาตั๋วเครื่องบินกลับเข้าสู่ภาวะปกติ และผลประกอบการของสายการบินจะขึ้นอยู่กับจำนวนผู้โดยสารมากขึ้น แม้ผลประกอบการของสายการบินยังถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง แต่สถานการณ์ดังกล่าวเป็นผลดีต่อธุรกิจโรงแรมและสนามบิน โดยเราเริ่มเห็นนักท่องเที่ยวระยะไกลกลับมาไทยมากขึ้น จากตัวเลขนักท่องเที่ยวในช่วง ก.ค.-ส.ค. 26 ที่เติบโต yoy ทั้งจากยุโรปและสหรัฐ
- มุมมองของเรา** จากสถานการณ์ปัจจุบัน สหรัฐ และอิหร่านหันมาใช้นโยบายการค้าว่าบาตรเป็นหลักมากขึ้น และสถานการณ์มีแนวโน้มค่อนข้างมีเสถียรภาพในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา หากไม่มีการยกระดับความขัดแย้งเพิ่มเติมจนส่งผลกระทบต่อการเดินทาง เราคาดว่าธุรกิจท่องเที่ยวจะมีแนวโน้มแข็งแกร่งใน 2H26 และต่อเนื่องถึง 1Q27 โดย 3Q26 คาดว่าจะเป็นช่วงที่จำนวนนักท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวและเห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน qoq โดยได้รับแรงหนุนจากงานขนาดใหญ่อย่าง Gastech ซึ่งเป็นงานระดับโลกที่จะจัดขึ้นใน ก.ย. 26 และคาดว่าจะมีผู้เข้าร่วมราว 50,000 คนจาก 150 ประเทศ นอกจากนี้ การกลับเข้าสู่ภาวะปกติของราคาตั๋วเครื่องบินยังเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ โดยเราเริ่มเห็นราคาตั๋วเครื่องบินลดลงใน ก.ค. 26 ซึ่งเป็นผลดีต่อทั้งธุรกิจโรงแรมและสนามบินจากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว ขณะที่ยอดจองห้องพักล่วงหน้าของโรงแรมก็สะท้อนการเติบโตของ RevPar ที่แข็งแกร่งเช่นกัน
- ผู้ประกอบการโรงแรมทุกรายเริ่มเห็นโมเมนตัมขาขึ้นของ RevPar ใน ก.ค. 26 นอกจากนี้ ยอดจองล่วงหน้าในช่วง ส.ค.-ก.ย. 26 ยังแสดงการเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy โดยพื้นที่ที่คาดว่าจะเป็ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ได้แก่ กรุงเทพฯ ต่างจังหวัด และมัลดีฟส์ เราคาดว่า RevPar ของผู้ประกอบการโรงแรมใน 3Q26 จะเติบโตราว mid-single to mid-teens yoy ซึ่งถือว่าแข็งแกร่งมาก ผู้ประกอบการโรงแรมส่วนใหญ่ไม่มีความกังวลต่อการเพิ่มขึ้นของต้นทุน เนื่องจากราคาน้ำมันได้ปรับตัวลงจากระดับสูง นอกจากนี้ ผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะได้รับแรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนแนวโน้มผลประกอบการ ดังนั้น เราคาดว่าผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะมีกำไรเติบโต yoy ใน 3Q26 หากสงครามไม่ยืดเยื้อ เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มท่องเที่ยวจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องจนถึงสิ้น 1Q27

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish
Benjaphol@uobkh.co.th
+662 090 3361

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

OVERWEIGHT
(Maintained)

Segmental Rating

Segment	Rating
Hotel	OVERWEIGHT (Maintained)

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Airports of Thailand	AOT TB	BUY	63.25	85.00
Asset World Corporation	AWC TB	BUY	3.08	3.70
Central Plaza Hotel	CENTEL TB	BUY	42.25	50.00
The Erawan Group	ERW TB	BUY	3.68	4.40

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Ticker	Rec	Price 28 Aug 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside To TP (%)	Net Profit 2026F (Btm)	Net Profit 2027F (Bt m)	PE 2026F (x)	PE 2027F (x)	Net EPS Growth 2026F (%)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)	Market Cap. (US\$m)	Price/NAV ps (x)
AOT TB	BUY	63.25	85.00	34.4	19,368	28,956	46.7	31.2	6.9	1.3	14.1	27,053	6.5
BA TB	SELL	19.40	11.70	(39.7)	2,121	4,021	19.2	10.1	(40.2)	3.6	16.2	1,220	3.2
THAI TB	BUY	5.85	6.80	16.2	18,781	24,069	8.8	6.9	(39.2)	2.8	22.8	4,957	1.9
AWC TB	BUY	3.12	3.70	18.6	6,665	7,260	15.0	13.8	4.3	2.7	6.8	2,992	1.0
CENTEL TB	BUY	42.50	50.00	17.6	3,668	2,523	15.6	22.7	84.1	2.9	15.2	1,718	2.3
ERW TB	BUY	3.72	4.40	18.3	903	972	20.1	18.7	7.7	2.2	9.5	544	2.0
MINT TB	HOLD	22.20	24.00	8.1	9,633	10,315	13.8	12.9	1.1	3.2	9.5	3,769	1.3
Avg					61,140	78,115	23.1	18.1	(13.7)	1.9	14.2	42,253	4.8

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

- **เที่ยวบินฟื้นตัวสูงกว่าระดับก่อนเกิดสงครามในช่วงไฮซีซั่นของนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง** สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังไม่สิ้นสุด แต่สายการบินจากตะวันออกกลางได้กลับมาให้บริการเที่ยวบินครบทุกเส้นทาง รวมถึงเส้นทางจากยุโรปมายังไทย ส่งผลให้ความจุเที่ยวบินในตะวันออกกลางฟื้นตัวกลับมาอยู่ในระดับสูงกว่าปกติ เนื่องจากเข้าสู่ 3Q26 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่นของนักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง ใน ก.ค. 26 เราเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวระยะไกลจากยุโรปและสหรัฐฯ กลับมาเติบโตอีกครั้ง หลังจากลดลง yoy ในช่วง มี.ค.-มิ.ย. 26 โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากยุโรป และโมเมนตัมการเติบโต yoy ดังกล่าวยังต่อเนื่องใน ส.ค. 26 ซึ่งเป็นสัญญาณที่น่าพอใจ นอกจากนี้ เรายังเห็นราคาตั๋วเครื่องบินเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติและปรับลดลง ซึ่งช่วยกระตุ้นให้นักท่องเที่ยวกลับมาไทย ปัจจุบันดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งผู้ประกอบการโรงแรมและสายการบิน เนื่องจากจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยว

- **ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเริ่มคลี่คลาย** ก่อนหน้านี้ สายการบินทุกแห่งในไทยปรับขึ้นราคาตั๋วเครื่องบิน 15-20% จากระดับปกติ เพื่อชดเชยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นบางส่วน ในเดือน มิ.ย. 26 ราคาน้ำมันเครื่องบินปรับลดลง ทำให้สายการบินสามารถเพิ่มสัดส่วนการทำประกันความเสี่ยงราคาน้ำมันสำหรับการใช้น้ำมันใน 2H26 ได้ ปัจจุบันราคาน้ำมันเครื่องบินอยู่ที่ราว US\$150 ต่อบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าใน 2Q26 ส่งผลให้สายการบินสามารถปรับลดราคาตั๋วเครื่องบินลง ซึ่งจะช่วยกระตุ้นความต้องการเดินทางและเพิ่ม cabin factor แม้อัตราค่าไรของสายการบินยังคงถูกกดดันจากราคาน้ำมันเครื่องบินที่อยู่ในระดับสูง แต่เรายังคาดว่าผลประโยชน์ของสายการบินใน 3Q26 จะปรับตัวดีขึ้น qoq จากการฟื้นตัวของอัตราค่าไรอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้สายการบินจะยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ปัจจุบันที่อาจยืดเยื้อ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่า THAI ที่ซื้อขายที่ PE 9.0x เป็นจุดเข้าลงทุนที่น่าสนใจ โดยมีปัจจัยพื้นฐานระยะยาวที่แข็งแกร่ง เช่น การเพิ่มจำนวนฝูงบิน

- **คาด RevPar เติบโตแข็งแกร่งใน 3Q26** แม้ระดับการเติบโตอาจแตกต่างกันในแต่ละผู้ประกอบการโรงแรม แต่ยอดจองล่าสุดใน 3Q26 อยู่ในระดับแข็งแกร่งและสะท้อนการเติบโตของ RevPar ที่ดี yoy สถานการณ์มีเสถียรภาพมากขึ้น เที่ยวบินกลับมาให้บริการตามปกติ และความต้องการเดินทางระยะไกลเริ่มฟื้นตัว ขณะที่ราคาตั๋วเครื่องบินเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งช่วยดึงดูดนักท่องเที่ยวกลับมาไทย จำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยยอดสะสมตั้งแต่ต้นปี (ytd) สูงกว่าปีก่อน 16% นักท่องเที่ยวจีนจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญต่อผลประกอบการของผู้ประกอบการทุกรายในช่วงที่เหลือของ 2H26 เราคาดว่า RevPar ของ AWC และ CENTEL ใน 3Q26 จะเติบโตในระดับ high-single digit ถึง mid-teens yoy โดยมีงานขนาดใหญ่ เช่น Gastech, การประชุม IMF-World Bank และ Tomorrowland เป็นปัจจัยสนับสนุนแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 2H26

- **ต้นทุนดอกเบี้ยลดลงและอัตราค่าไรดีขึ้นใน 2H26** หุ้นเด่นของเรา ได้แก่ CENTEL, AWC และ ERW ต่างได้รับประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงผ่านการรีไฟแนนซ์อย่างต่อเนื่อง ผู้ประกอบการเหล่านี้จะมีต้นทุนทางการเงินและดอกเบี้ยจ่ายลดลงอย่างมีนัยสำคัญใน 2H26 และคาดว่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายในการชำระหนี้ก่อนกำหนดจากการรีไฟแนนซ์ซึ่งต่อไป เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็น catalyst ที่ดีต่อผลประกอบการใน 2H26 นอกจากนี้ ผู้ประกอบการโรงแรมตั้งเป้ารักษาหรือเพิ่มอัตราค่าไร yoy ใน 2H26 โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเชื้อเพลิงได้ชะลอลง ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อต้นทุนอื่นๆ เช่น พลาตติกและบรรจุภัณฑ์ ประกอบกับมาตรการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่อง เราจึงมองว่าเป้าหมายด้านอัตราค่าไรดังกล่าวมีความเป็นไปได้และสามารถทำได้

- **ผลกระทบจากโครงการ ไทยช่วยไทยพลัส ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้** โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ไทยช่วยไทยพลัส (THTP) ในรูปแบบ co-payment จะดำเนินการตั้งแต่ มิ.ย.-ก.ย. 26 โดยภาครัฐสนับสนุน 60% ของค่าใช้จ่ายที่เข้าเกณฑ์ ขณะที่ผู้บริโภครับผิดชอบส่วนที่เหลือ 40% ก่อนหน้านี้เราคาดว่าโครงการดังกล่าวจะกดดันความต้องการซื้อในธุรกิจอาหารของ MINT และ CENTEL แต่จนถึงขณะนี้ธุรกิจอาหารของทั้งสองบริษัทยังคงทำได้ดี โดยใน ก.ค. 26 SSSG ของทั้ง CENTEL และ MINT ยังคงเป็นบวกอย่างแข็งแกร่ง แม้ได้รับแรงกดดันจาก THTP กลยุทธ์สำคัญของผู้ประกอบการคือการออกเมนูพิเศษเพื่อกระตุ้นความต้องการซื้อ โดยเฉพาะในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนเมื่อโควตารายได้ของ THTP ใกล้หมด

Valuation/Recommendation

- **คงน้ำหนัก OVERWEIGHT** สำหรับกลุ่มโรงแรม หุ้นเด่นของเรา ได้แก่ Central Plaza Hotel (CENTEL TB/BUY/ราคาเป้าหมาย: 50.00 บาท), Asset World Corporation (AWC TB/BUY/ราคาเป้าหมาย: 3.70 บาท) และ The Erawan Group (ERW TB/BUY/ราคาเป้าหมาย: 4.40 บาท) สำหรับกลุ่มการบิน หุ้นเด่นของเราคือ Airports of Thailand (AOT TB/BUY/ราคาเป้าหมาย: 85.00 บาท)

Middle Eastern Flight Recovery



Source: Flightradar24

Jet fuel price trend



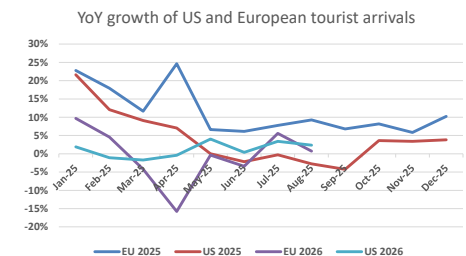
Source: S&P Global Energy Platts

Ytd Chinese Arrivals

1 Jan - 31 Aug	2025	2026	yoy growth
No. arrival ex. Chinese	18,783,459	17,631,594	-6%
No. of Chinese	3,096,017	3,586,856	16%

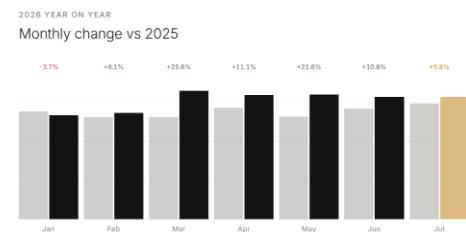
Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

Growth Of Arrivals From US And Europe



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

Airfare Monthly Prices in 2025 vs 2026



Source: Official Airline Guide (OAG)

Central Plaza Hotel (CENTEL TB/BUY/Target: Bt50.00)

- ยอดจองล่วงหน้าแข็งแกร่งตั้งแต่ 3Q26 เป็นต้นไป Gastech ใน ก.ย. 26 คาดช่วยหนุนความต้องการเข้าพักอย่างแข็งแกร่ง และสนับสนุน RevPar ของโรงแรมในกรุงเทพฯ ให้เติบโตระดับ mid-single digit yoy ใน 3Q26 โรงแรมต่างจังหวัดจะได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวเงินและการเดินทางระยะใกล้ที่เพิ่มขึ้น โดยคาด RevPar เติบโตระดับ high-teens ขณะที่มัลดีฟส์คาดเติบโตระดับ high-teens เช่นกัน การฟื้นตัวของ occupancy ของ Centara Dubai จะช่วยหนุนให้กลับมาถึงจุดคุ้มทุน โดย RevPar ของพอร์ตโดยรวมไม่รวม Dubai และโรงแรมใหม่ในญี่ปุ่น คาดเติบโตระดับ mid-teens yoy
- ผลประกอบการธุรกิจอาหารแข็งแกร่งใน ก.ค. 26 แม้มีแรงกดดัน โครงการ THTP ก่อตั้งความต้องการบริโภคในช่วง มิ.ย.-ก.ย. 26 แต่ SSSG ของ CENTEL ปรับดีขึ้นจากทรงตัวใน มิ.ย. เป็น +3% ใน ก.ค. 26 จากแรงหนุนของโปรโมชั่นและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ เราคาดว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะช่วยสนับสนุนยอดขายธุรกิจอาหารใน 2H26

Asset World Corporation (AWC TB/BUY/Target: Bt3.70)

- ยอดจองโรงแรมแข็งแกร่งใน 2H26 จากยอดจองปัจจุบัน คาดรายได้ห้องพักของ AWC ใน 2H26 เติบโต 30% yoy โดยได้แรงหนุนจากงานขนาดใหญ่ เช่น Gastech, การประชุม IMF-World Bank และ Tomorrowland Pattaya ขณะที่ JW Marriott Pattaya และ Melia Pattaya มีรายได้ห้องพักรวมเติบโต 283% yoy ส่วนโรงแรมในกรุงเทพฯ เชียงใหม่ สมุย และกระบี่เติบโต 45%, 39%, 10% และ 12% ตามลำดับ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของ AWC ใน 2H26
- ตั้งเป้าอัตรากำไรดีขึ้นใน 2H26 AWC ตั้งเป้าให้อัตรากำไร EBITDA ใน 2H26 สูงกว่าระดับสูงที่ 36.1% ใน 2H25 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการ MICE ที่แข็งแกร่งขึ้นและนักท่องเที่ยวเงินแบบรายบุคคลที่มีกำลังใช้จ่ายสูงขึ้น โดยกลุ่มลูกค้า MICE ขนาดใหญ่จากสเปนจองห้องพัก 200 ห้องใน ก.ค. 26 ขณะที่การกลับมาของนักท่องเที่ยวเงินแบบรายบุคคลจะช่วยหนุนรายได้อาหารและเครื่องดื่มเพิ่มเติม

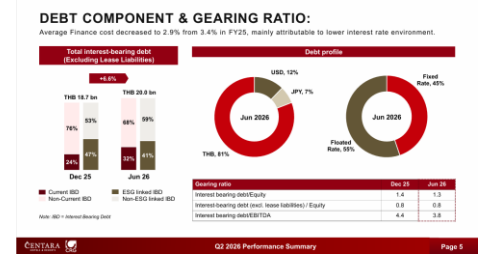
The Erawan Group (ERW TB/BUY/Target: Bt4.40)

- ผลกระทบจากการปรับปรุงโรงแรมยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ การปรับปรุงโรงแรมของ ERW มูลค่า 500 ลบ คาดแล้วเสร็จใน 4Q27 โดยงานปรับปรุง ballroom เสร็จแล้ว และการปรับปรุงห้องพักจะหยุดชั่วคราวในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวสูง เราคาดว่าผลกระทบต่อกำไรจะอยู่ในระดับจำกัด ขณะที่การเปิด Naka Phuket อีกครั้งใน 3Q26 จะช่วยสนับสนุนพอร์ตโรงแรมระดับ luxury
- ต้นทุนดอกเบี้ยลดลงช่วยหนุนผลประกอบการ การรีไฟแนนซ์ของ ERW คาดทำให้ค่าใช้จ่าย prepayment fee ใน 2Q26 เป็นค่าใช้จ่ายก้อนใหญ่ครั้งสุดท้าย และทำให้บริษัทได้รับประโยชน์เต็มที่จากต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงมาอยู่ที่ 2.9% ณ สิ้น 2Q26 โดยมี IBD/E ที่ 1.2x เรายมองว่าต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงจะเป็น catalyst สำคัญต่อผลประกอบการใน 2H26

Airports of Thailand (AOT TB/BUY/Target: Bt85.00)

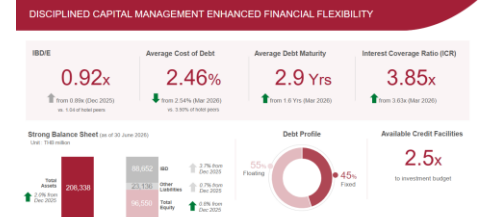
- โหมเมตัมจำนวนผู้โดยสารเป็นบวก AOT ตั้งเป้าจำนวนผู้โดยสาร 128.5 ล้านคนในปี 2027 เพิ่มขึ้น 2% yoy โดยจำนวนผู้โดยสารกำลังฟื้นตัว ล่าสุดใน ส.ค. 26 จำนวนผู้โดยสารขาเข้าเพิ่มขึ้น 2.2% yoy และผู้โดยสารต่างชาติเพิ่มขึ้น 3.7% ซึ่งดีขึ้นอย่างมากจากการลดลง 8% และ 4% ใน มิ.ย.-ก.ค. ตามลำดับ ราคาน้ำมันเครื่องบินที่ลดลงจะช่วยให้อัตราตัวกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ขณะที่งานขนาดใหญ่ใน 2H26 จะช่วยหนุนจำนวนนักท่องเที่ยว เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของ AOT ตั้งแต่ 4QFY26 ถึง 1QFY27
- พิจารณาร้านค้าปลอดอากรขาเข้ากลับมาเปิด AOT กำลังพิจารณาร้านค้าปลอดอากรขาเข้ากลับมาเปิดอีกครั้งตามคำเรียกร้องของผู้โดยสาร แต่รายละเอียดและกำหนดเวลาขึ้นอยู่กับระหว่างทางการหารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและ King Power โดยรูปแบบคำตอบแทนสัมปทานอาจแตกต่างจากโครงสร้างเดิมที่อิงตามพื้นที่ ขณะที่ KPD ยังคงชำระค่าธรรมเนียมสัมปทานตรงเวลาและชำระล่วงหน้าก่อนกำหนด

Centel's Debt Profile



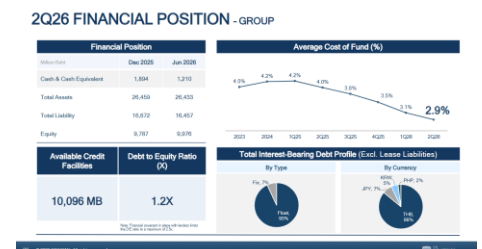
Source: CENTEL

AWC's Debt Profile



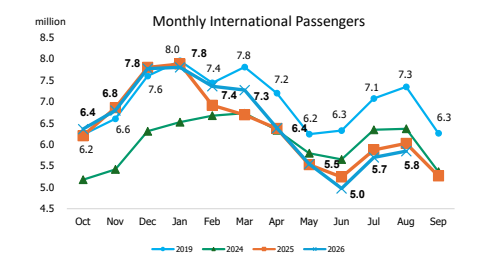
Source: AWC

ERW's Debt Profile



Source: ERW

AOT's Monthly International Pax



Source: AOT, UOB Kay Hian

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 [this link](#) 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 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	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน