Bangkok Airways (BA TB)

ยอดการจองอ่อนแอในฤดูมรสุมของสมุย

Highlights

- เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ BA เพื่อรับฟังผลประกอบการ 3Q26 โดยภาพรวมโทนในการประชุมเป็นไปในเชิงลบ
- ยอดจองล่วงหน้าตั้งแต่ปัจจุบันถึง มิ.ย. 27 ลดลง yoy โดยยอดจองเส้นทางสมุยลดลง 2% yoy สะท้อนถึงอุปสงค์การเดินทางที่อ่อนตัวลง
- ยังคงมีความกังวลต่อระดับการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันของ BA ในปี 2027 รวมถึงแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบินอื่นๆ เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q26 ของ BA จะยังคงถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย 11.7 บาท

Analysis

- **โทนเชิงลบในการประชุมนักวิเคราะห์** เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ Bangkok Airways (BA) เพื่อรับฟังผลประกอบการ 3Q26 โดยภาพรวมโทนในการประชุมเป็นไปในเชิงลบ
- **ยอดจองล่วงหน้ายังคงอ่อนตัวลง** ฝ่ายบริหารรายงานว่ายอดจองล่วงหน้าช่วง ธ.ค.26–มิ.ย.27 ลดลง yoy สะท้อนถึงอุปสงค์การเดินทางที่อ่อนตัวลง โดยยอดจองเส้นทางสมุยลดลง 2% yoy ขณะที่ยอดจองเส้นทางระหว่างประเทศลดลง 5% yoy ส่วนเส้นทางในประเทศเพิ่มขึ้น 1% yoy สะท้อนให้เห็นว่าอุปสงค์การเดินทางโดยรวมยังคงอ่อนแอ แม้ BA จะเพิ่มจำนวนฝูงบินแล้วก็ตาม ทั้งนี้ ต.ค.–พ.ย. เป็นช่วงที่นักท่องเที่ยวเดินทางไปสมุยน้อยที่สุดตามฤดูกาลมรสุม เราจึงคาดว่า BA จะรายงานผลประกอบการ 4Q26 ที่อ่อนแอลง โดยแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสถัดไปยังคงเผชิญแรงกดดันจากยอดจองล่วงหน้าที่อ่อนตัวและข้อจำกัดในการปรับขึ้นราคาตั๋วโดยเฉพาะเส้นทางสมุย
- **BA ไม่คาดว่าจะได้รับประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญจากปัญหาการดำเนินงานภาคพื้นดินของ THAI** ฝนตกหนักจากมรสุมทำให้เกิดน้ำท่วมฉับพลันในกรุงเทพฯ ตั้งแต่ปลาย ก.ย. ถึงต้น ต.ค.26 ส่งผลให้ Thai Airways (THAI) ต้องยกเลิกเที่ยวบินประมาณ 57 เที่ยว และปรับตารางบินบางส่วน เนื่องจากพนักงานบางส่วนไม่สามารถเดินทางมาปฏิบัติงานได้จากสถานการณ์น้ำท่วม BA ไม่มองว่าปัญหาดังกล่าวเป็นโอกาสในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดธุรกิจภาคพื้นดิน เนื่องจากปัจจุบันมีภาระงานจากลูกค้าเดิมอยู่มากแล้ว โดย BA มองว่าปัญหาของ THAI เป็นเพียงเหตุการณ์ระยะสั้น และคาดว่าการดำเนินงานจะกลับสู่ภาวะปกติได้อย่างรวดเร็ว ขณะเดียวกัน AOT แจ้ง BA ว่าสัญญาสัมปทานบริการภาคพื้นดินได้รับการขยายระยะเวลาออกไปอีก 3 ปี หรือจนกว่าจะมีการแต่งตั้งผู้ให้บริการรายใหม่ แม้จะมีการเปิดประมูลรอบใหม่เพื่อดึงดูดผู้ให้บริการที่สนใจ แต่เราไม่คาดว่าจะมีคู่แข่งรายสำคัญที่เป็นภัยคุกคามต่อสถานะทางการตลาดของ BA

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)	10.9	11.1	19.6	10.3	9.8
P/B (x)	2.6	3.1	3.2	2.7	2.5
EV/EBITDA (x)	8.3	8.1	12.2	8.4	8.1
Dividend yield (%)	6.6	6.1	3.6	6.8	7.2
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)	-	-	3,353	3,997	4,281
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.63	1.01	0.99

Source: Bangkok Airways, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkh.co.th

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

SELL (Maintained)

Share Price	Bt18.70
Target Price	Bt11.70
Upside	-37.4%

Stock Data

Sector	Industrials
Bloomberg ticker	BA TB
Shares issued (m)	2,074.3
Market cap (Btm)	38,789.5
Market cap (US$m)	1,144.2
3-mth avg daily t'over (US$m)	4.0

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt20.35/Bt12.00
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.3	2.1	43.5	41.4	33.8

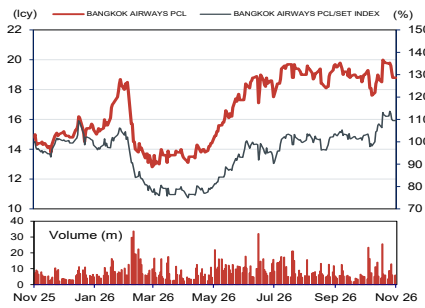
Major Shareholders (%)

Prasartthongosoth 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.

- **การปรับขึ้น PSC มี upside จำกัดและไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะใกล้** BA อยู่ระหว่างจัดเตรียมข้อเสนอเพื่อปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสาร (PSC) ที่สนามบินสมุย โดยจะยื่นต่อสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT) เนื่องจาก BA ได้เริ่มแผนปรับปรุงสนามบินแล้ว บริษัทจึงมีแผนระบุงบลงทุน (capex) ที่ 2.0–3.0 พันลบ. เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบคำขอ อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาการอนุมัติยังไม่ชัดเจน และยังไม่มีการกำหนดอัตรา PSC ใหม่ที่แน่นอน เราคาดว่ากระบวนการอนุมัติจะใช้เวลานาน โดยอ้างอิงจากกรณีของ Airports of Thailand (AOT) ซึ่งใช้เวลาประมาณ 2 ปีกว่าการปรับขึ้น PSC ครั้งล่าสุดจะมีผลบังคับใช้ แม้สมมติว่าอัตรา PSC ใหม่ของสนามบินสมุยจะเท่ากับ AOT ที่ 1,120 บาทต่อผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ แต่จะช่วยเพิ่มประมาณการกำไรปี 2027 ของเราเพียง 1.6% ซึ่งถือว่าไม่มีนัยสำคัญ ดังนั้น เราจึงไม่มองว่าการปรับขึ้น PSC จะเป็นปัจจัยกระตุ้นผลประกอบการที่สำคัญของ BA เช่นเดียวกับกรณีของ AOT
- **BA ยังไม่มีการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันสำหรับปี 2027** BA ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันไว้ประมาณ 30% ของปริมาณการใช้น้ำมันทั้งหมดในปี 2026 โดยสัดส่วนดังกล่าวยังคงเดิมใน 4Q26 ปัจจุบัน BA ยังไม่มีสถานะป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันสำหรับปี 2027 เนื่องจากราคาน้ำมันในปัจจุบันยังไม่อยู่ในระดับที่เหมาะสม หากราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับปัจจุบัน BA จะมีเกราะป้องกันจากราคาน้ำมันเครื่องบินที่อยู่ในระดับสูงอย่างจำกัด เนื่องจากบริษัทจะต้องจัดซื้อน้ำมันทั้งหมดในราคาตลาดที่ประมาณ US$170 ต่อบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าราคาที่ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงไว้ที่ต่ำกว่า US$80 ต่อบาร์เรล ท่ามกลางความผันผวนของราคาน้ำมันอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นจะกดดันผลประกอบการของ BA เพิ่มเติมใน 4Q26 โดยแรงกดดันดังกล่าวอาจรุนแรงขึ้นจากยอดจองล่วงหน้าที่ยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ
- **แรงกดดันด้านต้นทุนเริ่มส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบินของ BA** เราพบว่าอัตรากำไรสุทธิของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบินของ BA ถูกกดดันอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q26 โดยกำไรสุทธิลดลงแม้รายได้จะเติบโต BA ระบุว่ากำไรสุทธิที่ลดลงเป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนเชื้อเพลิงและค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มธุรกิจสายการบินที่ยังอ่อนแอ แรงกดดันต่อผลประกอบการของธุรกิจสนับสนุนอื่นๆ ของ BA จะยิ่งส่งผลลบต่อแนวโน้มผลประกอบการโดยรวมของบริษัท

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย 11.7 บาท** เราประเมินมูลค่าเหมาะสมโดยอิง PE ปี 2026F ที่ 11.0 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ยอดจองล่วงหน้าจนถึง มิ.ย. 27 อ่อนตัวลงมากขึ้นเมื่อเทียบกับข้อมูลที่ได้รับในการประชุมครั้งก่อน ขณะที่สมุยกำลังเข้าสู่ช่วงฤดูมรสุมใน 4Q26 และ BA ยังไม่มีการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันสำหรับปี 2027 หากราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูง เราคาดว่าผลประกอบการของ BA จะเผชิญแรงกดดันตั้งแต่ 4Q26 เป็นต้นไป เราชอบ THAI มากกว่า เนื่องจากมองว่ามีความพร้อมในการรับประโยชน์จากการปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติของราคาน้ำมัน และซื้อขายที่ระดับ PE ต่ำกว่าเพียง 7.5 เท่า

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.

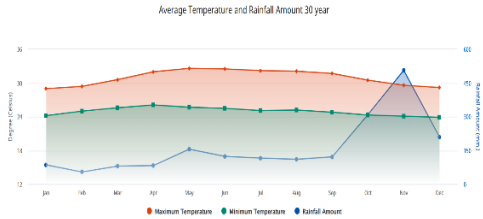
Social

- Local community development: BA contributes to the community development through employment generation.

Governance

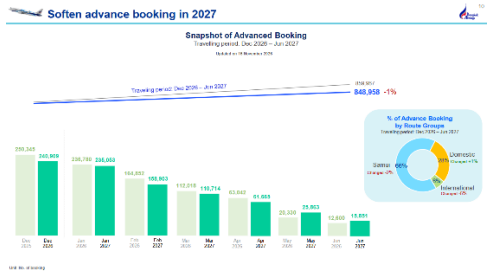
- Discipline in capital allocation and capacity management: Prioritising profitability over aggressive expansion, ensuring operational efficiency, which has generally been well maintained.

Samui Weather Records



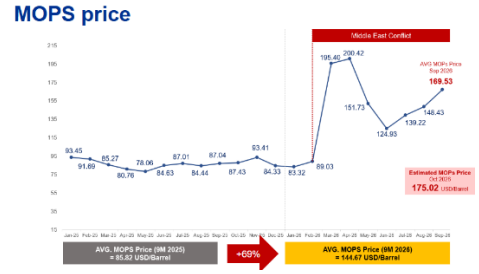
Source: Thai Meteorological Department

Updated forward bookings



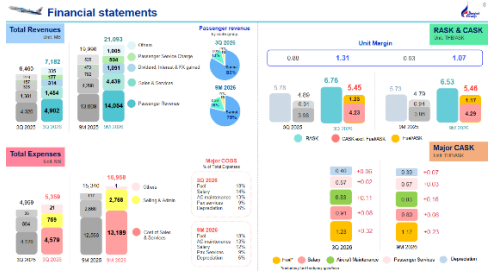
Source: BA

Jet fuel price trend



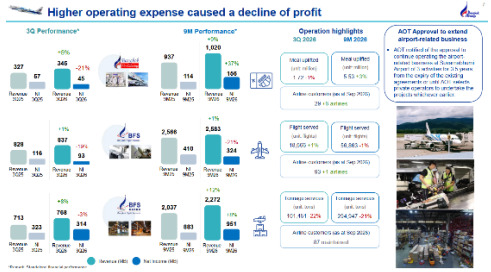
Source: BA

Cost structure



Source: BA

Airport Related Businesses



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-op. 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**

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**

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
Ending cash & cash equivalent	**10,265**	**8,929**	**11,481**	**12,574**

Key Metric

Year to 31 Dec (Btm)	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 (% yoy)				
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 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*	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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	SEAOIL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAH	AMARIN	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP
ASW	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP
BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BPS	BRI	BRR	BSBM
BTC	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA
CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	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
SEAOIL	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	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน