Thai Airways (THAI TB)

แนวโน้มกำไรเป็นบวกสำหรับ 4Q26

Highlights

- เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ THAI เพื่อรับฟังผลประกอบการ 3Q26 โดยโทนในการประชุมเป็นไปในเชิงบวก
- ผลการดำเนินงานใน 4Q26 ยังคงแข็งแกร่ง โดยยอดจองสะท้อนถึงอุปสงค์การเดินทางที่ดีในช่วง พ.ย.–ธ.ค.26 เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานใน 4Q26 จะไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ
- เรามองว่ามูลค่าหุ้น THAI ยังอยู่ในระดับไม่แพง ขณะที่แนวโน้มกำไรฟื้นตัว โดยได้รับแรงหนุนจากยอดจองที่แข็งแกร่งและอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้น qoq คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.8 บาท

Analysis

- **โทนบวกในการประชุมนักวิเคราะห์** เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ Thai Airways (THAI) เพื่อรับฟังผลประกอบการ 3Q26 โดยโทนในการประชุมเป็นไปในเชิงบวก
- **ยอดจองแข็งแกร่งใน 4Q26** THAI จะคงระดับปริมาณที่นั่งให้บริการ (ASK) ในระดับสูงเช่นเดียวกับ 3Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์การเดินทางทางอากาศที่แข็งแกร่งขึ้นใน 4Q26 ในเดือน ต.ค.26 อัตราการบรรทุกผู้โดยสาร (Cabin Factor) โดยรวมเพิ่มขึ้น yoy มาอยู่ที่ระดับ 80.5% ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ดี โดยเส้นทางภูมิภาคและออสเตรเลียเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยให้อัตราการบรรทุกผู้โดยสารปรับตัวดีขึ้น yoy ขณะที่เส้นทางยุโรปและในประเทศยังคงอ่อนตัวลง yoy ส่วนรายได้ผู้โดยสารต่อกิโลเมตร (RPK) ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง yoy สะท้อนถึงอุปสงค์การเดินทางที่แข็งแกร่ง ขณะที่ยอดจองในช่วง พ.ย.–ธ.ค.26 เพิ่มขึ้น yoy แสดงให้เห็นว่าอุปสงค์การเดินทางยังคงแข็งแกร่ง แม้ราคาตั๋วโดยสารอยู่ในระดับสูง THAI จะดำเนินแคมเปญการตลาดเชิงรุกเพื่อกระตุ้นเส้นทางที่มีผลการดำเนินงานอ่อนแอในเดือน ต.ค.26 สำหรับ 4Q26 ฝ่ายบริหารตั้งเป้ารักษาราคาค่าโดยสารเฉลี่ย (Passenger Yield) ให้อยู่ในระดับเดียวกับ 3Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการจัดเก็บค่าธรรมเนียมน้ำมันเชื้อเพลิง (Fuel Surcharge) ตั้งแต่ต้นเดือน ต.ค.26
- **การรับมอบเครื่องบินใหม่** ใน 3Q26 THAI มีฝูงบินประกอบด้วยเครื่องบินลำตัวกว้าง 61 ลำ และเครื่องบินลำตัวแคบ 30 ลำ โดยแผนการรับมอบเครื่องบินใหม่ยังคงเป็นไปตามกำหนด ซึ่ง THAI ได้รับมอบเครื่องบิน A321NEO และ B787 บางส่วนแล้ว เรามองว่าเป็นจังหวะที่เหมาะสมในการเพิ่มเครื่องบินลำตัวแคบ เนื่องจากมีประสิทธิภาพการประหยัดเชื้อเพลิงสูงและเหมาะสำหรับให้บริการเส้นทางในเอเชีย ทั้งนี้ เครื่องบิน B787-8 ใหม่จำนวน 10 ลำยังต้องได้รับการปรับปรุงห้องโดยสารก่อนเริ่มให้บริการ ขณะที่เครื่องบิน B787-9 ใหม่อีก 4 ลำพร้อมเริ่มปฏิบัติการแล้ว นอกจากนี้ THAI จะทยอยปลดระวางเครื่องบินลำตัวกว้าง 3 ลำใน 4Q26 ซึ่งจะช่วยลดความซับซ้อนในการซ่อมบำรุง เนื่องจากเครื่องบินรุ่นใหม่ใช้เครื่องยนต์จากผู้ผลิตรายเดียวกัน เราคาดว่าจะเริ่มเห็นการเพิ่มขึ้นของ ASK อย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 1Q27 เป็นต้นไป

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	189,786	184,869	217,218	228,009	236,207
EBITDA	54,866	49,422	43,194	52,719	55,354
Operating profit	41,839	35,430	30,544	38,751	37,977
Net profit (rep./act.)	(26,934)	30,910	18,781	24,069	18,941
Net profit (adj.)	15,064	29,518	18,718	24,006	18,878
EPS (Bt)	0.5	1.0	0.7	0.8	0.7
PE (x)	9.2	4.7	7.4	5.8	7.3
P/B (x)	3.0	1.8	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA (x)	3.5	3.9	4.5	3.7	3.5
Dividend yield (%)	0.0	4.3	3.4	4.4	3.4
Net margin (%)	(14.2)	16.7	8.6	10.6	8.0
Net debt/(cash) to equity (%)	97.8	51.6	62.0	61.4	56.7
Interest cover (x)	3.5	5.7	3.8	3.7	3.9
ROE (%)	n.a.	50.9	22.8	24.5	16.5
Consensus net profit (Btm)	-	-	17,065	20,408	25,187
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	1.18	0.75

Source: Thai Airways, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

BUY (Maintained)

Share Price	Bt4.88
Target Price	Bt6.80
Upside	+39.3%

Stock Data

Sector	Industrials
Bloomberg ticker	THAI TB
Shares issued (m)	28,303.3
Market cap (Btm)	138,120.1
Market cap (US$m)	4,067.1
3-mth avg daily t'over (US$m)	13.8

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt16.40/Bt4.78
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.8)	(15.9)	(18.0)	(45.8)	(29.8)

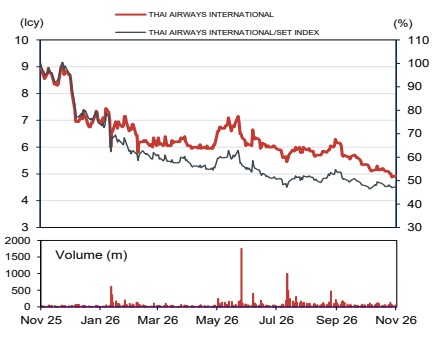
Major Shareholders (%)

Ministry of Finance	38.90
Bangkok Bank	8.50

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	3.13
FY26 Net Debt/ Share (Bt)	1.94

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Thai Airways is the national flag carrier and largest airline of Thailand. The company operates both domestic and international flights, serving destinations across Asia, Europe, and Oceania, with its main hub at Suvarnabhumi Airport in Bangkok. Its business segments include passenger transport, cargo, mail, catering, and ground services.

- **ไม่มีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มเติมหรือค่าชดเชยจากเหตุการณ์น้ำท่วมจำนวนมากใน 4Q26** ใน 3Q26 ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เชื้อเพลิง เช่น ค่าซ่อมบำรุงเครื่องบินและค่าใช้จ่ายพนักงาน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ yoy เนื่องจากมีการบันทึกค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจาก 1Q–2Q26 ทั้งนี้ เราไม่คาดว่าค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิงและค่าซ่อมบำรุงจะลดลง yoy ใน 4Q26 เนื่องจากราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูง และ THAI ได้รับมอบเครื่องบินใหม่หลายลำ ขณะที่ในปี 2025 ค่าใช้จ่ายมีการกระจายตัวอย่างสม่ำเสมอมากกว่า ดังนั้น เราคาดว่าค่าใช้จ่ายใน 4Q26 จะอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายลงเมื่อเทียบกับ 3Q26 โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงาน นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายชดเชยผู้โดยสารจากเหตุการณ์น้ำท่วมคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ 3Q26 เนื่องจากการยกเลิกเที่ยวบินจำกัดอยู่เพียงวันที่ 1–2 ต.ค.26 ส่วนค่าชดเชยที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจขนส่งสินค้าของ THAI ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากบริษัทยังอยู่ระหว่างประเมินมูลค่าค่าชดเชยที่ต้องจ่าย ดังนั้น เราจึงไม่คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q26 นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิงและค่าซ่อมบำรุงเครื่องบิน
- **เริ่มทำ hedging ราคาน้ำมันสำหรับปี 2027** THAI มีนโยบายที่อนุญาตให้ทำ hedging น้ำมันได้สูงสุด 60% ของปริมาณการใช้เชื้อเพลิง โดยระดับการป้องกันความเสี่ยงของ THAI ถือว่าสูงที่สุดกลุ่มหนึ่งในเอเชีย แต่ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับสายการบินในยุโรป ทั้งนี้ THAI ได้ทำ กเรี ราคาน้ำมันไว้แล้วประมาณ 40% ของปริมาณการใช้เชื้อเพลิงใน 4Q26 และได้เริ่มป้องกันความเสี่ยงสำหรับปี 2027 ตั้งแต่ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงในเดือน มิ.ย.26 โดยครอบคลุมประมาณ 10% ของปริมาณการใช้เชื้อเพลิงทั้งปี เรามองว่า THAI อาจเพิ่มสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงได้อีก หากราคาน้ำมันอ่อนตัวลงในระยะใกล้ ซึ่งจะช่วยเพิ่มกันชนรองรับความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่อาจปรับตัวสูงขึ้น หากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางทวีความรุนแรงขึ้น
- **กระบวนการสรรหา CEO คนใหม่ยังคงเป็นไปตามแผน** ฝ่ายบริหารระบุว่า THAI อยู่ในขั้นตอนสุดท้ายของกระบวนการคัดเลือก CEO คนใหม่ โดยมีผู้สมัครจากบุคลากรภายใน 3 รายที่ผ่านการคัดเลือกเข้าสู่รอบสุดท้าย และผู้ที่ได้รับคัดเลือกจะได้รับการเลื่อนตำแหน่งจากภายในบริษัท เมื่อกระบวนการเสร็จสิ้น คณะกรรมการสรรหาตั้งเป้าสรุปผลการคัดเลือกภายในเดือน ธ.ค.26 และให้ CEO คนใหม่เริ่มปฏิบัติหน้าที่ในเดือน ม.ค.27 โดยคณะกรรมการสรรหาประกอบด้วยกรรมการบริษัทมากกว่าครึ่งหนึ่งของคณะกรรมการทั้งหมด ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารยืนยันว่าทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้สมัครทั้ง 3 รายต่างมีส่วนร่วมในคณะทำงานของบริษัทอยู่แล้ว

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 6.8 บาท** เราปรับการประเมินมูลค่าหุ้น THAI มาอิงปี 2027 โดยใช้ PE ที่ 8.0 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในช่วงปี 2017–19 อยู่ 2SD เรามองว่ามูลค่าหุ้น THAI ยังคงอยู่ในระดับไม่แพง ขณะที่ผลการดำเนินงานยังค่อนข้างแข็งแกร่งในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวสูงสุด แนวโน้มผลประกอบการใน 4Q26 ปรับตัวดีขึ้น โดยยอดจองมีทิศทางเพิ่มขึ้น yoy และไม่คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้งเมื่อเทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Fuel usage: THAI is reducing carbon emissions by improving fuel efficiency through fleet renewal and exploring options for Sustainable Aviation Fuel.
- Net-zero by 2065: THAI has publicly stated a net-zero emissions goal by 2065 as part of its long-term climate strategy.

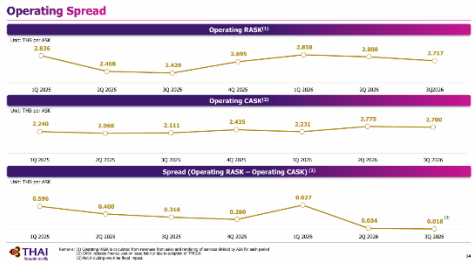
Social

- Supporting the community: THAI supports local communities through CSR initiatives and local sourcing, particularly for in-flight food and amenities.

Governance

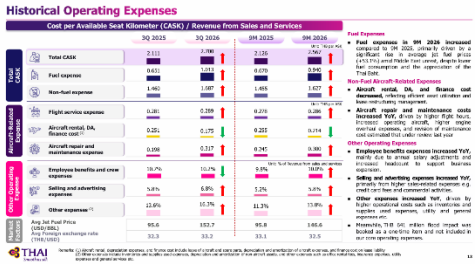
- Strategic ESG partnerships: THAI's partnership with PTT Global Chemical on SAF reflects its commitment to global sustainability standards.

Operating Spread



Source: THAI

Unit Cost Structure



Source: THAI

Jet Fuel Price Trend



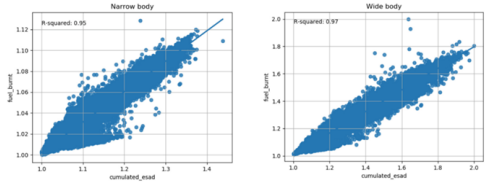
Source: S&P Global Energy Platts

Fleet Timeline



Source: THAI

Fuel Consumption Efficiency



Source: Research Gate

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	184,869	217,218	228,009	236,207
EBITDA	49,422	43,194	52,719	55,354
Deprec. & amort.	13,991	12,650	13,968	17,378
EBIT	35,430	30,544	38,751	37,977
Total other non-op. income	1,697	0	0	0
Associate contributions	34	63	63	63
Net interest income/(expense)	(8,695)	(11,417)	(14,102)	(14,346)
Pre-tax profit	**28,467**	**19,190**	**24,712**	**23,694**
Tax	2,473	(383)	(616)	(4,726)
Minorities	(30)	(27)	(27)	(27)
Net profit	30,910	18,781	24,069	18,941
Net profit (adj.)	**29,518**	**18,718**	**24,006**	**18,878**

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	111,737	140,287	171,019	186,115
Other LT assets	48,823	55,843	58,413	60,331
Cash/ST investment	78,579	74,441	91,844	92,751
Other current assets	64,920	74,634	78,190	80,844
Total assets	**304,059**	**345,206**	**399,467**	**420,041**
ST debt	9,871	9,370	11,541	12,505
Other current liabilities	67,716	77,849	81,558	84,326
LT debt	107,802	120,024	146,662	148,807
Other LT liabilities	42,758	49,156	51,498	53,246
Shareholders' equity	75,834	88,671	108,045	120,969
Minority interest	78	135	162	189
Total liabilities & equity	**304,059**	**345,206**	**399,467**	**420,041**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	**31,295**	**31,907**	**38,217**	**36,460**
Pre-tax profit	28,467	19,190	24,712	23,694
Tax	2,473	(383)	(616)	(4,726)
Deprec. & amort.	13,991	12,650	13,968	17,378
Working capital changes	1,700	1,801	659	492
Non-cash items	(15,184)	(1,383)	(506)	(378)
Other operating cashflows	(118)	94	63	63
Investing	**(25,396)**	**(41,822)**	**(44,928)**	**(32,644)**
Capex (growth)	(13,236)	(41,200)	(44,700)	(32,474)
Investment	1,908	1,908	1,908	1,908
Others	(14,068)	(2,530)	(2,136)	(2,078)
Financing	**(11,532)**	**5,777**	**24,114**	**(2,910)**
Dividend payments	0	(5,944)	(4,695)	(6,017)
Proceeds from borrowings	(11,068)	11,721	28,809	3,108
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(465)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(5,633)	(4,138)	17,403	907
Beginning cash & cash equivalent	84,212	78,579	74,441	91,844
Ending cash & cash equivalent	**78,579**	**74,441**	**91,844**	**92,751**

Key Metric

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	26.7	19.9	23.1	23.4
Pre-tax margin	15.4	8.8	10.8	10.0
Net margin	16.7	8.6	10.6	8.0
ROA	10.4	5.8	6.5	4.6
ROE	50.9	22.8	24.5	16.5
Growth (% yoy)				
Turnover	(2.6)	17.5	5.0	3.6
EBITDA	(9.9)	(12.6)	22.0	5.0
Pre-tax profit	n.a.	(32.6)	28.8	(4.1)
Net profit	n.a.	(39.2)	28.2	(21.3)
Net profit (adj.)	95.9	(36.6)	28.3	(21.4)
EPS	95.9	(36.6)	28.3	(21.4)
Leverage				
Debt to total capital	60.8	59.3	59.4	57.1
Debt to equity	155.2	145.9	146.4	133.3
Net debt/(cash) to equity	51.6	62.0	61.4	56.7
Interest cover (x)	5.7	3.8	3.7	3.9

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