Airports of Thailand (AOT TB)

โมเมนตัมของผู้โดยสารหนุน 1QFY27

Highlights

- เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ AOT สำหรับ 4QFY26 โดยบรรยากาศการประชุมเป็นกลาง
- เรายังคงมองว่าจำนวนนักท่องเที่ยวขาเข้ามีแนวโน้มเชิงบวก ขณะที่กำลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลท่องเที่ยวสำคัญ
- เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของ AOT ในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวสูงสุด โดยกำไรยังได้รับประโยชน์จากอัตรา PSC ใหม่ AOT ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเรา คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 85 บาท

Analysis

- **โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นกลาง** เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ AOT สำหรับ 4QFY26 โดยโทนการประชุมเป็นกลาง
- **โมเมนตัมเชิงบวกของจำนวนผู้โดยสารยังคงดำเนินต่อไป** ฝ่ายบริหารตั้งเป้าจำนวนผู้โดยสารรวมใน FY2027 ที่ 128.5m เพิ่มขึ้น 2% yoy จาก FY2026 โดยอิงสมมติฐานว่าราคาน้ำมันเครื่องบินจะยังอยู่ในระดับสูงที่ US$150-180/bbl เรายังมองว่ามีโอกาสที่จำนวนผู้โดยสารจะสูงกว่าเป้าหมาย หากความขัดแย้งคลี่คลายและราคาน้ำมันปรับลดลง ราคาตั๋วเครื่องบินที่สูงขึ้นจากต้นทุนน้ำมันส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารลดลงและกระทบต่อกำไรของ AOT อย่างไรก็ตาม ในเดือน พ.ย. 26 เราเริ่มเห็นโมเมนตัมเชิงบวกของจำนวนผู้โดยสาร โดย ณ 21 พ.ย. 26 จำนวนผู้โดยสารขาเข้ารวมลดลงเล็กน้อย 3.8% yoy ขณะที่ผู้โดยสารต่างชาติลดลงเพียง 1.9% yoy เราพบว่าจำนวนผู้โดยสารปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง WoW ในทุกสัปดาห์ของเดือน พ.ย. 26 โดยลดลง 7.7% yoy ในสัปดาห์แรก และ 5.2% yoy ในสัปดาห์ที่สอง สะท้อนว่าอุปสงค์ในช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวสูงสุดยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ไทยยังมีการจัดงานขนาดใหญ่ใน 4Q26 เช่น Tomorrowland และงานเฉลิมฉลองปีใหม่ ซึ่งจะช่วยหนุนจำนวนนักท่องเที่ยวขาเข้าอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ AOT ในช่วง 4QFY26-1QFY27 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากอัตราค่าบริการผู้โดยสาร (PSC) ใหม่
- **ค่าใช้จ่ายพนักงานยังอยู่ภายใต้การควบคุม** แม้ว่าค่าใช้จ่ายพนักงานใน 4QFY26 จะเพิ่มขึ้น 10% yoy แต่หลัก ๆ มาจากการจ้างพนักงานใหม่ของ AOT Aviation Services และ AOT Aviation Security ขณะที่ค่าใช้จ่ายพนักงานตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ AOT ยังคงทรงตัว yoy ดังนั้น เรายังคงมองว่า AOT สามารถควบคุมต้นทุนพนักงานได้ดี

Key Financials

Year to 30 Sep (Btm)	2025	2026	2027F	2028F	2029F
Net turnover	66,679	67,674	84,825	89,853	93,695
EBITDA	40,286	40,301	55,140	58,229	61,094
Operating profit	28,244	28,488	43,501	45,870	48,480
Net profit (rep./act.)	18,125	18,422	28,956	31,263	34,188
Net profit (adj.)	18,125	18,422	28,956	31,263	34,188
EPS (Bt)	1.3	1.3	2.0	2.2	2.4
PE (x)	41.8	41.1	26.1	24.2	22.1
P/B (x)	5.8	5.5	4.8	4.4	4.1
EV/EBITDA (x)	21.8	21.8	15.9	15.1	14.4
Dividend yield (%)	1.5	1.5	2.3	2.5	2.7
Net margin (%)	27.2	27.2	34.1	34.8	36.5
Net debt/(cash) to equity (%)	20.5	17.4	11.0	9.1	5.2
Interest cover (x)	23.6	31.5	21.1	31.0	35.0
ROE (%)	14.2	13.7	19.6	19.0	19.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	29,078	31,256	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.00	-

Source: AOT, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

BUY (Maintained)

Share Price	Bt60.00
Target Price	Bt85.00
Upside	+41.7%

Stock Data

Sector	Industrials
Bloomberg ticker	AOT TB
Shares issued (m)	14,285.7
Market cap (Btm)	857,142.0
Market cap (US$m)	25,222.7
3-mth avg daily t'over (US$m)	41.2

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt67.25/Bt40.75
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.4	(10.4)	13.7	46.3	13.2

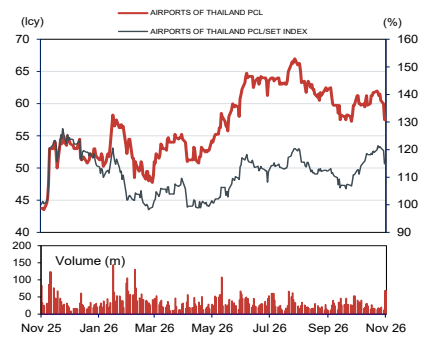
Major Shareholders (%)

Ministry of Finance	70.0
THAI NVDR Co Ltd	4.1

Balance Sheet Metrics

FY27 NAV/Share (Bt)	11.02
FY27 Net Debt/ Share (Bt)	1.21

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

AOT operates 6 of the 38 airports in Thailand, but collectively these 6 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.

- **ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงจะไม่สูงเท่ากับ 4QFY26 ในระยะต่อไป** เราพบว่า AOT มีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นอย่างมาก 25% yoy และ 43% qoq ใน 4QFY26 โดยหลักเกิดจากการซ่อมแซมระบบต่าง ๆ ตามแผนงาน เช่น ระบบจัดการสัมภาระ ระบบสื่อสารและคอมพิวเตอร์ ระบบขนส่งผู้โดยสารอัตโนมัติ ระบบไฟฟ้า เครื่องตรวจจับอาวุธ และสะพานเทียบเครื่องบิน ฝ่ายบริหารยืนยันว่าไม่ควรใช้ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงของ 4QFY26 เป็นฐานสำหรับประมาณการในระยะต่อไป เนื่องจากไตรมาสดังกล่าวมีภาระการซ่อมบำรุงสูงกว่าปกติ นอกจากนี้ ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้น 8% qoq ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับปรุงรายการสินทรัพย์ของอาคารผู้โดยสาร SAT-1 ณ สนามบินสุวรรณภูมิ (BKK)
- **ไม่มีการให้ส่วนลดอัตรา PSC แก่สายการบินต้นทุนต่ำรายใด** AOT ยืนยันว่า แม้สายการบินต้นทุนต่ำจะเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบาก แต่จะไม่มีการปรับลดอัตรา PSC ให้แก่สายการบินดังกล่าว เนื่องจาก AOT มองว่าหากให้ส่วนลดแก่สายการบินบางราย ก็จำเป็นต้องให้ส่วนลดแก่สายการบินที่ให้บริการเต็มรูปแบบรายอื่นด้วย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรของ AOT ดังนั้น AOT จะยังคงจัดเก็บค่าบริการ PSC ในอัตราปกติ และมองว่าในที่สุดสายการบินต้นทุนต่ำที่ประสบปัญหาจะถูกทดแทน โดยเครื่องบินที่ถูกจำหน่ายออกมาจากสายการบินที่ล้มละลายจะเปลี่ยนมือเจ้าของและท้ายที่สุดจะกลับมาเป็นลูกค้ารายใหม่ของ AOT อีกครั้ง
- **การกลับมาเปิดให้บริการร้านค้าปลอดอากรขาเข้ายังอยู่ระหว่างดำเนินการ** ปัจจุบัน AOT ได้รับคำเรียกร้องจากผู้โดยสารให้กลับมาเปิดให้บริการร้านค้าปลอดอากรขาเข้า โดยขณะนี้ต้องรอให้คณะรัฐมนตรีรับทราบการกลับมาเปิดให้บริการดังกล่าวก่อนที่ AOT จะสามารถดำเนินการต่อได้ ทั้งนี้ รูปแบบรายได้จากสัมปทานมีแนวโน้มว่าจะไม่กลับไปใช้โครงสร้างเดิมที่คำนวณจากพื้นที่เช่าของร้านค้าปลอดอากร ขณะที่ King Power Duty Free (KPD) ยังคงชำระค่าสัมปทานตามกำหนดและคาดว่าจะชำระคืนครบทั้งหมดในเดือน ม.ค. 27 ก่อนกำหนดเดิมในเดือน ก.พ. 27
- **โอกาสทางธุรกิจใหม่ของ AOT** นอกเหนือจากความสนใจในที่ดินของ AOT จากผู้ประกอบการด้านโลจิสติกส์แล้ว AOT ยังได้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่เพื่อดำเนินธุรกิจให้บริการกู้ภัยอากาศยาน โดยนำอุปกรณ์ที่จัดซื้อไว้สำหรับเคลื่อนย้ายซากเครื่องบินจากอุบัติเหตุมาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด นอกจากนี้ AOT ยังสนใจเพิ่มบริการระดับพรีเมียมสำหรับผู้โดยสาร VIP และบุคคลมีชื่อเสียงภายในสนามบิน เช่นเดียวกับบริการที่สนามบินต่างประเทศนำเสนอ AOT Ground Aviation Services (AOTGA) จะเริ่มดำเนินงานในฐานะผู้ให้บริการภาคพื้นรายที่ 3 ณ BKK ในเดือน ม.ค. 27 ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ให้แก่ AOT นอกจากนี้ AOT ยังเปิดให้เช่าพื้นที่เพิ่มเติมแก่ผู้ประกอบการขนส่งสินค้า เช่น การบินไทย ซึ่งต้องการขยายพื้นที่คลังสินค้า เรามองว่าการดำเนินการดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อ AOT เนื่องจากช่วยเพิ่มแหล่งรายได้ให้หลากหลายมากขึ้น

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 85.0 บาท** การประเมินมูลค่าอิง FY27 EV/EBITDA ที่ 22 เท่า หรือสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (ไม่รวมช่วง COVID) อยู่ 1 SD เรายังคงเลือก AOT เป็นหุ้นเด่นอันดับต้นในกลุ่มท่องเที่ยว โดยได้รับแรงหนุนจากโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งจากการปรับขึ้นอัตรา PSC ใหม่ และแนวโน้มจำนวนผู้โดยสารขาเข้าที่เพิ่มขึ้นใน 1QFY27

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.

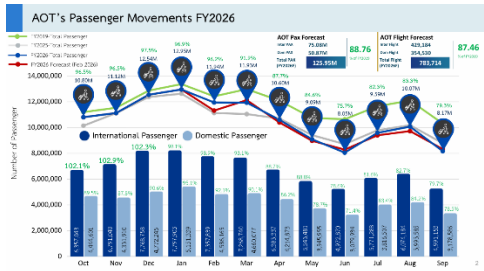
Social

- **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

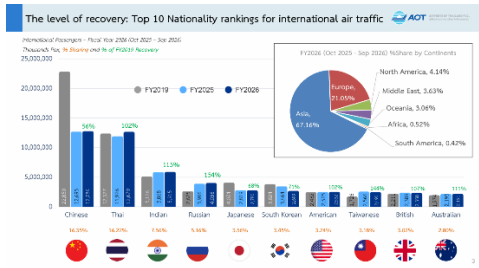
- **Board operates under corporate governance principles** and relevant laws, regulations and guidelines on good corporate governance.

Passenger Arrivals In 2026



Source: AOT

Recovery Level Of Foreign Passengers



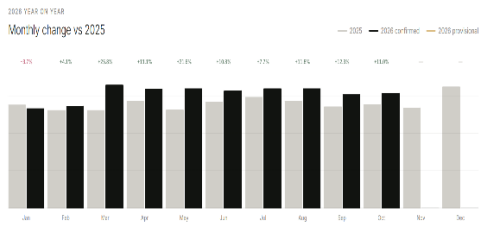
Source: AOT

Mtd Nov 26 Operational Statistics

1 - 21 NOV 2026						
Airport	Flight (% YoY)			Passenger (% YoY)		
	Inter	Dom	Total	Inter	Dom	Total
BKK	5.4%	6.2%	5.6%	5.5%	3.9%	5.2%
DMK	-29.3%	-7.8%	-16.2%	-36.9%	-12.7%	-21.9%
CNX	13.6%	12.7%	13.0%	9.2%	-3.4%	-0.1%
HDY	-20.8%	-4.6%	-6.7%	-27.9%	-9.4%	-11.0%
HKT	5.2%	2.4%	4.0%	0.3%	-8.5%	-2.9%
CEI	-	7.0%	12.0%	-	-5.0%	-3.5%
AOT	-0.9%	0.6%	-0.3%	-1.9%	-6.6%	-3.8%

Source: AOT

Airfare Monthly Price 2025 vs 2026



Source: Official Airline Guide (OAG)

Profit & Loss

Year to 30 Sep (Btm)	2026	2027F	2028F	2029F
Net turnover	**67,674**	**84,825**	**89,853**	**93,695**
EBITDA	40,301	55,140	58,229	61,094
Deprec. & amort.	11,812	11,639	12,359	12,614
EBIT	28,488	43,501	45,870	48,480
Total other non-op. income	(3,652)	(3,764)	(3,909)	(2,905)
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(1,279)	(2,614)	(1,881)	(1,745)
Pre-tax profit	**23,558**	**37,123**	**40,080**	**43,830**
Tax	(4,808)	(7,425)	(8,016)	(8,766)
Minorities	(327)	(742)	(802)	(877)
Net profit	18,422	28,956	31,263	34,188
Net profit (adj.)	**18,422**	**28,956**	**31,263**	**34,188**

Balance Sheet

Year to 30 Sep (Btm)	2026	2027F	2028F	2029F
Fixed assets	154,586	174,213	183,611	193,682
Other LT assets	11,673	18,965	19,670	20,314
Cash/ST investment	17,490	35,282	23,939	27,521
Other current assets	29,022	16,540	17,524	18,265
Total assets	**212,771**	**245,000**	**244,745**	**259,781**
ST debt	1,713	737	737	737
Other current liabilities	20,942	20,800	18,400	18,780
LT debt	39,915	51,869	38,774	36,547
Other LT liabilities	7,908	9,834	10,325	10,842
Shareholders' equity	138,662	157,386	171,333	186,824
Minority interest	2,275	3,017	3,819	4,695
Total liabilities & equity	**211,415**	**243,644**	**243,389**	**258,425**

Cash Flow

Year to 30 Sep (Btm)	2026	2027F	2028F	2029F
Operating	**40,376**	**27,762**	**43,363**	**46,472**
Pre-tax profit	23,558	37,123	40,080	43,830
Tax	(4,808)	(7,425)	(8,016)	(8,766)
Deprec. & amort.	11,812	11,639	12,359	12,614
Working capital changes	10,883	(7,876)	(307)	(402)
Non-cash items	(1,069)	(5,700)	(754)	(804)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	**(30,522)**	**(4,334)**	**(21,758)**	**(22,684)**
Capex (growth)	(16,863)	(20,358)	(21,565)	(22,487)
Investment	898	1,609	1,669	1,715
Others	(14,558)	14,415	(1,862)	(1,912)
Financing	**(15,859)**	**1,489**	**(29,609)**	**(20,048)**
Dividend payments	(11,571)	(11,053)	(17,374)	(18,758)
Proceeds from borrowings	(4,632)	10,979	(13,095)	(2,227)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	344	1,564	859	937
Net cash inflow (outflow)	(6,005)	24,917	(8,004)	3,740
Beginning cash & cash equivalent	19,401	17,490	35,282	23,939
Changes due to forex impact	4,095	(7,125)	(3,339)	(159)
Ending cash & cash equivalent	**17,490**	**35,282**	**23,939**	**27,521**

Key Metric

Year to 30 Sep (Btm)	2026	2027F	2028F	2029F
Profitability				
EBITDA margin	59.6	65.0	64.8	65.2
Pre-tax margin	34.8	43.8	44.6	46.8
Net margin	27.2	34.1	34.8	36.5
ROA	8.7	12.7	12.8	13.6
ROE	13.7	19.6	19.0	19.1
Growth (% yoy)				
Turnover	1.5	25.3	5.9	4.3
EBITDA	0.0	36.8	5.6	4.9
Pre-tax profit	0.9	57.6	8.0	9.4
Net profit	1.6	57.2	8.0	9.4
Net profit (adj.)	1.6	57.2	8.0	9.4
EPS	1.6	57.2	8.0	9.4
Leverage				
Debt to total capital	22.8	24.7	18.4	16.3
Debt to equity	30.0	33.4	23.1	20.0
Net debt/(cash) to equity	17.4	11.0	9.1	5.2
Interest cover (x)	31.5	21.1	31.0	35.0

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