Stock Update

9 JAN 2026

AOT Airport of Thailand PCL

PSC มาช้ากว่าที่คาด ปรับกำไรปี 26 ลง 8%

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" หลังมองว่าราคาหุ้นในปัจจุบันตอบรับกับการปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออกไปแล้ว ซึ่ง ณ ปัจจุบันการเริ่มใช้ยังไม่มีการประกาศอย่างเป็นทางการ ทำให้ผลประกอบการในปี 26 มีโอกาสที่จะออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้โดยเราปรับกำไรลงจากเดิม 8% มาอยู่ที่ 20,653 ล้านบาท เป็นการปรับสมมติฐานใช้ค่าบริการใหม่ในเดือน มิ.ย. จากเดิม เม.ย. 26 เป็นต้นไป สำหรับแนวโน้มในช่วง FY1Q26 แม้ผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้น 3%YoY,20%QoQ แต่ด้วยการเริ่มใช้อัตราผลตอบแทนพื้นที่ร้านค้าปลอดภาษีกับทาง King Power ในอัตราใหม่ที่ต่ำกว่าเดิม ทำให้เราประเมินกำไรสุทธิจะลดลง 20%YoY แต่เพิ่มขึ้น 11%QoQ มาอยู่ที่รัดบ 4,282 ล้านบาท

ผู้โดยสาร FY1Q26 เพิ่มขึ้น 3%YoY,20%QoQ

- AOT มีจำนวนผู้โดยสารในช่วง FY1Q26 (ต.ค.-ธ.ค.25) จำนวน 34.5 ล้านคน (+3%YoY,+20%QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารในประเทศ 13.6 ล้านคน (+6%YoY,+17%QoQ) และผู้โดยสารระหว่างประเทศ 20.9 ล้านคน (0.3%YoY,+22%QoQ) ส่วนจำนวนเที่ยวบินในช่วงดังกล่าวอยู่ที่ 208,310 เที่ยวบิน (+2%YoY,+12%QoQ) แบ่งเป็นเส้นทางในประเทศ 91,715 เที่ยวบิน (+5%YoY,+11%QoQ) และเส้นทางระหว่างประเทศ 116,596 เที่ยวบิน (-1%YoY,+13%QoQ)
- ตัวผู้โดยสารที่ในช่วงดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 25.5% ของผู้โดยสารทั้งปีที่ AOT คาดไว้ที่ 135.4 ล้านคน (+7%) และด้วยการเพิ่มขึ้นเพียง 3%YoY ทำให้เป้าผู้โดยสารทั้งปีที่ AOT คาดไว้ที่เริ่มมีความเสี่ยงที่จะไปถึง ทำให้เราต้องติดตามผู้โดยสารในช่วง FY2Q26 (ม.ค.-มี.ค.26) ที่เป็นช่วง High Seasons ของนักท่องเที่ยวในเทศกาลตรุษจีน
- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการงวด FY1Q26 เราคาดว่าจะเห็นกำไรสุทธิอ่อนตัวลงจากปีก่อนเนื่องจากจะเป็นไตรมาสแรกที่เริ่มใช้อัตราเรียกเก็บผลตอบแทนขั้นต่ำของร้านค้าปลอดภาษีกับทาง King Power โดยเฉพาะที่สนามบินสุวรรณภูมิ และสนามบินภูมิภาค ที่มีอัตราต่ำกว่าเดิมประมาณ 30% แม้จำนวนผู้โดยสารรวมจะเพิ่มขึ้นซึ่งจะทำให้รายได้ค่าบริการผู้โดยสารเพิ่มขึ้นได้ก็ตาม แต่การเพิ่มขึ้นดังกล่าวยังไม่สามารถชดเชยกับผลตอบแทนจาก King Power ได้ แต่กำไรสุทธิคาดว่าจะเติบโตจาก FY4Q25 ได้เพราะเป็นช่วง High Seasons ของการท่องเที่ยว เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิ 4,282 ล้านบาท (-20%YoY,+11%QoQ)

PSC มาช้ากว่าเดิม กดดันประมาณการปี 26

หลังจากคณะกรรมการการบินพลเรือน (กบร.) มีการอนุมัติให้ AOT ปรับค่าบริการผู้โดยสารขาออก (Passenger Service Charge: PSC) เส้นทางระหว่างประเทศขึ้นเป็น 1,120 บาท/คน จากเดิม 730 บาท/คน เมื่อวันที่ 3 ธ.ค. 25 และคาดว่าทาง รมต. คมนาคมจะอนุมัติภายในเดือน ธ.ค. 25 ซึ่งจะทำให้สามารถใช้อัตราใหม่ได้ในเดือน เม.ย. 26 อย่างไรก็ตามล่าสุด กบร. มีการให้ข่าวในวันที่ 8 ม.ค. 26 ว่าจะยื่นเรื่องให้ รมต. อนุมัติได้ภายในเดือน ม.ค. ส่งผลให้อัตราใหม่คาดว่าจะเริ่มใช้อย่างเร็วคือเดือน มิ.ย. 26 เป็นต้นไป ช้ากว่าแผนเดิมประมาณ 2 เดือน ทำให้เรามีการปรับสมมติฐานค่า PSC อัตราใหม่สำหรับปี 26 เหลือ 4 เดือน จากเดิมคาดว่าใช้ได้ 6 เดือน และทำให้ประเมินกำไรสุทธิปี 26 ได้ใหม่ที่ 20,653 ล้านบาท ลดลงจากเดิม 8%

ราคาตอบรับการปรับ PSC ปีนี้แล้ว ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ"

ราคาหุ้นตอบรับการปรับขึ้นค่า PSC ไปค่อนข้างมากแล้ว ขณะที่การใช้จริงยังต้องรอ เราจึงปรับคำแนะนำการลงทุนลงเป็น "ถือ" โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 48 บาท (33.5XPER'26E) แต่ถ้าราคาอ่อนตัวสามารถสะสมเพื่อรับผลดีที่จะเกิดขึ้นในช่วง FY4Q26 เป็นต้นไป

HOLD

Fair price: Bt. 48

Upside (Downside): -7%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	51.50
Market Cap. (Bt m)	735,714
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	59.50/26.75
Foreign limit/ actual (%)	30/7.20
NVDR Shareholders (%)	3.5
Free float (%)	30.0
Number of retail holders	96,687
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	11 March 2004
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Rating	AA
Major Shareholders	**12 Dec 2025**
Ministry of Finance	70.0
Thai NVDR Company limited	3.3
Vayupak Fund 1	2.4
Social Security Office	1.4
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.2

Key Financial Summary

Year End (Sep)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	67,121	66,679	70,557	84,957
Net Profit (Bt m)	19,182	18,125	20,653	30,601
NP Growth (%)	118%	-6%	14%	48%
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.45	2.14
PER (x)	46.5	33.0	35.6	24.0
BPS (Bt)	8.8	9.3	9.9	22.4
PBV (x)	7.1	4.5	5.2	2.3
DPS (Bt)	0.79	0.81	0.87	3.43
Div. Yield (%)	1.3%	1.9%	1.7%	6.7%
ROA (%)	9.3%	8.6%	9.7%	13.5%
ROE (%)	15.2%	13.6%	14.6%	19.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad
Registration No.10196
Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

9 JAN 2026

AOT Airport of Thailand PCL

Earnings Preview

(Bt m)	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25	FY1Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	17,664	17,906	15,343	15,766	16,347	3.7	(7.5)
Operating Cost	(9,503)	(9,685)	(9,764)	(9,484)	(9,843)	3.8	3.6
Operating Profit	**8,161**	**8,221**	**5,579**	**6,282**	**6,504**	**3.5**	**(20.3)**
Other income / (expense)*	(562)	(656)	(441)	(603)	(395)	(34.5)	(29.7)
EBIT	**7,600**	**7,565**	**5,138**	**5,679**	**6,109**	**7.6**	**(19.6)**
Depreciation	2,988	2,982	3,008	3,065	3,069	0.1	2.7
EBITDA	**10,588**	**10,547**	**8,145**	**8,744**	**9,178**	**5.0**	**(13.3)**
Financial Cost	(627)	(635)	(626)	(627)	(627)	-	(0.1)
Earnings before taxes (EBT)	**6,973**	**6,930**	**4,511**	**5,052**	**5,482**	**8.5**	**(21.4)**
Income taxes	(1,415)	(1,567)	(775)	(974)	(1,097)	12.5	(22.5)
Earnings after taxes (EAT)	**5,558**	**5,363**	**3,736**	**4,078**	**4,386**	**7.5**	**(21.1)**
Equity income	0.6	0.1	(2)	(2)	1	(138.5)	-
Non-controlling interests	(167)	(173)	(30)	(59)	(105)	77.7	(37.3)
Core Profit	**5,391**	**5,190**	**3,705**	**4,018**	**4,282**	**6.6**	**(20.6)**
FX Gain/Loss & Extraordinary	(47)	(136)	160	(155)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	**5,344**	**5,053**	**3,865**	**3,863**	**4,282**	**10.8**	**(19.9)**
EPS (Bt)	0.37	0.35	0.27	0.27	0.30	10.8	(19.9)
Profits (%)	**FY1Q25**	**FY2Q25**	**FY3Q25**	**FY4Q25**	**FY1Q26E**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	46.2	45.9	36.4	39.8	39.8	(0.1)	(6.4)
Operating margin	43.0	42.2	33.5	36.0	37.4	1.3	(5.7)
Net margin	30.5	29.0	24.1	25.5	26.2	0.7	(4.3)

Note : Other income /expense and tax in FY3Q25 Exclude Extra items

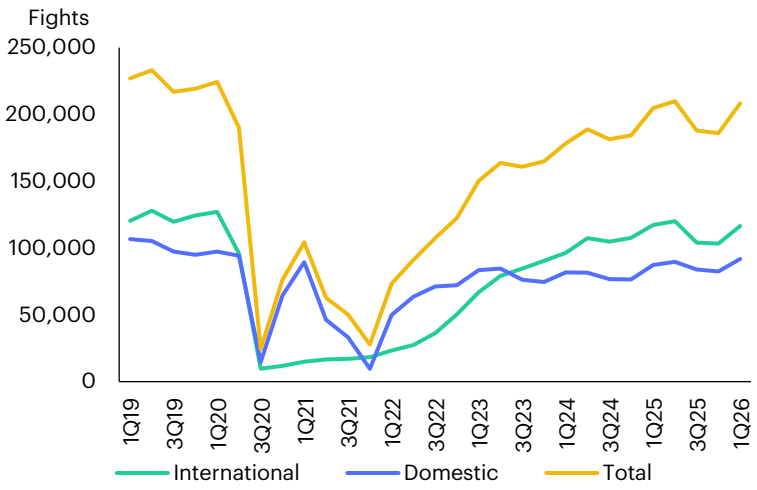
Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

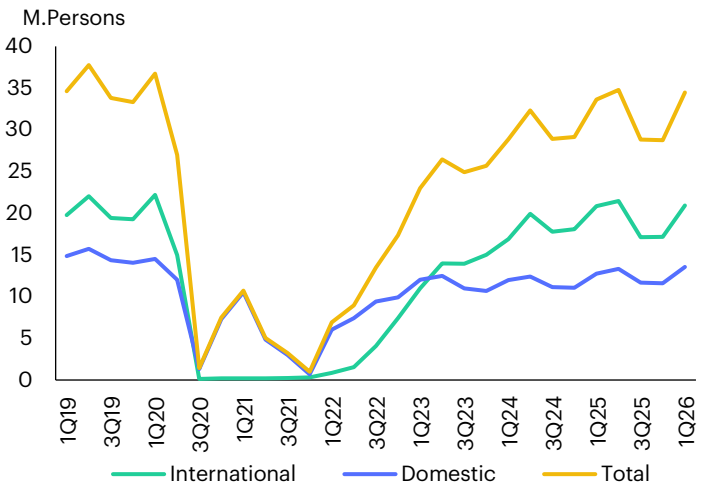
9 JAN 2026

AOT Airport of Thailand PCL

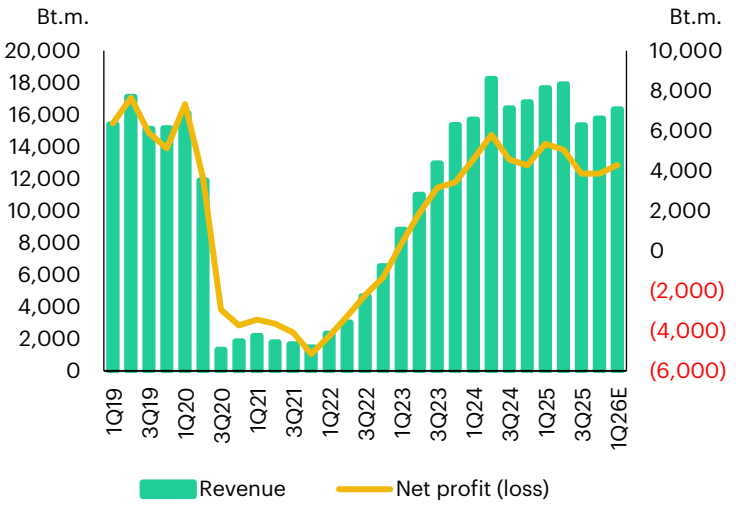
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



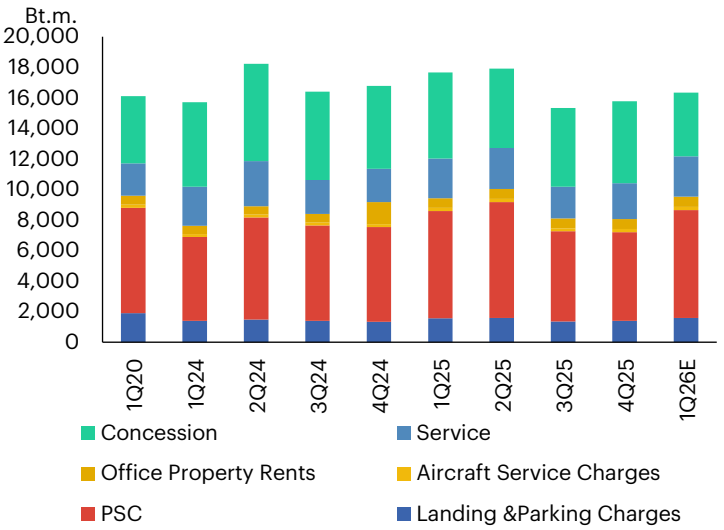
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



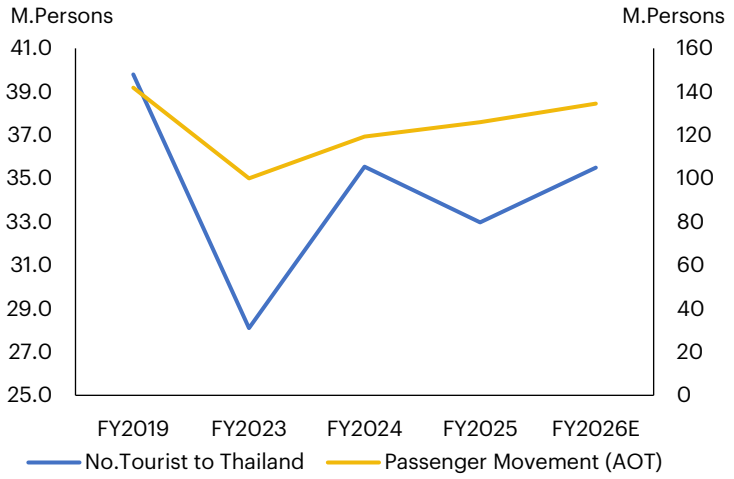
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



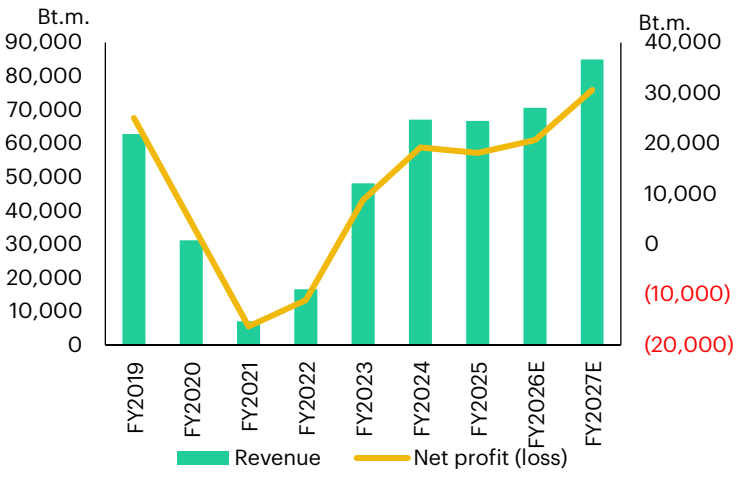
โครงสร้างรายได้ของ AOT



สมมติฐานนักท่องเที่ยวและจำนวนผู้โดยสาร



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

กำไรสุทธิหากเริ่มใช้ PSC ในแต่ละเดือน

PSC new rate	Net Profit 26 (Bt.m.)	%CHG YoY	TP 26 (Bt.)	Net Profit 27 (Bt.m.)
Apr-26	22,437	24%	53	30,601
May-26	21,545	19%	51	30,601
Jun-26	**20,653**	**14%**	**48**	**30,601**
Jul-26	19,761	9%	46	30,601
Aug-26	18,869	4%	44	30,601
Sep-26	17,977	-1%	42	30,601

Note: ปัจจุบันเราใช้สมมติฐานเริ่มใช้อัตราใหม่ในเดือน มิ.ย. 26
: กำไรสุทธิปี 27 ไม่กระทบแต่อย่างใด เพราะจะเป็นการรับรู้เต็มปีงบประมาณ
Source: Pi research

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	18,541	19,466	20,983	29,965
Accounts receivable	10,840	16,652	17,145	20,645
Inventories	399	714	755	755
Other current assets	444	498	564	680
Total current assets	**30,224**	**37,330**	**39,448**	**52,044**
Invest. in subs & others	52	85	85	85
Fixed assets - net	161,029	157,932	156,822	155,251
Other assets	14,844	14,586	16,696	19,432
Total assets	**206,150**	**209,932**	**213,052**	**226,812**
Short-term debt	815	596	394	406
Accounts payable	8,420	8,072	8,269	8,531
Other current liabilities	14,128	14,245	13,928	15,354
Total current liabilities	**23,363**	**22,913**	**22,591**	**24,292**
Long-term debt	47,393	43,362	37,514	31,364
Other liabilities	8,995	9,144	9,380	9,380
Total liabilities	**79,751**	**75,419**	**69,484**	**65,035**
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium-on-share	12,568	12,568	12,568	12,568
Others	498	323	323	323
Retained earnings	96,881	103,722	112,803	131,013
Non-controlling interests	2,166	1,943	1,943	1,943
Total equity	**126,399**	**132,841**	**141,922**	**160,132**
Total liabilities & equity	**206,150**	**208,260**	**211,406**	**225,167**

Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	67,121	66,679	70,557	84,957
Operating Cost	(36,749)	(38,436)	(39,379)	(40,626)
Operating Profit	**30,373**	**28,244**	**31,179**	**44,332**
Other income / (expense)	(2,737)	(2,262)	(2,152)	(2,682)
EBIT	**27,636**	**25,981**	**29,026**	**41,650**
Depreciation	11,404	12,042	12,276	12,414
EBITDA	**39,039**	**38,021**	**41,305**	**54,067**
Financial Cost	(2,757)	(2,515)	(2,479)	(2,472)
	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	**24,879**	**23,466**	**26,547**	**39,177**
Income taxes	(4,903)	(4,731)	(5,445)	(8,036)
Earnings after taxes (EAT)	**19,976**	**18,735**	**21,102**	**31,141**
Equity income	(1)	(3)	2	3
Non-controlling interests	(460)	(429)	(452)	(544)
Core Profit	**19,515**	**18,303**	**20,653**	**30,601**
FX Gain/Loss & Extraordinary	(333)	(178)	-	-
Net profit	**19,182**	**18,125**	**20,653**	**30,601**
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.45	2.14

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	41,056	29,338	33,098	41,354
CF from investing	(13,128)	(9,488)	(9,000)	(12,000)
CF from financing	(15,533)	(18,936)	(22,580)	(20,372)
Net change in cash	12,396	914	1,518	8,981

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.45	2.14
Core EPS (Bt)	1.37	1.28	1.45	2.14
DPS (Bt)	0.79	0.81	0.87	3.43
BVPS (Bt)	8.8	9.3	9.9	11.2
EV per share (Bt)	64.5	43.6	52.7	51.6
PER (x)	46.5	33.0	35.6	24.0
Core PER (x)	45.7	32.7	35.6	24.0
PBV (x)	7.1	4.5	5.2	4.6
EV/EBITDA (x)	23.6	16.4	18.2	13.6
Dividend Yield (%)	1.3	1.9	1.7	6.7

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	45.3	42.4	44.2	52.2
EBITDA margin	58.2	57.0	58.5	63.6
EBIT margin	41.2	39.0	41.1	49.0
Net profit margin	28.6	27.2	29.3	36.0
ROA	9.3	8.6	9.7	13.5
ROE	15.2	13.6	14.6	19.1

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.3	1.6	1.7	2.1
Quick ratio (x)	1.3	1.6	1.7	2.1
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.3	0.3	0.2
Net Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.1	0.0
Interest coverage (x)	10.0	10.3	11.7	16.8
Inventory day (days)	168	93	93	113
Receivable day (days)	6	4	4	4
Payable day (days)	(4)	(5)	(5)	(5)
Cash conversion cycle	179	102	102	121

Growth (%, YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	39.4	(0.7)	5.8	20.4
EBITDA	66.0	(2.6)	8.6	30.9
EBIT	88.6	(6.0)	11.7	43.5
Core profit	111.0	(6.2)	12.8	48.2
Net profit	118.2	(5.5)	13.9	48.2
EPS	118.2	(5.5)	13.9	48.2

Source : Company Data, Pi Research

ESG : SET ESG Rating – "AA"
Environment Social Governance : Bloomberg Score "2.61"

Environment (Bloomberg Score: 1.18)

- บริษัทฯ มีการดูแลจัดการด้านสิ่งแวดล้อมครอบคลุมด้านต่างๆ ตั้งแต่ 1.การจัดการพลังงาน ผ่านการกำหนดนโยบายอนุรักษ์พลังงาน เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการอนุรักษ์พลังงานอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน 2.การจัดการน้ำ มีการตรวจสอบสภาพระบบและซ่อมบำรุงอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้การทำงานของระบบมีประสิทธิภาพสูงสุด 3.การจัดการขยะ ของเสีย และมลพิษ มีการรณรงค์ให้ผู้โดยสารและพนักงาน ลดปริมาณขยะ และให้มีการคัดแยกขยะ ก่อนจะรวบรวมไปกำจัดให้ถูกต้องตามกฎหมายและหลักสุขาภิบาลลต่อไป 4.ด้านการบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก AOT ได้เข้าร่วมโครงการ Airport Carbon Accreditation (ACA) ของ Airports Council International (ACI) เพื่อแสดงเจตจำนงในการรับผิดชอบต่อปัญหาการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่เกิดขึ้น

Social (Bloomberg Score: 2.7)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นในการพัฒนาศักยภาพบุคลากร ให้มีความรู้ความเข้าใจในแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืน ส่งเสริมให้เกิดความสร้างสรรค์นวัตกรรมและพัฒนาเทคโนโลยีในการดำเนินงาน และดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิทธิมนุษยชนและการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของบริษัท รวมทั้งตระหนักถึงความสำคัญของการมีส่วนร่วมและสนับสนุนชุมชนโดยรอบ

Governance (Bloomberg Score: 5.63)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นรักษามาตรฐานสูงสุดของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจ โดยยึดหลักธรรมมาภิบาล ประกอบธุรกิจด้วยความเป็นธรรม และตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งการพิจารณาด้านความยั่งยืนเข้ากับกระบวนการตัดสินใจขององค์กร วางแผนการจัดการความเสี่ยงและติดตามอย่างต่อเนื่อง

ความเห็น : การดำเนินงานข้างต้น เรามองว่า AOT จะต้องเพิ่มกิจการด้านสิ่งแวดล้อมเพิ่มเนื่องจากได้รับคะแนนต่ำสุดจาก 3 กลุ่มกิจกรรม ทั้งนี้การดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมจะช่วยลดต้นทุนในอนาคตลงได้ โดยเฉพาะด้านการใช้พลังงาน เนื่องจากธุรกิจของ AOT เป็นการให้บริการด้านสนามบิน ที่หากลดการใช้พลังงานลงได้จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้มากขึ้น

Stock Update

9 JAN 2026

AOT Airport of Thailand PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

9 JAN 2026

AOT Airport of Thailand PCL

SET ESG RATING 2024 (As of 14 November 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP**	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS
PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SCGD	SCB	SCCC
SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP
TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN	

Ratings : A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH
PHOL	PM	RBF	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI
SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA
TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL
XO										

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	VIBHA	

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)