

4Q25 กำไรปกติทะลุ 1,000 ล้านบาท

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” หลังจากผลประกอบการงวด 4Q25 มีกำไรปกติถึง 1,047 ล้านบาท ขณะที่ในปี 26 AAV ตั้งเป้าผู้โดยสารเติบโตเกินกว่าปี 19 ไปอยู่ที่ระดับ 23.5 ล้านคน โดยตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดเส้นทางในประเทศให้มากกว่า 41% ในปี 25 ขณะที่เส้นทางต่างประเทศมีโอกาสออกมามากกว่าที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวประเทศจีน ทำให้เราปรับกำไรสุทธิในปี 26 ขึ้นจากเดิม 46% มาอยู่ที่ 1,348 ล้านบาท โดยคาดสมมติฐานผู้โดยสารที่ระดับ 22 ล้านคน (ต่ำกว่าเป้าที่ผู้บริหาร คาดไว้โดยเราจะรอดูผู้โดยสารจริงในช่วง 1H26 ก่อน) และทำให้เราประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 1.57 บาท (15XPER'26E)

4Q25 มีกำไรสุทธิ 1,609 ล้านบาท (+351%YoY)

- AAV มีกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1,609 ล้านบาท (+357%YoY) และพลิกจากที่ขาดทุน 875 ล้านบาทใน 3Q25 ถ้าไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษอื่นๆ รวมประมาณ 562 ล้านบาทจะมีกำไรปกติที่ 1,047 ล้านบาท (-23%YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อยกำไรที่ฟื้นจาก 3Q25 เพราะเป็น High Seasons ของการท่องเที่ยว
- รายได้ที่ 13,369 ล้านบาท (+1%YoY, +44%QoQ) มีจำนวนผู้โดยสาร 5.9 ล้านคน (+7%YoY, +25%QoQ) แบ่งเป็นเส้นทางในประเทศสัดส่วน 69% และระหว่างประเทศ 31% โดยเติบโตดีเส้นทางในประเทศ (+15%YoY, +28%QoQ) ส่วนเส้นทางระหว่างประเทศลดลงในทิศทางเดียวกับนักท่องเที่ยวรวม ค่าโดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 1,891 บาท/ที่นั่ง (-4%YoY, +16%QoQ) ลดลงจากปีก่อนเพราะสัดส่วนผู้โดยสารระหว่างประเทศลดลง ด้านรายได้ค่าบริการเสริมอยู่ที่ 2,224 ล้านบาท (-6%YoY, +43%QoQ) ลดลงมากในกลุ่มค่าธรรมเนียมการชำระเงิน
- ต้นทุนหลักรวม 10,535 ล้านบาท (+5%YoY, +12%QoQ) เพิ่มขึ้นในกลุ่มค่าน้ำมันเพราะมีการบินมากขึ้น รวมแล้ว AAV มีกำไรขั้นต้น 21% ลดลงจาก 24% ใน 4Q24 แต่พลิกจากขาดทุนขั้นต้น 2% ใน 3Q25 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 892 ล้านบาท (-15%YoY, -9%QoQ) ลดลงในกลุ่มค่าใช้จ่ายทางการตลาด ดอกเบี้ยจ่ายที่ 715 ล้านบาท (+5%YoY, -2%QoQ) เพิ่มจากปีก่อนเนื่องจากการออกหุ้นกู้เพิ่ม
- รวมทั้งปี 25 AAV มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,336 ล้านบาท และมีกำไรปกติที่ 405 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย

ปี 26 AAV ตั้งเป้าผู้โดยสาร 23.5 ล้านคน

ภาพรวมในปี 26 AAV ตั้งเป้าผู้โดยสารที่ระดับ 23.5 ล้านคน โดยยังคงเน้นเพิ่มเส้นทางต่างประเทศที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากถึง 41% สำหรับตลาดต่างประเทศปัจจุบันมีการติดตามนักท่องเที่ยวจีนอยู่ว่าจะฟื้นตัวมากน้อยเพียงใด ด้านค่าโดยสารคาดว่าจะทรงตัวจากปี 25 เท่านั้น เนื่องจากการแข่งขันที่ยังอยู่สูง ส่วนการรับเครื่องบินใหม่คาดมีเข้ามา 5 ลำ ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ทั้งนี้ AAV มีการเปิดเผยแผนระยะยาวว่าหากได้รับเครื่องรุ่น A321LR หรือ A321XLR มีโอกาสเปิดบินไปเส้นทางที่ใช้เวลานานมากกว่า 6 ชั่วโมงอย่างเช่นเส้นทางยุโรปผ่านการแวะพักที่ประเทศบาหลีเหมือนบริษัทแม่ที่มาเลเซีย คาดว่าจะเห็นอย่างรวดเร็วปี 27

ปรับกำไรปี 26 ขึ้นมาอยู่ที่ 1,348 ล้านบาท

จากกำไรในช่วง 4Q25 ที่ออกมาดีทำให้เราปรับกำไรในปี 26 ขึ้นมาอยู่ที่ 1,348 ล้านบาท (เดิมคาดที่ 924 ล้านบาท) โดยคาดผู้โดยสารที่ระดับ 22 ล้านคน คำแนะนำการลงทุนจากผลประกอบการที่ออกมาดีรวมกับนักท่องเที่ยวจีนที่เริ่มฟื้นตัว เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมเป็น 1.57 บาท (15XPER/26E)

BUY

Fair price: Bt 1.57

Upside (Downside): +16%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AAV TB
Current Price (Bt)	1.35
Market Cap. (Bt m)	17,348
Shares issued (mn)	12,850
Par value (Bt)	0.10
52 Week high/low (Bt)	2.12/0.95
Foreign limit/ actual (%)	0.10/0.10
NVDR Shareholders (%)	9.14
Free float (%)	36.17
Number of retail holders	34,056
Dividend policy (%)	N/A
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	31 May 2012
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	AAA
SET ESG Ratings	

Major Shareholders

31 MAR 2025

AirAsia Aviation Group Limited	40.7
Mr. Tassapon Bijleveld	17.8
Thai NVDR	9.6
Mr. Tanarat Pasawongse	1.4
Mr. Pitharn Ongkosit	1.4

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	49,436	45,691	48,571	51,547
Net Profit (Bt m)	3,478	2,336	1,348	1,594
NP Growth (%)	647%	-33%	-42%	18%
EPS (Bt)	0.27	0.18	0.10	0.12
PER (x)	9.20	7.59	12.87	10.88
BPS (Bt)	0.89	1.05	1.16	1.28
PBV (x)	2.81	1.31	1.16	1.05
DPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0
Div. Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ROA (%)	4.6%	3.1%	1.7%	2.0%
ROE (%)	30.6%	17.2%	9.0%	9.7%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25	4Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	13,226	13,225	9,820	9,276	13,369	44.1	1.1
Cost of sales	(10,021)	(10,267)	(9,737)	(9,435)	(10,535)	11.7	5.1
Gross profit	3,205	2,958	83	(158)	2,835	N.M.	(11.6)
SG&A	(1,047)	(920)	(853)	(982)	(892)	(9.2)	(14.8)
Other (exp)/inc							
EBIT	2,158	2,038	(770)	(1,141)	1,942	N.M.	(10.0)
Finance cost	(683)	(682)	(697)	(731)	(715)	(2.2)	4.8
Other inc/(exp)	149	226	394	361	188	(48.0)	25.7
Earnings before taxes	1,624	1,582	(1,073)	(1,511)	1,415	N.M.	(12.9)
Income tax	(264)	(293)	375	279	(368)	(231.7)	39.0
Earnings after taxes	1,360	1,289	(699)	(1,232)	1,047	N.M.	(23)
Equity income							
Minority interest	-	-	-	-	-		
Earnings from cont. operation	1,360	1,289	(699)	(1,232)	1,047	N.M.	(23)
Forex gain/(loss) & unusual items	(1,003)	99	913	357	562	57.5	(156.0)
Net profit	357	1,388	214	(875)	1,609	N.M.	351
EBITDA							
Recurring EPS (Bt)	0.11	0.10	(0.05)	(0.10)	0.08	N.M.	(23)
Reported EPS (Bt)	0.03	0.11	0.02	(0.07)	0.13	N.M.	351.2
Profits (%)	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25	4Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	24.2	22.4	0.8	(1.7)	21.2	22.9	(3.0)
Operating margin	16.3	15.4	(7.8)	(12.3)	14.5	26.8	(1.8)
Net margin	2.7	10.5	2.2	(9.4)	12.0	21.5	9.3

Note : FX gain/loss are net from tax

Source : Company Data, Pi Research

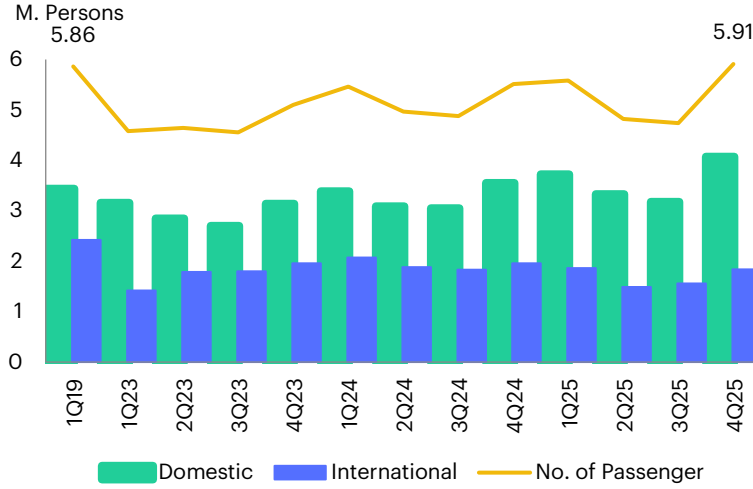
Stock Update



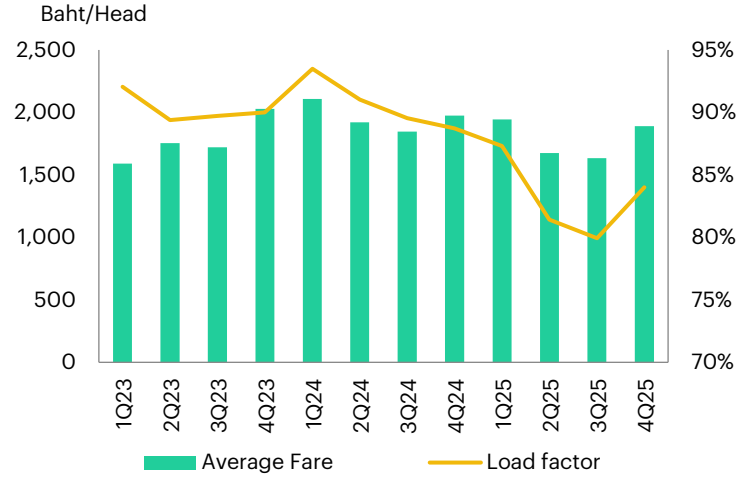
26 FEB 2026

AAV Asia Aviation PCL

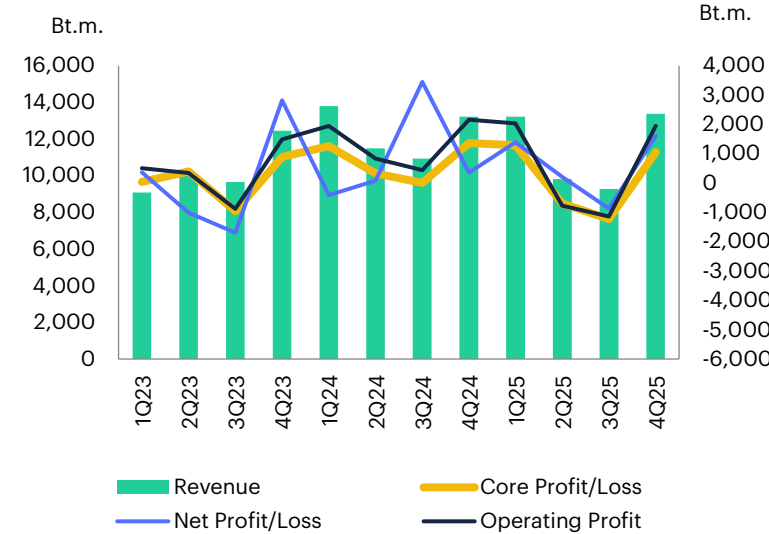
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



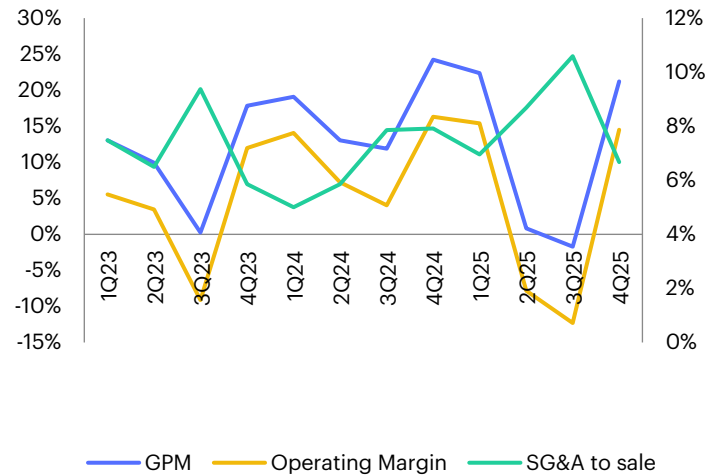
ค่าโดยสารเฉลี่ยและอัตรา Load factor



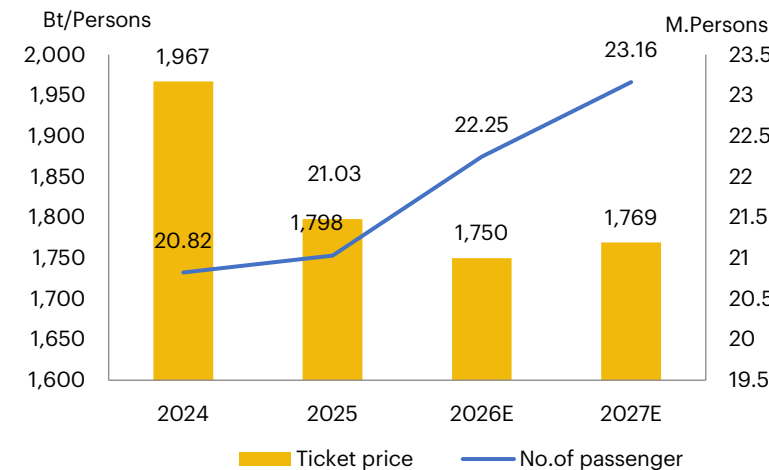
ผลประกอบการรายไตรมาส



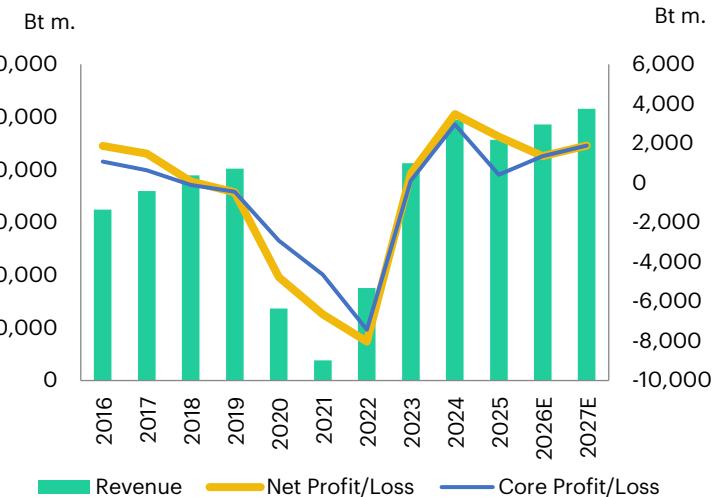
อัตราส่วนสำคัญรายไตรมาส



สมมติฐานที่ใช้ประมาณการ



รายได้ กำไร (ขาดทุน) สุทธิ และกำไรปกติ รายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,105	4,202	6,155	6,584
Accounts receivable	11,612	10,651	11,536	12,243
Inventories	591	704	729	773
Other current assets	1,194	1,199	1,277	1,354
Total current assets	15,502	16,756	19,697	20,955
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	45,710	46,975	47,278	47,490
Other assets	14,162	12,607	12,680	12,782
Total assets	75,373	76,338	79,654	81,227
Short-term debt	11,636	10,400	10,969	9,719
Accounts payable	3,110	3,835	3,906	4,146
Other current liabilities	14,320	14,095	14,246	14,782
Total current liabilities	29,066	28,329	29,121	28,647
Long-term debt	33,366	32,600	33,777	34,228
Other liabilities	1,562	1,852	1,852	1,852
Total liabilities	63,994	62,781	64,750	64,727
Paid-up capital	1,285	1,285	1,285	1,286
Premium-on-share	15,800	15,800	15,800	15,800
Others	-	(8)	(8)	(8)
Retained earnings	(5,705)	(3,520)	(2,172)	(578)
Non-controlling interests	-	-	-	-
Total equity	11,379	13,556	14,904	16,499
Total liabilities & equity	75,373	76,338	79,654	81,227

Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	49,436	45,691	48,571	51,547
Cost of goods sold	(40,879)	(39,974)	(41,552)	(44,104)
Gross profit	8,557	5,717	7,020	7,443
SG&A	(3,187)	(3,648)	(3,837)	(4,072)
Other income / (expense)	-	-	-	-
EBIT	5,370	2,069	3,182	3,371
Depreciation	4,099	4,882	4,977	5,069
EBITDA	9,469	6,951	8,159	8,440
Finance costs	(2,596)	(2,826)	(2,723)	(2,664)
Other income / (expense)	757	1,169	1,184	1,238
Earnings before taxes (EBT)	3,531	412	1,644	1,944
Income taxes	(574)	(7)	(296)	(350)
Earnings after taxes (EAT)	2,957	405	1,348	1,594
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-
Core Profit	2,957	405	1,348	1,594
FX Gain/Loss & Extraordinary	521	1,931	-	-
Net profit	3,478	2,336	1,348	1,594
EPS (Bt)	0.27	0.18	0.10	0.12

Source : Company Data, Pi Research

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	7,463	9,704	7,816	6,508
CF from investing	(842)	(764)	(300)	(300)
CF from financing	(5,801)	(6,843)	(5,562)	(5,778)
Net change in cash	820	2,098	1,953	429

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.27	0.18	0.10	0.12
Core EPS (Bt)	0.23	0.03	0.10	0.12
DPS (Bt)	-	-	-	-
BVPS (Bt)	0.9	1.1	1.2	1.3
EV per share (Bt)	5.8	4.4	4.4	4.3
PER (x)	9.2	7.6	12.9	10.9
Core PER (x)	10.8	43.8	12.9	10.9
PBV (x)	2.8	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	7.9	8.1	6.9	6.5
Dividend Yield (%)	-	-	-	-

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	17.3	12.5	14.5	14.4
EBITDA margin	19.2	15.2	16.8	16.4
EBIT margin	10.9	4.5	6.6	6.5
Net profit margin	7.0	5.1	2.8	3.1
ROA	4.6	3.1	1.7	2.0
ROE	30.6	17.2	9.0	9.7

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.5	0.6	0.7	0.7
Quick ratio (x)	0.5	0.6	0.7	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	4.0	3.2	3.0	2.7
Net Debt/Equity (x)	3.8	2.9	2.6	2.3
Interest coverage (x)	2.1	0.7	1.2	1.3
Inventory day (days)	5	6	6	6
Receivable day (days)	86	85	87	87
Payable day (days)	28	35	34	34
Cash conversion cycle	63	56	59	59

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	19.9	(7.6)	6.3	6.1
EBITDA	46.7	(26.6)	17.4	3.4
EBIT	267.0	(61.5)	53.8	5.9
Core profit	2,596.6	(86.3)	232.6	18.3
Net profit	646.6	(32.8)	(42.3)	18.3
EPS	606.8	(32.8)	(42.3)	18.3

ESG

: SET ESG Rating "AAA"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "5.33"

Environment (Bloomberg Score: 6.39)

- บริษัทฯ มีการวางเป้าหมายให้เป็นองค์กร Net Zero ในปี 2050 จึงมีการตั้งกลยุทธ์ไว้ 4 อย่างคือ 1.การใช้เทคโนโลยีอากาศยานล่าสุด เช่นการจัดหาเครื่องบินรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น 2.การใช้เชื้อเพลิงการบินอย่างยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel:SAF) ที่จะช่วยลดการปล่อยก๊าซ CO2 ได้กว่า 80% 3.ปฏิบัติการบินสีเขียว เช่นปรับแผนการบินให้มีการบริโภคน้ำมันให้น้อยลงแต่ยังคงถึงความปลอดภัยในการบินอยู่ และ 4.การจัดหาคาร์บอนเครดิตเพื่อชดเชยปริมาณคาร์บอนที่ปล่อยออกไป
- นอกจากด้านการบินแล้วยังมีแผนการบริหารจัดการน้ำ การจัดการด้านพลังงาน รวมถึงการจัดการขยะและของเสีย ด้วย

Social (Bloomberg Score: 4.55)

- บริษัทฯ มีการให้ความสำคัญกับชุมชนผ่านการมีส่งเสริมให้นักท่องเที่ยวมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์และพัฒนาชุมชน ผ่านโครงการอย่าง Journey D หรือสนับสนุนชุมชนท้องถิ่นผ่านโครงการ Form Farm to Flight ที่มุ่งเน้นการนำผลผลิตจากชุมชนมาใช้เป็นส่วนประกอบสำหรับเครื่องบินที่เสิร์ฟบนเที่ยวบิน
- นอกจากด้านชุมชนแล้วบริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับพนักงานที่เกี่ยวข้องด้วย ทั้งด้านความปลอดภัยในการทำงาน และการพัฒนาเสริมสร้างวัฒนธรรมและบรรยากาศการทำงานที่ดี รวมทั้งส่งเสริมการทำงานเป็นทีม ปฏิบัติต่อพนักงานด้วยความสุภาพและให้ความเคารพต่อความปัจเจกชน การว่าจ้าง การแต่งตั้งและการโยกย้ายพนักงาน จะพิจารณาบนพื้นฐานของคุณธรรม และการใช้ทรัพยากรบุคคลให้เกิดประโยชน์สูงสุด

Governance (Bloomberg Score: 4.95)

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยยึดหลักการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส ซื่อสัตย์ และมีการกำกับดูแลกิจการอย่างเข้มแข็ง โดยมีนโยบายที่รวมถึงการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การบริหารความเสี่ยง การคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล
- นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีการตรวจสอบหลักจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจของคู่ค้าอย่างสม่ำเสมอ และส่งเสริมให้คู่ค้าของบริษัทฯ เข้าใจและปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ตัวอย่างเช่นการจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เป็นต้น

ความเห็น : AAV ให้ความสำคัญกับ ESG อย่างมาก โดยเฉพาะด้านสิ่งแวดล้อมเนื่องจากธุรกิจมีส่วนเกี่ยวข้องกับการปล่อยคาร์บอนอย่างมาก โดย AAV มีแผนจัดหาฝูงบินรุ่นใหม่ๆเข้ามาใช้งานอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการและลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนออกสู่ระบบ นอกจากนี้ยังมีการหาวิธีลดการใช้พลังงานอย่างเช่นการเดินทางด้วยเครื่องบินเพียงเครื่องเดียวในช่วงก่อนบิน หรือการบริหารเส้นทางบินเพื่อลดระยะทางลง เป็นต้น ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวจะช่วยลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานลงได้ สำหรับด้านอื่นเรามองว่า AAV มีการจัดการที่ดีในแง่ของสังคมที่มีความร่วมมือหลายด้าน อันจะช่วยเปิดจุดท่องเที่ยวใหม่ๆ เพิ่มและจะหนุนให้เกิดการเปิดเส้นทางบินใหม่ๆได้ในอนาคต

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



26 FEB 2026

AAV Asia Aviation PCL

SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

Ratings : 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	CPF	CPAXT**	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								

Ratings : 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	TIPIP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ 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)