Sector Update

26 MAR 2026

Aviation business

NEUTRAL

น้ำมันจะเริ่มกระทบชัดเจนใน 2Q26

TOP PICK

BA

เราประเมินผลกระทบจากความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นว่าจะเริ่มส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการสายการบินตั้งแต่งวด 2Q26 เป็นต้นไป โดยคาดว่า AAV จะได้รับผลกระทบมากที่สุดเนื่องจากมีการทำสัญญาล่วงหน้าไว้ค่อนข้างน้อย ขณะที่ THAI มีการทำสัญญาล่วงหน้าไว้มากที่สุดและได้รับผลดีจากผู้โดยสารเส้นทางยุโรปที่หันมาบินตรงมากขึ้น ด้านผลกระทบจากการปรับลดเที่ยวบินของสายการบินตะวันออกกลางกระทบไม่มากนักเนื่องจากมีสัดส่วนค่อนข้างต่ำถ้าเทียบในมุมผู้โดยสาร ซึ่งเห็นได้จากจำนวนนักท่องเที่ยวในเดือน มี.ค. ที่ยังเห็นการเติบโตได้ ทั้งนี้ผลกระทบทั้งหมดเรายังต้องรอว่าความไม่สงบจะสิ้นสุดเมื่อใด ดังนั้นเรายังคงน้ำหนักการลงทุนไว้เพียง “เท่าตลาด” และเลือก “BA” เป็น Top Picks ของกลุ่มเพราะมีสัดส่วนต้นทุนน้ำมันต่ำที่สุด

ราคาน้ำมันจะเริ่มเห็นผลกระทบในเดือน เม.ย. เป็นต้นไป

- เราคาดว่ากลุ่มสายการบินจะเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบค่อนข้างมากจากความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันเครื่องบินปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยจะเริ่มเห็นผลกระทบตั้งแต่งวด 2Q26 เป็นต้นไป
- อย่างไรก็ตามสิ่งที่จะช่วยลดผลกระทบลงได้บางส่วนคือการปรับค่าโดยสาร ซึ่ง THAI และ AAV มีการแจ้งข่าวว่ามีการปรับราคาขึ้นแล้ว รวมกับการทำสัญญาซื้อน้ำมันล่วงหน้าที่ผู้ประกอบการมีการทำสัญญาไว้บางส่วนแล้ว
- ทั้งนี้ THAI จะได้รับผลดีจากการที่ผู้โดยสารมีการเปลี่ยนแปลงวิธีการเดินทางจากบินต่อเครื่องเป็นบินตรงในเส้นทางทวีปยุโรป
- ด้านผลกระทบจากนักท่องเที่ยว ตัวเลขเบื้องต้นยังไม่มากนัก เนื่องจากนักท่องเที่ยวจากยุโรปมีการหันมาเลือกสายการบินที่มีเส้นทางบินตรงแทนที่บินผ่านภูมิภาคตะวันออกกลางที่มีปัญหาอยู่ในปัจจุบัน โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้าประเทศไทยช่วงหลังเกิดเหตุความไม่สงบยังคงเห็นการเติบโตได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ระยะสั้นยังประเมินผลกระทบทั้งหมดลำบาก แต่ถ้าสิ้นสุดสงครามจะเป็นกลุ่มแรกๆ ที่กลับมา

- แนวโน้มผลประกอบการ 1Q26 คาดเห็นโตจาก 4Q25 แต่อาจจะต่ำกว่า 1Q25 จากฐานที่สูง ส่วนผลประกอบการทั้งปี ยังต้องรอให้ความไม่สงบสิ้นสุดเสียก่อน เพราะยังไม่อาจประเมินราคาน้ำมันทั้งปีได้
- อย่างไรก็ตามจากสถิติในช่วงสงครามระหว่างยูเครนและรัสเซียที่ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่หลังจากราคาน้ำมันทำจุดสูงสุด กลุ่มสายการบินจะมีราคาที่ปรับตัวขึ้นมาได้เร็ว อาจจะเป็นจังหวะให้ทยอยสะสมเพื่อเก็งกำไรได้
- ดังนั้นโดยรวมเราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มธุรกิจการบินที่ “เท่าตลาด” เนื่องจากมองว่ายังมีปัจจัยที่กระทบทั้งในเชิงบวกและเชิงลบที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่มาก
- สำหรับหุ้น Top Picks เราเลือก “BA” เป็นหุ้นเด่น เนื่องจากมีสัดส่วนต้นทุนน้ำมันที่ต่ำที่สุด อย่างไรก็ตามอาจจะต้องรอให้ประเด็นเรื่องน้ำมันให้ชัดเจนเสียก่อน

Company	Rec	Target price	Upside	P/E (X)			P/B (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
		(BT)	(%)	YE25	YE26E	YE27E	YE25	YE26E	YE27E	YE25	YE26E	YE27E	YE25	YE26E	YE27E	YE25	YE26E	YE27E
AAV	BUY	1.57	43	6.1	11.0	9.2	1.0	0.9	0.9	-33.3	-44.4	20.0	0.0	0.0	0.0	17.2	9.0	9.7
AOT	SELL	48.0	(6)	40.2	35.2	23.8	5.5	5.2	4.5	-5.2	14.2	47.6	1.6	1.8	2.5	13.6	14.6	19.1
BA	BUY	18.3	35	8.0	8.3	7.7	2.2	2.0	1.9	-5.1	-3.0	7.3	8.8	8.8	9.6	26.7	24.2	24.1
SAV	BUY	15.1	37	12.9	11.7	11.0	4.6	5.0	5.0	18.1	10.6	6.4	8.2	8.2	9.1	39.7	43.0	43.6
THAI	BUY	8.7	37	5.8	7.0	6.8	2.4	1.9	1.5	-210.0	-17.3	2.0	3.3	3.3	3.1	40.7	26.9	16.9

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

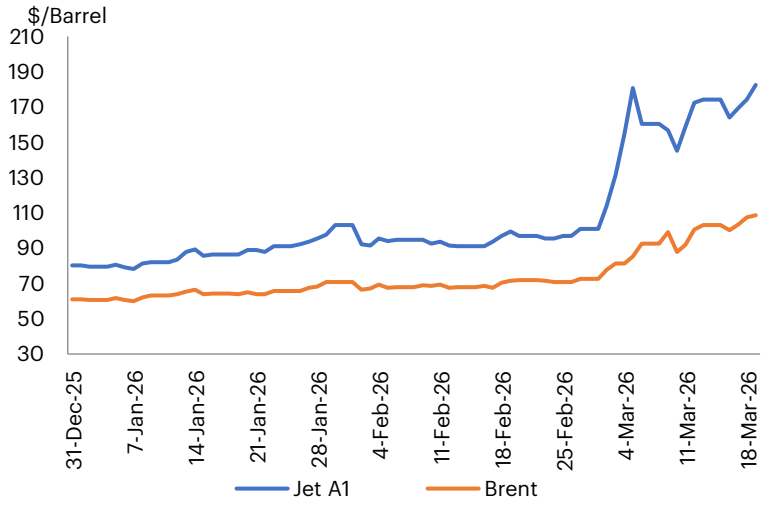
Sector Update

26 MAR 2026

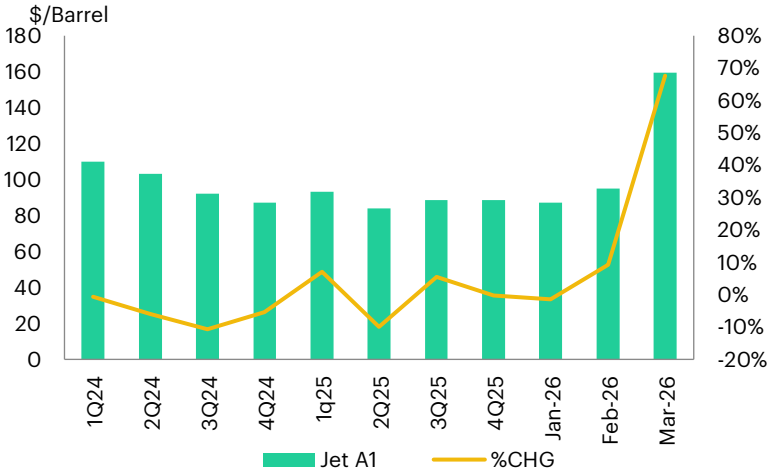
ราคาน้ำมันปรับตัวแรง จะเริ่มเห็นผลกระทบในเดือน เม.ย. เป็นต้นไป

- ผลกระทบจากความไม่สงบในตะวันออกกลางที่เริ่มมาตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. จนถึงปัจจุบัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันเครื่องบินปรับตัวเพิ่มขึ้นมาถึง 80% (เทียบระหว่างวันที่ 19 มี.ค. กับ 28 ก.พ.) หรือถ้าเทียบราคาเฉลี่ยในเดือน มี.ค. จะสูงว่าราคาเฉลี่ยในเดือน ก.พ. กว่า 68% ทั้งนี้ผลกระทบดังกล่าวจะเริ่มเห็นตั้งแต่งวด 2Q26 เป็นต้นไป
- สำหรับการทำสัญญาซื้อน้ำมันล่วงหน้า จากการตรวจสอบเบื้องต้น THAI มีการทำสัญญาล่วงหน้าไว้ที่ระดับ 50% ของที่ต้องใช้ในช่วง 1H26 นี้ (ส่วน 2H26 ทำสัญญาไว้แล้วประมาณ 30%) ที่ราคาประมาณ 70 เหรียญฯ/บาร์เรลของราคาน้ำมัน Brent BA มีการทำสัญญาไว้ที่ระดับ 30% ของที่ใช้ทั้งที่ระดับราคาประมาณ 80 เหรียญฯ/บาร์เรลของราคาน้ำมันเครื่องบิน Jet a1 ส่วน AAV มีการทำสัญญาล่วงหน้าไว้ที่ราคา 80 เหรียญฯ/บาร์เรลของราคาน้ำมันเครื่องบิน Jet a1 ที่ระดับ 10% ของที่ต้องใช้ในช่วง 2Q26 และ 7% ของ 3Q26 จากข้อมูลดังกล่าวเรามองว่า THAI จะมีความเสี่ยงต่ำสุดเพราะมีการทำสัญญาล่วงหน้าไว้มากที่สุด ส่วน AAV จะมีความเสี่ยงมากที่สุด ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขราคาน้ำมันยืนในระดับสูงตลอดทั้งไตรมาส

ราคาน้ำมันตั้งแต่ปลายปี 25



ราคาน้ำมันรายไตรมาส

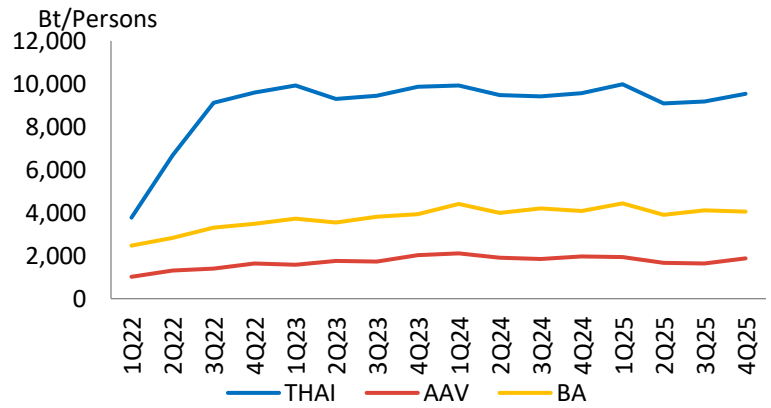


Source: Bloomberg

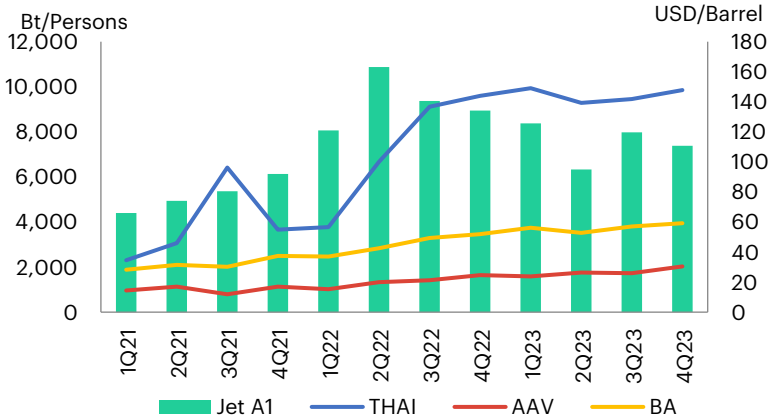
สายการบินปรับตัวโดยปรับขึ้นค่าโดยสารชดเชย

- เพื่อลดผลกระทบจากต้นทุนราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สายการบินต่างมีการปรับราคาค่าโดยสารขึ้นจากเดิม อย่างเช่น THAI มีการปรับขึ้นเฉลี่ยประมาณ 10-15% เช่นเดียวกับ AAV ที่มีการปรับค่าโดยสารเพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งในอดีตเคยเกิดเหตุการณ์แบบนี้เช่นกันในปี 22 ที่ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงครามระหว่างยูเครนและรัสเซีย
- อย่างไรก็ตาม การปรับค่าโดยสารขึ้นดังกล่าวอาจจะส่งผลให้ยอดจองตั๋วในอนาคตปรับตัวลดลงอย่างเช่นล่าสุด THAI ให้ข้อมูลผ่านสื่อว่ายอดจองตั๋วในเดือนเม.ย. ต่ำกว่าปีก่อน

ค่าโดยสารเฉลี่ยรายไตรมาส



ค่าโดยสารเทียบราคาน้ำมันในปี 21-23



Source: Company data, Bloomberg

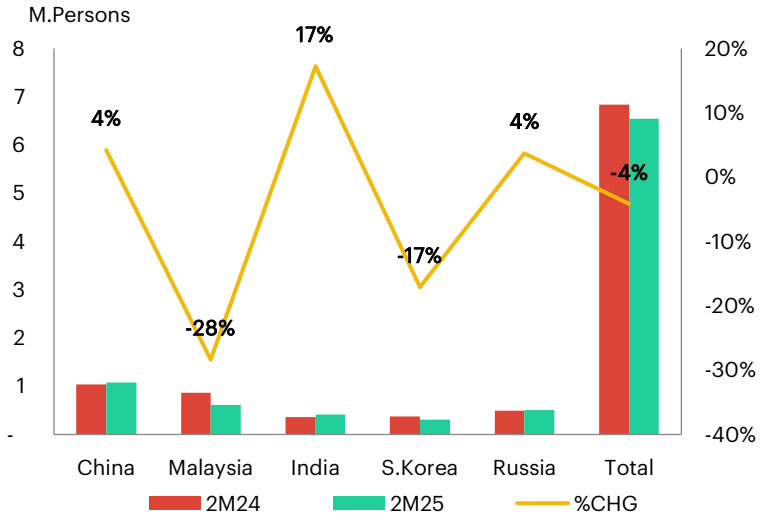
Sector Update

26 MAR 2026

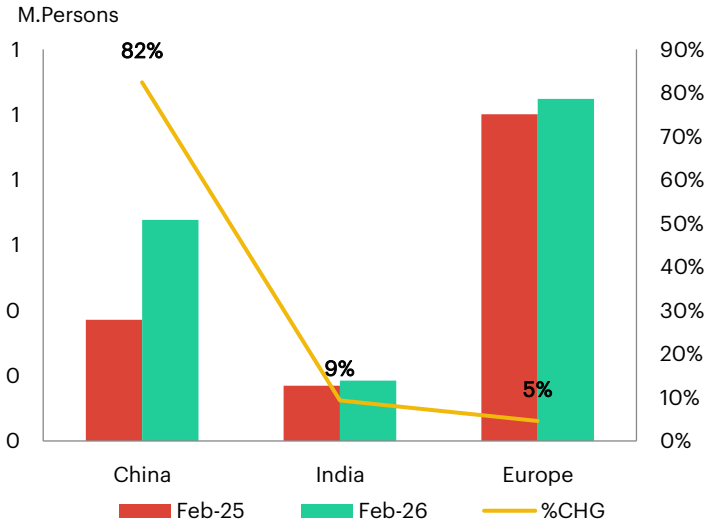
ผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวยังไม่มากนัก

- แม้ภาพรวมนักท่องเที่ยวในช่วง 2M26 อยู่ที่ 6.54 ล้านคน (-4%YoY) แต่แนวโน้มในเดือน ก.พ. เริ่มเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้แล้วโดยมีนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 5%YoY เป็นการฟื้นตัวแรงในกลุ่มนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน (+82%YoY ที่ส่วนหนึ่งเป็นผลดีจากเทศกาลตรุษจีน) ขณะที่นักท่องเที่ยวจากอินเดีย เพิ่มขึ้น 9%YoY ส่วนนักท่องเที่ยวจากยุโรป เติบโตประมาณ 5%YoY
- สำหรับผลกระทบของนักท่องเที่ยวในเดือน มี.ค. หลังจากความไม่สงบในตะวันออกกลางเริ่มขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวระหว่างวันที่ 1-22 มี.ค. 26 อยู่ที่ประมาณ 2 ล้านคน เมื่อเทียบกับช่วง 1-23 มี.ค. 25 ที่อยู่ที่ระดับ 2.06 ล้านคน แต่ถ้าดูนักท่องเที่ยวต่อวันจะเพิ่มขึ้น 2%YoY (91,035 คน/วัน เทียบกับ 89,443คน/วัน) ได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนที่มียอดเฉลี่ยต่อวันเติบโตถึง 39%YoYสวนทางกับนักท่องเที่ยวจากยุโรปที่มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากฝรั่งเศสที่ไม่ติดอันดับ 1-10 ของจำนวนผู้โดยสารต่างชาติรายวันที่รายงานโดย Travel link (https://www.travellink.go.th/infographic/daily-inbound) แต่อย่างใด

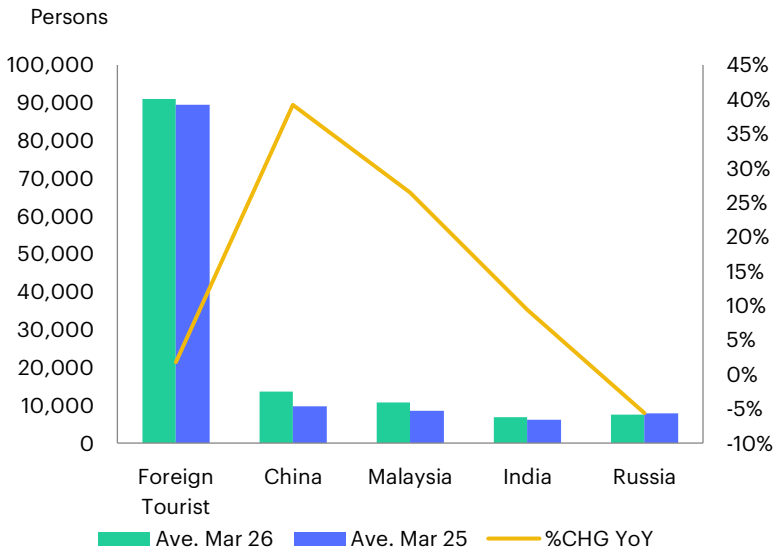
นักท่องเที่ยวมาไทยช่วง 2M25



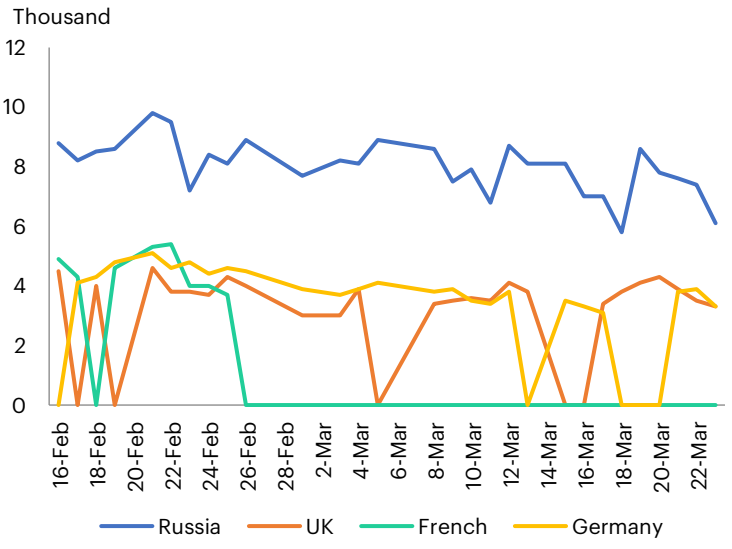
นักท่องเที่ยวจีนเดือน ก.พ. เติบโตแรง



นักท่องเที่ยวเฉลี่ย เดือน มี.ค. 26



นักท่องเที่ยวยุโรปลดลงหลังสงคราม



Source: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา ,www.travellink.go.th

Sector Update

26 MAR 2026

ผลกระทบจากสายการบินตะวันออกกลางมีปัญหายังค่อนข้างจำกัด

- สำหรับผลกระทบจากสายการบินตะวันออกกลางความไม่สงบและมีการปรับแผนการบิน เบื้องต้นเราคาดว่ากระทบกับ AOT ไม่มากนัก เนื่องจากส่วนแบ่งการตลาดจากสายการบินของตะวันออกกลางตั้งแต่ต้นปี 26 มีสัดส่วนรวมประมาณ 6% เท่านั้น ซึ่งสายการบินที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดคือไทยแอร์เอเชีย ตามมาด้วย การบินไทย และไทยไลออนแอร์
- โดยตัวเลขผู้โดยสารที่ผ่านสนามบินของ AOT ระหว่างวันที่ 1-21 มี.ค. 26 มีจำนวน 8.09 ล้านคน หรือเฉลี่ยวันละ 0.385 ล้านคน เทียบกับผู้โดยสารเฉลี่ยระหว่างวันที่ 1-22 มี.ค. 25 จะมีจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 8%YoY ส่วนจำนวนเที่ยวบินปรับตัวเพิ่มขึ้น 5%YoY

10 อันดับสายการบินตามจำนวนผู้โดยสาร

Airline	% Mk Share
Thai Airasia	20.73%
Thai Airways	12.33%
Thai Lion Air	8.68%
Thai Viet Jet Air	6.60%
Bangkok Airways	3.70%
Nok Air	3.64%
Emirates	1.81%
Qatar Airways	1.72%
Spring Airlines	1.61%
Thai airasia X	1.55%

ส่วนแบ่งผู้โดยสารสายการบินตะวันออกกลาง

Airline	% Mk Share
Emirates	1.81%
Qatar Airways	1.72%
Etihad Airways	1.30%
Air Arabia	0.54%
Oman Air	0.34%
Saudi Arabian Airlines	0.22%
Kuwait Airways	0.16%
Gulf Air	0.11%
Total	**6.20%**

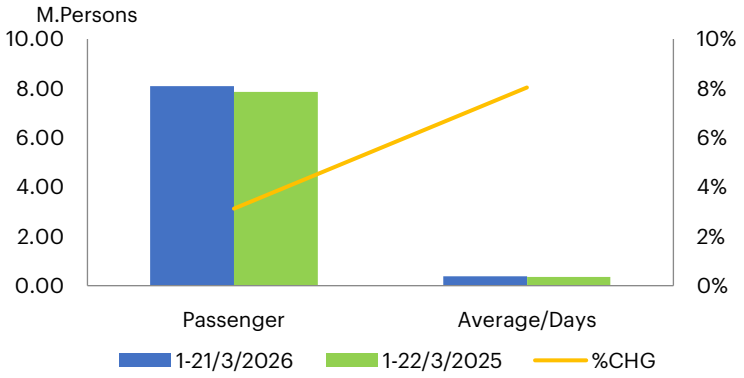
10 อันดับสายการบินตามจำนวนเที่ยวบิน

Airline	% Mk Share
Thai Airasia	21.55%
Thai Airways	12.73%
Thai Lion Air	7.93%
Thai Viet Jet Air	7.01%
Bangkok Airways	6.71%
Nok Airlines	4.52%
China Eastern Airlines	1.47%
Airasia Berhad	1.31%
Indigo	1.16%
Spring Airlines	1.15%

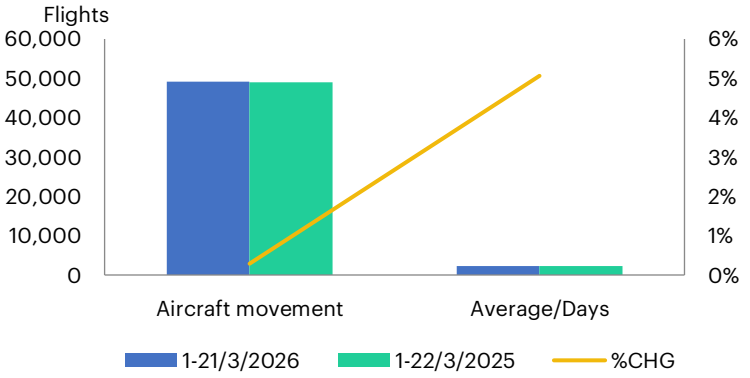
ส่วนแบ่งเที่ยวบินสายการบินตะวันออกกลาง

Airline	% Mk Share
Qatar Airways Company	0.82%
Emirates	0.77%
Etihad Airways	0.54%
Air Arabia	0.33%
Oman Air	0.29%
Saudi Arabian Airlines	0.14%
Kuwait Airways Corporation	0.10%
Gulf Air	0.10%
total	**3.09%**

ผู้โดยสารผ่านสนามบิน AOT เดือน มี.ค.



จำนวนเที่ยวบินผ่านสนามบิน AOT เดือนมี.ค.



Source: AOT

Sector Update

26 MAR 2026

แนวโน้มผลประกอบการ 1Q26 มีโอกาสเห็นการปรับตัวดีขึ้นจาก 4Q25 แต่อาจจะไม่สูงเท่า 1Q25

- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q26 (หรือ 2Q26 ของ AOT) มีโอกาสที่ผลประกอบการจะออกมาเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 4Q25 จากผลดีของช่วง High Seasons ของการท่องเที่ยวสะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวรายเดือนเฉลี่ยในช่วง 2M26 ที่สูงกว่าช่วง 4Q25 แล้ว ส่วนเทียบกับ 1Q25 มีโอกาสจะเห็นการปรับตัวลดลงได้ จากผลกระทบของต้นทุนน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน ม.ค.-ก.พ. ทั้งนี้บริษัทที่จะถูกกระทบต่ำสุดเราคาดว่าจะเป็น AOT และ SAV เนื่องจากไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ SAV อาจจะได้รับผลกระทบหากสายการบินของเวียดนามมีการปรับลดเที่ยวบินลง

รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาสของกลุ่มการบิน

Revenue (Bt m)							
Company	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
AAV	13,226	13,225	9,820	9,276	13,369	44%	1%
AOT	17,664	17,906	15,343	15,766	16,852	7%	-5%
BA	5,646	7,419	5,127	5,871	5,684	-3%	1%
SAV	473	499	476	590	505	-14%	7%
THAI	50,770	50,274	43,312	42,923	46,933	9%	-8%
Total	87,779	89,323	74,078	74,427	83,343	12%	-5%

Net Profit (Bt m)							
Company	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
AAV	357	1,388	214	-875	1,609	N.M.	351%
AOT	5,344	5,053	3,865	3,863	4,653	20%	-13%
BA	531	1,675	402	1,041	432	-58%	-19%
SAV	128	142	130	128	146	14%	14%
THAI	- 42,129	9,832	12,126	4,413	4,539	3%	N.M.
Total	- 35,769	18,090	16,736	8,571	11,379	33%	N.M.

Source: Company Data

หลังราคาน้ำมันทำจุดสูงสุด หุ้นกลุ่มสายการบินจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นกลุ่มแรกๆ

- จุดที่น่าสนใจของกลุ่มการบินคือ ผลตอบแทนหลังจากราคาน้ำมันขึ้นไปทำจุดสูงสุด โดยหากเทียบกับปี 22 ที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นจากสงครามระหว่างยูเครนกับรัสเซียจะพบว่า ภายใน 1 เดือน ผลตอบแทนสายการบินจะสูงกว่า 10% ใน BA AAV ส่วน AOT ปรับขึ้น 7% ส่วนหากดูที่ระยะเวลา 2 เดือน AAV และ BA ให้ตอบผลแทนสูงถึงระดับ 30% และ 25% ตามลำดับ ส่วน AOT ให้ผลตอบแทน 6% ดังนั้นจากสถานการณ์ปัจจุบัน หากเริ่มเห็นการลดลงของราคาน้ำมัน กลุ่มสายการบินอาจจะสามารถเข้ามาเก็งกำไรได้

ผลตอบแทนหุ้น 1 เดือนหลังน้ำมันสูงสุด

View Members Groups Period Cust 03/07/22 - 04/07/22

Movers All

Members (100)	Ticker		Last Price	Cust ↑
THAI SET 100 INDEX	SET100		2018.85	2.60%
9) BANGKOK AIRWAYS PCL	BA	TB	13.20	13.19%
10) SISB PCL	SISB	TB	10.20	13.19%
11) MEGA LIFESCIENCES PCL	MEGA	TB	32.75	12.05%
12) CENTRAL PLAZA HOTEL PCL	CENTEL	TB	31.50	10.56%
13) ASIA AVIATION PCL	AAV	TB	1.08	10.34%
14) SIAM GLOBAL HOUSE PCL	GLOBAL	TB	6.05	9.90%
15) ICHITAN GROUP PCL	ICHI	TB	12.80	9.80%
16) CHULARAT HOSPITAL PCL	CHG	TB	1.44	9.44%
17) CENTRAL RETAIL CORP PCL	CRC	TB	18.10	8.84%
18) CENTRAL PATTANA PUB CO LTD	CPN	TB	62.75	8.76%
19) BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL	BCH	TB	9.80	7.54%
20) COM7 PCL	COM7	TB	22.10	7.35%
21) AIRPORTS OF THAILAND PCL	AOT	TB	48.25	7.20%

ผลตอบแทนหุ้น 2 เดือนหลังน้ำมันสูงสุด

View Members Groups Period Cust 03/07/22 - 05/07/22

Movers All

Members (100)	Ticker		Last Price	Cust ↑
THAI SET 100 INDEX	SET100		2017.2	-1.05%
2) ASIA AVIATION PCL	AAV	TB	1.08	30.17%
3) STAR PETROLEUM REFINING PCL	SPRC	TB	7.35	28.65%
4) SISB PCL	SISB	TB	10.20	28.57%
5) BANGKOK AIRWAYS PCL	BA	TB	13.20	25.27%
6) CENTRAL PLAZA HOTEL PCL	CENTEL	TB	31.75	22.54%
7) JMT NETWORK SERVICES PCL	JMT	TB	8.25	21.71%
8) ERAWAN GROUP PCL/THE	ERW	TB	2.40	19.48%
9) THAI OIL PCL	TOP	TB	46.50	18.88%
10) MINOR INTERNATIONAL PCL	MINT	TB	21.00	16.24%
11) MEGA LIFESCIENCES PCL	MEGA	TB	32.75	15.06%
12) BANGKOK LIFE ASSURANCE PCL	BLA	TB	19.20	13.91%
13) CENTRAL PATTANA PUB CO LTD	CPN	TB	62.75	13.82%
14) PRARAM 9 HOSPITAL PCL	PR9	TB	16.30	13.56%
15) BANGCHAK CORP PCL	BCP	TB	40.25	12.20%
16) KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	KTB	TB	34.50	11.36%
17) JAYMART GROUP HOLDINGS PCL	JMART	TB	6.70	11.22%
18) KCE ELECTRONICS PUB CO LTD	KCE	TB	23.10	9.87%
19) AP THAILAND PCL	AP	TB	8.40	8.65%
20) GFPT PUBLIC CO LTD	GFPT	TB	9.15	8.59%
21) THAIFOODS GROUP PCL	TFG	TB	7.25	7.65%
22) KIATNAKIN PHATRA BANK PCL	KKP	TB	71.50	7.25%
23) SIAM GLOBAL HOUSE PCL	GLOBAL	TB	6.00	6.93%
24) CENTRAL RETAIL CORP PCL	CRC	TB	18.10	6.80%
25) BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL	BCH	TB	9.80	6.53%
26) AIRPORTS OF THAILAND PCL	AOT	TB	48.25	6.40%

Source: Bloomberg

Sector Update

26 MAR 2026

โดยรวมเราให้น้ำหนักการลงทุนไว้ที่ “เท่าตลาด”

- โดยรวมกลุ่มสายการบิน มีทั้งปัจจัยบวกจากนักท่องเที่ยวที่ยังเติบโต แต่มีปัจจัยกดดันจากสถานการณ์ด้านราคาน้ำมันที่จะกระทบกับผลประกอบการอย่างมาก ดังนั้นรวมแล้วเราจึงให้น้ำหนักการลงทุนไว้ที่ “เท่าตลาด” เช่นเดิม สำหรับหุ้นแนะนำ ระยะสั้นยังไม่แนะนำให้เข้าลงทุนแต่อย่างใด แต่หากสถานการณ์น้ำมันเริ่มคลี่คลายแนะนำให้สะสม “BA” ได้เนื่องจากเป็นผู้ประกอบการที่มีสัดส่วนน้ำมันต่ำที่สุด

สัดส่วนต้นทุนน้ำมันต่อต้นทุนรวมการบินไทย (THAI)

Total CASK

Unit: THB per ASK

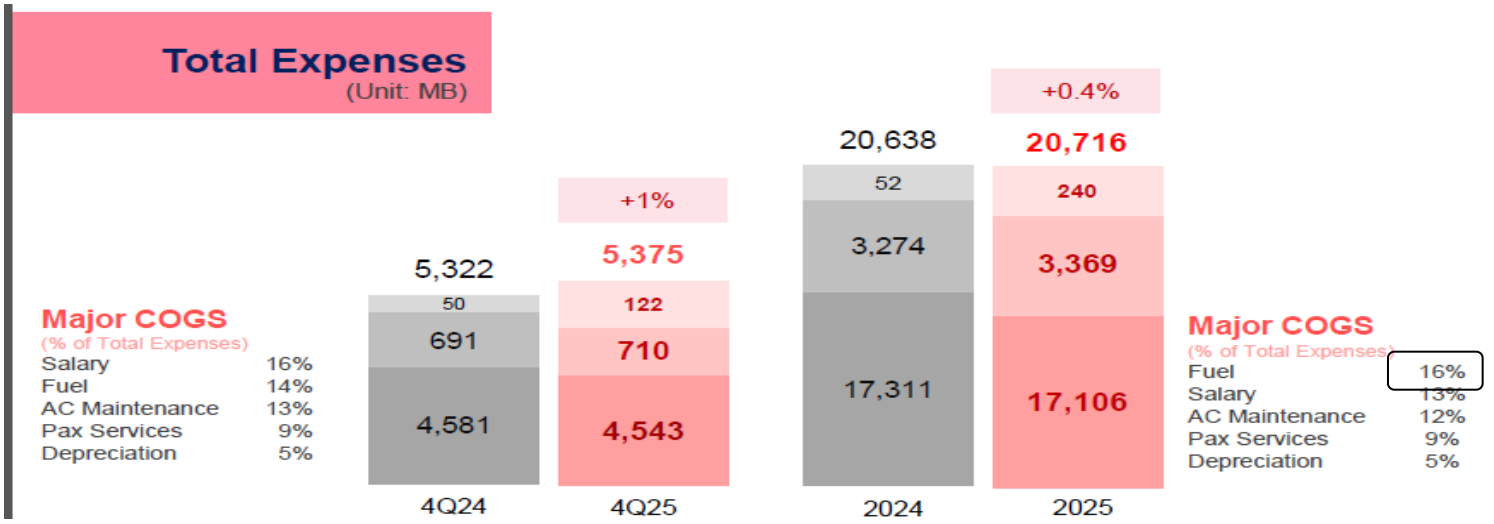
	4Q 2024	4Q 2025	FY 2024	FY 2025
Total CASK	2.043	2.435 ↑	2.361	2.203 ↓
Fuel expense	0.572	0.669 ↑	0.768	0.670
Non-fuel expense	1.470	1.766 ↑	1.638	1.534 ↓

30%

สัดส่วนต้นทุนน้ำมันต่อต้นทุนรวมไทยแอร์เอเชียร์ (AAV)

Cost of sales and services	94%	95%		89%	83%	87%
-Lease of aircraft	13%	13%		0%	0%	0%
-Fuel	38%	35%		37%	33%	32%
-Staff	13%	15%		10%	11%	12%
-Maintenance	8%	9%		15%	16%	17%
-Other COS	21%	23%		27%	22%	26%

สัดส่วนต้นทุนน้ำมันต่อต้นทุนรวมการบินกรุงเทพ (BA)



Source: Company Data

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอขอมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย