

คาดการณ์ 4Q25 ที่ 478 ล้านบาท

เราคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q25 อยู่ที่ 478 ล้านบาท (-10%YoY, -54%QoQ) แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 6%YoY ได้รับผลดีจากเส้นทางเกาะสมุยที่ยังเติบโตได้ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจากยุโรปที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาช่วยเรื่องต้นทุนน้ำมันได้ ส่วนการลดลงจากไตรมาสก่อนเพราะไม่ใช่ช่วง High Seasons ของเกาะสมุย สำหรับปี 26 เบื้องต้นเส้นทางเกาะสมุยคาดว่าจะยังเห็นการเติบโตได้ดีหลังจากตัวเลขผู้โดยสารในสนามบินสมุยช่วงเดือน ม.ค. 26 ยังเติบโตได้ประมาณ 8%YoY แต่ต้องติดตามเส้นทางอื่นเพิ่มเติมเพราะมีโอกาสถูกกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง โดยเราคงประมาณการกำไรปี 26 ไว้เท่าเดิมก่อนที่ 3,675 ล้านบาท และเราคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 478 ล้านบาท (-10%YoY, -54%QoQ)

- เราคาดการณ์กำไรสุทธิของ BA ที่ 478 ล้านบาท (-10%YoY, -54%QoQ) ถ้าดูเฉพาะกำไรปกติจะเติบโต 6%YoY ได้รับผลดีจากเส้นทางเกาะสมุยที่เติบโตได้ ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจากยุโรปที่เติบโตขึ้น 8%YoY ส่วนเทียบกับ 3Q25 กำไรสุทธิลดลงเพราะไม่ใช่ช่วง High Seasons ของเกาะสมุย
- รายได้คาดการณ์ที่ 5,501 ล้านบาท (-3%YoY, -6%QoQ) เบื้องต้น คาดผู้โดยสารที่ระดับ 0.99 ล้านคน (-3%YoY, -5%QoQ) ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวโดยรวมที่ลดลงทำให้เส้นทางอื่นๆนอกจากสมุยมีผู้โดยสารลดลง ขณะที่ในช่วงไตรมาส 4 ไม่ใช่ช่วง High Seasons ของเส้นทางสมุยเมื่อเทียบกับไตรมาสสาม สำหรับรายได้จากธุรกิจที่ให้บริการในสนามบินคาดการณ์ที่ 1,408 ล้านบาท (+2%YoY, +2%QoQ) ส่วนรายได้จากธุรกิจสนามบินคาดการณ์ที่ 130 ล้านบาท (+15%YoY, -17%QoQ)
- กำไรขั้นต้นคาดการณ์ที่ระดับ 23.9% ดีขึ้นจาก 18.9% ได้รับผลดีจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาช่วยลดต้นทุนค่าที่ปรับขึ้นเล็กน้อย ส่วนลดลงจาก 3Q25 (29.7%) เกิดจากรายได้ที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดการณ์ที่ 770 ล้านบาท (+4%YoY, -4%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดการณ์ที่ 193 ล้านบาท (+3%YoY, -3%QoQ)
- หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรทั้งปีอยู่ที่ 3,596 ล้านบาท (-5%YoY) ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อย

ปี 26 เส้นทางสมุยยังดูดี ส่วนเส้นทางอื่นต้องลุ้น

สำหรับแนวโน้มในช่วงต้นปี 26 ในแง่จำนวนผู้โดยสารที่ผ่านสนามบินของ BA ระหว่างวันที่ 1-24 ม.ค. มีผู้โดยสารรวมเพิ่มขึ้นประมาณ 9%YoY โดยสนามบินสมุยเพิ่มขึ้น 8%YoY ทำให้จากเส้นทางสมุยยังเติบโตได้ อย่างไรก็ตามเส้นทางอื่นคาดว่าจะเห็นผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง ทำให้รวมแล้วผลประกอบการงวด 1Q26 อาจจะมีการชะลอตัวจากปีก่อนได้ โดยจะต้องติดตามช่วงที่เหลือของไตรมาสต่อไป ด้านแผนการจัดหาเครื่องบินในปี 26 มีการเจรจาจัดหาเครื่องบิน A320XLR 2 ลำ และคาดว่าจะรับมอบเครื่องบิน ART72-600 เพิ่มได้อีก 2 ลำ

คงกำไรปี 26 ไว้เท่าเดิมก่อน คงคำแนะนำ “ซื้อ”

จากตัวเลขผู้โดยสารที่ผ่านสนามบินของ BA ยังเติบโตได้ ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 26 ไว้เท่าเดิมที่ 3,675 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราอาจจะมีการปรับประมาณการใหม่เนื่องจากสมมติฐานเดิมเราคาดการณ์ผู้โดยสารสูงถึง 4.6 ล้านคน อาจจะสูง สำหรับคำแนะนำการลงทุน ด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่คาดการณ์กำไรปี 26 เติบโต 6% รวมกับการที่ BA ได้รับผลกระทบน้อยหากมีโรคระบาดที่อินเดีย เนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่มาจากยุโรป เราจึงคงแนะนำ “ซื้อ” และประเมินมูลค่าเหมาะสมปรับไปใช้ปี 26 ที่ 21.1 บาท (11.6XEV/EBITDA'26E)

BUY

Fair price: Bt 21.1

Upside (Downside): +37%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BA TB
Current Price (Bt)	15.40
Market Cap. (Bt m)	32,340
Shares issued (mn)	2,100
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	21.6/10.6
Foreign limit/ actual (%)	49.0/3.08
NVDR Shareholders (%)	4.5
Free float (%)	38.2
Number of retail holders	10,659
Dividend policy (%)	50
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	3 November 2014
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders 11 SEP 25

MR.Puttipong Prasarttong-Osoth	24.9
Mrs. Ariya Prasarttong-Osoth	11.6
Mr. Prasert Prasarttong-Osoth	11.4
Miss. Poramaporn Prasarttong-Osoth	6.5
Bangkok Bank PCL.	5.0

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	19,681	23,996	23,917	25,100
Net Profit (Bt m)	3,110	3,788	3,596	3,658
NP Growth (%)	N.M.	22%	-5%	2%
EPS (Bt)	1.48	1.80	1.71	1.74
PER (x)	9.9	11.4	8.9	8.8
BPS (Bt)	8.1	7.6	8.2	8.9
PBV (x)	1.8	2.7	1.9	1.7
DPS (Bt)	0.5	1.3	1.0	1.0
Div. Yield (%)	3.4%	6.3%	6.7%	6.8%
ROA (%)	5.4%	6.8%	6.5%	6.6%
ROE (%)	18.4%	23.9%	20.8%	19.5%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	5,646	7,419	5,127	5,871	5,501	(6.3)	(2.6)
Cost of sales	(4,581)	(4,437)	(3,997)	(4,129)	(4,184)	1.3	(8.7)
Gross profit	1,065	2,982	1,130	1,742	1,317	(24.4)	23.7
SG&A	(740)	(1,013)	(842)	(804)	(770)	(4.2)	4.0
Other (exp)/inc							
EBIT	325	1,969	287	938	547	(41.7)	68.4
Finance cost	(520)	(519)	(500)	(497)	(497)	-	(4.3)
Other inc/(exp)	551	448	692	653	360	(44.9)	(34.7)
Earnings before taxes	356	1,898	480	1,094	410	(62.5)	15.0
Income tax	(89)	(400)	(131)	(220)	(121)	(45.1)	35.1
Earnings after taxes	267	1,499	349	874	289	(66.9)	8.3
Equity income	188	161	172	199	193	(2.8)	2.7
Minority interest	(2)	(11)	(4)	(6)	(4)	(26.9)	103.7
Earnings from cont. operations	453	1,649	517	1,067	478	(55.2)	5.5
Forex gain/(loss) & unusual items	78	26	(115)	(26)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	531	1,675	402	1,041	478	(54.1)	(9.9)
EBITDA	715	2,346	686	1,340	933	(30.3)	30.6
Recurring EPS (Bt)	0.22	0.79	0.25	0.51	0.23	(55.2)	5.5
Reported EPS (Bt)	0.25	0.80	0.19	0.50	0.23	(54.1)	(9.9)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	18.9	40.2	22.0	29.7	23.9	(5.7)	5.1
Operating margin	5.8	26.5	5.6	16.0	9.9	(6.0)	4.2
Net margin	9.4	22.6	7.8	17.7	8.7	(9.0)	(0.7)

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

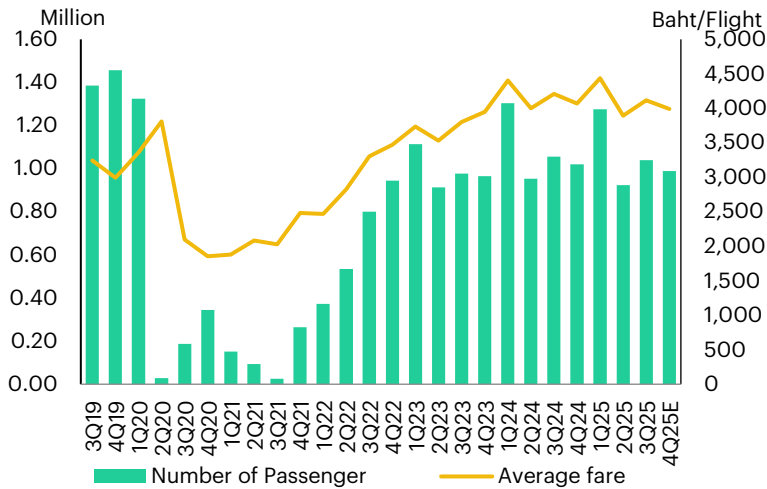
pi

29 JAN 2026

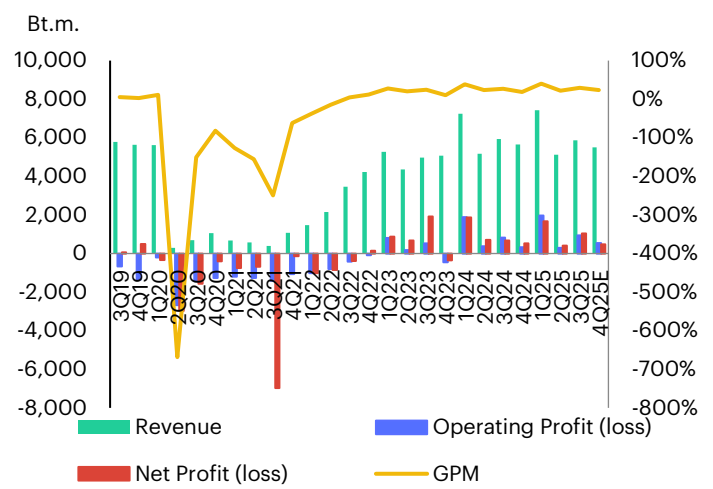
BA

Bangkok Airways PCL

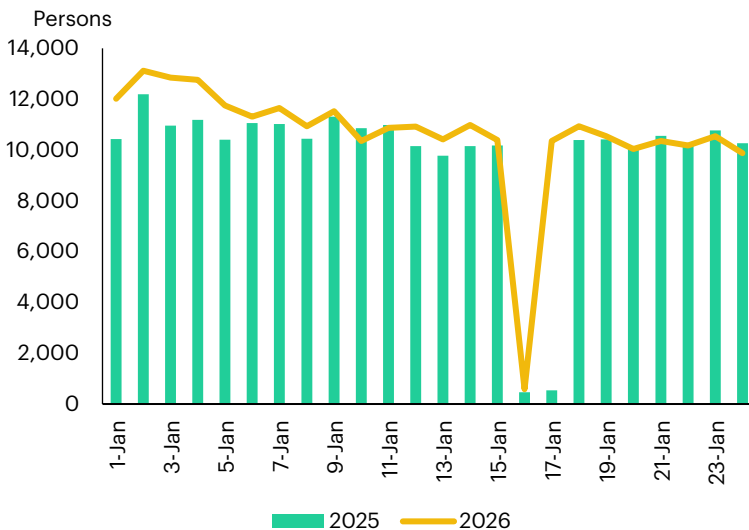
จำนวนผู้โดยสารและอัตราบรรทุกผู้โดยสารรายไตรมาส



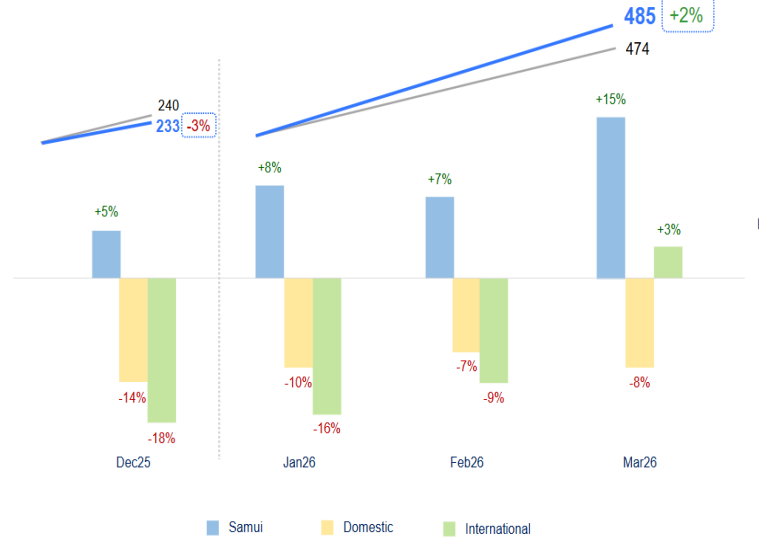
ผลประกอบการรายไตรมาส



ผู้โดยสารผ่านสนามบินของ BA ในเดือน ม.ค. 26



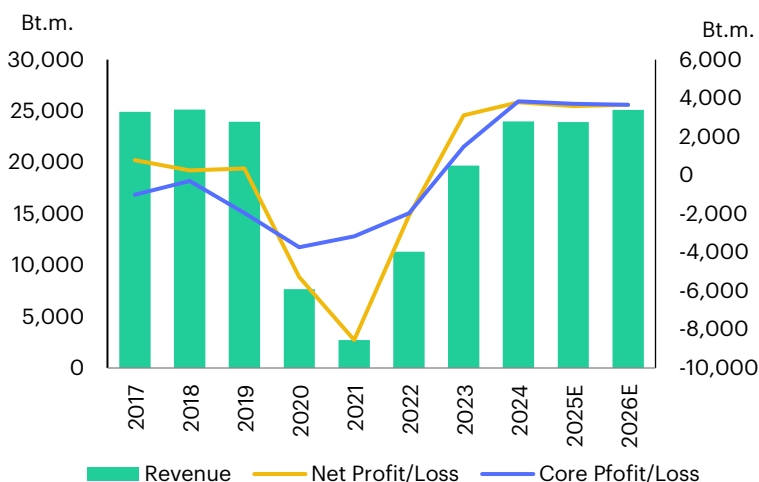
ยอดจองตั๋วล่วงหน้า (ข้อมูล ณ เดือน พ.ย. 25)



สมมติฐานจำนวนผู้โดยสารและค่าโดยสารเฉลี่ย



รายได้และกำไร (บาททุน) สรุปรายปี



Source: Pi research, company data, www.caat.or.th

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	13,629	13,548	12,764	13,846
Accounts receivable	1,472	1,390	1,387	1,381
Inventories	489	507	502	527
Other current assets	484	740	622	565
Total current assets	16,074	16,186	15,275	16,318
Invest. in subs & others	28,101	25,671	25,671	25,671
Fixed assets - net	12,310	12,645	12,596	12,160
Other assets	1,397	1,414	1,369	1,416
Total assets	57,881	55,917	54,911	55,566
Short-term debt	3,851	3,948	3,337	3,415
Accounts payable	1,958	1,997	1,842	2,012
Other current liabilities	5,158	5,961	5,047	5,495
Total current liabilities	10,967	11,906	10,226	10,922
Long-term debt	25,293	23,851	23,096	21,596
Other liabilities	4,714	4,303	4,303	4,303
Total liabilities	40,974	40,060	37,625	36,821
Paid-up capital	2,100	2,100	2,100	2,100
Premium-on-share	-	-	-	-
Others	13,639	11,138	11,138	11,138
Retained earnings	1,245	2,693	4,131	5,595
Non-controlling interests	(76)	(75)	(84)	(88)
Total equity	16,908	15,856	17,286	18,745
Total liabilities & equity	57,881	55,917	54,911	55,566
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	19,681	23,996	23,917	25,100
Cost of goods sold	(15,622)	(17,311)	(16,747)	(18,294)
Gross profit	4,059	6,684	7,170	6,806
SG&A	(2,992)	(3,274)	(3,430)	(3,589)
Other income / (expense)				
EBIT	1,066	3,410	3,741	3,217
Depreciation	1,775	1,536	1,564	1,576
EBITDA	2,841	4,946	5,304	4,793
Finance costs	(2,167)	(2,095)	(2,013)	(1,870)
Other income / (expense)	2,127	2,458	2,154	2,360
Earnings before taxes (EBT)	1,026	3,773	3,882	3,707
Income taxes	(163)	(718)	(871)	(918)
Earnings after taxes (EAT)	863	3,055	3,011	2,789
Equity income	612	794	726	882
Non-controlling interests	2	(10)	(26)	(13)
Core Profit	1,477	3,838	3,711	3,658
FX Gain/Loss & Extraordinary	1,633	(50)	(115)	-
Net profit	3,110	3,788	3,596	3,658
EPS (Bt)	1.48	1.80	1.71	1.74

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	5,546	6,519	4,109	6,074
CF from investing	11,829	(4,810)	(1,540)	(1,241)
CF from financing	(7,989)	(6,450)	(3,353)	(3,751)
Net change in cash	9,386	(4,742)	(784)	1,082

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	1.48	1.80	1.71	1.74
Core EPS (Bt)	0.70	1.83	1.77	1.74
DPS (Bt)	0.50	1.30	1.03	1.05
BVPS (Bt)	8.1	7.6	8.2	8.9
EV per share (Bt)	22.1	27.4	21.8	20.7
PER (x)	9.9	11.4	8.9	8.8
Core PER (x)	20.9	11.3	8.7	8.8
PBV (x)	1.8	2.7	1.9	1.7
EV/EBITDA (x)	16.3	11.6	8.6	9.1
Dividend Yield (%)	3.4	6.3	6.7	6.8

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	20.6	27.9	30.0	27.1
EBITDA margin	14.4	20.6	22.2	19.1
EBIT margin	5.4	14.2	15.6	12.8
Net profit margin	15.8	15.8	15.0	14.6
ROA	5.4	6.8	6.5	6.6
ROE	18.4	23.9	20.8	19.5

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.5	1.4	1.5	1.5
Quick ratio (x)	1.4	1.3	1.4	1.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.7	1.8	1.5	1.3
Net Debt/Equity (x)	0.9	0.9	0.8	0.6
Interest coverage (x)	0.5	1.6	1.9	1.7
Inventory day (days)	11	11	11	11
Receivable day (days)	27	21	21	20
Payable day (days)	46	42	40	40
Cash conversion cycle	(7)	(10)	(8)	(10)

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	74.1	21.9	(0.3)	4.9
EBITDA	2,381.2	74.1	7.2	(9.6)
EBIT	N.M.	219.9	9.7	(14.0)
Core profit	N.M.	159.9	(3.3)	(1.4)
Net profit	N.M.	21.8	(5.1)	1.7
EPS	N.M.	21.8	(5.1)	1.7

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “A”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “2.93”

Environment (Bloomberg Score: 1.89)

- ด้านสิ่งแวดล้อม BA มีการเซ็น MOU เพื่อใช้เชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuel: SAF) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในโครงการ “Low Carbon Skies By Bangkok Airways” เพื่อลดปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนจากการดำเนินธุรกิจทั้งระบบ ซึ่งการบินเป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนการสร้างคาร์บอนไดออกไซด์มาก
- นอกจากการใช้น้ำมัน SAF แล้ว ยังมีโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำมันให้ได้ประสิทธิภาพดีที่สุด เพื่อลดปริมาณการใช้ให้ลดลง

Social (Bloomberg Score: 3.29)

- ด้านสังคม BA มีการสนับสนุนชุมชนอย่างสม่ำเสมอเช่นการนำสินค้าชุมชนไปขายให้กับลูกค้าสายการบิน หรือการจัดอบรมพนักงานเกี่ยวกับการมีส่วนร่วมกับโครงการ ESG

Governance (Bloomberg Score: 4.3)

- ด้านธรรมาภิบาล BA ได้รับการยอมรับจากหน่วยงานสากลด้วยการได้รับรางวัลสายการบินภูมิภาคยอดเยี่ยมทั้งในทวีปเอเชียและของโลกจากทาง Skytrax World Airline Awards.
- นอกจากนี้ยังคงมีการยึดมั่นถึงการส่งมอบคุณค่าให้กับผู้มีส่วนได้เสีย ผ่าน 6 คีย์การส่งมอบความสุขคือ ด้านความเชื่อมั่น (Trust) การบริการจากใจ (Service) การเดินทางที่สมบูรณ์แบบ (Smooth travel) การสร้างแรงบันดาลใจให้การเดินทาง (Inspire) ความรู้สึกพิเศษ (Privilege) และความคุ้มค่าเงินที่จ่าย (Value for money)

ความเห็น : เรามองว่าการที่ BA ให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมสูง เพราะธุรกิจการบินมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากโดยเฉพาะการปล่อยก๊าซคาร์บอนเข้าสู่ธรรมชาติ รวมถึงหน่วยงานการบินในหลายประเทศเริ่มให้ความสำคัญกับการใช้พลังงานทางเลือกแบบยั่งยืนมากขึ้น การที่ BA ได้มีการใช้น้ำมัน SAF จะช่วยให้สามารถประกอบธุรกิจได้อย่างไม่มีอุปสรรคข้อจำกัดด้านการบินได้อย่างไรก็ตามระยะแรกอาจจะมีปัจจัยลบเข้ามาบ้างเนื่องจากต้นทุนน้ำมัน SAF จะสูงกว่าน้ำมัน JetA1 ค่อนข้างมาก หากมีสัดส่วนการใช้ น้ำมัน SAF เพิ่ม อาจจะกระทบกับความสามารถในการทำกำไรได้

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชั่งน้ำหนักอย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

29 JAN 2026

BA

Bangkok Airways PCL

pi

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	TIIPP**	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)