

คาด 4Q26 กำไรสุทธิโต 41%YoY

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด FY4Q26 ที่คาดว่าจะเห็นกำไรสุทธิเติบโตถึง 41%YoY มาอยู่ที่ระดับ 5,453 ล้านบาท จากผลดีของการรับรู้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) ที่ระดับ 1,120 บาท/คน เต็มไตรมาส แม้ภาพรวมผู้โดยสารจะลดลง 3%YoY ก็ตาม นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากการเซ็นสัญญา AOTGA สำหรับการบริการผู้โดยสารและคลังสินค้ารายที่ 3 ที่จะช่วยเพิ่มโอกาสในการเพิ่มเที่ยวบินของสายการบินต่างประเทศเข้ามาไทยได้อย่างไรก็ตามด้วยจำนวนผู้โดยสารในช่วง 10 วันแรกของปีงบประมาณ 27 ลดลง ทำให้เราปรับสมมติฐานทั้งปีลงจาก 135 ล้านคนเหลือ 128 ล้านคน ทรงตัวจากปี 26

คาดกำไร FY4Q26 เพิ่มขึ้น 41%YoY, 23%QoQ

- เราคาดว่า AOT จะรายงานกำไรสุทธิ FY4Q26 (ก.ค.-ก.ย.26) ที่ 5,453 ล้านบาท (+41%YoY, +23%QoQ) ได้รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) อัตราใหม่ 1,120บาท/คน (เดิม 730 บาท/คน) เต็มไตรมาส
- รายได้หลักคาดที่ 17,964 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจการบิน 10,712 ล้านบาท (+45%YoY, +40%QoQ) เติบโตหลักจากรายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออกตามที่กล่าวไปข้างต้น แม้ผู้โดยสารรวมจะลดลง 3%YoY (แต่ทรงตัวจาก FY3Q26) มาอยู่ที่ 27.8 ล้านคน แบ่งเป็นในประเทศ 11 ล้านคน (-5%YoY, +1%QoQ) และระหว่างประเทศ 16.8 ล้านคน (-2%YoY, -0.4%QoQ) ส่วนจำนวนเที่ยวบินลดลง 3%YoY แต่ +1%QoQ ด้านรายได้จากธุรกิจไม่ใช่อากาศที่ 7,252 ล้านบาททรงตัวจาก FY3Q26 แต่ -13%YoY เพราะใช้อัตราผลตอบแทน King Power ที่ต่ำกว่า (เริ่ม ต.ค. 25)
- ค่าใช้จ่ายหลักรวมคาดที่ 9,853 ล้านบาท (+4%YoY, +7%QoQ) เพิ่มมาจากค่าใช้จ่ายพนักงาน (15%YoY, 13%QoQ) หลังจากในช่วง FY3Q26 และ FY4Q25 มีการปรับปรุงค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน
- ดอกเบี้ยรับคาดลดลงเหลือประมาณ 114 ล้านบาท (-65%YoY, -60%QoQ) หลังจากทาง King Power มีการคืนหนี้มาแล้วจำนวน 9,000 ล้านบาท จากมูลหนี้ทั้งหมดประมาณ 16,000 ล้านบาท ณ สิ้น FY3Q26
- หากกำไรสุทธิออกมาตามคาดจะทำให้กำไรทั้งปีอยู่ที่ 20,265 ล้านบาท (+12%YoY) ดีกว่าที่เราเคยคาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 19,654 ล้านบาท

ผู้โดยสารมีความเสี่ยงที่จะไม่เป็นไปตามเป้า

สำหรับแนวโน้มปี FY27 (ต.ค.26-ก.ย.27) ที่ AOT คาดว่าจะมีผู้โดยสารเติบโตได้เล็กน้อย ส่วนเราคาดไว้ที่ระดับ 134 ล้านคน (+6%YoY) อย่างไรก็ตามด้วยจำนวนผู้โดยสารระหว่างวันที่ 1-10 ต.ค. มีจำนวน 3.1 ล้านคน (-7%YoY) โดยเป็นการลดลงทั้งในประเทศ (-11%YoY) และระหว่างประเทศ (-4%YoY) ทำให้จำนวนผู้โดยสารทั้งปีงบประมาณมีความเสี่ยงที่อาจจะต่ำกว่าเป้าที่เราเคยคาดไว้ก่อนหน้านี้ได้ ทำให้เบื้องต้นเราปรับจำนวนผู้โดยสารลงมาอยู่ที่ระดับ 128 ล้านคน (+1%YoY) สำหรับการเซ็นสัญญากับ AOTGA ในการเข้ามาเป็นผู้ให้บริการภาคพื้นและคลังสินค้าคาดเริ่มรับรู้ได้ในปี 27 เป็นต้นไป โดยจะเริ่มในส่วนบริการภาคพื้นก่อน ส่วนคลังสินค้าคาดจะใช้เวลาก่อสร้างอีกประมาณ 1-2 ปี

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

จากการปรับลดจำนวนผู้โดยสารข้างต้น ทำให้เราปรับกำไรสุทธิปี 27 ลงจากเดิม 3% มาอยู่ที่ 27,219 ล้านบาท (+34%YoY) ยังเห็นการเติบโตได้เพราะรับรู้ PSC ใหม่เต็มปี รวมแล้วจากปัจจัยบวกเรื่องผลประกอบการ FY4Q26 เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิมและประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ที่ 67 บาท (35XPER'27E)

BUY

Fair price: Bt. 67

Upside (Downside): +16%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	58.00
Market Cap. (Bt m)	828,571
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	67.25/39.0
Foreign limit/ actual (%)	30/6.30
NVDR Shareholders (%)	3.9
Free float (%)	30.0
Number of retail holders	100,674
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	11 March 2004
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Rating	AA

Major Shareholders

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)	1.2
Nominees Limited	

Key Financial Summary

Year End (Sep)	2025A	2026E	2027E	2028E
Revenue (Bt m)	66,679	68,169	78,881	82,948
Net Profit (Bt m)	18,125	20,265	27,219	28,748
NP Growth (%)	-5.5	11.8	34.3	5.6
EPS (Bt)	1.27	1.91	2.01	2.09
PER (x)	33.0	40.9	30.4	28.8
BPS (Bt)	9.3	9.9	11.0	11.8
PBV (x)	4.5	5.9	5.3	4.9
DPS (Bt)	0.81	0.85	1.14	1.21
Div. Yield (%)	1.93	1.47	1.97	2.08
ROA (%)	8.63	9.55	12.24	12.53
ROE (%)	13.64	14.32	17.38	17.01

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

14 OCT 2026

AOT Airport of Thailand PCL

pi

Quarterly Earnings

(Bt m)	FY4Q25	FY1Q26	FY2Q26	FY3Q26	FY4Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	15,766	16,852	18,443	14,910	17,964	20.5	13.9
Operating Cost	(9,484)	(9,865)	(9,936)	(9,204)	(9,853)	7.0	3.9
Operating Profit	6,282	6,987	8,507	5,706	8,111	42.1	29.1
Other income / (expense)*	(603)	(370)	(588)	(369)	(720)	95.3	19.4
EBIT	5,679	6,617	7,919	5,338	7,391	38.5	30.1
Depreciation	3,065	2,967	2,821	2,897	2,965	2.3	(3.3)
EBITDA	8,744	9,584	10,740	8,235	10,356	25.8	18.4
Financial Cost	(627)	(577)	(577)	(586)	(586)	-	(6.5)
Earnings before taxes (EBT)	5,052	6,040	7,342	4,752	6,805	43.2	34.7
Income taxes	(974)	(1,189)	(1,418)	(997)	(1,360)	36.5	39.6
Earnings after taxes (EAT)	4,078	4,851	5,924	3,755	5,445	45.0	33.5
Equity income	(2)	4	(0)	(3)	(3)	-	99.1
Non-controlling interests	(59)	(116)	(160)	9	11	N.M.	(118.3)
Core Profit	4,018	4,739	5,763	3,761	5,453	45.0	35.7
FX Gain/Loss & Extraordinary	(155)	(87)	(45)	680	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	3,863	4,653	5,718	4,442	5,453	22.8	41.2
EPS (Bt)	0.27	0.33	0.40	0.31	0.38	22.7	41.1
Profits (%)	FY4Q25	FY1Q26	FY2Q26	FY3Q26	FY4Q26E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	39.8	41.5	46.1	38.3	45.2	6.9	5.3
Operating margin	36.0	39.3	42.9	35.8	41.1	5.3	5.1
Net margin	25.5	28.1	31.3	25.2	30.4	5.1	4.9

Source : Company Data, Pi Research

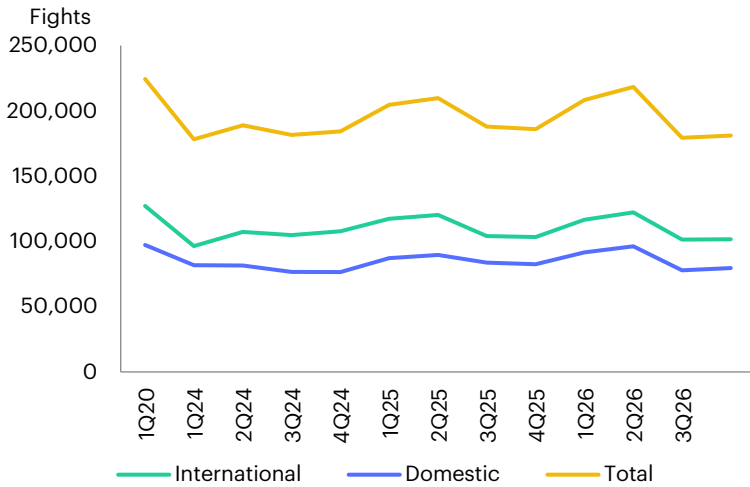
Stock Update

14 OCT 2026

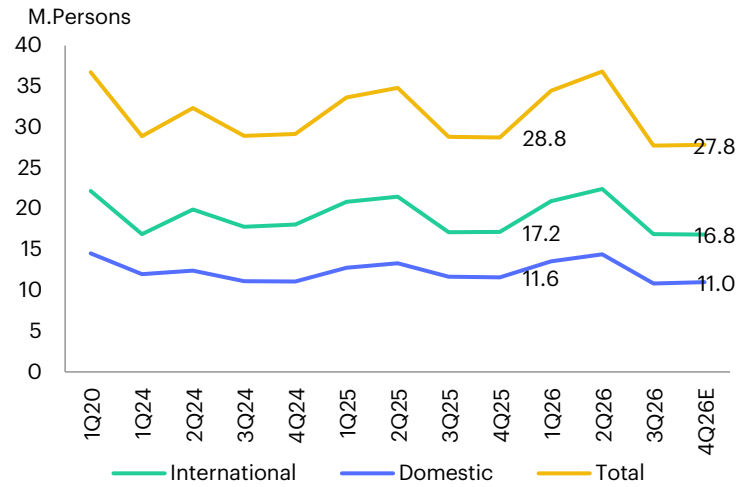
AOT Airport of Thailand PCL

pi

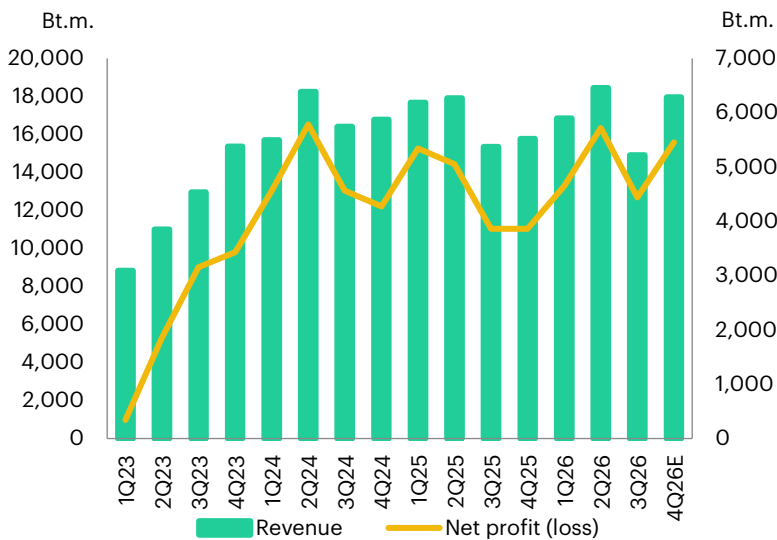
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



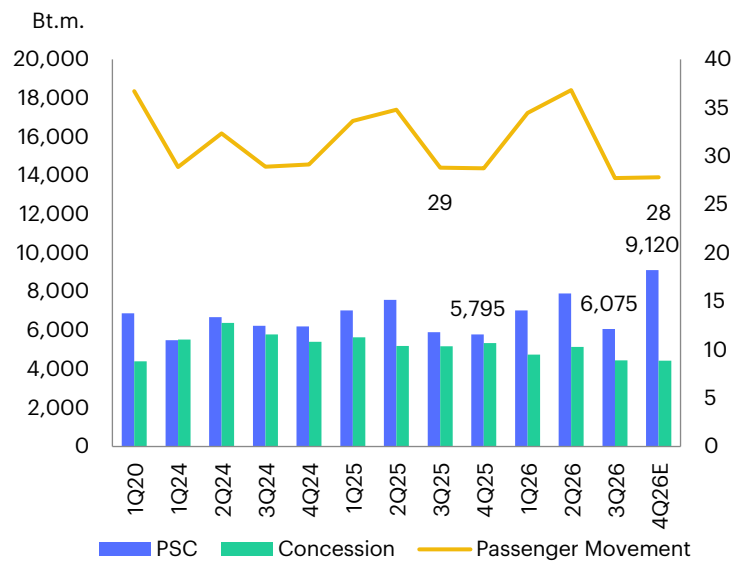
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



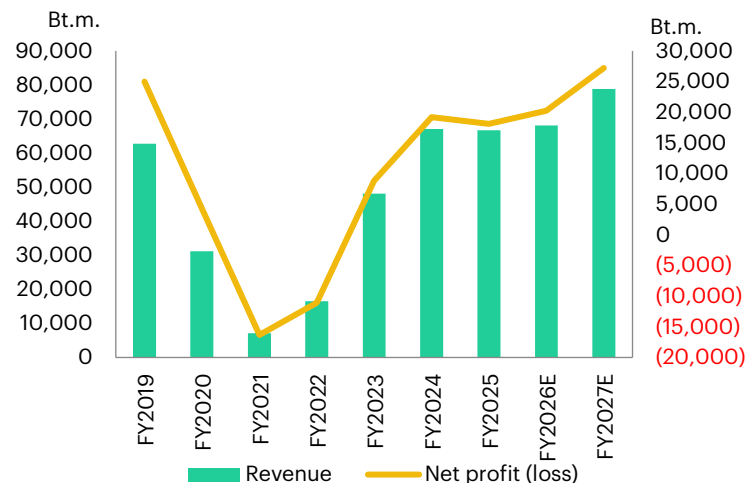
รายได้ PSC โตแรงจากอัตราใหม่



ผู้โดยสาร 10 วันแรกของปีงบลดลง 7%

1 - 10 OCT 2026						
Airport	Flight (% YoY)			Passenger (% YoY)		
	Inter	Dom	Total	Inter	Dom	Total
BKK	5.8%	0.6%	4.5%	3.1%	-4.8%	1.6%
DMK	-27.1%	-10.7%	-16.9%	-33.8%	-15.5%	-22.0%
CNX	5.3%	-	1.5%	5.1%	-5.3%	-2.6%
HDY	-17.1%	-1.6%	-3.4%	-17.9%	-8.3%	-9.1%
HKT	2.4%	-8.0%	-2.7%	-4.5%	-12.0%	-7.7%
CEI	-	-19.9%	-16.2%	-	-19.1%	-17.5%
AOT	-1.2%	-6.0%	-3.4%	-3.9%	-11.0%	-6.9%

รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash & equivalents	18,541	19,466	21,228	30,143	25,454
Accounts receivable	10,840	16,652	16,565	19,168	20,144
Inventories	399	714	729	729	729
Other current assets	444	498	545	631	631
Total current assets	30,224	37,330	39,068	50,671	46,959
Invest. in subs & others	52	85	85	85	85
Fixed assets - net	161,029	157,932	156,822	153,317	164,049
Other assets	14,844	14,586	16,243	18,278	18,278
Total assets	206,150	209,932	212,218	222,351	229,370
Short-term debt	815	596	389	396	396
Accounts payable	8,420	8,072	8,160	8,315	8,315
Other current liabilities	14,128	14,245	13,691	14,753	15,156
Total current liabilities	23,363	22,913	22,240	23,464	23,867
Long-term debt	47,393	43,362	37,514	31,364	25,563
Other liabilities	8,995	9,144	9,284	9,284	9,284
Total liabilities	79,751	75,419	69,038	64,112	58,714
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium-on-share	12,568	12,568	12,568	12,568	12,568
Others	498	323	323	323	323
Retained earnings	96,881	103,722	112,416	127,475	139,892
Non-controlling interests	2,166	1,943	1,943	1,943	1,943
Total equity	126,399	132,841	141,534	156,594	169,011
Total liabilities & equity	206,150	208,260	210,572	220,706	227,725
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	67,121	66,679	68,169	78,881	82,948
Operating Cost	(36,749)	(38,436)	(38,858)	(39,597)	(41,103)
Operating Profit	30,373	28,244	29,311	39,284	41,844
Other income / (expense)	(2,737)	(2,262)	(2,046)	(2,716)	(2,994)
EBIT	27,636	25,981	27,265	36,568	38,850
Depreciation	11,404	12,042	11,651	12,348	13,112
EBITDA	39,039	38,021	38,913	48,920	51,966
Financial Cost	(2,757)	(2,515)	(2,325)	(2,319)	(2,453)
Earnings before taxes (EBT)	24,879	23,466	24,940	34,249	36,397
Income taxes	(4,903)	(4,731)	(4,964)	(6,679)	(7,280)
Earnings after taxes (EAT)	19,976	18,735	19,975	27,570	29,117
Equity income	(1)	(3)	(2)	3	4
Non-controlling interests	(460)	(429)	(256)	(355)	(373)
Core Profit	19,515	18,303	19,717	27,219	28,748
FX Gain/Loss & Extraordinary	(333)	(178)	548	-	-
Net profit	19,182	18,125	20,265	27,219	28,748
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.42	1.91	2.01

Source : Company Data, Pi Research

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
CF from operation	41,056	29,338	33,140	39,059	44,286
CF from investing	(13,128)	(9,488)	(9,000)	(10,000)	(25,000)
CF from financing	(15,533)	(18,936)	(22,378)	(20,145)	(23,974)
Net change in cash	12,396	914	1,762	8,915	(4,688)

Valuation	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.42	1.91	2.01
Core EPS (Bt)	1.37	1.28	1.38	1.91	2.01
DPS (Bt)	0.79	0.81	0.85	1.14	1.21
BVPS (Bt)	8.8	9.3	9.9	11.0	11.8
EV per share (Bt)	64.5	43.6	59.2	58.1	58.0
PER (x)	46.5	33.0	40.9	30.4	28.8
Core PER (x)	45.7	32.7	42.0	30.4	28.8
PBV (x)	7.1	4.5	5.9	5.3	4.9
EV/EBITDA (x)	23.6	16.4	21.7	17.0	16.0
Dividend Yield (%)	1.3	1.9	1.5	2.0	2.1

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Gross profit margin	45.3	42.4	43.0	49.8	50.4
EBITDA margin	58.2	57.0	57.1	62.0	62.6
EBIT margin	41.2	39.0	40.0	46.4	46.8
Net profit margin	28.6	27.2	29.7	34.5	34.7
ROA	9.3	8.6	9.5	12.2	12.5
ROE	15.2	13.6	14.3	17.4	17.0

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Current ratio (x)	1.3	1.6	1.8	2.2	2.0
Quick ratio (x)	1.3	1.6	1.7	2.1	1.9
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
Net Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0
Interest coverage (x)	10.0	10.3	11.7	15.8	15.8
Inventory day (days)	168	93	93	108	114
Receivable day (days)	6	4	4	4	4
Payable day (days)	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)
Cash conversion cycle	179	102	102	117	123

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	39.4	(0.7)	2.2	15.7	5.2
EBITDA	66.0	(2.6)	2.3	25.7	6.2
EBIT	88.6	(6.0)	4.9	34.1	6.2
Core profit	111.0	(6.2)	7.7	38.0	5.6
Net profit	118.2	(5.5)	11.8	34.3	5.6
EPS	118.2	(5.5)	11.8	34.3	5.6

ESG

: SET ESG Rating “AA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “4.72”

Environment (Bloomberg Score: 4.97)

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

Social (Bloomberg Score: 4.17)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นในการพัฒนาศักยภาพบุคลากร ให้มีความรู้ความเข้าใจในแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืน ส่งเสริมให้เกิดความสร้างสรรค์นวัตกรรมและพัฒนาเทคโนโลยีในการดำเนินงาน และดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิทธิมนุษยชนและการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของบริษัท รวมทั้งตระหนักถึงความสำคัญของการมีส่วนร่วมและสนับสนุนชุมชนโดยรอบ

Governance (Bloomberg Score: 5.05)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นรักษามาตรฐานสูงสุดของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจ โดยยึดหลักธรรมาภิบาล ประกอบธุรกิจด้วยความเป็นธรรม และตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งการพิจารณาถึงความยั่งยืนเข้ากับกระบวนการตัดสินใจขององค์กร วางแผนการจัดการความเสี่ยงและติดตามอย่างต่อเนื่อง

ความเห็น : ภาพรวม ESG ของ AOT ถือว่าทำได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยความสำคัญที่เราต้องติดตามยังคงเป็นงานด้านสิ่งแวดล้อม เพราะอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการปล่อยคาร์บอนสูง แม้ AOT จะไม่ได้เป็นผู้ปล่อยโดยตรง ขณะที่งานด้านสังคมมีความสำคัญ เนื่องจากสนามบินมีความเกี่ยวข้องกับชุมชนรอบสนามบินอย่างมาก หากการบริหารมีปัญหาก็จะทำให้ต้องมีการจ่ายเงินชดเชยกับชุมชนรอบๆ ได้

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	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	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	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	TIIPP**	TRUBB	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	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	YUASA									

Ratings : BBB

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

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)