

สงครามยังกระทบเล็กน้อย

เรายังแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม จากปัจจัยบวกเรื่องยอดจองตั๋วล่วงหน้า จนถึง 3Q26 ยังมีการเติบโตอยู่ประมาณ 5% โดยเฉพาะเส้นทางสมุย รวมกับการทำสัญญาน้ำมันล่วงหน้าไว้ประมาณ 30% จะช่วยลดความเสี่ยงด้านน้ำมันได้บางส่วน สำหรับผลกระทบจากสงครามเบื้องต้น BA ให้ข้อมูลว่าลูกค้ายังไม่มีการยกเลิกตั๋ว แต่อาจจะมีการเลื่อนตั๋วไป เนื่องจากสายการบินตะวันออกกลางหยุดบิน (ผู้โดยสารระหว่างวันที่ 1-9 มี.ค. สำหรับสนามบินสมุยลดลง 3%YoY) อย่างไรก็ตามด้วยการที่ BA ตั้งเป้าผู้โดยสารเท่าเดิมกับปีก่อนที่ 4.3 ล้านคน ทำให้เรามีการปรับสมมติฐานมาใช้ระดับเดียวกับก่อนที่ 4.6 ล้านคน ส่งผลให้กำไรสุทธิใหม่อยู่ที่ 3,449 ล้านบาท (-3%YoY)

กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 432 ล้านบาท (-19%YoY, -59%QoQ)

- BA มีกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 432 ล้านบาท (-19%YoY, -59%QoQ) ถ้าไม่นับรายการพิเศษที่เป็นผลขาดทุน 122 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 554 ล้านบาท (+22%YoY, -48%QoQ) ได้รับผลดีจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบินที่เติบโตดี ส่วนเทียบกับ 3Q25 ลดลงเพราะไม่ใช่ช่วง High Seasons ของเกาะสมุย
- รายได้ที่ 5,684 ล้านบาท (+1%YoY, -3%QoQ) มีผู้โดยสารที่ระดับ 0.99 ล้านคน (-3%YoY, -5%QoQ) ได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวโดยรวมที่ลดลงแม้เส้นทางสมุยจะเติบโต ขณะที่ค่าโดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 4,049 บาท/คน (-1%YoY, -2%QoQ) มีอัตราบรรทุกผู้โดยสารที่ 76% สำหรับรายได้จากธุรกิจที่ให้บริการในสนามบินที่ 1,564 ล้านบาท (+13%YoY, +13%QoQ) เติบโตดีทั้งในส่วนของการบริการ และการให้บริการภาคพื้นดิน ส่วนรายได้จากธุรกิจสนามบินที่ 121 ล้านบาท (+7%YoY, -23%QoQ)
- กำไรขั้นต้นที่ 20.1% ดีขึ้นจาก 18.9% ได้รับผลดีจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาชดเชยกับราคาที่ปรับขึ้นเล็กน้อย ส่วนลดลงจาก 3Q25 (29.7%) เกิดจากรายได้ที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 710 ล้านบาท (-4%YoY, -4%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 173 ล้านบาท (-8%YoY, -13%QoQ)
- รวมทั้งปีมีกำไรสุทธิที่ 3,549 ล้านบาท (-6%YoY)

ผลกระทบจากสงครามยังไม่ชัดเจน

ภาพรวมปี 26 เบื้องต้น BA ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบจากปัญหาความไม่สงบในตะวันออกกลาง ว่า ณ ปัจจุบันยังเห็นผลกระทบไม่มากนัก โดยส่วนใหญ่จะเป็นการเลื่อนตั๋วเครื่องบินมากกว่าการยกเลิก ขณะที่ตัวเลขผู้โดยสารที่ผ่านสนามบินสมุยระหว่างวันที่ 1-9 มี.ค. มีจำนวนลดลง 3%YoY แต่สำหรับยอดจองตั๋วล่วงหน้าของเดือน มี.ค.-ก.ย. เติบโต 5% เติบโตดีในเส้นทางสมุย ส่วนปัญหาราคาน้ำมัน BA มีการทำสัญญาล่วงหน้าไว้ประมาณ 30% ของที่ต้องใช้ทั้งหมด

ด้านแผนพัฒนาสนามบินสมุยคาดเริ่มได้ในช่วง 2Q26 และเปิดในปี 2030 ส่วนการพัฒนาสนามบินตราดเริ่มในช่วง 2Q27 เช่นกัน

ปรับกำไรปี 26 ลงเล็กน้อย แต่ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

BA ตั้งเป้าผู้โดยสารในปี 26 ไว้ที่ระดับ 4.3 ล้านคนใกล้เคียงกับปี 25 ทำให้เรามีการปรับสมมติฐานมาใช้ระดับเดียวกับที่ BA คาดจากเดิมใช้ที่ 4.6 ล้านคน ทำให้ประเมินรายได้ใหม่อยู่ที่ 24,792 ล้านบาท (+3%YoY) ส่วนกำไรสุทธิปี 26 อยู่ที่ 3,449 ล้านบาท (-3%YoY) สำหรับคำแนะนำการลงทุน จากยอดจองตั๋วล่วงหน้ายังเติบโต รวมถึงการที่มีทำสัญญา น้ำมันล่วงหน้าจะช่วยลดผลกระทบจากราคาน้ำมันได้บางส่วน เราจึงคงแนะนำ “ซื้อ” และประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 26 ที่ 18.3 บาท (11.6XEV/EBITDA'26E)

BUY

Fair price: Bt 18.3

Upside (Downside): +31%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BA TB
Current Price (Bt)	14.00
Market Cap. (Bt m)	29,400
Shares issued (mn)	2,100
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	21.2/10.6
Foreign limit/ actual (%)	49.0/3.41
NVDR Shareholders (%)	4.6
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)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	23,996	24,101	24,792	25,511
Net Profit (Bt m)	3,788	3,549	3,449	3,705
NP Growth (%)	22%	-6%	-3%	7%
EPS (Bt)	1.80	1.69	1.64	1.76
PER (x)	11.4	9.1	8.5	7.9
BPS (Bt)	7.6	6.3	6.8	7.3
PBV (x)	2.7	2.4	2.1	1.9
DPS (Bt)	1.3	1.2	1.2	1.3
Div. Yield (%)	6.3%	7.8%	8.3%	8.9%
ROA (%)	6.8%	7.0%	6.8%	7.1%
ROE (%)	23.9%	26.7%	24.2%	24.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

12 MAR 2026

BA

Bangkok Airways PCL

pi

Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	5,646	7,419	5,127	5,871	5,684	(3.2)	0.7
Cost of sales	(4,581)	(4,437)	(3,997)	(4,129)	(4,543)	10.0	(0.8)
Gross profit	1,065	2,982	1,130	1,742	1,141	(34.5)	7.2
SG&A	(740)	(1,013)	(842)	(804)	(710)	(11.7)	(4.1)
Other (exp)/inc							
EBIT	325	1,969	287	938	431	(54.0)	32.8
Finance cost	(520)	(519)	(500)	(497)	(490)	(1.5)	(5.8)
Other inc/(exp)	551	448	692	653	462	(29.3)	(16.2)
Earnings before taxes	356	1,898	480	1,094	404	(63.1)	13.2
Income tax	(89)	(400)	(131)	(220)	(13)	(94.3)	(86.0)
Earnings after taxes	267	1,499	349	874	391	(55.3)	46.4
Equity income	188	161	172	199	173	(13.3)	(8.4)
Minority interest	(2)	(11)	(4)	(6)	(10)	63.9	356.5
Earnings from cont. operations	453	1,649	517	1,067	554	(48.1)	22.1
Forex gain/(loss) & unusual items	78	26	(115)	(26)	(122)	364.9	(257.0)
Net profit	531	1,675	402	1,041	432	(58.5)	(18.7)
EBITDA	715	2,346	686	1,340	834	(37.8)	16.7
Recurring EPS (Bt)	0.22	0.79	0.25	0.51	0.26	(48.1)	22.1
Reported EPS (Bt)	0.25	0.80	0.19	0.50	0.21	(58.5)	(18.7)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	18.9	40.2	22.0	29.7	20.1	(9.6)	1.2
Operating margin	5.8	26.5	5.6	16.0	7.6	(8.4)	1.8
Net margin	9.4	22.6	7.8	17.7	7.6	(10.1)	(1.8)

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

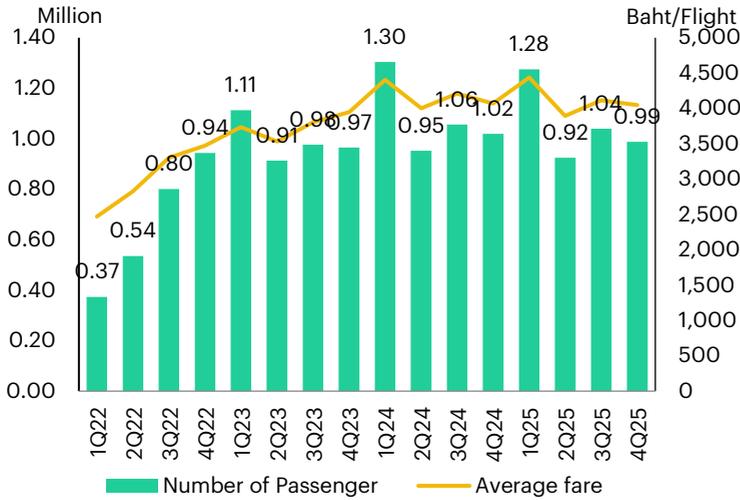


12 MAR 2026

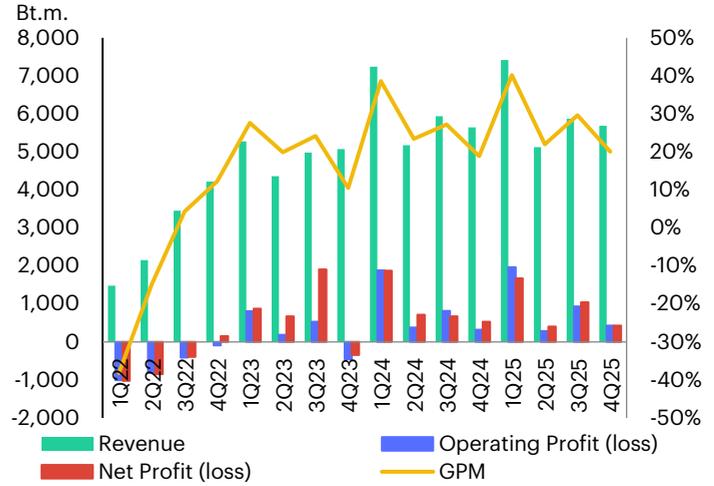
BA

Bangkok Airways PCL

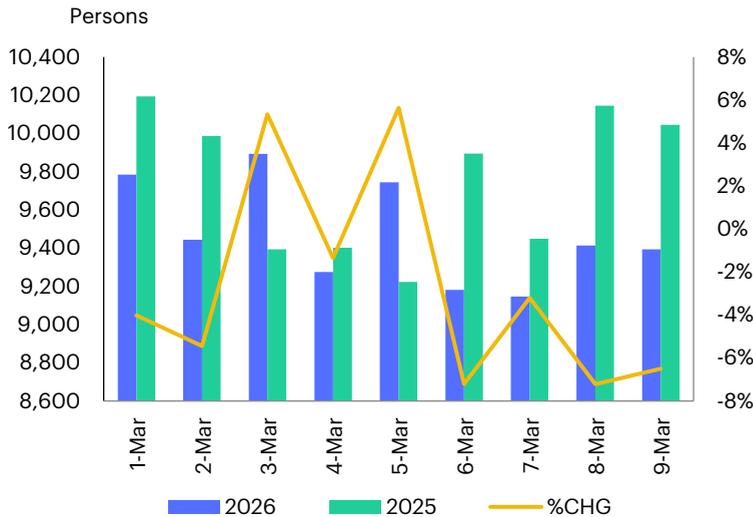
จำนวนผู้โดยสารและอัตราบรรทุกผู้โดยสารรายไตรมาส



ผลประกอบการรายไตรมาส

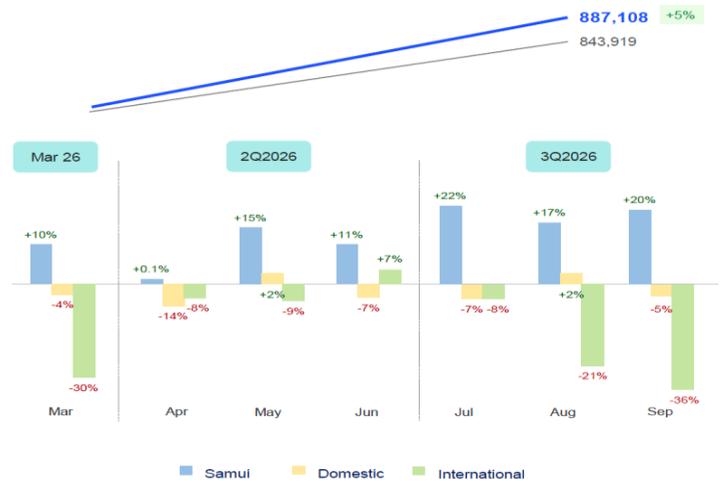


ผู้โดยสารผ่านสนามบินสมุยหลังเริ่มสงคราม



ยอดจองตั๋วล่วงหน้า (ข้อมูล ณ 2 มี.ค. 26)

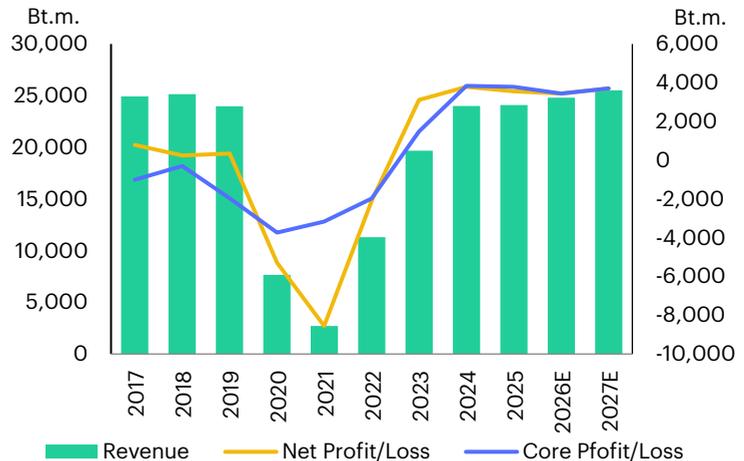
%Change of Snapshot of Advanced Booking by Route Group Travelling during Mar - Sep 2026



สมมติฐานจำนวนผู้โดยสารและค่าโดยสารเฉลี่ย



รายได้และกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	13,548	10,028	9,189	10,098
Accounts receivable	1,390	1,423	1,364	1,403
Inventories	507	517	521	548
Other current assets	740	256	558	536
Total current assets	16,186	12,224	11,631	12,585
Invest. in subs & others	25,671	24,203	24,203	24,203
Fixed assets - net	12,645	12,408	12,958	13,677
Other assets	1,414	1,563	1,636	1,665
Total assets	55,917	50,399	50,428	52,131
Short-term debt	3,948	4,453	4,141	4,176
Accounts payable	1,997	1,737	1,823	1,862
Other current liabilities	5,961	5,992	5,431	5,484
Total current liabilities	11,906	12,181	11,395	11,522
Long-term debt	23,851	21,163	20,976	21,476
Other liabilities	4,303	3,782	3,782	3,782
Total liabilities	40,060	37,126	36,153	36,780
Paid-up capital	2,100	2,100	2,100	2,100
Premium-on-share	-	-	-	-
Others	11,138	7,851	7,851	7,851
Retained earnings	2,693	3,274	4,274	5,349
Non-controlling interests	(75)	48	50	51
Total equity	15,856	13,273	14,275	15,350
Total liabilities & equity	55,917	50,399	50,428	52,131
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	23,996	24,101	24,792	25,511
Cost of goods sold	(17,311)	(17,106)	(18,234)	(18,618)
Gross profit	6,684	6,995	6,557	6,893
SG&A	(3,274)	(3,369)	(3,471)	(3,572)
Other income / (expense)				
EBIT	3,410	3,625	3,087	3,322
Depreciation	1,536	1,580	1,597	1,610
EBITDA	4,946	5,205	4,684	4,931
Finance costs	(2,095)	(2,006)	(1,906)	(1,889)
Other income / (expense)	2,458	2,256	2,297	2,313
Earnings before taxes (EBT)	3,773	3,875	3,478	3,746
Income taxes	(718)	(763)	(740)	(795)
Earnings after taxes (EAT)	3,055	3,113	2,738	2,951
Equity income	794	705	736	779
Non-controlling interests	(10)	(31)	(25)	(26)
Core Profit	3,838	3,787	3,449	3,705
FX Gain/Loss & Extraordinary	(50)	(237)	-	-
Net profit	3,788	3,549	3,449	3,705
EPS (Bt)	1.80	1.69	1.64	1.76

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	6,519	5,915	4,741	5,912
CF from investing	(4,810)	2,854	(2,839)	(4,157)
CF from financing	(6,450)	(7,445)	(2,741)	(2,473)
Net change in cash	(4,742)	1,324	(839)	(719)

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.80	1.69	1.64	1.76
Core EPS (Bt)	1.83	1.80	1.64	1.76
DPS (Bt)	1.30	1.20	1.17	1.25
BVPS (Bt)	7.6	6.3	6.8	7.3
EV per share (Bt)	27.4	22.7	21.6	21.4
PER (x)	11.4	9.1	8.5	7.9
Core PER (x)	11.3	8.5	8.5	7.9
PBV (x)	2.7	2.4	2.1	1.9
EV/EBITDA (x)	11.6	9.2	9.7	9.1
Dividend Yield (%)	6.3	7.8	8.3	8.9

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	27.9	29.0	26.4	27.0
EBITDA margin	20.6	21.6	18.9	19.3
EBIT margin	14.2	15.0	12.4	13.0
Net profit margin	15.8	14.7	13.9	14.5
ROA	6.8	7.0	6.8	7.1
ROE	23.9	26.7	24.2	24.1

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.4	1.0	1.0	1.1
Quick ratio (x)	1.3	1.0	1.0	1.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.8	1.9	1.8	1.7
Net Debt/Equity (x)	0.9	1.2	1.1	1.0
Interest coverage (x)	1.6	1.8	1.6	1.8
Inventory day (days)	11	11	10	11
Receivable day (days)	21	22	20	20
Payable day (days)	42	37	37	37
Cash conversion cycle	(10)	(4)	(6)	(6)

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	21.9	0.4	2.9	2.9
EBITDA	74.1	5.2	(10.0)	5.3
EBIT	219.9	6.3	(14.9)	7.6
Core profit	159.9	(1.3)	(8.9)	7.4
Net profit	21.8	(6.3)	(2.8)	7.4
EPS	21.8	(6.3)	(2.8)	7.4

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" เพื่อลดปริมาณการปล่อยก๊าซคาร์บอนจากการดำเนินการธุรกิจทั้งระบบ ซึ่งการบินเป็นธุรกิจที่มีสัดส่วนการสร้างคาร์บอนไดออกไซด์มาก
- นอกจากการใช้น้ำมัน SAF แล้ว ยังมีโครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำมันให้ได้ประสิทธิภาพที่ดีที่สุด เพื่อลดปริมาณการใช้ให้ลดลง

Social (Bloomberg Score: 3.29)

- ด้านสังคม BA มีการสนับสนุนชุมชนอย่างสม่ำเสมอเช่นการนำเส้นคำชุมชนไปขายให้กับลูกค้าสายการบิน 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 จะช่วยให้สามารถประกอบธุรกิจได้อย่างไม่มีอุปสรรคข้อจำกัดด้านการบินได้ อย่างไรก็ตามระยะแรกอาจจะมีปัจจัยลบเข้ามาบ้างเนื่องจากต้นทุนน้ำมัน SAF จะสูงกว่าน้ำมัน JetA1 ค่อนข้างมาก หากมีสัดส่วนการใช้น้ำมัน SAF เพิ่ม อาจจะกระทบกับความสามารถในการทำกำไรได้

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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นทศรูปและข้อเสนอแนะโดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



12 MAR 2026

BA

Bangkok Airways 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	TPIPP**	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)