

FY2Q26 กำไรสุทธิดีเกินคาด

ผลประกอบการงวด FY1Q26 ออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้ 11% มีกำไรปกติที่ 5,763 ล้านบาทส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 5,718 ล้านบาท เกิดจากรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้น ในส่วนของรายได้ค่าบริการผู้โดยสารตามจำนวนผู้โดยสารที่ผ่านสนามบิน ขณะที่ต้นทุนค่าเสื่อมราคามีการปรับลดลงหลังสินทรัพย์หลายประเภทตัดค่าเสื่อมหมดแล้ว ทั้งนี้แนวโน้มในช่วง FY2H26 จะถูกกดดันจากจำนวนผู้โดยสารที่อาจจะลดลงหลังหลายสายการบินมีการปรับลดเที่ยวบิน แต่จะได้รับผลดีจากการเริ่มเก็บค่า PSC ใหม่ในเดือน มิ.ย. 26 นี้ อย่างไรก็ตามเพื่อสะท้อนถึงผู้โดยสารที่ลดลงเราจึงปรับกำไรสุทธิลงจากเดิม 13% มาอยู่ที่ 17,898 ล้านบาท

กำไรสุทธิ FY2Q26 5,718 ล้านบาท (+13%YoY,+23%QoQ)

- AOT มีกำไรสุทธิ FY2Q26 (ม.ค.-มี.ค.) ที่ 5,718 ล้านบาท (+3%YoY,+9%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 5,763 ล้านบาท (+11%YoY,+22%QoQ) ดีกว่าที่คาด 12%
- รายได้ที่ 18,443 ล้านบาท (+3%YoY,+9%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจการบิน 9,827 ล้านบาท (+3%YoY,+11%QoQ) เป็นไปตามทิศทางผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น (+4%YoY,+7%QoQ) ส่วนรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบินอยู่ที่ 8,616 ล้านบาท (+1%YoY,+8%QoQ) เติบโตหลักจากค่าบริการ (+4%YoY,+9%QoQ) ขณะที่รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์แม้จะมีการใช้ส่วนแบ่งผลประโยชน์กับ King Power Duty free ในอัตราใหม่ในอัตราที่ต่ำกว่าเดิมประมาณ 30% ตั้งแต่ FY1Q26 ที่ผ่านมา แต่ด้วยในช่วง FY2Q25 มีการคืนเงินให้กับ King Power กว่า 800 ล้านบาท ทำให้รายได้ออกมารองตัวจากปีก่อน
- ต้นทุนหลักอยู่ที่ 9,936 ล้านบาท (+3%YoY,+1%QoQ) เพิ่มขึ้นในส่วนของค่าใช้จ่ายพนักงาน (+6%YoY,+1%QoQ) แต่ค่าเสื่อมราคาลดลง 5%YoY,-5%QoQ รวมแล้ว AOT มีกำไรจากการดำเนินงาน 8,507 ล้านบาท (+4%YoY,+22%QoQ)
- รายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 92%YoY จากดอกเบี้ยผิดนัดที่ King Power ขอเลื่อนการชำระผลตอบแทนให้ AOT (แต่ -11%QoQ)
- สำหรับการชำระหนี้ของ King Power มีเข้ามาอย่างต่อเนื่องจนล่าสุดลูกหนี้การชำระหนี้เห็นการลดลงแล้วจาก 14,559 ล้านบาท ณ สิ้นปี 25 เหลือ 11,369 ล้านบาท ณ สิ้น FY2Q26

เริ่มเห็นผลกระทบจากราคาน้ำมัน

แนวโน้มในช่วง FY2H26 เราคาดว่า AOT จะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทางอ้อมจากการที่สายการบินต่างๆ มีการปรับลดเที่ยวบินลง ซึ่งทางผู้บริหารให้ข้อมูลว่าตารางบินฤดูร้อน (มี.ค.-ต.ค.26) มียอดจองเข้ามาลดลง 10%YoY ทำให้ AOT มีการปรับเป้าผู้โดยสารลงจากเดิมที่คาดไว้ที่ 135 ล้านคน เหลือเพียง 126 ล้านคน ทรงตัวจากปี 25 โดยในช่วง FY1H26 ผู้โดยสาร อยู่ที่ 71 ล้านคน (+4%YoY) แต่จะชดเชยจาก PSC ใหม่ที่เริ่มเก็บ มิ.ย. นี้

ส่วนแผนพัฒนาสนามบินที่จะเกิดเร็วสุดคือโครงการขยาย East Expansion ด้านโครงการอื่นๆทั้ง South Terminal และ ดอนเมืองเฟส 3 มีการปรับแผนการลงทุนทำให้ยังต้องรอเสนอ ครม. ใหม่อีกครั้ง

ปรับประมาณการลงหลังผู้โดยสารมีแนวโน้มต่ำกว่าคาด

แม้การปรับ PSC ที่จะเริ่มในเดือน มิ.ย. จะหนุนการเติบโตในช่วง FY4Q26 เป็นต้นไป แต่ด้วยจำนวนผู้โดยสารที่มีแนวโน้มต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ ทำให้เราปรับประมาณใหม่โดยคาดผู้โดยสารปี 26 ที่ 126 ล้านคน (เดิม 135 ล้านคน) และได้กำไรสุทธิใหม่ที่ 17,898 ล้านบาท (-1%YoY) อย่างไรก็ตามระยะยาวในปี 27 ที่จะรับรู้รายได้จาก PSC ใหม่เต็มปีจะหนุนให้กำไรเติบโตแรงถึง 53%YoY เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 64 บาท (33.5XPER'27E)

BUY

Fair price: Bt. 64

Upside (Downside): +21%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	53.00
Market Cap. (Bt m)	757,142
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	59.0/26.75
Foreign limit/ actual (%)	30/6.53
NVDR Shareholders (%)	3.1
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)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	67,121	66,679	66,453	80,163
Net Profit (Bt m)	19,182	18,125	17,898	27,320
NP Growth (%)	118.2	-5.5	-1.3	52.6
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.25	1.91
PER (x)	46.5	33.0	42.3	27.7
BPS (Bt)	8.8	9.3	9.7	10.9
PBV (x)	7.1	4.5	5.4	4.9
DPS (Bt)	0.79	0.81	0.75	1.15
Div. Yield (%)	1.27	1.93	1.42	2.16
ROA (%)	9.31	8.63	8.54	12.32
ROE (%)	15.18	13.64	12.86	17.54

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25	FY1Q26	FY2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	17,906	15,343	15,766	16,852	18,443	9.4	3.0
Operating Cost	(9,685)	(9,764)	(9,484)	(9,865)	(9,936)	0.7	2.6
Operating Profit	8,221	5,579	6,282	6,987	8,507	21.8	3.5
Other income / (expense)*	(656)	(441)	(603)	(370)	(588)	59.1	(10.4)
EBIT	7,565	5,138	5,679	6,617	7,919	19.7	4.7
Depreciation	2,982	3,008	3,065	2,967	2,821	(4.9)	(5.4)
EBITDA	10,547	8,145	8,744	9,584	10,740	12.1	1.8
Financial Cost	(635)	(626)	(627)	(577)	(577)	0.0	(9.2)
Earnings before taxes (EBT)	6,930	4,511	5,052	6,040	7,342	21.6	6.0
Income taxes	(1,567)	(775)	(974)	(1,189)	(1,418)	19.3	(9.5)
Earnings after taxes (EAT)	5,363	3,736	4,078	4,851	5,924	22.1	10.5
Equity income	0.1	(2)	(2)	4	(0)	N.M.	N.M.
Non-controlling interests	(173)	(30)	(59)	(116)	(160)	38.1	(7.3)
Core Profit	5,190	3,705	4,018	4,739	5,763	21.6	11.1
FX Gain/Loss & Extraordinary	(136)	160	(155)	(87)	(45)	(47.5)	(66.7)
Net profit	5,053	3,865	3,863	4,653	5,718	22.9	13.2
EPS (Bt)	0.35	0.27	0.27	0.33	0.40	22.9	13.1
Profits (%)	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25	FY1Q26	FY2Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	45.9	36.4	39.8	41.5	46.1	4.7	0.2
Operating margin	42.2	33.5	36.0	39.3	42.9	3.7	0.7
Net margin	29.0	24.1	25.5	28.1	31.3	3.1	2.3

Note : Other income /expense and tax in FY3Q25 Exclude Extra items

Source : Company Data, Pi Research

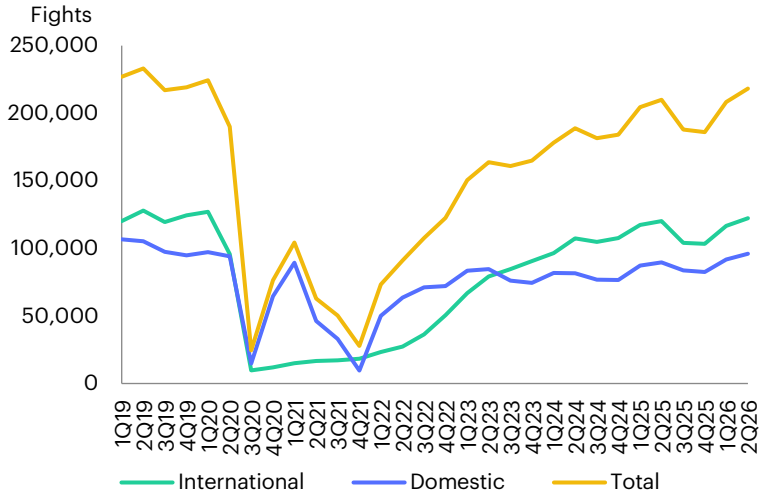
Stock Update



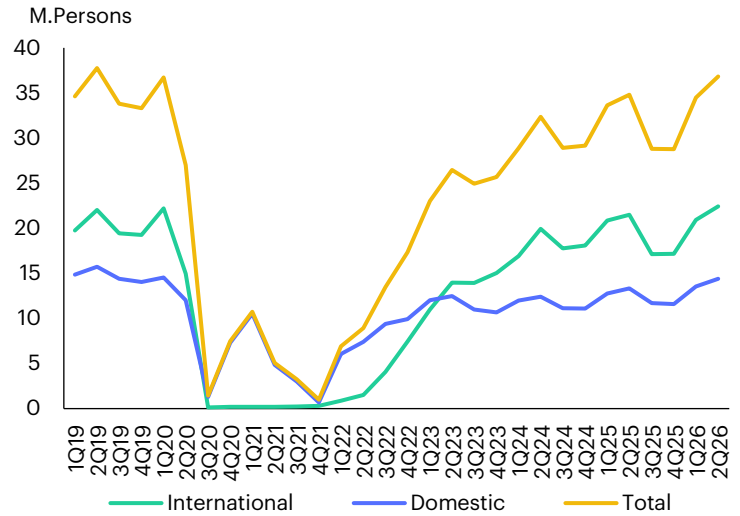
18 MAY 2026

AOT Airport of Thailand PCL

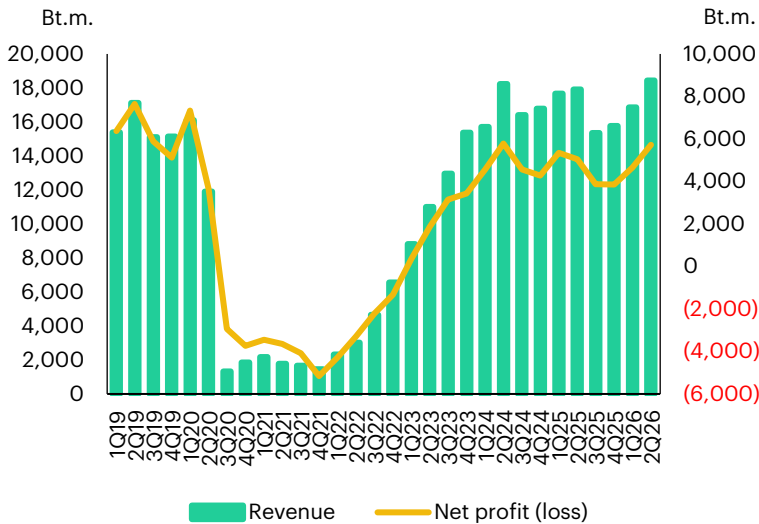
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



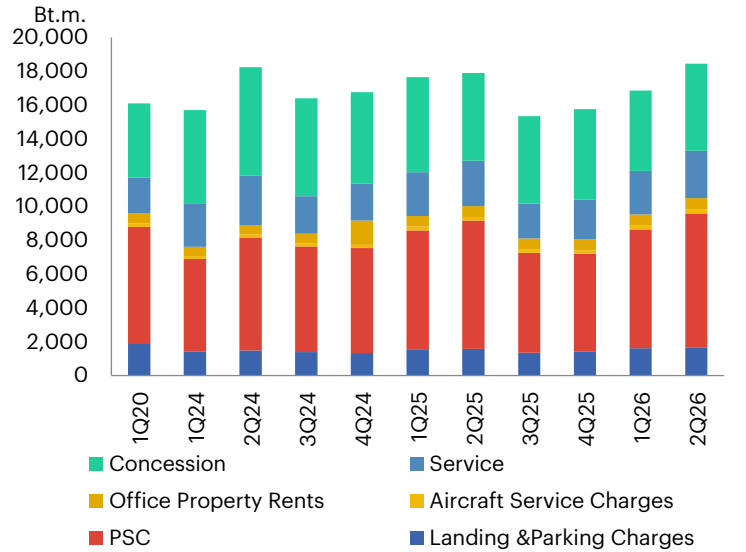
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



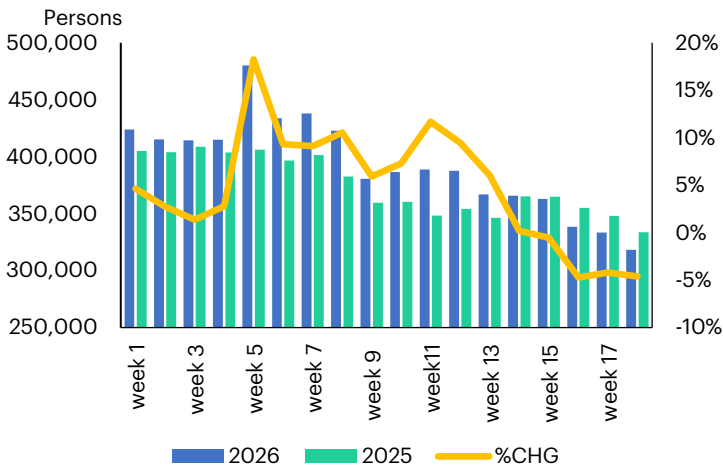
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



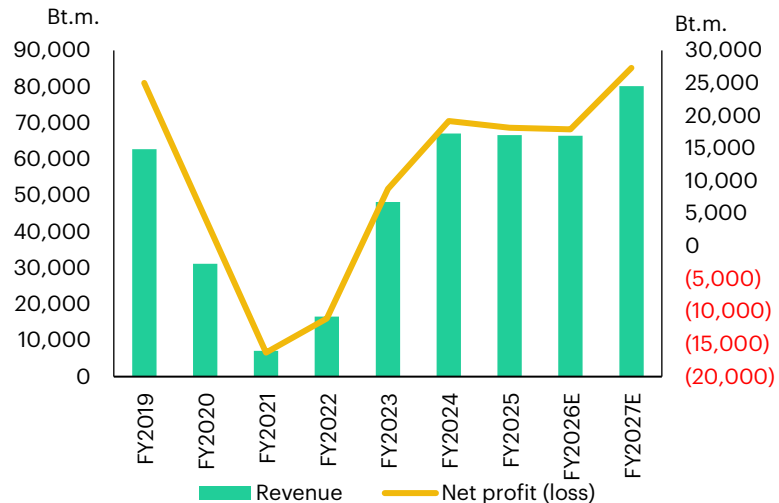
โครงสร้างรายได้ของ AOT



ผู้โดยสารเฉลี่ยรายวันต่อสัปดาห์ FY26



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

18 MAY 2026

AOT Airport of Thailand PCL

pi

การปรับสมมติฐานปี 26-27

	Passenger (Million persons)			Revenue (MB)			Net Profit (MB)		
	Current	Previous	%CHG	Current	Previous	%CHG	Current	Previous	%CHG
2026E	126	135	-6.5%	66,453	70,557	-5.8%	17,898	20,653	-13.3%
2027E	133	142	-6.1%	80,163	84,957	-5.6%	27,320	30,601	-10.7%

Note: ใช้สมมติฐาน PSC ใหม่ในเดือน มิ.ย. 26 เป็นต้นไป

Source: Pi research

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	18,541	19,466	19,405	26,995
Accounts receivable	10,840	16,652	16,148	19,480
Inventories	399	714	711	711
Other current assets	444	498	532	641
Total current assets	30,224	37,330	36,795	47,827
Invest. in subs & others	52	85	85	85
Fixed assets - net	161,029	157,932	156,822	155,251
Other assets	14,844	14,586	15,917	18,522
Total assets	206,150	209,932	209,619	221,684
Short-term debt	815	596	389	401
Accounts payable	8,420	8,072	8,167	8,430
Other current liabilities	14,128	14,245	13,521	14,879
Total current liabilities	23,363	22,913	22,077	23,711
Long-term debt	47,393	43,362	37,514	31,364
Other liabilities	8,995	9,144	9,215	9,215
Total liabilities	79,751	75,419	68,807	64,291
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium-on-share	12,568	12,568	12,568	12,568
Others	498	323	323	323
Retained earnings	96,881	103,722	110,048	126,629
Non-controlling interests	2,166	1,943	1,943	1,943
Total equity	126,399	132,841	139,167	155,748
Total liabilities & equity	206,150	208,260	207,974	220,039
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	67,121	66,679	66,453	80,163
Operating Cost	(36,749)	(38,436)	(38,892)	(40,145)
Operating Profit	30,373	28,244	27,562	40,018
Other income / (expense)	(2,737)	(2,262)	(2,034)	(2,535)
EBIT	27,636	25,981	25,527	37,483
Depreciation	11,404	12,042	12,276	12,414
EBITDA	39,039	38,021	37,806	49,901
Financial Cost	(2,757)	(2,515)	(2,479)	(2,472)
	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	24,879	23,466	23,048	35,011
Income taxes	(4,903)	(4,731)	(4,728)	(7,181)
Earnings after taxes (EAT)	19,976	18,735	18,321	27,829
Equity income	(1)	(3)	2	3
Non-controlling interests	(460)	(429)	(425)	(513)
Core Profit	19,515	18,303	17,898	27,320
FX Gain/Loss & Extraordinary	(333)	(178)	-	-
Net profit	19,182	18,125	17,898	27,320
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.25	1.91

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	41,056	29,338	31,688	38,310
CF from investing	(13,128)	(9,488)	(9,000)	(12,000)
CF from financing	(15,533)	(18,936)	(22,749)	(18,719)
Net change in cash	12,396	914	(61)	7,590

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.25	1.91
Core EPS (Bt)	1.37	1.28	1.25	1.91
DPS (Bt)	0.79	0.81	0.75	1.15
BVPS (Bt)	8.8	9.3	9.7	10.9
EV per share (Bt)	64.5	43.6	54.3	53.3
PER (x)	46.5	33.0	42.3	27.7
Core PER (x)	45.7	32.7	42.3	27.7
PBV (x)	7.1	4.5	5.4	4.9
EV/EBITDA (x)	23.6	16.4	20.5	15.3
Dividend Yield (%)	1.3	1.9	1.4	2.2

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	45.3	42.4	41.5	49.9
EBITDA margin	58.2	57.0	56.9	62.2
EBIT margin	41.2	39.0	38.4	46.8
Net profit margin	28.6	27.2	26.9	34.1
ROA	9.3	8.6	8.5	12.3
ROE	15.2	13.6	12.9	17.5

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.3	1.6	1.7	2.0
Quick ratio (x)	1.3	1.6	1.6	2.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.3	0.3	0.2
Net Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.1	0.0
Interest coverage (x)	10.0	10.3	10.3	15.2
Inventory day (days)	168	93	93	113
Receivable day (days)	6	4	4	4
Payable day (days)	(4)	(5)	(5)	(5)
Cash conversion cycle	179	102	102	122

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	39.4	(0.7)	(0.3)	20.6
EBITDA	66.0	(2.6)	(0.6)	32.0
EBIT	88.6	(6.0)	(1.7)	46.8
Core profit	111.0	(6.2)	(2.2)	52.6
Net profit	118.2	(5.5)	(1.3)	52.6
EPS	118.2	(5.5)	(1.3)	52.6

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating "AA"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "2.61"

Environment (Bloomberg Score: 1.18)

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

Social (Bloomberg Score: 2.7)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นในการพัฒนาศักยภาพบุคลากร ให้มีความรู้ความเข้าใจในแนวทางการดำเนินงานด้านความยั่งยืน ส่งเสริมให้เกิดความสร้างสรรค์นวัตกรรมและพัฒนาเทคโนโลยีในการดำเนินงาน และดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิทธิมนุษยชนและการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของบริษัท รวมทั้งตระหนักถึงความสำคัญของการมีส่วนร่วมและสนับสนุนชุมชนโดยรอบ

Governance (Bloomberg Score: 5.63)

- บริษัทฯ มุ่งมั่นรักษามาตรฐานสูงสุดของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อสังคมในการดำเนินธุรกิจ โดยยึดหลักธรรมาภิบาล ประกอบธุรกิจด้วยความเป็นธรรม และตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยง รวมทั้งการพิจารณาถึงความยั่งยืนเข้ากับกระบวนการตัดสินใจขององค์กร วางแผนการจัดการความเสี่ยงและติดตามอย่างต่อเนื่อง

ความเห็น : การดำเนินงานข้างต้น เรามองว่า AOT จะต้องเพิ่มกิจการด้านสิ่งแวดล้อมเพิ่มเนื่องจากได้รับคะแนนต่ำสุดจาก 3 กลุ่มกิจกรรม ทั้งนี้การดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมจะช่วยลดต้นทุนในอนาคตลงได้ โดยเฉพาะด้านการใช้พลังงาน เนื่องจากธุรกิจของ AOT เป็นการให้บริการด้านสนามบิน ที่หากลดการใช้พลังงานลงได้จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรได้มากขึ้น

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 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 นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



18 MAY 2026

AOT Airport of Thailand 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	SEAOIL	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	SEAOIL	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)