

การบินไทย

บริษัท การบินไทย
จำกัด (มหาชน)

THAI

Bloomberg
Reuters
THAI TB
THAI.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	5.85
Target price (Bt)	6.50
Mkt cap (Btbn)	165.57
12-m high / low (Bt)	19.4 / 5.3
Avg. daily 6m (US\$m)	14.25
Foreign limit / actual (%)	30 / 2
Free float (%)	43.1
Outstanding Short Position (%)	0.15

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.9)	(2.5)	(60.2)
Relative to SET	(4.4)	(10.0)	(68.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	18,112	23,113
INVX vs Consensus (%)	(8.4)	(3.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Down	Flat

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.	n.a.
Social Score and Rank	n.a.	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.	n.a.

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

2Q26: กำไรสูงกว่าคาด

THAI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.5 พันลบ. (ลดลง 87% YoY และ 85% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 102 ลบ. และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 718 ลบ. เมื่อตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.6 พันลบ. (ลดลง 77% YoY และ 82% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 502 ลบ. เช่นเดียวกัน โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้และอัตราค่าโง่จากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าคาด กำไรที่ปรับตัวลดลงแรงทั้ง YoY และ QoQ มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวขึ้นแรงหลังสงครามสหรัฐ-อิหร่าน แม้ว่าผลกระทบส่วนหนึ่งจะถูกชดเชยด้วยการบริหารรายได้ที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรจะยังคงอ่อนแอใน 3Q26 จากปัจจัยฤดูกาล ก่อนที่จะฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความผันผวนของราคาน้ำมันเครื่องบิน และทิศทางการฟื้นตัวของอุปสงค์ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THAI ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 6.5 บาท

2Q26: กำไรสูงกว่าคาด THAI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.5 พันลบ. ลดลง 87% YoY และ 85% QoQ สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 102 ลบ. และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 718 ลบ. เมื่อตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.6 พันลบ. ลดลง 77% YoY และ 82% QoQ สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 502 ลบ. เช่นเดียวกัน โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้และอัตราค่าโง่จากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าคาด กำไรที่ปรับตัวลดลงแรงทั้ง YoY และ QoQ มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวขึ้นแรงหลังสงครามสหรัฐ-อิหร่าน

ประเด็นสำคัญ:

- ใน 2Q26 รายได้รวมอยู่ที่ 4.71 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY แต่ลดลง 5% QoQ THAI ขนส่งผู้โดยสารจำนวน 3.7 ล้านคน ลดลง 8% YoY และ 12% QoQ เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและอิหร่านส่งผลกระทบต่อความต้องการการเดินทาง อย่างไรก็ตาม ค่าโดยสารเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 4% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากค่าธรรมเนียมน้ำมัน (fuel surcharges) และการกำหนดราคาตั๋วเครื่องบินแบบ dynamic pricing ด้านรายได้จากขนส่งสินค้าเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้น 28% YoY และ 37% QoQ
- อัตราส่วนการบรรทุกผู้โดยสาร (cabin factor) ลดลงมาอยู่ที่ 71.5% ใน 2Q26 จาก 77.0% ใน 2Q25 และ 83.1% ใน 1Q26 เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงส่งผลให้อัตราการใช้ประโยชน์ของเครื่องบินลดลงด้านASK ลดลง 4% YoY ในขณะที่ RPK ลดลง 11% YoY สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ แม้ว่าจะมีการบริหารจัดการกำลังการให้บริการ (capacity) อย่างมีวินัย
- อัตราค่าโง่จากการดำเนินงานลดลงมาอยู่ที่ 4.6% ใน 2Q26 จาก 20% ใน 2Q25 และ 25.0% ใน 1Q26 ราคาน้ำมันเครื่องบินเฉลี่ยปรับตัวขึ้นแรงมาอยู่ที่ US\$187/บาร์เรล หรือเพิ่มขึ้น 105% YoY ซึ่งผลักดันให้ค่าใช้จ่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น 73% YoY และกดดันความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ
- THAI บันทึกรายได้ภาษี 676 ลบ. ใน 2Q26 (พลิกกลับจากค่าใช้จ่ายภาษี 1.7 พันลบ. ใน 1Q26) จากสิทธิประโยชน์ BOI และผลขาดทุนทางภาษียกมา (Tax loss carryforward)
- THAI รายงานผลขาดทุนสุทธิจากรายการพิเศษ 60 ลบ. ใน 2Q26 โดยกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัญญาเช่าเครื่องบิน และการวัดมูลค่าตราสารอนุพันธ์ ถูกหักล้างโดยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการด้อยค่าของสินทรัพย์ ตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ว่าจะมีผลขาดทุนจากรายการพิเศษ 400 ลบ.

คาดฟื้นตัวชัดเจนขึ้นใน 4Q26 เรายังคงประมาณการว่ากำไรปี 2026 จะลดลง 43% YoY และคาดว่า THAI จะยังสามารถทำกำไรได้ในปี ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรจะยังคงอ่อนแอใน 3Q26 จากปัจจัยฤดูกาล ก่อนที่จะฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 ประมาณการกำไรของเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันเครื่องบินเฉลี่ยในปี 2026 ที่ US\$151/บาร์เรล ซึ่งสูงกว่าราคาเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันที่ US\$141/บาร์เรล เล็กน้อย สะท้อนมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมเพื่อรองรับความผันผวนของราคาน้ำมันเครื่องบิน ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ของเราอยู่ที่ 6.5 บาท อ้างอิง PE ที่ 9.1 เท่า (ค่ากลางของหุ้นกลุ่มสายการบินในภูมิภาค) และ EPS ปี 2570 ที่คิดลดกลับมาเป็นสิ้นปี 2026 เราจะทบทวนประมาณการอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 21 ส.ค. 2026

ความเสี่ยง ได้แก่ 1) ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ราคาน้ำมันเครื่องบินที่สูงขึ้น 3) เงินบาทที่อ่อนค่าลง 4) การแข่งขันที่รุนแรง และ 5) ความผันผวนของราคาหุ้นหลังจากช่วงเวลาห้ามขายหุ้นสิ้นสุดลงในวันที่ 4 ส.ค. 2026 เรายังคงมองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) และประเด็นด้านสังคม เช่น ความปลอดภัย (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	183,113	183,442	199,827	196,060	207,686
EBITDA	(Btmn)	53,659	53,880	47,181	53,974	59,657
Core profit	(Btmn)	21,507	29,213	16,596	22,228	24,745
Reported profit	(Btmn)	(26,934)	30,910	16,596	22,228	24,745
Core EPS	(Bt)	5.00	1.03	0.59	0.79	0.87
DPS	(Bt)	0.00	0.21	0.12	0.16	0.17
P/E, core	(x)	N.M.	5.4	9.6	7.1	6.4
EPS growth, core	(%)	(57.0)	(79.3)	(43.2)	33.9	11.3
P/BV, core	(x)	0.5	2.1	1.8	1.5	1.3
ROE	(%)	1,758.3	48.1	20.3	23.0	21.4
Dividend yield	(%)	0.0	3.8	2.1	2.8	3.1
EBITDA growth	(x)	5.2	0.4	(12.4)	14.4	10.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

แม้ว่า THAI จะดำเนินงานสอดคล้องกับเป้าหมายของ ICAO ในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 แต่บริษัทฯ ควรปรับปรุงการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมให้ดียิ่งขึ้น และกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจกให้ชัดเจนมากขึ้น เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) และประเด็นด้านสังคม เช่น ความปลอดภัย (S)

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	THAI	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- THAI ยังคงมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) ภายในปี 2050 ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (ICAO) และสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT)
- THAI ได้จัดทำและนำเสนอรายงานปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกประจำปี 2025 ตามมาตรการของ CORSIA เพื่อส่งให้กับ CAAT นอกจากนี้ THAI ยังได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ TGO เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2025
- THAI ได้ขยายการใช้เชื้อเพลิงการบินแบบยั่งยืน (SAF) โดยคงสัดส่วนการผสม SAF ที่ 2% สำหรับเส้นทางยุโรปและสหราชอาณาจักร และใช้ SAF ประมาณ 20,000 ลิตร สำหรับเที่ยวบินไปมาเลเซีย ประเทศอินโดนีเซีย นอกจากนี้ ในเดือนพฤศจิกายน 2025 THAI ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) ร่วมกับ CAAT และสายการบินอื่นอีก 7 แห่ง เพื่อเร่งการนำ SAF มาใช้ในประเทศไทย
- การนำเครื่องบิน Airbus A321neo เข้ามาประจำการช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เชื้อเพลิงได้สูงสุดถึง 20% ต่อที่นั่ง ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซ CO2 และมลพิษทางเสียงได้อย่างมีนัยสำคัญ
- เรามองว่าประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมเป็นความเสี่ยงสำคัญ และ THAI ควรเพิ่มความเข้มข้นในการบริหารจัดการด้านนี้ รวมถึงการกำหนดเป้าหมายการจัดการก๊าซเรือนกระจกให้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 15 ท่าน (จาก 11 ท่าน) โดยมีกรรมการอิสระจำนวน 10 ท่าน คิดเป็น 66.67% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กระทรวงการคลังยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด โดยถือครองหุ้นในสัดส่วน 38.9% ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

ประเด็นด้านสังคม (S)

- THAI ดำเนินการปฏิบัติตามมาตรฐานด้านความปลอดภัยและความมั่นคงขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (ICAO), สำนักงานความปลอดภัยการบินแห่งสหภาพยุโรป (EASA), สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (IATA) และหน่วยงานกำกับดูแลด้านความปลอดภัยและความมั่นคงทางการบินของประเทศต่างๆ ทั่วโลก
- THAI มุ่งมั่นสร้างความผูกพันของพนักงาน อย่างไรก็ตาม อัตราการลาออกโดยสมัครใจของพนักงานเพิ่มขึ้นเป็น 1.42% ในปี 2025 จาก 1.34% ในปี 2024

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Environment Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Social Financial Materiality Score	n.a.	n.a.
Governance Financial Materiality Score	n.a.	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	21,572	103,867	157,446	183,113	183,442	199,827	196,060	207,686
Operating cost	(Btmn)	40,595	96,865	121,895	147,946	149,439	175,399	166,254	174,895
Operating profit	(Btmn)	(19,023)	7,002	35,551	35,166	34,003	24,428	29,806	32,791
Other income	(Btmn)	3,767	1,329	4,090	5,466	5,886	5,995	5,882	6,231
Interest expense	(Btmn)	9,490	12,687	15,611	18,781	13,154	16,320	15,952	16,771
Pre-tax profit	(Btmn)	(24,746)	(4,355)	24,030	21,851	26,735	14,103	19,736	22,251
Corporate tax	(Btmn)	2,780	1,434	1,322	(374)	2,473	2,473	2,473	2,473
Equity a/c profits	(Btmn)	(127)	(4)	64	63	34	60	59	62
Minority interests	(Btmn)	5	(21)	(27)	(33)	(30)	(40)	(39)	(42)
Core profit	(Btmn)	(22,088)	(2,946)	25,389	21,507	29,213	16,596	22,228	24,745
Extra-ordinary items	(Btmn)	77,207	2,674	2,707	(48,440)	1,697	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	55,118	(272)	28,096	(26,934)	30,910	16,596	22,228	24,745
EBITDA	(Btmn)	(2,712)	18,212	51,030	53,659	53,880	47,181	53,974	59,657
Core EPS (Bt)	(Bt)	(10.11)	(1.35)	11.63	5.00	1.03	0.59	0.79	0.87
Net EPS (Bt)	(Bt)	25.24	(0.12)	12.87	(6.26)	1.09	0.59	0.79	0.87
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.21	0.12	0.16	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	24,796	59,804	94,076	135,009	143,499	107,434	82,226	143,630
Total fixed assets	(Btmn)	34,493	45,969	44,579	37,025	42,356	41,410	44,310	71,488
Total assets	(Btmn)	161,219	198,178	238,991	292,508	304,059	345,125	362,752	398,184
Total loans	(Btmn)	139,875	161,512	164,418	128,741	116,687	138,756	139,838	150,079
Total current liabilities	(Btmn)	47,348	63,657	74,196	76,587	77,588	86,050	83,475	88,525
Total long-term liabilities	(Btmn)	139,269	159,532	157,231	119,231	107,802	127,351	128,449	137,674
Total liabilities	(Btmn)	232,470	269,202	282,133	246,920	228,147	257,441	257,286	272,922
Paid-up capital	(Btmn)	21,828	21,828	21,828	283,033	36,794	36,794	36,794	36,794
Total equity	(Btmn)	(71,250)	(71,025)	(43,142)	45,589	75,912	87,684	105,466	125,262
BVPS (Bt)	(Bt)	(32.66)	(32.55)	(19.79)	10.57	2.68	3.10	3.72	4.42

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	(22,088)	(2,946)	25,389	21,507	29,213	16,596	22,228	24,745
Depreciation and amortization	(Btmn)	12,544	9,881	11,389	13,026	13,991	16,758	18,287	20,636
Operating cash flow	(Btmn)	(10,089)	29,164	45,085	58,115	(4,748)	35,460	40,778	46,789
Investing cash flow	(Btmn)	7,416	2,345	(16,940)	(29,093)	(9,106)	(41,200)	(44,700)	33,255
Financing cash flow	(Btmn)	(495)	(1,799)	(9,454)	3,044	(4,329)	(36,430)	(19,786)	(22,626)
Net cash flow	(Btmn)	(3,167)	29,710	18,692	32,066	(18,183)	(42,170)	(23,708)	57,417

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	(88.2)	6.7	22.6	19.2	18.5	12.2	15.2	15.8
Operating margin	(%)	(88.2)	6.7	22.6	19.2	18.5	12.2	15.2	15.8
EBITDA margin	(%)	(12.6)	17.5	32.4	29.3	29.4	23.6	27.5	28.7
EBIT margin	(%)	(70.7)	8.0	25.2	22.2	21.7	15.2	18.2	18.8
Net profit margin	(%)	217.5	(0.3)	17.4	(14.3)	16.3	8.1	11.0	11.6
ROE	(%)	N.M.	N.M.	N.M.	1,758.3	48.1	20.3	23.0	21.4
ROA	(%)	(11.9)	(1.6)	11.6	8.1	9.8	5.1	6.3	6.5
Net D/E	(x)	N.M.	N.M.	N.M.	0.9	0.5	1.1	1.2	0.6
Interest coverage	(x)	(0.3)	1.4	3.3	2.9	4.1	2.9	3.4	3.6
Debt service coverage	(x)	(0.3)	1.2	2.2	1.9	2.4	1.7	2.0	2.0
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	19.2	20.0	20.0	20.0

Main Assumptions

	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cabin factor	(%)	19.1	67.9	79.7	78.8	79.2	80.0	80.0	80.0
No. of passengers	(mn)	1.6	9.0	13.8	16.1	16.5	15.8	16.7	17.8
Average fare	(Bt/pax)	3,371	8,156	9,647	9,601	9,401	10,717	9,967	9,867
No. of aircrafts (ending)	(units)	87	86	70	79	80	102	112	129
ASK growth	(%)	(52.8)	243.2	40.9	21.0	7.7	(4.0)	8.0	10.0
RPK growth	(%)	(86.1)	1,118.6	65.4	19.6	8.3	(3.1)	8.0	10.0
Jet fuel price	(US\$/bbl)	82.5	135.2	113.0	104.6	86.5	151.0	109.0	99.0
FX	(Bt/US\$)	31.9	35.1	34.8	35.3	32.8	32.5	32.5	32.5

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	44,514	50,770	50,274	43,312	42,923	46,933	49,692	47,121
Operating cost	(Btmn)	40,207	34,782	37,971	34,647	35,837	40,984	37,282	44,931
Operating profit	(Btmn)	4,307	15,988	12,303	8,665	7,086	5,949	12,410	2,190
Other income	(Btmn)	1,853	1,458	1,351	1,516	1,486	1,534	1,338	1,869
Interest expense	(Btmn)	4,830	4,549	3,481	3,392	3,137	3,144	2,987	3,165
Pre-tax profit	(Btmn)	1,330	12,898	10,172	6,789	5,435	4,338	10,761	894
Corporate tax	(Btmn)	1	(363)	(1)	(1)	(6)	2,481	(1,741)	676
Equity a/c profits	(Btmn)	3	9	32	(1)	(8)	10	29	27
Minority interests	(Btmn)	(4)	(7)	(8)	(10)	(8)	(5)	(14)	(9)
Core profit	(Btmn)	1,331	12,537	10,196	6,778	5,415	6,824	9,035	1,588
Extra-ordinary items	(Btmn)	11,148	(54,666)	(364)	5,346	(1,001)	(2,283)	1,058	(60)
Net Profit	(Btmn)	12,480	(42,129)	9,832	12,124	4,413	4,541	10,093	1,528
EBITDA	(Btmn)	9,490	20,922	16,729	13,408	12,408	11,335	17,548	8,182
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.61	0.44	0.36	0.24	0.19	0.24	0.32	0.06
Net EPS (Bt)	(Bt)	5.72	(1.49)	0.35	0.43	0.16	0.16	0.36	0.05

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	106,985	135,009	146,453	140,941	145,327	143,499	159,784	146,666
Total fixed assets	(Btmn)	38,922	37,025	36,458	44,080	43,148	42,356	46,480	46,246
Total assets	(Btmn)	263,743	292,508	297,753	297,691	299,730	304,059	324,542	322,085
Total loans	(Btmn)	170,429	128,741	123,804	119,914	118,187	117,673	119,900	125,984
Total current liabilities	(Btmn)	78,940	76,587	74,616	78,305	77,474	77,588	81,919	82,308
Total long-term liabilities	(Btmn)	161,942	119,231	116,459	109,894	108,613	107,802	110,021	115,604
Total liabilities	(Btmn)	291,684	246,920	242,314	230,134	227,753	228,147	235,921	240,253
Paid-up capital	(Btmn)	21,828	283,033	36,794	36,794	36,794	36,794	36,794	36,794
Total equity	(Btmn)	(27,941)	45,589	55,439	67,557	71,977	75,912	88,622	81,833
BVPS (Bt)	(Bt)	(12.83)	1.61	1.96	2.38	2.54	2.68	3.13	2.89

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	1,331	12,537	10,196	6,778	5,415	6,824	9,035	1,588
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,330	3,476	3,076	3,227	3,835	3,853	3,800	4,122
Operating cash flow	(Btmn)	14,851	11,110	16,589	15,214	333	8,243	14,375	4,344
Investing cash flow	(Btmn)	(1,746)	(7,724)	(4,502)	(17,910)	6,589	(9,106)	(6,292)	(8,576)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,073)	18,159	(4,467)	(4,939)	(4,510)	(4,329)	(4,168)	(11,043)
Net cash flow	(Btmn)	8,033	21,546	7,620	(7,635)	2,412	(5,191)	3,915	(15,276)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	9.7	31.5	24.5	20.0	16.5	12.7	25.0	4.6
Operating margin	(%)	9.7	31.5	24.5	20.0	16.5	12.7	25.0	4.6
EBITDA margin	(%)	21.3	41.2	33.3	31.0	28.9	24.2	35.3	17.4
EBIT margin	(%)	13.8	34.4	27.2	23.5	20.0	15.9	27.7	8.6
Net profit margin	(%)	26.9	(80.7)	19.0	27.0	9.9	9.4	19.8	3.1
ROE	(%)	N.M.	568.3	80.7	44.1	31.0	36.9	43.9	7.5
ROA	(%)	2.0	18.0	13.8	9.1	7.3	9.0	11.5	2.0
Net D/E	(x)	N.M.	0.9	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.7
Interest coverage	(x)	2.0	4.6	4.8	4.0	4.0	3.6	5.9	2.6
Debt service coverage	(x)	1.4	3.0	3.1	2.3	2.2	2.0	3.2	0.6

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cabin factor	(%)	76.1	82.4	83.3	77.0	76.8	79.7	83.1	71.5
No. of passengers	(mn)	3.9	4.5	4.3	4.0	3.9	4.3	4.2	3.7
Average fare	(Bt/pax)	9,417	9,592	9,981	9,111	9,172	9,308	10,139	10,534
No. of aircrafts (ending)	(units)	77	79	78	78	78	80	80	84
ASK growth	(%)	26.2	26.2	21.1	9.7	3.1	(0.8)	(1.9)	(4.4)
RPK growth	(%)	24.2	31.9	20.8	15.6	4.0	(4.1)	(2.2)	(11.3)
Jet fuel price	(US\$/bbl)	91.8	88.5	90.2	81.3	86.5	88.1	124.0	159.3
FX	(Bt/US\$)	34.8	34.0	34.0	32.7	32.3	32.2	31.6	32.6

Figure 1: THAI's earnings review

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% YoY	% QoQ	1H25	1H26	% YoY
Revenue	43,312	42,923	46,933	49,692	47,121	8.8	(5.2)	93,585	96,813	3.4
Operating profit	8,665	7,086	5,949	12,410	2,190	(74.7)	(82.4)	20,968	14,600	(30.4)
EBITDA	13,408	12,408	11,335	17,548	8,182	(39.0)	(53.4)	30,137	25,729	(14.6)
Core profit	6,778	5,415	6,824	9,035	1,588	(76.6)	(82.4)	16,974	10,623	(37.4)
Extra items	5,346	(1,001)	(2,283)	1,058	(60)	N.M.	N.M.	4,982	998	(80.0)
Net profit	12,124	4,413	4,541	10,093	1,528	(87.4)	(84.9)	(21,956)	(11,621)	(47.1)
Core EPS (Bt/share)	0.43	0.16	0.16	0.36	0.05	(87.4)	(84.9)	0.78	0.41	(47.1)
Financial Ratio										
Operating Margin (%)	20.0	16.5	12.7	25.0	4.6	(15.4)	(20.3)	22.4	15.1	(7.3)
EBITDA margin (%)	31.0	28.9	24.2	35.3	17.4	(13.6)	(17.9)	32.2	26.6	(5.6)
Net Profit Margin (%)	27.0	9.9	9.4	19.8	3.1	(23.9)	(16.7)	23.5	12.0	(11.5)
Statistics										
Passenger carried (mn)	4.0	3.9	4.3	4.2	3.7	(7.7)	(12.3)	8.3	7.8	(5.5)
Cabin factor (%)	77.0	76.8	79.7	83.1	71.5	(7.2)	(14.0)	80.2	77.4	(3.5)
ASK (mn seat-km)	17,552	17,673	17,769	17,389	16,778	(4.4)	(3.5)	35,281	34,167	(3.2)
RPK (mn passengers-km)	13,521	13,573	14,161	14,453	11,994	(11.3)	(17.0)	28,297	26,447	(6.5)
Estimate average fare (Bt)	9,111	9,172	9,308	10,139	10,534	15.6	3.9	9,601	9,405	(2.0)
Passenger yield (Bt/RPK)	2.66	2.61	2.80	2.92	3.20	20.3	9.6	2.80	3.06	9.1
No. of aircrafts	78	78	80	80	84	7.7	5.0	78	84	7.7
Revenues per ASK (RASK, Bt)	2.47	2.43	2.64	2.86	2.81	13.8	(1.7)	2.65	2.83	6.8
Cost ex fuel cost per ASK (Bt)	1.97	2.03	2.31	2.14	2.68	35.7	24.9	2.06	2.41	16.9
Fuel cost per ASK (Bt)	0.64	0.65	0.67	0.65	1.16	80.5	77.8	0.68	0.90	32.7
RASK-CASK (Bt)	0.49	0.40	0.33	0.71	0.13	(73.6)	(81.7)	0.59	0.43	(28.1)

Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: THAI share price sensitivity analysis based on earnings and PE changes

Change from base case	THAI's end-2026 TP (Bt/share)					
	Core profit (Bt mn)		-2SD	-1.0SD	Average	+1.0SD
	2026F	2027F	7.3x PE	8.2x PE	9.1x PE	10.1x PE
-20%	13,277	17,783	4.1	4.7	5.2	5.7
-10%	14,937	20,006	4.6	5.2	5.8	6.4
Base case	16,596	22,228	5.2	5.8	6.5	7.1
+10%	18,256	24,451	5.7	6.4	7.1	7.8
+20%	19,915	26,674	6.2	7.0	7.8	8.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 11, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AAV	Neutral	1.05	1.00	(4.8)	44.6	n.m.	60.2	(89.7)	n.m.	n.m.	1.0	1.2	1.2	2.4	(18.7)	2.0	0.0	0.0	0.0	6.5	9.8	6.0
AOT	Outperform	63.00	72.00	15.6	48.6	48.3	30.8	(5)	1	57	6.9	6.5	5.8	14	14	20	1.3	1.3	1.7	24.3	23.8	17.1
THAI	Neutral	5.85	6.50	13.1	5.7	10.0	7.4	(79.3)	(43.2)	33.9	2.2	1.9	1.6	48	20	23	3.6	2.0	2.7	3.8	5.6	5.4
Average					32.9	29.2	32.8	(58.0)	(21.3)	45.5	3.4	3.2	2.9	21.6	5.1	14.9	1.6	1.1	1.5	11.5	13.1	9.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, Lanna, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, Lanna, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHCO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.