

ท่าอากาศยานไทย

บริษัท ท่าอากาศยานไทย
จำกัด (มหาชน)

AOT

Bloomberg
ReutersAOT TB
AOT.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3QFY26: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากรายการพิเศษและมาร์จิน

AOT รายงานกำไรสุทธิ 3QFY26 (เม.ย.-มิ.ย. 2026) ที่ 4.4 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 15% YoY แต่ลดลง 22% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 49% และสูงกว่าตลาดคาด 39% หลักๆ จากรายการพิเศษ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 3.8 พันลบ. (ลดลง 4% YoY และ 35% QoQ) ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เช่นกันจากอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง กำไรของ AOT จะกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นอีกครั้งใน 4QFY26 ตามด้วยการเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 57% YoY ในปี FY2027 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของกำไรเชิงโครงสร้างจากการปรับขึ้นค่า PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศและความต้องการเดินทางที่ฟื้นตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AOT โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 72 บาท

3QFY26: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากรายการพิเศษและมาร์จิน AOT รายงานกำไรสุทธิ 3QFY26 (เม.ย.-มิ.ย. 2026) ที่ 4.4 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 15% YoY แต่ลดลง 22% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 49% และสูงกว่าตลาดคาด 39% หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากรายการพิเศษ โดยเฉพาะการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 3.8 พันลบ. (ลดลง 4% YoY และ 35% QoQ) ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เช่นกันจากอัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง อันเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง

ประเด็นสำคัญใน 3QFY26

- รายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) (41% ของรายได้) เติบโต 3% YoY แต่ลดลง 23% QoQ ใน 3QFY26 มาอยู่ที่ 6.1 พันลบ. จำนวนผู้โดยสารรวมทั้งหมดอยู่ที่ 27.7 ล้านคน (ลดลง 4% YoY และ 25% QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 16.9 ล้านคน (ลดลง 1% YoY และ 25% QoQ) และผู้โดยสารภายในประเทศ 10.8 ล้านคน (ลดลง 7% YoY และ 25% QoQ) เนื่องจากเป็นโลว์ซีซั่น ซึ่งได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน แม้ปริมาณผู้โดยสารจะชะลอตัวจากปัจจัยเหล่านี้ แต่การเติบโตของรายได้ PSC ได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศจาก 730 บาท เป็น 1,120 บาท ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 20 มิ.ย.
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (30% ของรายได้) อยู่ที่ 4.4 พันลบ. ลดลง 14% YoY และ 14% QoQ ทั้งนี้ AOT ได้แก้ไขสัญญาสัมปทานตั๋วฟรีท่าอากาศยานของบริษัทซึ่งทำให้ผลตอบแทนขั้นต่ำ (minimum guarantee) ลดลง มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.2025 (เริ่มต้นปีบัญชี FY2026 ของ AOT)
- ค่าใช้จ่ายพนักงาน (20% ของรายได้) ลดลง 13% YoY และ 17% QoQ มาอยู่ที่ 3.1 พันลบ. หลักๆ เกิดมาจากการปรับลดประมาณการโบนัสพนักงานลง อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานอยู่ที่ 38.3% ใน 3QFY26 เพิ่มขึ้นจาก 36.4% ใน 3QFY25 แต่ลดลงจาก 46.1% ใน 2QFY26

กำไรจะกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นใน 4QFY26 และปี FY2027 เราคงมุมมองว่ากำไรของ AOT จะกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นใน 4QFY26 (ก.ค.-ก.ย. 2026) โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของกำไรเชิงโครงสร้างจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ และการฟื้นตัวของปริมาณผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT จากที่มีการลดลง 5% YoY ในเดือนมิ.ย. เป็นลดลง 2% YoY ในเดือนก.ค. ก่อนที่จะพลิกกลับมาเติบโต 4% YoY ในช่วงวันที่ 1-8 ส.ค. ประโยชน์เต็มปีจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC จะผลักดันให้กำไรปกติของ AOT เพิ่มขึ้น 57% YoY ในปี FY2027 อีฟไซด์ของกำไร ได้แก่ การปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการขึ้นลงและจอดอากาศยาน และการเก็บค่า PSC สำหรับผู้โดยสารเปลี่ยนเครื่อง (transit/transfer) ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษา การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่ากำไรจะมีอีฟไซด์ 6-9% หากมีการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการขึ้นลงและจอดอากาศยานอีก 30-50% (เพื่อให้สอดคล้องกับสนามบินคู่แข่ง) และจะมีอีฟไซด์เพิ่มเติมอีก 1% จากการเก็บค่า PSC สำหรับผู้โดยสารเปลี่ยนเครื่อง (transit/transfer) ในอัตรา 100 บาท/คน ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ของเรายู่ที่ 72 บาท อ้างอิงการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 8% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ความเสี่ยงที่สำคัญ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกจะทำให้ความต้องการเดินทางลดลง รวมถึงความไม่แน่นอนในธุรกิจสัมปทาน สำหรับความเสี่ยงด้าน ESG ได้แก่ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) เช่น การปล่อยก๊าซคาร์บอน และประเด็นด้านสังคม (S) เช่น มาตรฐานความปลอดภัย

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	67,121	66,679	68,762	85,431	91,538
EBITDA	(Btmn)	39,040	38,303	38,498	51,860	56,813
Core profit	(Btmn)	19,515	18,526	18,623	29,257	32,779
Reported profit	(Btmn)	19,182	18,125	18,623	29,257	32,779
Core EPS	(Bt)	1.37	1.30	1.30	2.05	2.29
DPS	(Bt)	0.79	0.81	0.84	1.08	1.24
P/E, core	(x)	46.5	49.0	48.7	31.0	27.7
EPS growth, core	(%)	111.0	(5.1)	0.5	57.1	12.0
P/BV, core	(x)	7.3	6.9	6.6	5.9	5.3
ROE	(%)	16.4	14.3	13.7	19.7	19.8
Dividend yield	(%)	1.2	1.3	1.3	1.7	1.9
EBITDA growth	(%)	66.0	(1.9)	0.5	34.7	9.6

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	63.50
Target price (Bt)	72.00
Mkt cap (Btbn)	907.14

12-m high / low (Bt)	65 / 35
Avg. daily 6m (US\$mn)	58.76
Foreign limit / actual (%)	30 / 7
Free float (%)	30.0
Outstanding Short Position (%)	0.67

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.8)	22.7	58.8
Relative to SET	0.1	15.3	25.6

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY26F	FY27F
Consensus (Bt mn)	19,359	29,215
INVX vs Consensus (%)	(3.8)	0.1

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4QFY26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.53 11/28
Environmental Score and Rank	4.55 8/28
Social Score and Rank	4.08 9/28
Governance Score and Rank	5.13 5/28

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเจริญไกล

นักวิเคราะห์การลงทุนอาวุโสฝ่ายพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AOT ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดการพัฒนาที่ยั่งยืนอย่างชัดเจนภายใต้แผนแม่บทด้านการพัฒนาที่ยั่งยืน เรามองว่าประเด็นสำคัญด้าน ESG สำหรับ AOT คือประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) และประเด็นด้านสังคม เช่น ความปลอดภัย (S) AOT ได้ดำเนินนโยบายการบริหารจัดการพลังงาน และตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายคาร์บอนเป็นกลางภายในปี 2573 และปล่อยก๊าซคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2575 ความปลอดภัยและการรักษาความปลอดภัยในท่าอากาศยานเป็นประเด็นสำคัญที่ AOT มุ่งมั่นดำเนินงานให้สอดคล้องตามมาตรฐานที่เกี่ยวข้องทั้งในระดับประเทศและระดับสากล

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.53 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	11/28	AOT	5	Yes	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AOT ตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายคาร์บอนเป็นกลางภายในปี 2030 และปล่อยก๊าซคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2032
- AOT ดำเนินงานโครงการ Airport Carbon Accreditation (ACA) เพื่อติดตามการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของท่าอากาศยาน ทั้ง 6 แห่ง โดยมีท่าอากาศยานที่ได้รับการรับรองในระดับ 3 Optimization จำนวน 5 แห่ง และได้รับการรับรองในระดับ 1 Mapping จำนวน 1 แห่ง ซึ่งแสดงถึงการเก็บข้อมูลและการดำเนินการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตลอดห่วงโซ่อุปทาน โดยทุกท่าอากาศยานได้จัดทำและดำเนินงานตามแผนการจัดการคาร์บอน (Carbon Management Plan)
- ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิได้ติดตั้งโซลาร์เซลล์ขนาด 4.4 เมกะวัตต์บนหลังคาอาคารผู้โดยสาร และมีแผนติดตั้งเพิ่มอีก 32.41 เมกะวัตต์บนหลังคาอาคารต่างๆ รวมถึงบนพื้นน้ำในเขตท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ สำหรับท่าอากาศยานอีก 5 แห่งอยู่ระหว่างการศึกษาความเหมาะสมในการติดตั้ง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ความปลอดภัยและการรักษาความปลอดภัยในท่าอากาศยานเป็นประเด็นสำคัญที่ AOT มุ่งมั่นดำเนินงานให้สอดคล้องตามมาตรฐานที่เกี่ยวข้องทั้งในระดับประเทศและระดับสากล AOT กำหนดให้มีการตรวจสอบด้านการรักษาความปลอดภัยของ International Civil Aviation Organization: ICAO ในโครงการ Universal Security Audit Programme - Continuous Monitoring Approach (USAP-CMA)

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- AOT ได้รับการประกาศให้เป็นสมาชิกความยั่งยืนดัชนีดาวโจนส์ หรือ Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) ในกลุ่มดัชนีโลก (DJSI World) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 และกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ต่อเนื่องกันเป็นปีที่ 10 ในกลุ่มอุตสาหกรรมคมนาคมและโครงสร้างพื้นฐานทางคมนาคม (TRA: Transportation and Transportation Infrastructure)
- ณ วันที่ 30 กันยายน 2025 คณะกรรมการ AOT ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 14 คน เป็นผู้หญิงจำนวน 3 คน (21% ของทั้งหมด) โดยในจำนวนนี้มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน (57% ของทั้งหมด) ซึ่งเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 70% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.53	—
Environment Financial Materiality Score	4.55	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	—	—
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 MWh)	—	—
Environmental Supply Chain Management	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	4.08	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	No
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	348,106	412,577
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.09	0.06
Women in Workforce (%)	39.91	32.37
Employee Turnover (%)	—	—
Governance Financial Materiality Score	5.13	—
Board Size (persons)	14	14
Number of Independent Directors (persons)	7	8
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	13	13
Number of Women on Board (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Total revenue	(Btmn)	7,086	16,560	48,141	67,121	66,679	68,762	85,431	91,538
Cost of goods sold	(Btmn)	(22,718)	(24,688)	(30,911)	(36,749)	(38,436)	(39,608)	(43,107)	(44,768)
Gross profit	(Btmn)	(15,632)	(8,128)	17,230	30,373	28,244	29,154	42,325	46,771
SG&A	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Other income	(Btmn)	630	313	294	613	1,710	1,513	1,281	1,373
Interest expense	(Btmn)	(2,973)	(2,930)	(2,890)	(2,757)	(2,515)	(2,493)	(2,481)	(2,481)
Pre-tax profit	(Btmn)	(19,542)	(12,954)	11,763	24,879	23,745	23,786	36,426	40,674
Corporate tax	(Btmn)	4,173	2,888	(2,235)	(4,903)	(4,787)	(4,757)	(7,285)	(8,135)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	0	(1)	(3)	7	9	9
Minority interests	(Btmn)	50	(112)	(281)	(460)	(429)	(413)	(513)	(549)
Core profit	(Btmn)	(15,319)	(10,178)	9,248	19,515	18,526	18,623	28,637	31,999
Extra-ordinary items	(Btmn)	(1,003)	(909)	(457)	(333)	(401)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(16,322)	(11,088)	8,791	19,182	18,125	18,623	28,637	31,999
EBITDA	(Btmn)	(7,541)	(1,092)	23,524	39,040	38,303	38,498	51,560	56,507
Core EPS (Bt)	(Bt)	(1.07)	(0.71)	0.65	1.37	1.30	1.30	2.00	2.24
Net EPS (Bt)	(Bt)	(1.14)	(0.78)	0.62	1.34	1.27	1.30	2.00	2.24
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.00	0.36	0.79	0.81	0.84	0.89	1.02

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Total current assets	(Btmn)	21,499	8,476	19,014	30,224	37,330	45,845	67,954	85,355
Total fixed assets	(Btmn)	112,157	115,705	122,876	126,123	124,281	125,513	126,244	126,475
Total assets	(Btmn)	195,086	183,813	195,611	206,150	209,932	216,731	234,479	251,055
Total loans	(Btmn)	9,266	6,880	5,859	1,650	1,023	1,023	1,023	1,023
Total current liabilities	(Btmn)	13,610	14,495	23,293	23,363	24,586	25,125	28,361	29,625
Total long-term liabilities	(Btmn)	6,080	3,314	1,646	835	399	798	798	798
Total liabilities	(Btmn)	81,664	81,294	83,433	79,751	77,091	72,146	73,208	70,478
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	(Btmn)	113,421	102,519	112,178	126,399	132,841	139,569	156,256	175,561
BVPS (Bt)	(Bt)	7.86	7.09	7.73	8.70	9.16	9.63	10.80	12.15

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Core Profit	(Btmn)	(15,319)	(10,178)	9,248	19,515	18,526	18,623	28,637	31,999
Depreciation and amortization	(Btmn)	9,027	8,932	8,870	11,404	12,042	12,219	12,652	13,352
Operating cash flow	(Btmn)	(2,291)	2,387	16,873	41,056	29,338	31,148	41,746	42,956
Investing cash flow	(Btmn)	7,173	(3,025)	(11,559)	(13,128)	(9,488)	(10,503)	(8,291)	(12,527)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,067)	(114)	(3,020)	(15,533)	(18,936)	(13,323)	(11,950)	(12,694)
Net cash flow	(Btmn)	3,816	(751)	2,293	12,396	914	7,322	21,504	17,736

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Gross margin	(%)	(220.6)	(49.1)	35.8	45.3	42.4	42.4	49.5	51.1
Operating margin	(%)	(220.6)	(49.1)	35.8	45.3	42.4	42.4	49.5	51.1
EBITDA margin	(%)	(106.4)	(6.6)	48.9	58.2	57.4	56.0	60.4	61.7
EBIT margin	(%)	(233.8)	(60.5)	30.4	41.2	39.4	38.2	45.5	47.1
Net profit margin	(%)	(230.4)	(67.0)	18.3	28.6	27.2	27.1	33.5	35.0
ROE	(%)	(11.9)	(9.4)	8.6	16.4	14.3	13.7	19.4	19.3
ROA	(%)	(8.3)	(5.4)	4.9	9.7	8.9	8.7	12.7	13.2
Net D/E	(x)	(0.1)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage	(x)	2.5	0.4	(8.1)	(14.2)	(15.2)	(15.4)	(20.8)	(22.8)
Debt service coverage	(x)	(2.2)	(0.3)	4.3	(34.6)	(30.2)	(18.8)	(25.4)	(27.8)
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	58.5	58.8	63.8	64.2	44.3	45.4

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Total passengers	(mn)	20.0	46.7	100.1	119.3	125.7	128.1	134.5	141.8
- International	(mn)	1.0	13.9	53.9	72.7	76.3	76.3	80.2	85.8
- Domestic	(mn)	19.1	32.8	46.2	46.6	49.3	51.8	54.4	56.0
Total passenger growth	(%)	(72.5)	133.3	114.3	19.2	5.3	2.0	5.0	5.4
- International	(%)	(97.5)	1,360.3	287.9	34.8	5.0	0.0	5.0	7.0
- Domestic	(%)	(45.8)	72.0	40.8	1.0	5.8	5.0	5.0	3.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26
Total revenue	(Btmn)	16,774	17,664	17,906	15,343	15,766	16,852	18,443	14,910
Cost of goods sold	(Btmn)	(9,686)	(9,503)	(9,685)	(9,764)	(9,484)	(9,865)	(9,936)	(9,204)
Gross profit	(Btmn)	7,089	8,161	8,221	5,579	6,282	6,987	8,507	5,706
SG&A	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Other income	(Btmn)	213	218	337	716	439	421	320	577
Interest expense	(Btmn)	(672)	(627)	(635)	(626)	(627)	(577)	(577)	(586)
Pre-tax profit	(Btmn)	5,554	6,973	6,930	4,790	5,052	6,040	7,342	4,752
Corporate tax	(Btmn)	(1,076)	(1,415)	(1,567)	(831)	(974)	(1,189)	(1,418)	(997)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	1	0	(2)	(2)	4	(0)	(3)
Minority interests	(Btmn)	(98)	(167)	(173)	(30)	(59)	(116)	(160)	9
Core profit	(Btmn)	4,380	5,391	5,190	3,928	4,018	4,739	5,763	3,761
Extra-ordinary items	(Btmn)	(108)	(47)	(136)	(63)	(155)	(87)	(45)	680
Net Profit	(Btmn)	4,272	5,344	5,053	3,865	3,863	4,653	5,718	4,442
EBITDA	(Btmn)	9,129	10,588	10,547	8,424	8,744	9,584	10,740	8,235
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.31	0.38	0.36	0.27	0.28	0.33	0.40	0.26
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.37	0.35	0.27	0.27	0.33	0.40	0.31

Balance Sheet

FY September 30	Unit	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26
Total current assets	(Btmn)	30,224	26,103	21,261	29,110	37,330	26,103	34,416	40,865
Total fixed assets	(Btmn)	126,123	125,896	125,214	125,381	124,281	122,725	121,849	121,538
Total assets	(Btmn)	206,150	203,867	198,460	203,676	209,932	206,924	201,779	207,012
Total loans	(Btmn)	1,650	1,453	1,403	1,279	1,023	968	867	842
Total current liabilities	(Btmn)	23,363	19,370	20,317	21,480	24,586	20,777	21,452	21,445
Total long-term liabilities	(Btmn)	835	794	627	623	399	372	189	189
Total liabilities	(Btmn)	79,751	72,273	73,059	74,401	77,091	69,351	69,896	70,635
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	(Btmn)	126,399	131,594	125,401	129,275	132,841	137,572	131,882	136,377
BVPS (Bt)	(Bt)	8.70	9.06	8.62	9.05	9.30	9.49	9.08	9.55

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26
Core Profit	(Btmn)	4,380	5,391	5,190	3,928	4,018	4,739	5,763	3,761
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,903	2,988	2,982	3,008	3,065	2,967	2,821	2,897
Operating cash flow	(Btmn)	12,589	5,750	9,399	6,714	7,475	9,707	10,224	7,002
Investing cash flow	(Btmn)	(3,287)	(2,396)	(2,780)	(3,389)	(923)	(1,832)	(1,374)	(831)
Financing cash flow	(Btmn)	(664)	(6,285)	(11,613)	(203)	(836)	(6,152)	(11,902)	(73)
Net cash flow	(Btmn)	8,638	(2,931)	(4,994)	3,122	5,716	1,722	(3,052)	6,098

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26
Gross margin	(%)	42.3	46.2	45.9	36.4	39.8	41.5	46.1	38.3
Operating margin	(%)	42.3	46.2	45.9	36.4	39.8	41.5	46.1	38.3
EBITDA margin	(%)	54.4	59.9	58.9	54.9	55.5	56.9	58.2	55.2
EBIT margin	(%)	37.1	43.0	42.2	35.3	36.0	39.3	42.9	35.8
Net profit margin	(%)	25.5	30.3	28.2	25.2	24.5	27.6	31.0	29.8
ROE	(%)	14.1	16.7	16.2	12.3	12.3	14.0	17.1	11.2
ROA	(%)	8.7	10.5	10.3	7.8	7.8	9.1	11.3	7.4
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	(13.6)	(16.9)	(16.6)	(13.5)	(14.0)	(16.6)	(18.6)	(14.1)
Debt service coverage	(x)	(19.5)	(22.9)	(23.9)	(18.2)	(18.6)	(22.4)	(26.3)	(19.5)

Key statistics

FY September 30	Unit	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26
Total passengers	(mn)	29.2	33.6	34.8	28.8	28.7	34.5	36.8	27.7
- International	(mn)	18.1	20.9	21.5	17.1	17.2	20.9	22.4	16.9
- Domestic	(mn)	11.1	12.8	13.3	11.7	11.6	13.5	14.4	10.8
Total passenger growth	(%)	13.6	16.4	7.6	(0.3)	(1.4)	2.5	5.8	(3.7)
- International	(%)	20.4	23.4	7.8	(3.6)	(5.0)	0.3	4.4	(1.4)
- Domestic	(%)	3.9	6.6	7.2	4.9	4.6	6.1	8.1	(7.2)

Figure 1: AOT's earnings review

	Apr-25	Jul-25	Sep-25	Jan-26	May-26			Oct-24	Oct-25	
(Btmn)	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26	Jun-26	% YoY	% QoQ	Jun-25	Jun-26	% YoY
	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26			9MFY25	9MFY26	
Total revenue	15,343	15,766	16,852	18,443	14,910	(2.8)	(19.2)	50,913	50,205	(1.4)
Operating profit	5,579	6,282	6,987	8,507	5,706	2.3	(32.9)	21,962	21,200	(3.5)
EBITDA	8,424	8,744	9,584	10,740	8,235	(2.2)	(23.3)	29,559	28,560	(3.4)
Core profit	3,928	4,018	4,739	5,763	3,761	(4.2)	(34.7)	14,509	14,264	(1.7)
Extra items	(63)	(155)	(87)	(45)	680	N.M.	N.M.	(246)	548	N.M.
Net Profit	3,865	3,863	4,653	5,718	4,442	14.9	(22.3)	14,262	14,812	3.9
EPS (Bt/share)	0.27	0.27	0.33	0.40	0.31	14.9	(22.3)	1.00	1.04	3.9
Balance Sheet										
Total assets	203,676	209,932	206,924	201,779	207,012	1.6	2.6	203,676	207,012	1.6
Total liabilities	74,401	77,091	69,351	69,896	70,635	(5.1)	1.1	74,401	70,635	(5.1)
Total equity	129,275	132,841	137,572	131,882	136,377	5.5	3.4	129,275	136,377	5.5
BVPS (Bt/share)	9.0	9.3	9.5	9.1	9.5	5.5	5.2	9.0	9.5	5.5
Financial ratio										
Operating margin (%)	36.4	39.8	41.5	46.1	38.3	1.9	(7.9)	43.1	42.2	(0.9)
EBITDA margin (%)	54.9	55.5	56.9	58.2	55.2	0.3	(3.0)	58.1	56.9	(1.2)
Net profit margin (%)	25.2	24.5	27.6	31.0	29.8	4.6	(1.2)	28.0	29.5	1.5
ROA (%)	7.8	7.8	9.1	11.3	7.4			7.8	7.4	
ROE (%)	12.3	12.3	14.0	17.1	11.2			12.3	11.2	
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	
Key statistics										
No. of aircraft (movements)	187,821	185,904	208,281	218,304	179,253	(4.6)	(17.9)	602,190	605,838	0.6
No. of passenger (mn)	28.8	28.7	34.5	36.8	27.7	(3.7)	(24.7)	97.2	99.0	1.8
- International passengers	17.1	17.2	20.9	22.4	16.9	(1.4)	(24.6)	59.5	60.2	1.3
- Domestic passengers	11.7	11.6	13.5	14.4	10.8	(7.2)	(24.7)	37.8	38.8	2.7

Source: AOT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 13, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	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	63.50	72.00	14.7	49.0	48.7	31.0	(5)	1	57	6.9	6.6	5.9	14	14	20	1.3	1.3	1.7	24.5	24.0	17.3
THAI	Neutral	6.00	6.50	10.3	5.8	10.2	7.6	(79.3)	(43.2)	33.9	2.2	1.9	1.6	48	20	23	3.5	2.0	2.6	3.8	5.7	5.5
Average					33.1	29.5	33.0	(58.0)	(21.3)	45.5	3.4	3.2	2.9	21.6	5.1	14.9	1.6	1.1	1.4	11.6	13.2	9.6

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) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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, SMPC, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับรับรอง)**

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, SMPC, 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, CHC, 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.