ท่าอากาศยานไทย

AOT

บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

Bloomberg AOT TB
Reuters AOT.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4QFY26: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด

AOT รายงานกำไรสุทธิ 4QFY26 (ก.ค.–ก.ย. 2026) ที่ 4.5 พันลบ. (+16% YoY และ +1% QoQ) เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 4.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 23% QoQ แม้กำไรกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ แต่กำไร 4QFY26 ยังออกมาต่ำกว่าตลาดคาด 14% หลักๆ เกิดจากค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่ปรับตัวสูงขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปีบัญชี 2027 ไว้ที่ 2.93 หมื่นลบ. เติบโตก้าวกระโดด 55% YoY โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่า PSC เต็มปี และจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่คาดว่าจะเติบโต 4% สู่ 80.2 ล้านคน เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AOT ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 72 บาท

4QFY26: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด AOT รายงานกำไรสุทธิ 4QFY26 (ก.ค.–ก.ย. 2026) ที่ 4.5 พันลบ. (+16% YoY และ +1% QoQ) เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 4.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 23% QoQ แม้กำไรกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ แต่กำไร 4QFY26 ยังออกมาต่ำกว่าตลาดคาด 14% หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับปี FY2026 (ต.ค. 2025–ก.ย. 2026) กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.93 หมื่นลบ. (เพิ่ม 7% YoY) และกำไรปกติไม่รวมรายการพิเศษอยู่ที่ 1.89 หมื่นลบ. (เพิ่ม 2% YoY)

ประเด็นสำคัญใน 4QFY26

- รายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) (47% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 42% YoY และ 36% QoQ มาอยู่ที่ 8.3 พันลบ. หลักๆ เกิดจากการรับรู้ผลของการปรับขึ้นค่า PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศจาก 730 บาท เป็น 1,120 บาท เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก หลังมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 20 มิ.ย. อย่างไรก็ตาม ปริมาณผู้โดยสารอ่อนแอ เนื่องจากสายการบินปรับลดกำลังการให้บริการท่ามกลางราคาน้ำมันเครื่องบินที่พุ่งสูงขึ้น จำนวนผู้โดยสารรวมอยู่ที่ 27.8 ล้านคน (ลดลง 3% YoY, ทรงตัว QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 16.8 ล้านคน (ลดลง 2% YoY, ทรงตัว QoQ) และผู้โดยสารภายในประเทศ 11 ล้านคน (ลดลง 5% YoY, เพิ่มขึ้น 1% QoQ)
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (27% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 4.7 พันลบ. ลดลง 12% YoY แต่เพิ่มขึ้น 6% QoQ ทั้งนี้ AOT ได้แก้ไขสัญญาสัมปทานดิวตี้ฟรีท่าอากาศยานของบริษัท ทำให้ผลตอบแทนขั้นต่ำ (minimum guarantee) ลดลง มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2025 (เริ่มต้นปีบัญชี FY2026 ของ AOT)
- ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาเพิ่มขึ้น 25% YoY และ 43% QoQ มาอยู่ที่ 1.7 พันลบ. เรามองว่าปัจจัยนี้เป็นสาเหตุที่ทำให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 41.7% เพิ่มขึ้นจาก 39.8% ใน 4QFY25 และ 38.3% ใน 3QFY26
- ลูกหนี้การค้าหมุนเวียนลดลงจาก 1.56 หมื่นลบ. ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2026 เหลือ 7.2 พันลบ. ณ วันที่ 30 ก.ย. 2026 เนื่องจากผู้ประกอบการร้านค้าปลอดอากรได้ดำเนินการชำระเงินเข้ามา เราเชื่อว่ารายการดังกล่าวเกี่ยวข้องกับมาตรการช่วยเหลือในปี 2024–25 ที่ AOT ได้อนุมัติขยายระยะเวลาการชำระเงินออกไป 18 เดือน

คงประมาณการกำไร กำไรปกติปี FY2026 ออกมาตามที่เราคาดไว้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี FY2027 ไว้ที่ 2.93 หมื่นลบ. (+55% YoY) โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่า PSC เต็มปี และจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่คาดว่าจะเติบโต 4% สู่ 80.2 ล้านคน จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศลดลง 4% YoY ในเดือน ต.ค. เนื่องจากสถานการณ์น้ำท่วม แต่เริ่มฟื้นตัวแล้ว โดยอัตราการลดลงชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 2% YoY ในช่วงวันที่ 1–21 พ.ย. ปัจจัยที่อาจสร้างอัพไซด์ต่อประมาณการกำไร ได้แก่ การปรับขึ้นค่าธรรมเนียมในการขึ้นลงและที่เก็บอากาศยาน รวมถึงการเก็บค่า PSC สำหรับผู้โดยสาร Transit/Transfer ซึ่งปัจจุบัน AOT อยู่ระหว่างการศึกษาทั้งสองเรื่อง เรายังคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 72 บาท โดยอิงกับสมมติฐาน WACC ที่ 8% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ความเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกซึ่งอาจส่งผลให้ความต้องการเดินทางลดลง และความกังวลเกี่ยวกับธุรกิจสัมปทานของ AOT สำหรับความเสี่ยงด้าน ESG ได้แก่ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) และประเด็นด้านสังคม เช่น ความปลอดภัย (S)

Forecasts and valuation

Year to 30 Sep	Unit	2025	2026	2027F	2028F	2029F
Revenue	(Btmn)	66,679	67,674	84,432	90,472	96,994
EBITDA	(Btmn)	38,303	38,165	51,619	56,610	61,577
Core profit	(Btmn)	18,526	18,889	29,306	32,852	36,328
Reported profit	(Btmn)	18,125	19,309	29,306	32,852	36,328
Core EPS	(Bt)	1.30	1.32	2.05	2.30	2.54
DPS	(Bt)	0.81	0.84	1.08	1.24	1.39
P/E, core	(x)	46.3	45.4	29.2	26.1	23.6
EPS growth, core	(%)	(5.1)	2.0	55.2	12.1	10.6
P/BV, core	(x)	6.5	6.2	5.5	5.0	4.5
ROE	(%)	14.3	13.8	19.6	19.7	19.7
Dividend yield	(%)	1.4	1.4	1.8	2.1	2.3
EBITDA growth	(%)	(1.9)	(0.4)	35.3	9.7	8.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 23) (Bt)	60.00
Target price (Bt)	72.00
Mkt cap (Btbn)	857.14
12-m high / low (Bt)	67.3 / 40.8
Avg. daily 6m (US$mn)	50.81
Foreign limit / actual (%)	30 / 6
Free float (%)	30.0
Outstanding Short Position (%)	0.68

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.4	(10.4)	46.3
Relative to SET	7.9	(0.6)	26.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY27F	FY28F
Consensus (Bt mn)	29,003	32,019
INVX vs Consensus (%)	1.0	2.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1QFY27F 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	4.64 8/28
Environmental Score and Rank	5.22 8/28
Social Score and Rank	4.08 9/28
Governance Score and Rank	4.47 5/28

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

AOT ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดการพัฒนาอย่างยั่งยืนอย่างชัดเจนภายใต้แผนแม่บทด้านการพัฒนาที่ยั่งยืน 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	4.64 (2024)
Rank in Sector	8/28

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
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	**4.64**	—
Environment Financial Materiality Score	**5.22**	—
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	No	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	**4.47**	—
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 โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total revenue	(Btmn)	16,560	48,141	67,121	66,679	67,674	84,432	90,472	96,994
Cost of goods sold	(Btmn)	(24,688)	(30,911)	(36,749)	(38,436)	(39,186)	(41,873)	(43,338)	(45,174)
Gross profit	**(Btmn)**	**(8,128)**	**17,230**	**30,373**	**28,244**	**28,488**	**42,560**	**47,135**	**51,820**
SG&A	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Other income	(Btmn)	313	294	613	1,710	1,620	1,651	1,799	1,772
Interest expense	(Btmn)	(2,930)	(2,890)	(2,757)	(2,515)	(2,329)	(2,481)	(2,481)	(2,481)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**(12,954)**	**11,763**	**24,879**	**23,745**	**24,024**	**37,086**	**41,477**	**45,776**
Corporate tax	(Btmn)	2,888	(2,235)	(4,903)	(4,787)	(4,808)	(7,417)	(8,295)	(9,155)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	0	(1)	(3)	0	229	304	386
Minority interests	(Btmn)	(112)	(281)	(460)	(429)	(327)	(591)	(633)	(679)
Core profit	**(Btmn)**	**(10,178)**	**9,248**	**19,515**	**18,526**	**18,889**	**29,306**	**32,852**	**36,328**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(909)	(457)	(333)	(401)	421	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**(11,088)**	**8,791**	**19,182**	**18,125**	**19,309**	**29,306**	**32,852**	**36,328**
EBITDA	(Btmn)	(1,092)	23,524	39,040	38,303	38,165	51,619	56,610	61,577
Core EPS (Bt)	**(Bt)**	**(0.71)**	**0.65**	**1.37**	**1.30**	**1.32**	**2.05**	**2.30**	**2.54**
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.78)	0.62	1.34	1.27	1.35	2.05	2.30	2.54
DPS (Bt)	(Bt)	0.00	0.36	0.79	0.81	0.84	1.08	1.24	1.39

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total current assets	(Btmn)	8,476	19,014	30,224	37,330	46,512	61,108	74,333	79,037
Total fixed assets	(Btmn)	115,705	122,876	126,123	124,281	129,162	128,494	130,945	142,941
Total assets	**(Btmn)**	**183,813**	**195,611**	**206,150**	**209,932**	**212,771**	**229,870**	**244,472**	**259,951**
Total loans	(Btmn)	6,880	5,859	1,650	1,023	614	1,023	1,023	1,023
Total current liabilities	(Btmn)	14,495	23,293	23,363	24,586	24,012	27,200	28,373	29,685
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,314	1,646	835	399	0	798	798	798
Total liabilities	**(Btmn)**	**81,294**	**83,433**	**79,751**	**77,091**	**71,834**	**71,911**	**69,080**	**65,955**
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	**(Btmn)**	**102,519**	**112,178**	**126,399**	**132,841**	**140,937**	**157,959**	**175,392**	**193,996**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**7.09**	**7.73**	**8.70**	**9.16**	**9.71**	**10.90**	**12.12**	**13.42**

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Core Profit	(Btmn)	(10,178)	9,248	19,515	18,526	18,889	29,306	32,852	36,328
Depreciation and amortization	(Btmn)	8,932	8,870	11,404	12,042	11,812	12,052	12,652	13,319
Operating cash flow	(Btmn)	2,387	16,873	41,056	29,338	35,314	36,486	43,010	46,963
Investing cash flow	(Btmn)	(3,025)	(11,559)	(13,128)	(9,488)	(26,033)	(15,171)	(14,665)	(24,749)
Financing cash flow	(Btmn)	(114)	(3,020)	(15,533)	(18,936)	(65)	(23,002)	(15,419)	(17,724)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(751)**	**2,293**	**12,396**	**914**	**9,215**	**(1,687)**	**12,926**	**4,490**

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Gross margin	(%)	(49.1)	35.8	45.3	42.4	42.1	50.4	52.1	53.4
Operating margin	(%)	(49.1)	35.8	45.3	42.4	42.1	50.4	52.1	53.4
EBITDA margin	(%)	(6.6)	48.9	58.2	57.4	56.4	61.1	62.6	63.5
EBIT margin	(%)	(60.5)	30.4	41.2	39.4	38.9	46.9	48.6	49.8
Net profit margin	(%)	(67.0)	18.3	28.6	27.2	28.5	34.7	36.3	37.5
ROE	(%)	(9.4)	8.6	16.4	14.3	13.8	19.6	19.7	19.7
ROA	(%)	(5.4)	4.9	9.7	8.9	8.9	13.2	13.9	14.4
Net D/E	(x)	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage	(x)	0.4	(8.1)	(14.2)	(15.2)	(16.4)	(20.8)	(22.8)	(24.8)
Debt service coverage	(x)	(0.3)	4.3	(34.6)	(30.2)	(34.6)	(25.4)	(27.9)	(30.3)
Payout Ratio	(%)	0.0	58.5	58.8	63.8	61.9	52.6	53.9	54.9

Main Assumptions

FY September 30	Unit	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026	FY2027F	FY2028F	FY2029F
Total passengers	(mn)	46.7	100.1	119.3	125.7	126.9	131.9	139.1	146.7
- International	(mn)	13.9	53.9	72.7	76.3	77.1	80.2	85.8	91.8
- Domestic	(mn)	32.8	46.2	46.6	49.3	49.8	51.8	53.3	54.9
Total passenger growth	(%)	133.3	114.3	19.2	5.3	0.9	4.0	5.4	5.5
- International	(%)	1,360.3	287.9	34.8	5.0	1.0	4.0	7.0	7.0
- Domestic	(%)	72.0	40.8	1.0	5.8	0.9	4.0	3.0	3.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Total revenue	(Btmn)	17,664	17,906	15,343	15,766	16,852	18,443	14,910	17,469
Cost of goods sold	(Btmn)	(9,503)	(9,685)	(9,764)	(9,484)	(9,865)	(9,936)	(9,204)	(10,180)
Gross profit	**(Btmn)**	**8,161**	**8,221**	**5,579**	**6,282**	**6,987**	**8,507**	**5,706**	**7,288**
SG&A	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Other income	(Btmn)	218	337	716	439	421	320	577	302
Interest expense	(Btmn)	(627)	(635)	(626)	(627)	(577)	(577)	(586)	(590)
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**6,973**	**6,930**	**4,790**	**5,052**	**6,040**	**7,342**	**4,752**	**5,890**
Corporate tax	(Btmn)	(1,415)	(1,567)	(831)	(974)	(1,189)	(1,418)	(997)	(1,204)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	0	(2)	(2)	4	(0)	(3)	(0)
Minority interests	(Btmn)	(167)	(173)	(30)	(59)	(116)	(160)	9	(60)
Core profit	**(Btmn)**	**5,391**	**5,190**	**3,928**	**4,018**	**4,739**	**5,763**	**3,761**	**4,625**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(47)	(136)	(63)	(155)	(87)	(45)	680	(128)
Net Profit	**(Btmn)**	**5,344**	**5,053**	**3,865**	**3,863**	**4,653**	**5,718**	**4,442**	**4,497**
EBITDA	(Btmn)	10,588	10,547	8,424	8,744	9,584	10,740	8,235	9,606
Core EPS (Bt)	**(Bt)**	**0.38**	**0.36**	**0.27**	**0.28**	**0.33**	**0.40**	**0.26**	**0.32**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.37	0.35	0.27	0.27	0.33	0.40	0.31	0.31

Balance Sheet

FY September 30	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Total current assets	(Btmn)	26,103	21,261	29,110	37,330	26,103	34,416	40,865	46,512
Total fixed assets	(Btmn)	125,896	125,214	125,381	124,281	122,725	121,849	121,538	129,162
Total assets	**(Btmn)**	**203,867**	**198,460**	**203,676**	**209,932**	**206,924**	**201,779**	**207,012**	**212,771**
Total loans	(Btmn)	1,453	1,403	1,279	1,023	968	867	842	614
Total current liabilities	(Btmn)	19,370	20,317	21,480	24,586	20,777	21,452	21,445	24,012
Total long-term liabilities	(Btmn)	794	627	623	399	372	189	189	0
Total liabilities	**(Btmn)**	**72,273**	**73,059**	**74,401**	**77,091**	**69,351**	**69,896**	**70,635**	**71,834**
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	**(Btmn)**	**131,594**	**125,401**	**129,275**	**132,841**	**137,572**	**131,882**	**136,377**	**140,937**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**9.06**	**8.62**	**9.05**	**9.30**	**9.49**	**9.08**	**9.55**	**9.87**

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Core Profit	(Btmn)	5,391	5,190	3,928	4,018	4,739	5,763	3,761	4,625
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,988	2,982	3,008	3,065	2,967	2,821	2,897	3,126
Operating cash flow	(Btmn)	5,750	9,399	6,714	7,475	9,707	10,224	7,002	17,852
Investing cash flow	(Btmn)	(2,396)	(2,780)	(3,389)	(923)	(1,832)	(1,374)	(831)	(24,093)
Financing cash flow	(Btmn)	(6,285)	(11,613)	(203)	(836)	(6,152)	(11,902)	(73)	(439)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(2,931)**	**(4,994)**	**3,122**	**5,716**	**1,722**	**(3,052)**	**6,098**	**(6,679)**

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Gross margin	(%)	46.2	45.9	36.4	39.8	41.5	46.1	38.3	41.7
Operating margin	(%)	46.2	45.9	36.4	39.8	41.5	46.1	38.3	41.7
EBITDA margin	(%)	59.9	58.9	54.9	55.5	56.9	58.2	55.2	55.0
EBIT margin	(%)	43.0	42.2	35.3	36.0	39.3	42.9	35.8	37.1
Net profit margin	(%)	30.3	28.2	25.2	24.5	27.6	31.0	29.8	25.7
ROE	(%)	16.7	16.2	12.3	12.3	14.0	17.1	11.2	13.3
ROA	(%)	10.5	10.3	7.8	7.8	9.1	11.3	7.4	8.8
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	(16.9)	(16.6)	(13.5)	(14.0)	(16.6)	(18.6)	(14.1)	(16.3)
Debt service coverage	(x)	(22.9)	(23.9)	(18.2)	(18.6)	(22.4)	(26.3)	(19.5)	(22.0)

Key statistics

FY September 30	Unit	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Total passengers	(mn)	33.6	34.8	28.8	28.7	34.5	36.8	27.7	27.8
- International	(mn)	20.9	21.5	17.1	17.2	20.9	22.4	16.9	16.8
- Domestic	(mn)	12.8	13.3	11.7	11.6	13.5	14.4	10.8	11.0
Total passenger growth	(%)	16.4	7.6	(0.3)	(1.4)	2.5	5.8	(3.7)	(3.2)
- International	(%)	23.4	7.8	(3.6)	(5.0)	0.3	4.4	(1.4)	(1.9)
- Domestic	(%)	6.6	7.2	4.9	4.6	6.1	8.1	(7.2)	(5.2)

Figure 1: AOT's earnings review

(Btmn)	Jul-25 Sep-25 4QFY25	Sep-25 Dec-25 1QFY26	Jan-26 Mar-26 2QFY26	May-26 Jun-26 3QFY26	Jul-26 Sep-26 4QFY26	% YoY	% QoQ	Oct-24 Sep-25 FY2025	Oct-25 Sep-26 FY2026	% YoY
Total revenue	15,766	16,852	18,443	14,910	17,469	10.8	17.2	66,679	67,674	1.5
Operating profit	6,282	6,987	8,507	5,706	7,288	16.0	27.7	28,244	28,488	0.9
EBITDA	8,744	9,584	10,740	8,235	9,606	9.9	16.6	38,303	38,165	(0.4)
Core profit	**4,018**	**4,739**	**5,763**	**3,761**	**4,625**	**15.1**	**23.0**	**18,526**	**18,889**	**2.0**
Extra items	(155)	(87)	(45)	680	(128)	N.M.	N.M.	(401)	421	N.M.
Net Profit	**3,863**	**4,653**	**5,718**	**4,442**	**4,497**	**16.4**	**1.2**	**18,125**	**19,309**	**6.5**
EPS (Bt/share)	0.27	0.33	0.40	0.31	0.31	16.4	1.2	1.27	1.35	6.5
Balance Sheet										
Total assets	209,932	206,924	201,779	207,012	212,771	1.4	2.8	209,932	212,771	1.4
Total liabilities	77,091	69,351	69,896	70,635	71,834	(6.8)	1.7	77,091	71,834	(6.8)
Total equity	132,841	137,572	131,882	136,377	140,937	6.1	3.3	132,841	140,937	6.1
BVPS (Bt/share)	9.3	9.5	9.1	9.5	9.9	6.1	3.3	9.3	9.9	6.1
Financial ratio										
Operating margin (%)	39.8	41.5	46.1	38.3	41.7	1.9	3.5	42.4	42.1	(0.3)
EBITDA margin (%)	55.5	56.9	58.2	55.2	55.0	(0.5)	(0.2)	57.4	56.4	(1.0)
Net profit margin (%)	24.5	27.6	31.0	29.8	25.7	1.2	(4.0)	27.2	28.5	1.4
ROA (%)	7.8	9.1	11.3	7.4	8.8			7.8	8.8	
ROE (%)	12.3	14.0	17.1	11.2	13.3			12.3	13.3	
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	
Key statistics										
No. of aircraft (movements)	185,904	208,281	218,304	179,253	181,050	(2.6)	1.0	788,094	786,879	(0.2)
No. of passenger (mn)	28.7	34.5	36.8	27.7	27.8	(3.2)	0.3	126.0	126.9	0.7
- International passengers	17.2	20.9	22.4	16.9	16.8	(1.9)	(0.4)	76.6	77.1	0.6
- Domestic passengers	11.6	13.5	14.4	10.8	11.0	(5.2)	1.4	49.4	49.8	0.9

Source: AOT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: AOT's earnings review

	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	% Chg YoY	% Chg QoQ	FY2025	FY2026	% Chg YoY	% to revenue
Landing & parking fees	1,405	1,613	1,677	1,379	1,396	(0.6)	1.2	5,907	6,065	2.7	9%
Passenger service charges	5,795	7,026	7,909	6,075	8,258	42.5	35.9	26,311	29,268	11.2	43%
Boarding bridge charges	202	225	241	198	223	10.6	13.0	830	886	6.7	1%
Aeronautical rev.	**7,402**	**8,863**	**9,827**	**7,652**	**9,877**	**33.4**	**29.1**	**33,047**	**36,219**	**9.6**	**54%**
Rental of office space & real estate	666	667	663	664	706	5.9	6.3	2,582	2,700	4.6	4%
Other service charges	2,350	2,567	2,805	2,150	2,173	(7.6)	1.0	9,698	9,695	(0.0)	14%
Concession revenues	5,348	4,754	5,149	4,445	4,713	(11.9)	6.0	21,352	19,060	(10.7)	28%
Non-Aeronautical rev.	**8,364**	**7,989**	**8,616**	**7,259**	**7,591**	**(9.2)**	**4.6**	**33,632**	**31,455**	**(6.5)**	**46%**
Total revenues	**15,766**	**16,852**	**18,443**	**14,910**	**17,469**	**10.8**	**17.2**	**66,679**	**67,674**	**1.5**	**100%**
Personnel expenses	(3,045)	(3,646)	(3,733)	(3,089)	(3,345)	9.8	8.3	(13,584)	(13,813)	1.7	20%
Utility and outsourcing expenses	(2,045)	(2,163)	(2,245)	(2,063)	(2,053)	0.4	(0.5)	(8,586)	(8,524)	(0.7)	13%
Repair and maintenance	(1,329)	(1,089)	(1,137)	(1,155)	(1,656)	24.6	43.4	(4,223)	(5,037)	19.3	7%
Depreciation and amortization	(3,065)	(2,967)	(2,821)	(2,897)	(3,126)	2.0	7.9	(12,042)	(11,812)	(1.9)	17%
Total operating expenses	**(9,484)**	**(9,865)**	**(9,936)**	**(9,204)**	**(10,180)**	**7.3**	**10.6**	**(38,436)**	**(39,186)**	**2.0**	**58%**

Source: AOT and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Nov 23, 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	0.68	1.00	47.1	28.9	n.m.	39.0	(89.7)	n.m.	n.m.	0.6	0.8	0.8	2.4	(18.7)	2.0	0.0	0.0	0.0	5.9	8.9	5.5
AOT	Outperform	60.00	72.00	21.4	46.3	45.4	29.2	(5)	2	55	6.5	6.2	5.5	14	14	20	1.4	1.4	1.8	23.2	22.7	16.4
THAI	Neutral	4.92	6.20	28.3	4.8	8.7	6.9	(79.3)	(45.1)	26.1	1.8	1.6	1.3	48	20	21	4.3	2.3	2.9	3.3	5.1	5.1
Average					**26.6**	**27.0**	**25.1**	**(58.0)**	**(21.6)**	**40.6**	**3.0**	**2.9**	**2.5**	**21.6**	**4.9**	**14.3**	**1.9**	**1.2**	**1.6**	**10.8**	**12.2**	**9.0**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.