

ท่าอากาศยานไทย

AOT

บริษัท ท่าอากาศยานไทย
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersAOT TB
AOT.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2QFY69: กำไรดีกว่าคาดจากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

AOT รายงานกำไรสุทธิ 2QFY69 (ม.ค. - มี.ค. 2569) ที่ 5.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 22% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 9% จากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง ในขณะที่ผลการดำเนินงานปกติเป็นไปตามคาด เราคาดว่าผลประกอบการ 3QFY69 จะอ่อนแอจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่ลดลงจากผลกระทบของสงครามสหรัฐ-อิหร่าน อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการ 4QFY69 และปี FY2570 จะได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่า PSC ระหว่างประเทศ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AOT ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 58 บาท

2QFY69: กำไรดีกว่าคาดจากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง AOT รายงานกำไรสุทธิ 2QFY69 (ม.ค. - มี.ค. 2569) ที่ 5.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 22% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 9% จากค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง ขณะที่ผลการดำเนินงานปกติเป็นไปตามคาด สำหรับงวด 1HFY69 กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.04 หมื่นลบ. ทรงตัว YoY

ประเด็นสำคัญ:

- รายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) (43% ของรายได้รวม) เติบโต 4% YoY และ 13% QoQ ใน 2QFY69 มาอยู่ที่ 7.9 พันลบ. โดยจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดของ AOT อยู่ที่ 36.8 ล้านคน (เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 7% QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศจำนวน 22.4 ล้านคน (เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 7% QoQ) และผู้โดยสารภายในประเทศจำนวน 14.4 ล้านคน (เพิ่มขึ้น 8% YoY และ 6% QoQ)
- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (27.9% ของรายได้รวม) อยู่ที่ 5.1 พันลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 8% QoQ ทั้งนี้ AOT ได้แก้ไขสัญญาสัมปทานดิวตี้ฟรีท่าอากาศยานของบริษัทซึ่งส่งผลทำให้ผลตอบแทนขั้นต่ำ (minimum guarantee) ลดลง โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2568 (เริ่มต้นปีงบประมาณ 2569 ของ AOT)
- ค่าเสื่อมราคาลดลง 5% YoY และ 5% QoQ เนื่องจากสินทรัพย์บางส่วนตัดค่าเสื่อมราคาครบแล้ว เช่น ระบบตรวจจับวัตถุระเบิด และระบบลำเลียงกระเป๋าสัมภาระที่ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ
- ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ที่ 1.4 พันลบ. ลดลง 10% YoY แต่เพิ่มขึ้น 19% QoQ

AOT ตั้งเป้าหมายจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดทรงตัวในปี FY2569 AOT ตั้งเป้าหมายจำนวนผู้โดยสารรวมทั้งหมดในปี FY2569 ที่ 126 ล้านคน (ทรงตัว YoY) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศจำนวน 75.1 ล้านคน (ลดลง 2%) และผู้โดยสารภายในประเทศจำนวน 50.9 ล้านคน (เติบโต 3%) ท่ามกลางแนวโน้มรายได้ที่อ่อนตัวลง AOT จะมุ่งเน้นการควบคุมต้นทุน (ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง) โดยตั้งเป้าลดค่าใช้จ่ายลง 15% เช่น การชะลอการเปิดรับพนักงานใหม่ การควบคุมการทำงานล่วงเวลา และการลดการเดินทางไปต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม AOT ยังคงเดินหน้าแผนขยายการลงทุนเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับผู้โดยสาร โดยเตรียมนำโครงการพัฒนาท่าอากาศยานหลัก ได้แก่ ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (โครงการขยายอาคารผู้โดยสารทิศตะวันออก และโครงการอาคารผู้โดยสารหลังที่ 2 ด้านทิศใต้) และท่าอากาศยานดอนเมือง (โครงการพัฒนาเฟส 3) เสนอต่อ ครม. เพื่อพิจารณาอนุมัติ โดยโครงการที่ใหญ่ที่สุดคืออาคารผู้โดยสารหลังที่ 2 ด้านทิศใต้ มูลค่า 2.45 แสนลบ. ซึ่งจะทยอยลงทุนทีละเฟส ตลอดช่วง 10 ปีข้างหน้า ตามการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารในอนาคต

คงประมาณการกำไร เราใช้สมมติฐานจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศทรงตัว ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของ AOT เล็กน้อย เราคาดว่าผลประกอบการของ AOT จะอ่อนตัวลงใน 3QFY69 โดยถูกกดดันจากการท่องเที่ยวที่ซบเซาจากผลกระทบของสงครามระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน ซึ่งสะท้อนจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT ที่ทรงตัว YoY ในเดือนเม.ย. และลดลง 1% YoY ในช่วงวันที่ 1-10 พ.ค. อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการใน 4QFY69 และปี FY2570 จะได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่า PSC ระหว่างประเทศ ซึ่งจะมีผลในวันที่ 20 มิ.ย. ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ของเราอยู่ที่ 58 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 7.9% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ความเสี่ยง ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกจะทำให้ความต้องการเดินทางลดลง และความกังวลเกี่ยวกับธุรกิจสัมปทาน ความเสี่ยงด้าน ESG คือ ปัญหาสิ่งแวดล้อม (E) และปัญหาทางสังคม เช่น ความปลอดภัย (S)

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	51,560	56,507
Core profit	(Btmn)	19,515	18,526	18,623	28,637	31,999
Reported profit	(Btmn)	19,182	18,125	18,623	28,637	31,999
Core EPS	(Bt)	1.37	1.30	1.30	2.00	2.24
DPS	(Bt)	0.79	0.81	0.84	0.89	1.02
P/E, core	(x)	38.8	40.9	40.7	26.4	23.7
EPS growth, core	(%)	111.0	(5.1)	0.5	53.8	11.7
P/BV, core	(x)	6.1	5.8	5.5	4.9	4.4
ROE	(%)	16.4	14.3	13.7	19.4	19.3
Dividend yield	(%)	1.5	1.5	1.6	1.7	1.9
EBITDA growth	(%)	66.0	(1.9)	0.5	33.9	9.6

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลวงเล็บในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 15) (Bt)	53.00
Target price (Bt)	58.00
Mkt cap (Btbn)	757.14

12-m high / low (Bt)	59 / 26.8
Avg. daily 6m (US\$m)	56.83
Foreign limit / actual (%)	30 / 7
Free float (%)	30.0
Outstanding Short Position (%)	0.98

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.9)	(7.8)	51.4
Relative to SET	(2.6)	(13.1)	19.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	FY26F	FY27F
Consensus (Bt mn)	19,764	29,510
INVX vs Consensus (%)	(5.8)	(3.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3QFY26F core earnings	Down	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.53	8/28
Environmental Score and Rank	4.55	7/28
Social Score and Rank	4.08	9/28
Governance Score and Rank	5.13	5/28

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเจริญไกล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

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	8/28	AOT	5	Yes	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- AOT ตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายคาร์บอนเป็นกลางภายในปี 2573 และปล่อยก๊าซคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2575
- 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 รวมถึงบนพื้นน้ำในเขตท่าอากาศยานสุวรรณภูมิสำหรับท่าอากาศยานอีก 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 2568 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	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Total revenue	(Btmn)	16,405	16,774	17,664	17,906	15,343	15,766	16,852	18,443
Cost of goods sold	(Btmn)	(9,252)	(9,686)	(9,503)	(9,685)	(9,764)	(9,484)	(9,865)	(9,936)
Gross profit	(Btmn)	7,153	7,089	8,161	8,221	5,579	6,282	6,987	8,507
SG&A	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Other income	(Btmn)	228	213	218	337	716	439	421	320
Interest expense	(Btmn)	(682)	(672)	(627)	(635)	(626)	(627)	(577)	(577)
Pre-tax profit	(Btmn)	5,845	5,554	6,973	6,930	4,790	5,052	6,040	7,342
Corporate tax	(Btmn)	(1,175)	(1,076)	(1,415)	(1,567)	(831)	(974)	(1,189)	(1,418)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	1	0	(2)	(2)	4	(0)
Minority interests	(Btmn)	(55)	(98)	(167)	(173)	(30)	(59)	(116)	(160)
Core profit	(Btmn)	4,615	4,380	5,391	5,190	3,928	4,018	4,739	5,763
Extra-ordinary items	(Btmn)	(52)	(108)	(47)	(136)	(63)	(155)	(87)	(45)
Net Profit	(Btmn)	4,563	4,272	5,344	5,053	3,865	3,863	4,653	5,718
EBITDA	(Btmn)	9,399	9,129	10,588	10,547	8,424	8,744	9,584	10,740
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.32	0.31	0.38	0.36	0.27	0.28	0.33	0.40
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.32	0.30	0.37	0.35	0.27	0.27	0.33	0.40

Balance Sheet

FY September 30	Unit	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Total current assets	(Btmn)	26,526	30,224	26,103	21,261	29,110	37,330	26,103	34,416
Total fixed assets	(Btmn)	124,676	126,123	125,896	125,214	125,381	124,281	122,725	121,849
Total assets	(Btmn)	198,541	206,150	203,867	198,460	203,676	209,932	206,924	201,779
Total loans	(Btmn)	2,110	1,650	1,453	1,403	1,279	1,023	968	867
Total current liabilities	(Btmn)	19,806	23,363	19,370	20,317	21,480	24,586	20,777	21,452
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,078	835	794	627	623	399	372	189
Total liabilities	(Btmn)	76,473	79,751	72,273	73,059	74,401	77,091	69,351	69,896
Paid-up capital	(Btmn)	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Total equity	(Btmn)	122,067	126,399	131,594	125,401	129,275	132,841	137,572	131,882
BVPS (Bt)	(Bt)	8.40	8.70	9.06	8.62	9.05	9.30	9.48	9.08

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Core Profit	(Btmn)	4,615	4,380	5,391	5,190	3,928	4,018	4,739	5,763
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,872	2,903	2,988	2,982	3,008	3,065	2,967	2,821
Operating cash flow	(Btmn)	11,525	12,589	5,750	9,399	6,714	7,475	9,707	10,224
Investing cash flow	(Btmn)	(3,213)	(3,287)	(2,396)	(2,780)	(3,389)	(923)	(1,832)	(1,374)
Financing cash flow	(Btmn)	(3,591)	(664)	(6,285)	(11,613)	(203)	(836)	(6,152)	(11,919)
Net cash flow	(Btmn)	4,721	8,638	(2,931)	(4,994)	3,122	5,716	1,722	(3,070)

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Gross margin	(%)	43.6	42.3	46.2	45.9	36.4	39.8	41.5	46.1
Operating margin	(%)	43.6	42.3	46.2	45.9	36.4	39.8	41.5	46.1
EBITDA margin	(%)	57.3	54.4	59.9	58.9	54.9	55.5	56.9	58.2
EBIT margin	(%)	39.8	37.1	43.0	42.2	35.3	36.0	39.3	42.9
Net profit margin	(%)	27.8	25.5	30.3	28.2	25.2	24.5	27.6	31.0
ROE	(%)	15.4	14.1	16.7	16.2	12.3	12.3	14.0	17.1
ROA	(%)	9.4	8.7	10.5	10.3	7.8	7.8	9.1	11.3
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	(13.8)	(13.6)	(16.9)	(16.6)	(13.5)	(14.0)	(16.6)	(18.6)
Debt service coverage	(x)	(22.2)	(19.5)	(22.9)	(23.9)	(18.2)	(18.6)	(22.4)	(26.3)

Key statistics

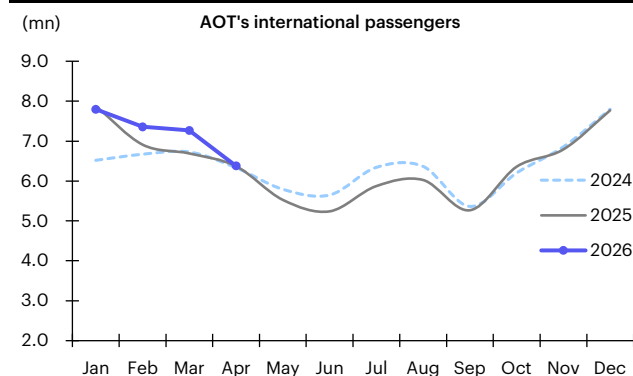
FY September 30	Unit	3QFY24	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Total passengers	(mn)	28.9	29.2	33.6	34.8	28.8	28.7	34.5	36.8
- International	(mn)	17.8	18.1	20.9	21.5	17.1	17.2	20.9	22.4
- Domestic	(mn)	11.1	11.1	12.8	13.3	11.7	11.6	13.5	14.4
Total passenger growth	(%)	16.0	13.6	16.4	7.6	(0.3)	(1.4)	2.5	5.8
- International	(%)	27.5	20.4	23.4	7.8	(3.6)	(5.0)	0.3	4.4
- Domestic	(%)	1.4	3.9	6.6	7.2	4.9	4.6	6.1	8.1

Figure 1: สรุปผลประกอบการของ AOT

	Jan-25	Apr-25	Jul-25	Sep-25	Jan-26			Oct-24	Oct-25	
(Btmn)	Mar-25	Jun-25	Sep-25	Dec-25	Mar-26			Mar-25	Mar-26	
	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	% YoY	% QoQ	1H FY25	1H FY26	% YoY
Total revenue	17,906	15,343	15,766	16,852	18,443	3.0	9.4	35,570	35,295	(0.8)
Operating profit	8,221	5,579	6,282	6,987	8,507	3.5	21.8	16,383	15,494	(5.4)
EBITDA	10,547	8,424	8,744	9,584	10,740	1.8	12.1	21,135	20,325	(3.8)
Core profit	5,190	3,928	4,018	4,739	5,763	11.1	21.6	10,581	10,503	(0.7)
Extra items	(136)	(63)	(155)	(87)	(45)	N.M.	N.M.	(183)	(132)	N.M.
Net Profit	5,053	3,865	3,863	4,653	5,718	13.2	22.9	10,398	10,371	(0.3)
EPS (Bt/share)	0.35	0.27	0.27	0.33	0.40	13.2	22.9	0.73	0.73	(0.3)
Balance Sheet										
Total assets	198,460	203,676	209,932	206,924	201,779	1.7	(2.5)	198,460	201,779	1.7
Total liabilities	73,059	74,401	77,091	69,351	69,896	(4.3)	0.8	73,059	69,896	(4.3)
Total equity	125,401	129,275	132,841	137,572	131,882	5.2	(4.1)	125,401	131,882	5.2
BVPS (Bt/share)	8.6	9.0	9.3	9.5	9.1	5.3	(4.3)	8.6	9.1	5.3
Financial ratio										
Operating margin (%)	45.9	36.4	39.8	41.5	46.1	0.2	4.7	46.1	43.9	(2.2)
EBITDA margin (%)	58.9	54.9	55.5	56.9	58.2	(0.7)	1.4	59.4	57.6	(1.8)
Net profit margin (%)	28.2	25.2	24.5	27.6	31.0	2.8	3.4	29.2	29.4	0.2
ROA (%)	10.3	7.8	7.8	9.1	11.3			10.3	11.3	
ROE (%)	16.2	12.3	12.3	14.0	17.1			16.2	17.1	
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0			0.0	0.0	
Key statistics										
No. of aircraft (movements)	209,821	187,821	185,904	208,281	218,307	4.0	4.8	414,369	426,588	2.9
No. of passenger (mn)	34.8	28.8	28.7	34.5	36.8	5.8	6.8	68.4	71.3	4.2
- International passengers	21.5	17.1	17.2	20.9	22.4	4.4	7.2	42.3	43.3	2.4
- Domestic passengers	13.3	11.7	11.6	13.5	14.4	8.1	6.3	26.1	27.9	7.1

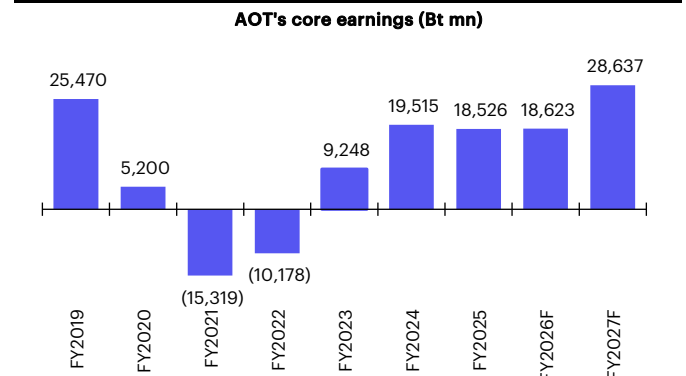
Source: AOT and InnovestX Research

Figure 2: จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT



Source: AOT

Figure 3: ประมาณการกำไรของ AOT



Source: InnovestX Research

Figure 4: แผนการขยายขีดความสามารถในการรองรับผู้โดยสารของ AOT

ท่าอากาศยาน	โครงการ	เงินลงทุน (ลบ.)	สถานะปัจจุบัน	ระยะเวลาการก่อสร้าง	ปีที่เปิดให้บริการ	ประมาณการขีดความสามารถในการรองรับผู้โดยสารต่อปี
สุวรรณภูมิ (BKK)	ส่วนต่อขยายที่ ศตะวันออก	13,520	อยู่ระหว่างเตรียมข้อเสนอเพื่อขออนุมัติจาก ครม.	พ.ศ. 2569-2573	พ.ศ. 2573	65 ล้านคน → 70 ล้านคน
สุวรรณภูมิ (BKK)	การพัฒนาอาคารผู้โดยสาร ด้านทิศใต้	245,369	อยู่ระหว่างการทบทวนโดย CAAT และเตรียมนำเสนอต่อ ครม.	10 ปี โดยทยอยพัฒนาเป็นระยะตามการเติบโตของผู้โดยสารในอนาคต	ทยอยเปิดให้บริการ	70 ล้านคน → 120 ล้านคน
ดอนเมือง (DMK)	การพัฒนาเฟส 3	69,285	ออกแบบรายละเอียดเสร็จสมบูรณ์ อยู่ระหว่างเตรียมเสนอ ครม. เพื่ออนุมัติการปรับเปลี่ยนแบบ	พ.ศ. 2571-2577	ทยอยเปิดให้บริการ	30 ล้านคน → 45-50 ล้านคน
ภูเก็ต (HKT)	การพัฒนาเฟส 2	10,000	แต่งตั้งที่ปรึกษาผู้ออกแบบแล้ว	N.A.	พ.ศ. 2574	12.5 ล้านคน → 18 ล้านคน
เชียงใหม่ (CNX)	การพัฒนาเฟส 1	16,000	อยู่ระหว่างรอการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง	N.A.	พ.ศ. 2577	8 ล้านคน → 20 ล้านคน
เชียงราย (CEI)	การพัฒนาเฟส 1	7,000	แต่งตั้งที่ปรึกษาเพื่อศึกษาและจัดทำแผนแม่บทแล้ว	N.A.	พ.ศ. 2577	3 ล้านคน → 6 ล้านคน
หาดใหญ่ (HDY)	การพัฒนาเฟส 1	4,487	แต่งตั้งที่ปรึกษาเพื่อศึกษาและจัดทำแผนแม่บทแล้ว	N.A.	N.A.	2.5 ล้านคน → อยู่ระหว่างการศึกษาศักยภาพ
ท่าอากาศยานแห่งใหม่	ท่าอากาศยานอันดามัน	75,000-80,000	อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้	N.A.	N.A.	22.5 ล้านคน
ท่าอากาศยานแห่งใหม่	ท่าอากาศยานล้านนา	70,000-72,000	อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้	N.A.	N.A.	21 ล้านคน
รวม	เงินลงทุนรวม ไม่รวมท่าอากาศยานแห่งใหม่	365,661			ขีดความสามารถรวม ไม่รวมท่าอากาศยานแห่งใหม่	121 ล้านคน → 216.5 ล้านคน

Source: AOT and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (price as of May 15, 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	Neutral	53.00	58.00	11.0	40.9	40.7	26.4	(5)	1	54	5.8	5.5	4.9	14	14	19	1.5	1.6	1.7	20.6	20.0	14.4
THAI	Neutral	5.95	6.50	11.2	5.8	10.1	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	5.4
Average					30.4	25.4	31.4	(58.0)	(21.3)	43.9	3.0	2.9	2.6	21.6	5.1	14.8	1.7	1.2	1.4	10.3	11.8	8.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาคือความ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, ITEL, 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 ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการจัดการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค สั่ง 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, ITEL, 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.