

บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT)

อยู่บนเส้นทางสู่การฟื้นตัวหลัง high season

เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ AOT ใน 2QFY24 จะยังคงเพิ่มขึ้น yoy และ qoq โดยส่วนใหญ่มาจาก การเพิ่มขึ้นของการจราจรทางอากาศด้วยการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น 12% qoq คาดว่าผลการดำเนินงานใน 2QFY24 จะอยู่ที่ 6.1 พันลบ. โดยที่ผลการดำเนินงานปี 2024 จะบน assumption จำนวนผู้โดยสาร 119 ล้านคน เทียบกับเป้าหมายของ AOT ที่ 120 ล้านคน ด้วย catalyst ที่เป็นบวก เราเชื่อว่า AOT จะค่อย ๆ ฟื้นตัว ไปพร้อมกับภาคการท่องเที่ยวของประเทศไทย คง คำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 75.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ปิด 2QFY24 ด้วยการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศ** 2QFY24 ได้จบไปด้วยจำนวนผู้โดยสารทั้งหมด 32.3 ล้านคน (+22% yoy, +12% qoq) โดยการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารทั้งหมดมาจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่มีจำนวน 19.9 ล้านคน (+43% yoy, +18% qoq) ในขณะที่จำนวนผู้โดยสารภายในประเทศยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน (+0% yoy, +4% qoq) ในแง่ของการฟื้นตัว จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศได้กลับมาถึงระดับ 86% ของระดับก่อน COVID-19 ในขณะที่ผู้โดยสารภายในประเทศเติบโตมาถึงระดับ 80% ของระดับก่อน COVID-19 1QFY24 ปิดลงด้วยจำนวนผู้โดยสารทั้งหมด 61.2 ล้านคน ซึ่งเป็นประมาณ 51% ของเป้าหมายของ AOT ใน FY24 ที่ 120 ล้านคน
- **คาดว่าผลการดำเนินงานใน 2QFY24 จะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq** คาดว่าผลการดำเนินงานของ 2QFY24 จะเพิ่มขึ้นเป็น 6.1 พันลบ. (+220% yoy, +32% qoq) การเติบโตของผลการดำเนินงาน yoy คาดว่าส่วนใหญ่จะมาจากการเพิ่มขึ้นของเที่ยวบินและผู้โดยสารจากการผ่อนคลายมาตรการ COVID-19 ทั่วโลก ในขณะเดียวกัน การเพิ่มขึ้นของผลดำเนินงาน qoq ส่วนใหญ่จะมาจากการเปิดตัวประเทศจีน นักท่องเที่ยวจีนได้เดินทางเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างมากในต้นปี 2024 โดยเฉพาะในช่วงตรุษจีนในเดือนกุมภาพันธ์ จากผลของนโยบายวีซ่าฟรี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY STATISTICS

| Key Stats | Feb-19 | Mar-19 | Nov-23 | Dec-23 | Jan-24 | Feb-24 | Mar-24 | qoq (%) | mom (%) | To Pre-COVID |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------------|
| Inter Aircraft | 40,412 | 43,813 | 30,851 | 34,362 | 35,668 | 35,283 | 36,389 | 11% | 3% | 84% |
| Domestic Aircraft | 32,968 | 35,287 | 26,337 | 29,272 | 28,300 | 25,932 | 27,246 | 0% | 5% | 77% |
| Total Aircraft | 73,380 | 79,100 | 57,188 | 63,634 | 63,968 | 61,215 | 63,635 | 6% | 4% | 81% |
| Inter PAX (m) | 7.4 | 7.8 | 5.4 | 6.3 | 6.5 | 6.7 | 6.7 | 18% | 1% | 86% |
| Domestic PAX (m) | 5.0 | 5.2 | 4.0 | 4.2 | 4.3 | 4.0 | 4.1 | 4% | 2% | 80% |
| Total PAX (m) | 12.4 | 13.0 | 9.4 | 10.5 | 10.8 | 10.7 | 10.8 | 12% | 1% | 83% |

Source: AOT, UOB Kay Hian

KEY FINANCIALS

| Year to 30 Sep (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 16,560 | 48,141 | 67,117 | 77,119 | 83,758 |
| EBITDA | 684 | 26,100 | 43,962 | 52,827 | 57,391 |
| Operating profit | (8,248) | 17,230 | 33,053 | 41,315 | 46,360 |
| Net profit (rep./fact.) | (11,088) | 8,791 | 21,856 | 28,042 | 31,848 |
| Net profit (adj.) | (11,088) | 8,791 | 21,856 | 28,042 | 31,848 |
| EPS (Bt) | (0.8) | 0.6 | 1.5 | 2.0 | 2.2 |
| PE (x) | n.m. | 106.8 | 43.0 | 33.5 | 29.5 |
| P/B (x) | 9.3 | 8.5 | 7.4 | 6.6 | 6.0 |
| EV/EBITDA (x) | 1,419.6 | 37.2 | 22.1 | 18.4 | 16.9 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 0.5 | 1.4 | 1.8 | 2.0 |
| Net margin (%) | (67.0) | 18.3 | 32.6 | 36.4 | 38.0 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 57.3 | 46.0 | 23.7 | 14.2 | 6.7 |
| Interest cover (x) | 0.2 | 9.1 | 15.3 | 17.9 | 19.6 |
| ROE (%) | n.a. | 8.3 | 18.4 | 20.8 | 21.2 |
| Consensus net profit | - | - | 21,682 | 27,763 | 31,731 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.01 | 1.01 | 1.00 |

Source: Airports of Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E reflected as "n.m."

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt65.75 |
| Target Price | Bt75.00 |
| Upside | +14.1% |
| (Previous TP) | Bt76.00 |

COMPANY DESCRIPTION

AOT operates six of the 38 airports in Thailand, but collectively these six airports account for 83% of the total pax throughput.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Industrials |
| Bloomberg ticker: | AOT TB |
| Shares issued (m): | 14,285.7 |
| Market cap (Btm): | 939,284.8 |
| Market cap (US\$m): | 25,558.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 32.5 |

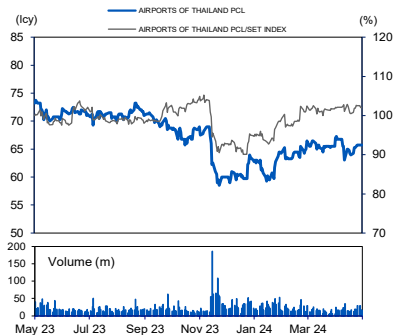
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt73.75/Bt58.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 0.4 | 1.9 | (4.0) | (10.2) | 10.0 |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|------|
| Finance Ministry | 70.0 |
| Thai NVDR Co Ltd | 4.5 |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 8.92 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 2.11 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นแหล่งทุนสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **Runway ใหม่ พร้อมเปิดใช้สำหรับครึ่งหลังของปีงบประมาณ 2024** สนามบินสุวรรณภูมิ (BKK) เตรียมเปิดใช้งาน Runway 3 ครั้งแรกใน ก.ค. 24 โดย Runway ใหม่จะเพิ่มจำนวนเที่ยวบินปัจจุบันของ BKK จาก 68 เที่ยวบิน/ชม เป็น 94 เที่ยวบิน/ชม ซึ่งจะทำให้สายการบินสามารถเพิ่มเที่ยวบินไป BKK โดยไม่มีการติดขัดจราจร นอกจากนั้น SAT1 Terminal ที่ BKK ได้เปิดให้บริการเมื่อ ก.ย. 23 ที่ผ่านมา และพร้อมผู้โดยสารได้สูงสุดถึง 60 ล้านคนต่อปี เรามองว่ายังมี upside ที่ AOT อาจเสนอเพิ่มค่าบริการผู้โดยสาร (PSC) ซึ่งจะช่วยเสริมการเติบโตของ topline ขึ้นได้อีกด้วย
- **การต่อ credit term ให้ผู้บริการ duty free ได้สิ้นสุดลงใน มี.ค. 24** AOT จะได้รับรายได้สัมปทาน duty free อย่างเต็มรูปแบบตั้งแต่ 3QFY24 เป็นต้นไป เนื่องจากมาตรการช่วยเหลือผู้ให้บริการ duty-free shop ได้สิ้นสุดลงในปลาย มี.ค. 24 มาตรการช่วยเหลืออนุญาตให้ผู้ประกอบการ duty-free shop จ่ายเพียง 20% ของค่าสัมปทานก่อน และอนุญาตให้เลื่อนการชำระที่เหลืออีก 80% ไปสูงสุดอีก 6 เดือน และยังอนุญาตให้ผ่อนชำระได้ถึง 12 เดือน เมื่อตอนที่มาตรการช่วยเหลือมีผลอยู่ รายได้สัมปทานส่วนใหญ่ของ AOT นั้นถูกบันทึกไว้ในบัญชีลูกหนี้การเงิน ดังนั้น AOT กำลังจะได้รับรู้รายได้จากสัมปทานอย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งจะช่วยเสริมการเติบโตของรายได้ของ AOT ในอนาคต
- **มีความเสี่ยงในช่วง 2HFY24 เนื่องจากประเทศไทยจะเข้าสู่ low season** จากการที่จำนวนผู้โดยสารทั้งหมดใน 1HFY24 ได้ปรับตัวที่ราวๆ 51% ของเป้าหมายทั้งปีของ AOT จึงมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ เนื่องจาก 3QFY24 และ 4QFY24 จะเป็นช่วง low season ของการท่องเที่ยวของประเทศไทย เราคาดการณ์ว่าจำนวนผู้โดยสารทางนานาชาติใน 3QFY24 จะลดลง qoq จากผลของ seasonality และจำนวนผู้โดยสารภายในประเทศจะยังคงค่อนข้างนิ่งคงเดิม เนื่องจากขาดปัจจัยกระตุ้นที่เห็นได้ชัด จากการที่รายได้ของ AOT นั้นขึ้นอยู่กับจำนวนของผู้โดยสาร เราอาจเห็นรายได้ใน 3QFY24 ที่อ่อนลง

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 75.00 บาท** อิง EV/EBITDA 2024 ที่ 25 เท่า , 1SD ซึ่งสูงกว่าระดับการซื้อขายก่อน COVID-19 เรามองว่า AOT เป็นผู้รับประโยชน์หลักจากการฟื้นตัวของ การท่องเที่ยวไทย และเรายังชอบ AOT จาก upside ที่ยังสามารถเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน รวมถึงการที่อาจสามารถปรับเพิ่มค่า PSC ได้

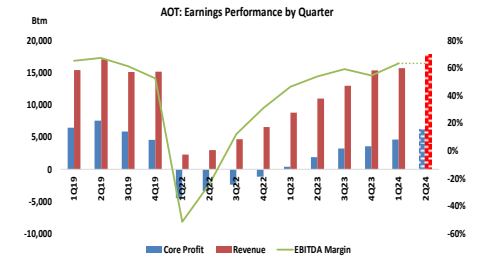
SHARE PRICE CATALYST

- การเพิ่มจำนวนเที่ยวบิน
- การปรับขึ้นค่า PSC
- การรับรู้รายได้สัมปทานอย่างเต็มที่

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

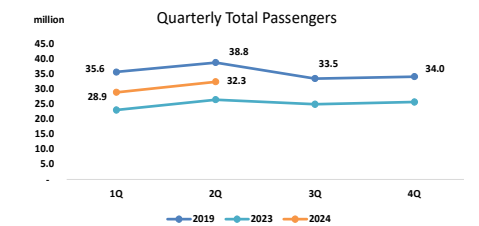
| |
|---|
| CG Report: 5 |
| SET ESG Rating: A |
| <ul style="list-style-type: none"> ● Environmental <ul style="list-style-type: none"> -Increase efficiency of energy consumption. Design, construct, and operate airports and related facilities to maximise efficiency in resource utilization. ● Social <ul style="list-style-type: none"> -Established an Aerodrome Safety Policy. Enhancing aerodrome safety management and operational standards while giving responsibility to management from all levels for airport safety. -Provides safety training. Organising sessions to train and ensure that AOT personnel are equipped with the knowledge to comply with the Aerodrome Safety Policy. ● Governance <ul style="list-style-type: none"> -Board operates under corporate governance principles and relevant laws, regulations and guidelines on good corporate governance recommended by the Stock Exchange of Thailand and the Securities and Exchange Commission. |

QUARTERLY EARNINGS PERFORMANCE



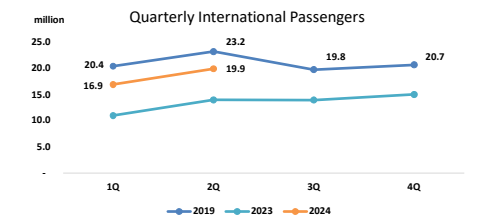
Source: AOT, UOB Kay Hian

QUARTERLY TOTAL PASSENGERS



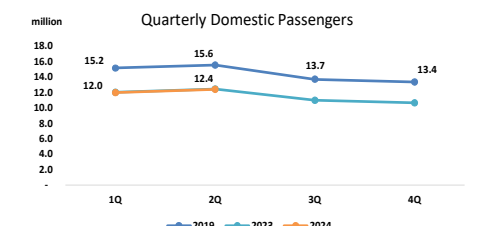
Source: AOT, UOB Kay Hian

QUARTERLY INTERNATIONAL PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

QUARTERLY DOMESTIC PASSENGERS



Source: AOT, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

| Year to 30 Sep (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 48,141 | 67,117 | 77,119 | 83,758 |
| EBITDA | 26,100 | 43,962 | 52,827 | 57,391 |
| Deprec. & amort. | 8,870 | 10,909 | 11,511 | 11,031 |
| EBIT | 17,230 | 33,053 | 41,315 | 46,360 |
| Total other non-operating income | (2,600) | (2,643) | (3,037) | (3,298) |
| Associate contributions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net interest income/(expense) | (2,867) | (2,870) | (2,943) | (2,930) |
| Pre-tax profit | 11,307 | 27,540 | 35,335 | 40,132 |
| Tax | (2,235) | (5,508) | (7,067) | (8,026) |
| Minorities | (281) | (176) | (226) | (257) |
| Net profit | 8,791 | 21,856 | 28,042 | 31,848 |
| Net profit (adj.) | 8,791 | 21,856 | 28,042 | 31,848 |

CASH FLOW

| Year to 30 Sep (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Operating | 13,835 | 43,528 | 39,458 | 43,553 |
| Pre-tax profit | 11,307 | 27,540 | 35,335 | 40,132 |
| Tax | (2,235) | (5,508) | (7,067) | (8,026) |
| Deprec. & amort. | 8,870 | 10,909 | 11,511 | 11,031 |
| Working capital changes | (7,606) | 10,906 | (61) | 665 |
| Non-cash items | 3,499 | (319) | (261) | (248) |
| Other operating cashflows | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Investing | (18,792) | (17,736) | (15,991) | (17,356) |
| Capex (growth) | (19,252) | (17,115) | (15,809) | (17,170) |
| Investments | 348 | (509) | (182) | (186) |
| Others | 112 | (112) | 0 | 0 |
| Financing | 292 | (5,789) | (13,303) | (16,516) |
| Dividend payments | 0 | (5,143) | (13,114) | (16,825) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | (92) | (1,050) | (466) | 0 |
| Others/interest paid | 384 | 404 | 276 | 309 |
| Net cash inflow (outflow) | (4,666) | 20,004 | 10,163 | 9,681 |
| Beginning cash & cash equivalent | 3,798 | 6,091 | 25,758 | 35,162 |
| Changes due to forex impact | 6,959 | (337) | (759) | 0 |
| Ending cash & cash equivalent | 6,091 | 25,758 | 35,162 | 44,843 |

BALANCE SHEET

| Year to 30 Sep (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Fixed assets | 160,673 | 167,855 | 173,094 | 179,419 |
| Other LT assets | 15,924 | 17,298 | 18,278 | 19,061 |
| Cash/ST investment | 6,091 | 25,758 | 35,162 | 44,843 |
| Other current assets | 12,923 | 4,666 | 5,330 | 5,788 |
| Total assets | 195,611 | 215,577 | 231,864 | 249,111 |
| ST debt | 4,350 | 3,300 | 2,834 | 2,834 |
| Other current liabilities | 18,943 | 21,896 | 23,019 | 24,487 |
| LT debt | 52,592 | 52,592 | 52,592 | 52,592 |
| Other LT liabilities | 7,549 | 8,495 | 8,920 | 9,366 |
| Shareholders' equity | 110,465 | 127,405 | 142,384 | 157,460 |
| Minority interest | 1,713 | 1,890 | 2,116 | 2,373 |
| Total liabilities & equity | 195,611 | 215,577 | 231,864 | 249,111 |

KEY METRICS

| Year to 30 Sep (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|---------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 54.2 | 65.5 | 68.5 | 68.5 |
| Pre-tax margin | 23.5 | 41.0 | 45.8 | 47.9 |
| Net margin | 18.3 | 32.6 | 36.4 | 38.0 |
| ROA | 4.6 | 10.6 | 12.5 | 13.2 |
| ROE | 8.3 | 18.4 | 20.8 | 21.2 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 190.7 | 39.4 | 14.9 | 8.6 |
| EBITDA | 3,714.7 | 68.4 | 20.2 | 8.6 |
| Pre-tax profit | n.a. | 143.6 | 28.3 | 13.6 |
| Net profit | n.a. | 148.6 | 28.3 | 13.6 |
| Net profit (adj.) | n.a. | 148.6 | 28.3 | 13.6 |
| EPS | n.a. | 148.6 | 28.3 | 13.6 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 33.7 | 30.2 | 27.7 | 25.7 |
| Debt to equity | 51.5 | 43.9 | 38.9 | 35.2 |
| Net debt/(cash) to equity | 46.0 | 23.7 | 14.2 | 6.7 |
| Interest cover (x) | 9.1 | 15.3 | 17.9 | 19.6 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 7UP | AAV | ACE | ACG | ADVANC | AEONTS | AGE | AH | AHC | AIT | AJ | AKR |
| ALLA | ALT | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | APCO | APCS | ASEFA | ASK |
| ASP | ASW | AWC | AYUD | B | BA | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL |
| BCH | BCP | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BEYOND | BGC | BGRIM | BH | BIZ | BJC |
| BJCHI | BKI | BLA | BPP | BRI | BRR | BTS | BWG | BYD | CBG | CENDEL | CFRESH |
| CHASE | CHG | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CM | CNT | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF |
| CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC | CSS | CV | DCC | DDD | DELTA | DEMCO |
| DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EA | EASTW | ECL | EE | EGCO | EPG | ERW | ETC |
| FE | FN | FPT | FSX | GBX | GC | GENCO | GFPT | GGC | GLAND | GLOBAL | GPSC |
| GRAMMY | GULF | GUNKUL | HANA | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | ICN | III | ILINK |
| ILM | INET | INTUCH | IRPC | IRPC | ITC | ITEL | IVL | JAS | JTS | KBANK | KCE |
| KEX | KKP | KSL | KTB | KTC | LALIN | LANNA | LH | LHFG | LOXLEY | LPN | LRH |
| LST | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBK | MC | M-CHAI | MCOT | MEGA | MFC | MFEC |
| MILL | MINT | MONO | MSC | MST | MTC | MTI | NC | NCH | NER | NKI | NOBLE |
| NRF | NTV | NVD | NWR | NYT | OCC | ONEE | OR | ORI | OSP | PAP | PATO |
| PB | PCSGH | PDJ | PG | PJW | PLANB | PLAT | PLUS | PM | POLY | PORT | PPP |
| PR9 | PRG | PRINC | PRM | PRTR | PSH | PSL | PT | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON |
| QH | QTC | RATCH | RBF | RPH | RS | RT | S | S&J | SA | SABINA | SAK |
| SAMART | SAMTEL | SAPPE | SAT | SBNEXT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGP | SCM |
| SDC | SEAFCO | SEAOIL | SENA | SGC | SGP | SHR | SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKR |
| SM | SMPC | SMT | SNC | SNNP | SNP | SO | SPALI | SPC | SPCG | SPI | SPRC |
| SSC | SSF | SSSC | STA | STEC | STGT | STI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SVI |
| SVT | SYMC | SYNEX | SYNTEC | TAE | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH | TFG | TFMAMA | TGE |
| TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR | TIPH | TISCO | TK | TKN | TKS |
| TKT | TLI | TMD | TMT | TNITY | TNL | TNR | TOA | TOG | TOP | TPBI | TPCS |
| TPIPL | TPIPP | TQM | TRUE | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TVH |
| TVO | TWPC | UAC | UBE | UP | UPF | UPOIC | UV | VGI | VIBHA | VIH | WACOAL |
| WGE | WHA | WHAUP | WICE | XPG | ZEN | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 2S | AAI | AIE | ALUCON | AMR | APURE | AS | ASIA | ASIAN | ASIMAR | AURA | BR |
| BSBM | BSRC | BTG | CEN | CGH | CH | CI | CMC | CSP | EKH | ESTAR | EVER |
| FORTH | FTI | GEL | GPI | HUMAN | IFS | INSET | IT | J | JDF | JKN | JMART |
| KCAR | KGI | KIAT | KISS | KTIS | KWC | LHK | METCO | MICRO | MK | NCAP | NOVA |
| PIN | PQS | PREB | PRIME | PTECH | PYLON | RCL | ROCTEC | SCI | SCN | SE-ED | SFLEX |
| SINGER | SKN | SORKON | SSP | SST | STANLY | SUPER | SVOA | TCC | TEKA | TFM | TPOLY |
| TRC | TRU | TRUBB | TSE | VRANDA | WAVE | WFX | WIK | WIN | WP | | |



| | | | | | | | | | | | |
|---------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAHA | AMC | ASAP | BCT | BIG | BIOTEC | CCET | CHARAN | CHAYO | CHOTI | CITY | CMAN |
| CMR | CRANE | CWT | DTCENT | EASON | FNS | FTE | GIFT | GJS | GYT | HTECH | INGRS |
| INSURE | ITD | JCK | JMT | JR | KBS | L&E | LEE | MENA | MJD | MOSHI | NATION |
| NNCL | NSL | NV | OGC | PAF | PCC | PEACE | PK | PL | PLE | PMTA | PRAKIT |
| PRECHA | PRIN | RABBIT | RJH | RSP | S11 | SAMCO | SAWAD | SCAP | SCP | SIAM | SKE |
| SKY | SMIT | SOLAR | STECH | STPI | TC | TEAM | TFI | TKC | TPA | TPAC | TRITN |
| UMI | UTP | VARO | VPO | W | WORK | WPH | | | | | |

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | ความหมาย |
|------------|-----------|----------|
| 90-100 | | ดีเลิศ |
| 80-89 | | ดีมาก |
| 70-79 | | ดี |
| 60-69 | | ดีพอใช้ |
| 50-59 | | ผ่าน |
| ต่ำกว่า 50 | - | - |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

| | | | | | | | | | | | |
|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|-----|-------|-------|--------|
| ADVANC | AJ | AMATA | BANPU | BAY | BCP | BGRIM | BKI | BPP | CKP | CPALL | CPAXT |
| CPF | CRC | KBANK | KTB | KTC | M-CHAI | OR | PR9 | PTT | PTTEP | PTTGC | SABINA |
| SCC | SCGP | STA | STGT | TFMAMA | THCOM | TISCO | TOP | WHA | WHAUP | | |

AA

| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|------|-------|------|--------|-------|------|-------|-------|
| ACE | AMATAV | AP | BAFS | BAM | BBGI | BBL | BCH | BCPG | BDMS | BEM | BGC |
| BJC | BLA | BRI | BTS | CPN | DRT | EA | EASTW | EGCO | EPG | ETC | FPT |
| GLOBAL | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC | INTUCH | IRPC | IVL | MAJOR | MC |
| MFEC | MINT | NOBLE | NVD | ORI | OSP | PB | PLANB | RATCH | RS | S&J | SAT |
| SC | SCB | SCCC | SGP | SIRI | SJWD | SMPC | SPALI | THANI | TMT | TPBI | TPIPL |
| TPIPP | TTA | TTB | TTW | TVO | VGI | WICE | ZEN | | | | |

A

| | | | | | | | | | | | |
|------|------|-------|-------|--------|--------|--------|-----|------|--------|-----|-----|
| AH | AOT | ASW | AWC | CBG | CENTEL | CFRESH | CK | COM7 | DEMCO | DMT | ERW |
| HENG | ICHI | IRC | ITEL | LH | MEGA | MSC | MTC | NER | NRF | NYT | PAP |
| PJW | PM | PPP | PSL | QTC | S | SAK | SCG | SHR | SITHAI | SNC | SNP |
| SPI | STEC | SUTHA | SYNEX | SYNTEC | TCAP | TFG | TGH | THIP | THREL | TKS | TOA |
| TOG | TSC | TSTH | TTCL | TWPC | UBE | WACOAL | | | | | |
| AH | AOT | ASW | AWC | CBG | CENTEL | CFRESH | CK | COM7 | DEMCO | DMT | ERW |

BBB

| | | | | | | | | | | | |
|-----|-----|-------|-------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|-------|
| AGE | BA | CSC | GFPT | III | ILM | JTS | KEX | KKP | KSL | LHFG | PCSGH |
| PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | TPCS | TQM | UPF | | | | |

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | 7UP | AAI | ADVANC | AH | AI | AIE | AJ | AMANAH | AMATA | AMATAV | AP |
| APCS | AS | ASIAN | ASK | ASP | AWC | AYUD | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY |
| BBGI | BBL | BCH | BCP | BCPG | BEC | BEYOND | BGC | BGRIM | BKI | BLA | BPP |
| BRR | BSBM | BTS | BWG | CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHOTI | CIMBT | CM | CMC |
| COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPI | CPL | CPN | CPW | CRC | CSC | DCC | DELTA |
| DEMCO | DOHOME | DRT | DUSIT | EA | EASTW | EGCO | EP | EPG | ERW | ESTAR | ETC |
| FNS | FPT | FTE | GBX | GC | GEL | GFPT | GGC | GJS | GPI | GPSC | GSTEEL |
| GULF | GUNKUL | HANA | HENG | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | IFS | III | ILINK | ILM |
| INET | INOX | INSURE | INTUCH | IRPC | ITEL | IVL | JAS | JKN | JR | JTS | KBANK |
| KBS | KCAR | KCE | KGI | KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LHFG | LHK |
| LPN | LRH | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBK | MC | MCOT | MFC | MFEC | MILL |
| MINT | MONO | MSC | MST | MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NKI | NOBLE | NRF |
| NWR | OCC | OGC | OR | ORI | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDJ | PG | PK |
| PL | PLANB | PLAT | PM | PPP | PPPM | PR9 | PREB | PRG | PRINC | PRM | PSH |
| PSL | PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QTC | RABBIT |
| RATCH | RML | RS | S&J | SABINA | SAK | SAPPE | SAT | SC | SCC | SCCC | SCG |
| SCGP | SCM | SCN | SEAOIL | SE-ED | SENA | SGC | SGP | SIRI | SITHAI | SKR | SMIT |
| SMK | SMPC | SNC | SNP | SORKON | SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF |
| SSP | SSSC | SST | STA | STGT | SUSCO | SVI | SYMC | SYNTEC | TAE | TASCO | TCAP |
| TCMC | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIDLOR |
| TIPCO | TISCO | TKS | TKT | TMD | TMT | TNITY | TNL | TNR | TOG | TOP | TOPP |
| TPA | TPCS | TRU | TSC | TSI | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TU | TVO |
| TWPC | UBE | UOBKH | UV | VGI | VIH | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIK | ZEN |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน