

Company Update

- **THAI's Board Of Directors**
A Visionary Board Steering THAI toward Sustainable Growth
The new Board combines institutional continuity with additional strategic expertise, while maintaining a strong commitment to corporate governance and sustainability.
- **CAPEX Usage Plan**
5-Year CAPEX Plan to Support Long-term Growth
THAI is modernizing its fleet with a focus on 4 aircraft families and 5 engines. Orders include 60 Boeing 737s with rights for 35 more. Plans to lease 11 Airbus A321XLRs.
- **Shareholder Structure**
Current Shareholding Structure after Capital Restructuring under the Rehabilitation Plan

THAI's Board Of Directors

A Visionary Board Steering THAI toward Sustainable Growth

The new Board combines institutional continuity with additional strategic expertise, while maintaining a strong commitment to corporate governance and sustainability.

Members include: Mr. Leeson (Chairman), Mr. Chaisri (Vice Chairman), Mr. Piyasat (Director), Mr. Chamin (Director), Mr. Chai (Director), Mr. Chai (Director), Mr. Chai (Director), Mr. Chai (Director), Mr. Chai (Director), Mr. Chai (Director), Mr. Chai (Director), Mr. Chai (Director).

SourcēTHAI UOB Kay Hian

CAPEX Usage Plan

5-Year CAPEX Plan to Support Long-term Growth

Year	Accrual and Engine CAPEX	Residual CAPEX	Other CAPEX	MRO CAPEX
2025	25.1 bn	17.1 bn	1.1 bn	0.8 bn
2026	41.2 bn	26.8 bn	1.1 bn	1.3 bn
2027	44.7 bn	36.0 bn	1.1 bn	1.4 bn
2028	35.5 bn	21.6 bn	1.1 bn	1.4 bn
2029	16.3 bn	11.4 bn	1.1 bn	1.4 bn

SourcēTHAI UOB Kay Hian

Shareholder Structure

Current Shareholding Structure after Capital Restructuring under the Rehabilitation Plan

Shareholder	Percentage
State Owned Enterprises	4.04%
Other Creditors	33.09%
Ministry of Finance	38.90%
Vayapak Fund 1	0.58%
Rimkhob Bank	8.51%
EGAT Saving and Credit Cooperative Limited	5.43%
Other Shareholders	4.79%
Kumthai Bank	4.69%

SourcēTHAI UOB Kay Hian

PAX Revenue Share By Region

Region	Share
Domestic	51%
Asia	34%
Europe	9%
Australia	5%

SourcēTHAI UOB Kay Hian

2H25 Earnings Outlook

Business & Financial Outlook

Outlook on Key Items

- ASK 2H 2025**: expected to increase +1% - 3% YoY and HoH
- Yield 2H 2025**: slightly improve from 1H 2025
- Cabin factor 2H 2025**: target to maintain ~78% - 80%
- Operating Margin for FY 2025**: target at 21% - 24%

SourcēTHAI UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **Valuation/Recommendation**
THAI's current share price is undervalued based on its intrinsic value and growth potential. We recommend a 'Buy' rating for THAI stock.

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

Environmental

- **Environmental**
THAI has committed to reducing its carbon emissions and improving fuel efficiency. It is actively seeking partnerships for Sustainable Fuel (SAF) and has publicly stated a net-zero emissions goal by 2065.

Social

- **Social**
THAI emphasizes community support and local procurement, particularly through flight food and amenity procurement, integrating these into broader CSR mechanisms.

Governance

- **Governance**
THAI's partnership with PTT Global Chemical production signals a governance commitment to aligning with global and regulatory expectations.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือคัดสรรทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	202	2025	2026	2027
Net turnover	189,78	193,20	206,17	223,17
EBITDA	54,86	59,04	61,33	64,95
Deprec. & amort.	13,02	13,68	14,46	16,07
EBIT	41,83	45,36	46,87	48,87
Total other operating income	(52,57)	0	0	0
Associate contributions	63	63	63	63
Net interest income/(expense)	(15,85)	(12,44)	(12,70)	(14,41)
Pretax profit	(26,52)	32,97	34,23	34,52
Tax	(374)	(494)	(683)	(861)
Minorities	(33)	(27)	(27)	(27)
Net profit	(26,93)	32,48	33,52	33,63
Net profit (adj.)	15,06	32,39	33,45	33,57

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	202	2025	2026	2027
Fixed assets	112,49	123,91	150,64	179,26
Other LT assets	45,00	45,75	47,98	51,69
Cash/ST investment	84,21	90,53	102,05	126,83
Other current assets	50,79	51,67	54,30	58,66
Total assets	292,50	311,87	354,98	416,46
ST debt	9,510	9,670	10,65	12,57
Other current liabilities	67,07	68,23	71,70	77,46
LT debt	119,23	103,90	114,49	138,61
Other LT liabilities	51,10	51,98	54,62	59,01
Shareholders' equity	45,51	77,96	103,37	128,63
Minority interest	79	106	132	159
Total liabilities & equity	292,50	311,87	354,98	416,46

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	202	2025	2026	2027
Operating	(24,81)	46,80	48,85	51,13
Pretax profit	(26,52)	32,97	34,23	34,52
Tax	(374)	(494)	(683)	(861)
Deprec. & amort.	13,02	13,68	14,46	16,07
Working capital changes	6,23	179	535	888
Noncash items	(15,82)	103	307	511
Other operating cashflows	(1,285)	416	63	63
Investing	(25,21)	(24,96)	(40,78)	(44,01)
Capex (growth)	(15,770)	(25,100)	(41,200)	(44,700)
Investment	1,841	1,841	1,841	1,841
Others	(11,29)	(1,708)	(1,434)	(1,163)
Financing	81,30	(15,51)	3,45	17,65
Dividend payments	0	0	(8,115)	(8,38)
Proceeds from borrowings	(35,67)	(15,165)	11,570	26,03
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	116,98	(352)	0	0
Net cash inflow (outflow)	31,27	6,32	11,521	24,78
Beginning cash & cash equiv	52,93	84,21	90,53	102,05
Changes due to forex impac	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	84,21	90,53	102,05	126,83

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	202	2025	2026	2027
Profitability				
EBITDA margin	28.4	30.0	29.8	29.0
Pretax margin	(14.0)	17.1	16.6	15.0
Net margin	(14.2)	16.8	16.3	15.0
ROA	(10.1)	10.7	10.7	8.0
ROE	n.a.	52.0	37.0	29.0
Growth				
Turnover	18.5	1.8	6.7	8.0
EBITDA	10.5	7.6	3.9	5.0
Pretax profit	n.a.	n.a.	3.8	0.0
Net profit	n.a.	n.a.	3.3	0.0
Net profit (adj.)	(41.8)	115.7	3.3	0.0
EPS	(95.5)	115.7		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดง่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2024 (as of 31 July 2025)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH*	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	IP	IRC	IRPC	IT
ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC
MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH	NER
NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP
PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS
PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT
PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI
S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC
SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI*	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA
TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK
TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP
TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA
WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN							



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI*
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC*
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ*



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS
GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK
JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA
META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG
PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

