krungsri Securities

A member of MUFG, a global financial group

BTS Group Holdings BTS

Company Update

7 June 2024

Transportation & Logistics

เตรียมตัวให้พร้อม

เรายังคงคำแนะนำซื้อ BTS จากธีมการพลิกฟื้น โดยเรามองว่าเมื่อไม่มี KEX แล้ว ผลประกอบการในปี FY25F จะพลิกฟื้นได้อย่างน้อย 5 พันล้านบาท (4 พันล้านบาทจากการด้อยค่า และ 1 พันล้านบาทจากการดำเนินงาน) นอกจากนี้ การขาย Singer กลับไปให้ JMART จะทำให้ไม่มีผลขาดทุนจากการด้อยค่า 1.7 พันล้านบาทอีกในปี FY25F ยิ่งไปกว่านั้น การรับชำระเงินสด 2.3 หมื่นล้านบาทจากงาน E&M และ โอกาสชนะคดีงาน O&M 3.6 หมื่นล้านบาทก็จะทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง และหนุนกำไรปี FY25F ดังนั้น เราจึงยังคงคาดว่า BTS จะพลิกเป็นกำไร 1.3 พันล้านบาทจากที่ขาดทุนในปี FY24

ข้อมูลจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวกเล็กน้อย

เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ และ มองบวกเล็กน้อยกับแนวโน้มของ BTS ในปี FY25F โดยประเด็นสำคัญมีดังนี้ (i) บริษัทคาดว่ารายได้ในปี FY25F จะลดลง yoy เนื่องจากรับรู้รายได้จากงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีชมพู และ เหลืองลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังคาดว่ารายได้จากธุรกิจหลักอื่น ๆ จะเพิ่มขึ้น ซึ่งได้แก่ รายได้จากงาน O&M, รายได้จาก BTSGIF และ VGI (ii) บริษัทคาดว่าจะได้รับชำระค่างาน O&M 3.6 หมื่นล้านบาทที่ กทม. ยังไม่ได้ชำระให้ BTS ในส่วนของรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายทั้งทางทิศเหนือ และ ใต้ภายใน 2QFY25 โดยอิงจากความคาดหมายว่าศาลปกครองสูงสุดจะตัดสินให้ BTS ชนะคดี กทม. ภายในเดือนมิถุนายน (iii) ในส่วนของรถไฟฟ้าสายสีชมพู และ เหลือง บริษัทคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้นในปี FY25 จากปี FY24 เพราะบริษัทจะออกแคมเปญลดค่าตั๋วเพื่อกระตุ้นยอดผู้โดยสาร โดยคาดว่าจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยของรถไฟฟ้าสายสีชมพูจะอยู่ที่ 60,000-80,000 เที่ยว/วัน ในปี FY25 (จาก 40,000-50,000 เที่ยว/วันในปี FY24) และ ของสายสีเหลืองจะเฉลี่ยอยู่ที่ 50,000-70,000 เที่ยว/วัน (จาก 40,000-50,000 เที่ยว/วันในปี FY24) (iv) เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพู และ เหลืองต่ำกว่าที่คาดไว้เพราะได้รับผลกระทบจาก COVID บริษัทจึงอยู่ระหว่างขอรับการเยียวยาจากเจ้าของสัมปทาน (รฟม.) ซึ่ง รฟม. อยู่ระหว่างขอข้อมูลเพิ่มเติมจาก BTS ก่อนที่จะตัดสินใจว่าจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BTS หรือไม่

คงประมาณการกำไรปี FY25F ที่ 1.3 พันล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนในปี FY24

เนื่องจากเป้าหมายทางการเงินของ BTS ส่วนใหญ่เป็นไปตามประมาณการของเรา ดังนั้น เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี FY25F ไว้ที่ 1.3 พันล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน 5.2 พันล้านบาทในปี FY24 เพราะตัด KEX ที่มีผลขาดทุนออกไปแล้ว ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมค่าเยียวยา และ เงินสดที่ BTS อาจจะได้รับจากงาน O&M เข้ามาในแบบจำลองของเรา โดยปล่อยประเด็นนี้ไว้เป็น upside ไปก่อน เพราะเรายังไม่ทราบว่า BTS ขอค่าเยียวยาสำหรับสายสีชมพู และ เหลืองไปมากน้อยแค่ไหน นอกจากนี้ เราก็ไม่ทราบว่า รฟม. จะยอมจ่ายค่าเยียวยาให้ BTS ตามที่ร้องขอหรือไม่ สำหรับการรับชำระเงินในส่วนของงาน O&M จะไม่กระทบกับงบกำไร&ขาดทุน เพราะ BTS รับรู้รายได้ส่วนนี้แบบ accrual basis ดังนั้น ผลกระทบจึงจะเกิดกับกระแสเงินสดเท่านั้น ซึ่งเมื่อ BTS ได้รับแล้วอาจจะนำไปชำระหนี้เพื่อลดภาระหนี้ลง

คงคำแนะนำซื้อ และ ประเมินราคาเป้าหมายที่ 6.40 บาท

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และ คงราคาเป้าหมายเอาไว้ที่ 6.40 บาท โดยมองว่า BTS เป็นหุ้นที่น่าสนใจในเชิงการฟื้นตัวของผลประกอบการ เพราะราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปเรียบร้อยแล้ว เรามองว่าปัจจัยกระตุ้นตัวแรกจะมาจากการฟื้นตัวของผลประกอบการในปี FY25F เมื่อไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก KEX อีก

BUY

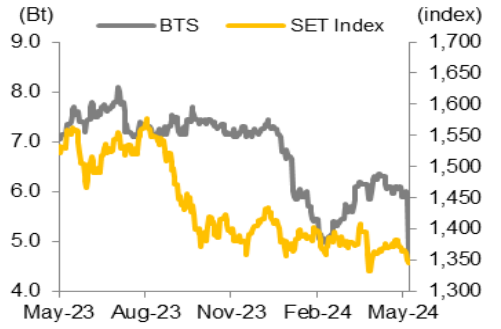
Target price Bt6.40 (+29.6%) **Price Bt4.94**

Total return upside 31.1% **Div. yield 1.5%**

Phatipak NAVAWATANA
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5003
phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	8.1/ 4.9
Market cap	(Btm/ USDm)	77,031/ 2,093
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	390.5/ 10.6
Free float	(%)	67.7
Issued shares	(m shares)	13,168
Major shareholders:		**%**
1) Kanjanapas Keeree		21.0
2) Stock Exchange Of Th		9.2
3) Ubs Ag/Singapore		6.3

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(31.9)	(21.6)	(2.2)	(29.5)
Total return vs SET	(%)	(25.8)	(18.0)	1.5	(16.4)

Financial Summary

Year to 31 Mar	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	18,311	18,175	16,206	16,775	17,607
Revenue growth	(%)	(29.7)	(0.7)	(10.8)	3.5	5.0
EBITDA	(Btm)	7,542	8,261	7,588	8,091	8,822
EBITDA growth	(%)	(8.5)	9.5	(8.1)	6.6	9.0
Profit, core	(Btm)	1,863	1,081	1,349	1,737	2,351
Profit growth, core	(%)	(19.7)	(42.0)	24.7	28.8	35.4
Profit, reported	(Btm)	1,836	(5,241)	1,349	1,737	2,351
Profit growth, reported	(%)	(52.0)	(385.4)	(125.7)	28.8	35.4
EPS, core	(Bt)	0.14	0.08	0.10	0.13	0.18
EPS growth, core	(%)	(19.7)	(42.0)	24.7	28.8	35.4
DPS	(Bt)	0.10	-	0.07	0.09	0.12
P/E, core	(x)	34.9	60.2	48.2	37.5	27.7
P/BV, core	(x)	1.1	1.4	1.4	1.4	1.3
ROE	(%)	0.3	2.3	2.9	3.6	4.8
Dividend yield	(%)	2.0	0.0	1.5	1.9	2.5

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	5	7	0
	Unit	**KSS**	**BB**	**%diff**
Target price	(Bt)	6.40	6.76	(5.3)
2025F net profit	(Btm)	1,349	743	81.5
2026F net profit	(Btm)	1,737	1,624	6.9

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2025F	2026F
1M	(%)	0.00	(0.03)
3M	(%)	(13.60)	56.83
ytd	(%)	(65.82)	(36.04)
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

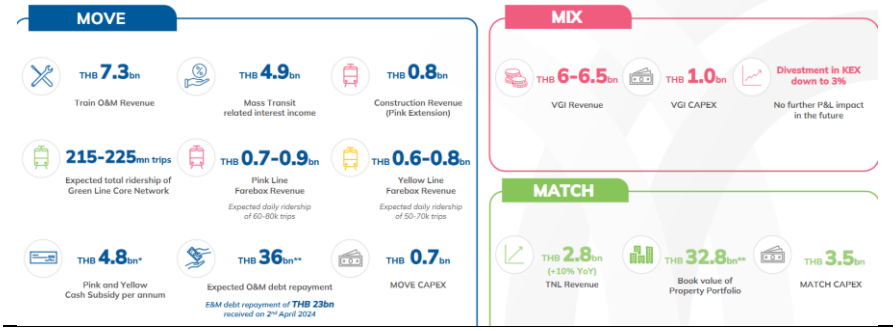
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 1: SoTP valuation

SoTP valuation	
1. value of O&M from extension green line and main contract	3.85
2. Unpaid O&M during 2019-2023	2.55
2. E&M revenue from S+N green ext	1.75
3. value of BTSGIF	0.89
4. value of PINK w ext	4.37
5. value of YELLOW w ext	3.55
6.VGI	1.03
7. Rabbit group	1.29
8. service	0.02
less outstanding debt	(12.89)
total equity value	**6.41**

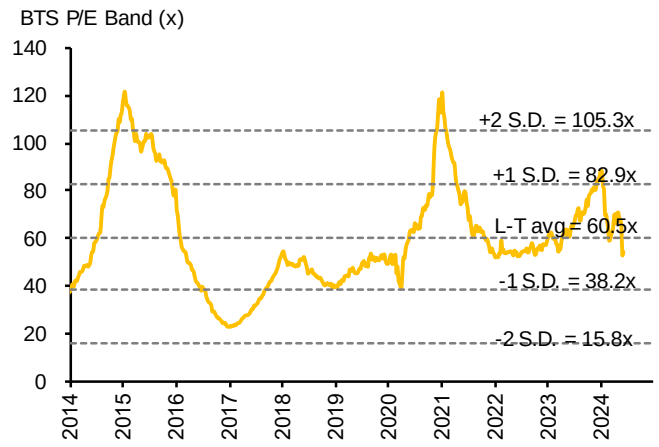
Source: The company, Krungsri Securities

Fig 2: **FY25F financial guidance**



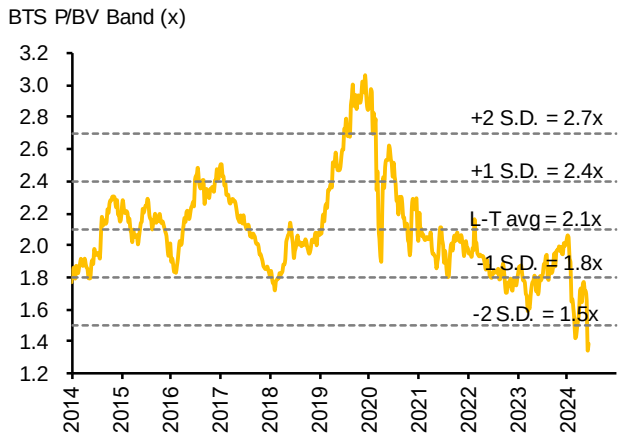
Source: The company, Krungsri Securities

Fig 3. Prospective P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 4. Prospective P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY March 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btm)	37,325	35,128	26,056	18,311	18,175	16,206	16,775	17,607
Cost of goods sold	(Btm)	(29,565)	(28,674)	(20,266)	(12,311)	(12,804)	(11,106)	(11,180)	(11,236)
Gross profit	(Btm)	7,760	6,454	5,789	6,000	5,371	5,099	5,595	6,372
SG&A	(Btm)	(3,075)	(3,160)	(2,622)	(4,139)	(4,631)	(4,677)	(4,724)	(4,771)
Other income	(Btm)	152	4,099	4,204	4,714	6,212	6,100	6,100	6,101
Interest expense	(Btm)	(2,245)	(2,508)	(3,220)	(3,818)	(6,007)	(5,807)	(5,807)	(5,807)
Pre-tax profit	(Btm)	1,539	4,885	4,152	2,758	945	715	1,164	1,895
Corporate tax	(Btm)	(1,478)	(1,927)	(1,214)	(1,539)	(1,707)	(143)	(233)	(379)
Equity a/c profits	(Btm)	953	(1,663)	(562)	350	(490)	576	605	635
Minority interests	(Btm)	(800)	45	55	214	1,990	200	200	200
Core profit	(Btm)	3,522	1,072	2,320	1,863	1,081	1,349	1,737	2,351
Extra-ordinary items	(Btm)	4,640	3,504	1,506	(26)	(6,317)			
Net Profit	(Btm)	8,162	4,576	3,826	1,836	(5,241)	1,349	1,737	2,351
EBITDA	(Btm)	5,625	8,198	8,243	7,542	8,261	7,588	8,091	8,822
Core EPS	(Bt)	0.27	0.08	0.18	0.14	0.08	0.10	0.13	0.18
Net EPS	(Bt)	0.62	0.35	0.29	0.14	(0.40)	0.10	0.13	0.18
DPS	(Bt)	0.15	0.16	0.16	0.10	-	0.07	0.09	0.12

Balance Sheet

FY March 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btm)	22,398	14,157	23,153	30,520	47,707	48,707	49,707	50,707
Total long-term assets	(Btm)	150,702	197,905	232,713	243,887	224,375	229,375	234,375	239,375
Total assets	(Btm)	173,100	212,062	255,867	274,407	272,082	278,082	284,082	290,082
Total current liabilities	(Btm)	32,914	32,259	18,209	17,064	21,100	20,028	24,160	27,983
Total long-term liabilities	(Btm)	72,940	103,766	151,474	170,320	184,589	185,589	186,589	187,589
Total liabilities	(Btm)	105,854	136,025	169,682	187,384	205,689	205,617	210,749	215,573
Paid-up capital	(Btm)	52,617	52,644	52,658	52,670	52,670	52,670	52,670	52,671
Total equity	(Btm)	54,923	60,161	62,062	61,515	46,542	47,216	48,085	49,260
Minority interest	(Btm)	12,322	15,875	24,064	25,248	19,851	25,248	25,248	25,249
BVPS	(Bt)	4.64	4.57	4.71	4.67	3.53	3.59	3.65	3.74

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btm)	3,522	1,072	2,320	1,863	(5,241)	1,349	1,737	2,351
Depreciation and amortization	(Btm)	789	805	871	967	1,309	1,066	1,119	1,120
Operating cash flow	(Btm)	13,794	4,438	(15,448)	(7,712)	(6,606)	2,415	2,856	3,471
Investing cash flow	(Btm)	(14,103)	(14,180)	(11,971)	(13,886)	(3,724)	(13,886)	(13,886)	(13,886)
Financing cash flow	(Btm)	4,756	11,621	34,370	21,090	6,291	16,001	16,002	16,002
Net change in cash	(Btm)	4,447	1,879	6,951	(508)	(4,039)	4,530	4,972	5,587

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	20.8	18.4	22.2	32.8	29.5	31.5	33.4	36.2
EBITDA margin	(%)	15.1	23.3	31.6	41.2	45.5	46.8	48.2	50.1
EBIT margin	(%)	13.0	21.0	28.3	35.9	38.3	40.2	41.6	43.7
Net profit margin	(%)	9.4	3.1	8.9	10.2	5.9	8.3	10.4	13.4
ROE	(%)	14.86	7.61	2.43	0.33	2.3	2.9	3.6	4.8
ROA	(%)	4.72	2.16	0.59	0.68	0.4	0.5	0.6	0.8
Net D/E	(x)	1.15	1.32	1.42	1.52	4.0	3.9	3.9	3.8
Interest coverage	(x)	0.96	0.44	0.80	0.97	(1.4)	(1.3)	(1.4)	(1.5)
Payout Ratio	(%)	56.03	196.33	90.82	69.01	70.0	70.0	70.0	71.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Average ticket price	(Bt/min)	29.70	31.00	30.00	31.50	33.00	34.00	34.00	35.00
Annual traffic	(%)	236.9	124.9	74.2	197.0	240.00	252.00	264.60	277.83
O&M revenue	(Bt mn)	3,800	5,300	6,300	6,741	6,994	7,274	7,419	7,568
Construction revenue	(Bt mn)	25,100	25,300	14,500	5,500	4,415	-	-	1

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btm)	4,003	4,580	4,719	5,009	5,159	3,981	5,148	3,887
Cost of goods sold	(Btm)	(2,632)	(3,093)	(3,233)	(3,353)	(3,721)	(2,665)	(3,699)	(2,719)
Gross profit	(Btm)	1,371	1,487	1,486	1,657	1,438	1,316	1,449	1,168
SG&A	(Btm)	(793)	(874)	(1,218)	(1,254)	(997)	(1,098)	(1,336)	(930)
Operating profit	(Btm)	578	612	268	403	441	218	113	238
Other income	(Btm)	1,104	1,074	1,269	1,267	1,439	1,519	1,724	1,530
Interest expense	(Btm)	(884)	(936)	(1,032)	(965)	(1,184)	(1,459)	(1,581)	(1,783)
Pre-tax profit	(Btm)	798	751	505	704	696	277	256	(15)
Corporate tax	(Btm)	(392)	(301)	(101)	(120)	(470)	(478)	(453)	(243)
Equity a/c profits	(Btm)	213	(116)	444	(191)	(224)	(50)	(146)	(69)
Minority interests	(Btm)	(8)	(7)	(26)	(15)	172	(43)	1,494	367
Core profit	(Btm)	610	363	508	380	175	(294)	1,152	49
Extra-ordinary items	(Btm)	(74)	111	540	(602)	(947)	543	(5,913)	(14)
Net Profit	(Btm)	536	474	1,048	(222)	(772)	257	(4,761)	35
EBITDA	(Btm)	1,015	741	970	436	464	458	305	601
Core EPS	(Bt)	0.05	0.03	0.04	0.03	0.01	(0.02)	0.09	0.00
Net EPS	(Bt)	0.04	0.04	0.08	(0.02)	(0.06)	0.02	(0.36)	0.00

Balance Sheet

FY March 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btm)	22,707	14,418	30,519	30,520	20,957	23,181	48,167	47,707
Total long-term assets	(Btm)	248,220	243,323	243,887	243,887	251,596	252,756	225,383	224,375
Total assets	(Btm)	270,927	257,741	274,406	274,407	272,553	275,937	273,550	272,082
Total current liabilities	(Btm)	17,333	16,515	17,064	17,064	17,923	19,073	18,678	21,100
Total long-term liabilities	(Btm)	172,272	154,145	170,320	170,320	177,472	180,510	187,549	184,589
Total liabilities	(Btm)	189,605	170,659	187,384	187,384	195,395	199,583	206,227	205,689
Paid-up capital	(Btm)	52,670	52,670	52,670	52,670	52,670	52,670	52,670	52,670
Total equity	(Btm)	56,073	61,235	61,515	61,515	54,257	53,441	46,943	46,542
Minority interest	(Btm)	25,248	25,847	25,505	25,505	22,900	22,912	20,379	19,851
BVPS	(Bt)	6.18	6.61	6.61	6.61	5.86	5.80	5.11	3.53

Cash Flow Statement

FY March 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btm)	610	363	508	380	175	-294	1,152	49
Depreciation and amortization	(Btm)	224	244	258	224	247	291	338	433
Operating cash flow	(Btm)	(1,917)	(2,773)	(3,270)	(1,917)	(2,663)	(168)	(4,007)	232
Investing cash flow	(Btm)	(1,834)	(2,385)	(5,037)	(1,834)	(3,756)	210	983	(1,161)
Financing cash flow	(Btm)	3,375	2,333	16,578	3,375	2,512	1,277	8,293	(5,791)
Net change in cash	(Btm)	(376)	(2,825)	8,271	(376)	(3,907)	1,319	5,269	(6,719)

Key Financial Ratios

FY March 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	34.26	32.46	31.48	33.07	27.87	33.05	28.15	30.05
EBITDA margin	(%)	25.35	16.17	20.55	8.71	9.00	11.51	5.93	15.47
EBIT margin	(%)	14.44	13.37	5.67	8.05	8.55	5.47	2.20	6.12
Net profit margin	(%)	15.25	7.94	10.77	7.59	3.38	(7.39)	22.37	1.26
ROE	(%)	1.09	0.59	0.83	0.62	0.32	(0.55)	2.45	0.11
ROA	(%)	0.23	0.14	0.19	0.14	0.06	(0.11)	0.42	0.02
Net D/E	(x)	2.12	1.77	1.96	1.96	2.30	2.36	2.79	2.78
Interest coverage	(x)	1.15	0.79	0.94	0.45	0.39	0.31	0.19	0.34
Payout Ratio	(%)								

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ
Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%
Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%
Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%
Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่
Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ
Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"
Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"
Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"
Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน
Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้
Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน
Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน
Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)
EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)
EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)
PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)
P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)
EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)
EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)
EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)
DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)
Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัทและต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2023 (as of 06 November 2023)										
Ratings - 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										
Ratings - AA										
ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH
IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB
PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI
SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW
TVO	VGI	WICE	ZEN							
Ratings - A										
ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		
Ratings - BBB										
AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 01 May 2024)

7UP	AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AEONTS	AF	AGE
AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ARIP	ARROW	ASEFA	ASK
ASP	ASW	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BKI	BLA	BOL	BPP
BRI	BROOK	BRR	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7
CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSC	CSS
CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW
ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FE	FLOYD	FN
FPI	FPT	FSX	FVC	GBX	GC	GCAP	GENCO	GFPT	GGC	GLAND
GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM	IMH	IND	INET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCCAMC	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG
LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC
M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MTI	NC	NCH	NCL	NDR	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV
NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PJW	PLANB	PLAT	PLUS
PM	POLY	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH
PSL	PT	PTC	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	SECURE	SELIC	SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP
SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSSC	STA
STC	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TACC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK
TKN	TKS	TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL
TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR
TRT	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE
TVDH	TVH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF
UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP
WICE	WINMED	WINNER	XPG	YUASA	ZEN					

2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAINT	DV8	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE
SE-ED	SFLEX	SINGER	SKN	SONIC	SORKON	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP
SUPER	SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIIK	WIN	WP	XO	

24CS	AMANAH	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTEC	BLESS
BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN	CMR	CRANE
CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GTB	GTV	GYT
HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP	ITD	ITNS	JCK	JMT
JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E	LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA
META	MGT	MITSIB	MJD	MOSHI	MUD	NATION	NNCL	NPK	NSL	NV
OGC	PAF	PCC	PEACE	PICO	PK	PL	PLANET	PLE	PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	S11
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMIT	SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 – 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp

แหล่งที่มา : https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 01 พฤษภาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA	AMANAH
AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM
BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI
BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW
CRC	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FTE	GBX	GC
GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG
HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC
ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCCAMC	KCE	KGEN
KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC
OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS
PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT
QTC	RABBIT	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC
SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGC	SGP	SIRI
SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIDLOR	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR
TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TRT	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV	VCOM	VGI
VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA			

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ADB	ALT	AMC	ASW	BLAND	BTG	BYD	CAZ	CBG	CV	DEXON	DMT
EKH	FSX	GLOBAL	GREEN	ICN	IHL	ITC	J	JMART	JMT	LEO	LH	MENA
MITSIB	MODERN	NER	NEX	OSP	PEER	PLUS	POLY	PQS	PRIME	PROEN	PRTR	RBF
RT	SA	SANKO	SCB	SENX	SFLEX	SIS	SKE	SM	SVOA	TBN	TEGH	TIPH
TKN	TPAC	TPLAS	TQM	TRUE	W	WPH	XPG					

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer