

Bangkok Expressway and Metro BEM

Company Update

11 March 2025

TRANSPORTATION & LOGISTICS

การชะลอตัวของการจราจรในเดือนกุมภาพันธ์

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 9.1 บาท จากเรื่องของ Valuation ที่ต่ำมาก ราคาปัจจุบันไม่มีมูลค่ารถไฟสายสีส้มเหลือ ขณะที่สายสีน้ำเงินก็มี Discount รวบรวม 50% รับรู้ข่าวร้ายไปมากรวมถึงการซื้อคืนสัญญาสัมปทาน สำหรับข้อมูล Traffic เดือนกพ. ออกมาโตช้าลงยืนยันมุมมองของเราว่าการเติบโตของการ Traffic จะชะลอตัวลงในปี 2025 เนื่องจากการเทียบกับฐานสูงในปี 2024 การเติบโตของผู้โดยสารรถไฟใต้ดินเดือนกพ. อยู่ที่ 3.9% mom และ 2.8% yoy ในขณะที่ปริมาณการจราจรบนทางด่วนลดลงเล็กน้อย yoy (-0.7%) แม้ว่าจะเพิ่มขึ้น mom (+2%) เรายังคงการเติบโตของกำไรต่อหุ้นปี 2568 ประมาณการที่ 3.8% yoy

ปริมาณการจราจรบนทางด่วนเพิ่มขึ้น mom แต่ผู้โดยสารรถไฟใต้ดินลดลง mom

ปริมาณการจราจรบนทางด่วนเพิ่มขึ้น 2% mom เป็น 1.12 ล้านเที่ยว/วัน ในขณะที่จำนวนผู้โดยสารรถไฟใต้ดินลดลง 4.2% mom เป็น 461,000 เที่ยว/วัน การลดลงของผู้โดยสารระบบขนส่งมวลชนไม่ใช่สัญญาณลบ เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารในเดือนมกราคมได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการโดยสารฟรี 7 วันตามนโยบายของรัฐบาล หากตัดผลกระทบเชิงบวกนั้นออกไป จำนวนผู้โดยสารในเดือนกุมภาพันธ์ 2025 เพิ่มขึ้น 3.9% mom

คงการเติบโตของกำไร 3.8% yoy สำหรับประมาณการปี 2568

ข้อมูลเดือนกพ. ทำให้จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ย (ตัดการโดยสารฟรี 7 วันออก) ในช่วง 2 เดือนของไตรมาส 1 อยู่ที่ 452,000 เที่ยว/วัน (+3.9% yoy, +1.6% qoq) และปริมาณการจราจรบนทางด่วนอยู่ที่ 1.11 ล้านเที่ยว/วัน (-0.7% yoy, -0.6% qoq) ธุรกิจทางด่วนได้รับผลกระทบจากปัจจัยระยะสั้นและระยะยาว เช่น การก่อสร้างใกล้ทางด่วนของ BEM และระบบการทำงานแบบไฮบริด การชะลอตัวของจำนวนผู้โดยสารระบบขนส่งมวลชนยังคงดำเนินต่อไปในเดือนกุมภาพันธ์ 2025 เนื่องจากการเติบโตของผู้โดยสารอยู่ที่ 3-5% yoy (เทียบกับ 7-8% ในครึ่งหลังของปี 2567 และ 13-15% ในครึ่งแรกของปี 2567) ดังนั้นการเติบโตของรายได้ ซึ่งรวมถึงการปรับขึ้นค่าโดยสาร ชะลอตัวลงเหลือ 13% ใน 2 เดือนแรกของปี 2568 (จาก 16-17% ในครึ่งหลังของปี 2567) จากปริมาณการจราจรที่ไม่น่าตื่นเต้น เราคาดว่ากำไรต่อหุ้นจะอยู่ที่ 5-6% yoy ในไตรมาส 1 ปี 2568 การเติบโตจะชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปี 2568 เนื่องจากผลกระทบจากฐานสูงจากการปรับขึ้นราคาค่าโดยสารจะกลับสู่ภาวะปกติ เราคงการเติบโตของกำไรที่ 3.8% yoy ในปี 2568

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 9.1 บาท

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 9.1 บาท แม้ว่าการเติบโตของกำไรต่อหุ้นจะไม่สูง การปรับฐานของราคาหุ้นในช่วงหกเดือนที่ผ่านมาดูเหมือนจะไม่คิดรวมมูลค่าของรถไฟฟาสายสีส้ม แต่ยังมี discount เกือบ 50% สำหรับสายสีน้ำเงินจากความกังวลเกี่ยวกับการซื้อคืนสัมปทานจากรัฐบาล ปัจจุบันเราเห็นมูลค่าที่เกิดขึ้นจาก BEM

Financial Summary

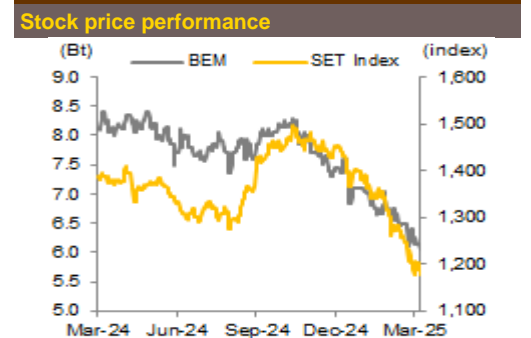
Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	16,374	17,004	17,539	17,939	18,245
Revenue growth	(%)	16.7	3.8	3.1	2.3	1.7
EBITDA	(Btm)	11,037	11,622	11,897	12,163	12,413
EBITDA growth	(%)	21.9	5.3	2.4	2.2	2.1
Profit, core	(Btm)	3,479	3,768	3,912	4,066	4,218
Profit growth, core	(%)	42.8	8.3	3.8	3.9	3.7
Profit, reported	(Btm)	3,479	3,768	3,912	4,066	4,218
Profit growth, reported	(%)	42.8	8.3	3.8	3.9	3.7
EPS, core	(Bt)	0.22	0.25	0.26	0.27	0.28
EPS growth, core	(%)	39.2	11.1	3.8	3.9	3.7
DPS	(Bt)	0.14	0.15	0.17	0.17	0.18
P/E, core	(x)	27.3	24.5	23.6	22.7	21.9
P/BV, core	(x)	2.5	2.5	2.4	2.4	2.3
ROE	(%)	9.2	10.3	10.3	10.3	10.3
Dividend yield	(%)	2.3	2.5	2.7	2.9	3.0
FCF yield	(%)	5.8	6.3	6.8	7.3	7.8

Rating Remains	BUY
TP 25F (WACC 7% L-T 0%) Remains	THB 9.10
Closing price	THB 6.05
Upside/Downside	+50%



Phatipak Navawatana
 Fundamental Investment Analyst on Securities
 Analyst Registration No. 017929
 02 638 5780, 02 081 2780
 Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	8.5/ 6.0
Market cap	(Btm/ USDm)	90,616/ 2,682
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	256.1/ 7.5
Free float	(%)	44.2
Issued shares	(m shares)	14,978
Major shareholders:		
		%
1) Ch Karnchang Pcl		36.1
2) Mass Rapid Transit A		13.8
3) Stock Exchange Of Th		4.6



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(14.8)	(9.0)	(18.2)	(24.5)
Total return vs SET	(%)	0.4	(1.6)	(0.5)	(9.9)

Krungsri vs Bloomberg consensus				
	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	19	0	0

	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	9.10	10.93	(16.8)
2025F net profit	(Btm)	3,912	4,110	(4.8)
2026F net profit	(Btm)	4,066	4,308	(5.6)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 1. Toll road traffic rose mom in February ...

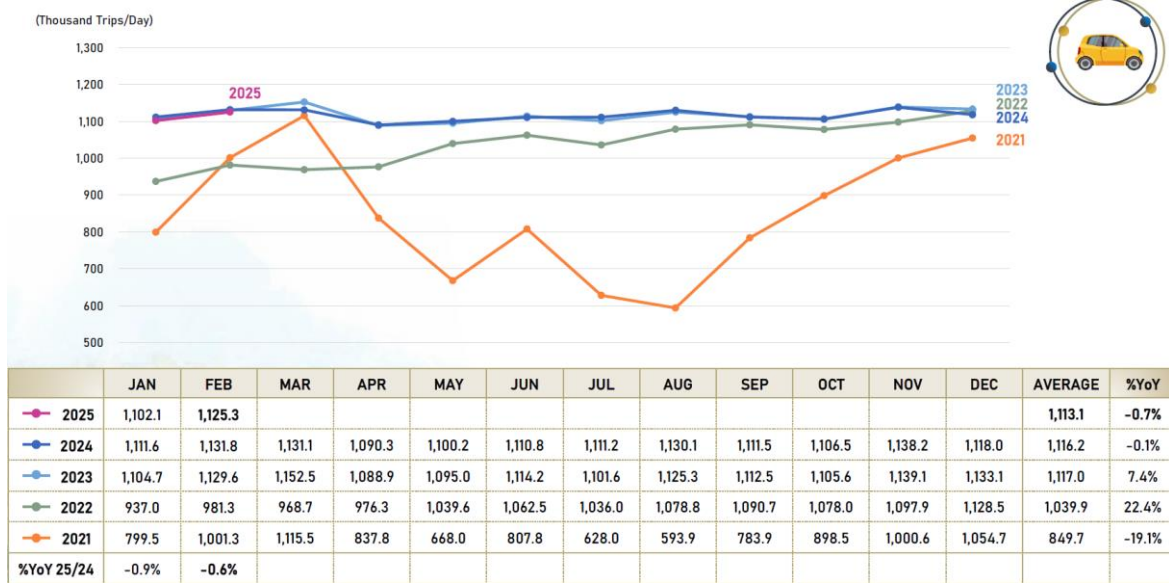


Fig 2. ... as did ridership on mass rail transit (stripping out effect from 7-day free ride)

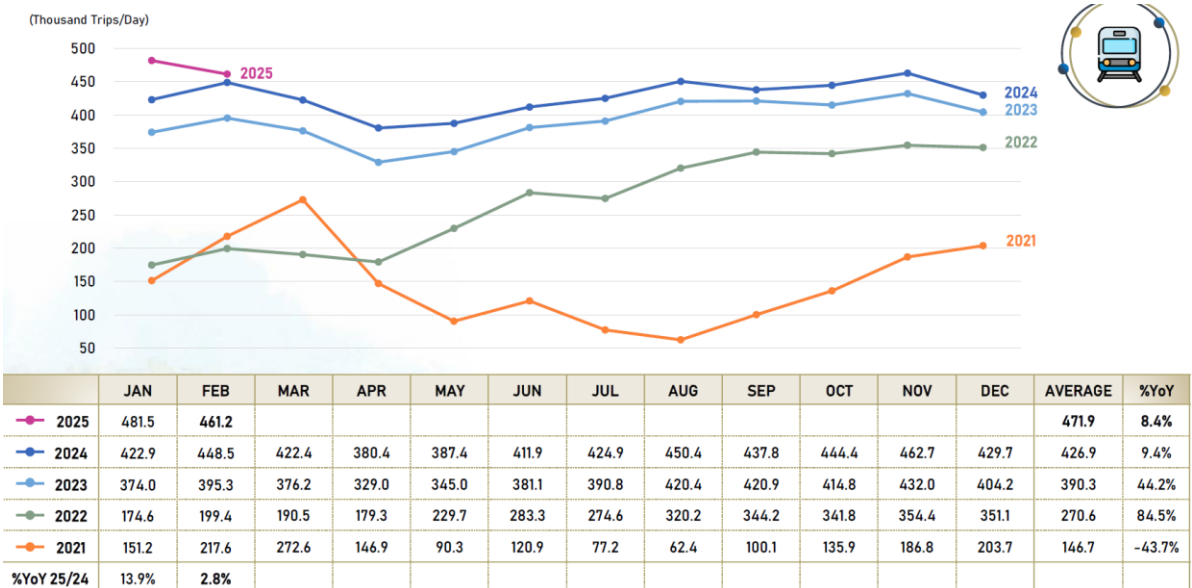
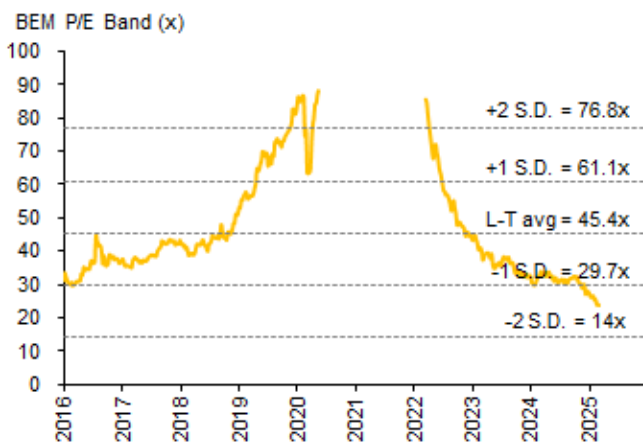
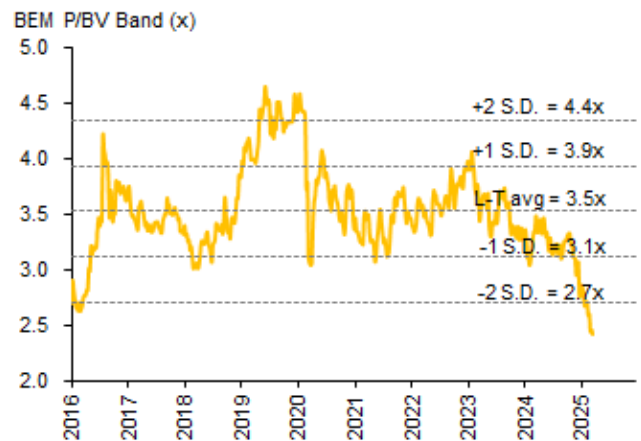


Fig 3. Prospective P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig 4. Prospective P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btm)	13,489	10,760	14,028	16,374	17,004	17,539	17,939	18,245
Cost of goods sold	(Btm)	(8,427)	7,000	8,458	9,310	9,496	9,799	9,963	10,041
Gross profit	(Btm)	5,063	3,760	5,569	7,064	7,507	7,740	7,977	8,204
SG&A	(Btm)	(1,347)	1,160	1,160	1,241	1,261	1,301	1,331	1,353
Other income	(Btm)	830	755	739	764	762	764	764	764
Interest expense	(Btm)	(2,113)	2,187	2,361	2,371	2,427	2,447	2,467	2,487
Pre-tax profit	(Btm)	2,433	1,168	2,787	4,111	4,582	4,757	4,944	5,129
Corporate tax	(Btm)	(382)	134	398	737	813	844	878	911
Equity a/c profits	(Btm)	0	-	-	-	-	-	-	-
Minority interests	(Btm)	0	-	-	-	-	-	-	-
Core profit	(Btm)	2,051	1,010	2,436	3,479	3,768	3,912	4,066	4,218
Extra-ordinary items	(Btm)	0	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	(Btm)	2,051	1,010	2,436	3,479	3,768	3,912	4,066	4,218
EBITDA	(Btm)	6,404	6,803	9,057	11,037	11,622	11,897	12,163	12,413
Core EPS	(Bt)	0.13	0.07	0.16	0.22	0.25	0.26	0.27	0.28
Net EPS	(Bt)	0.13	0.07	0.16	0.22	0.25	0.26	0.27	0.28
DPS	(Bt)	0.10	0.80	0.12	0.14	0.15	0.17	0.17	0.18

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btm)	5,044	4,541	5,565	5,247	5,187	6,237	7,287	8,337
Total long-term assets	(Btm)	108,572	110,547	108,563	107,249	127,586	128,645	129,704	130,763
Total assets	(Btm)	113,616	115,088	114,128	112,496	132,773	134,882	136,991	139,100
Total current liabilities	(Btm)	13,734	10,645	6,148	6,298	9,006	7,746	6,431	5,064
Total long-term liabilities	(Btm)	61,848	66,744	70,716	68,533	87,207	89,207	91,207	93,207
Total liabilities	(Btm)	75,582	77,389	76,864	74,832	96,213	96,953	97,638	98,271
Paid-up capital	(Btm)	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,286
Total equity	(Btm)	37,991	37,697	37,261	37,663	36,558	37,927	39,350	40,827
Minority interest	(Btm)	42	1.50	1.60	1.67	1.72	1.72	1.72	1.72
BVPS	(Bt)	2.49	2.47	2.44	2.46	2.39	2.48	2.57	2.67

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btm)	2,051	1,010	2,436	3,479	3,768	3,912	4,066	4,218
Depreciation and amortization	(Btm)	1,858	1,129	1,589	1,967	2,092	2,092	2,092	2,092
Operating cash flow	(Btm)	5,351	2,869	5,632	6,353	(4,294)	6,004	6,158	6,310
Investing cash flow	(Btm)	(3,724)	(1,731)	(597)	(518)	(7,074)	(7,000)	(7,000)	(6,999)
Financing cash flow	(Btm)	(717)	(1,621)	(4,378)	(6,377)	11,794	11,794	11,794	11,794
Net change in cash	(Btm)	910	(482)	657	(542)	426	10,798	10,952	11,105

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	37.53	34.95	39.70	43.14	44.15	44.13	44.47	44.97
EBITDA margin	(%)	47.47	63.23	64.57	67.41	68.35	67.83	67.80	68.04
EBIT margin	(%)	33.70	52.74	53.24	55.39	56.05	55.90	56.14	56.57
Net profit margin	(%)	15.20	9.39	17.37	21.24	22.16	22.31	22.67	23.12
ROE	(%)	5.40	2.68	6.54	9.24	10.31	10.31	10.33	10.33
ROA	(%)	1.81	0.88	2.13	3.09	2.84	2.90	2.97	3.03
Net D/E	(x)	1.63	1.77	1.90	1.82	2.39	2.35	2.32	2.28
Interest coverage	(x)	3.03	3.11	3.84	4.65	4.79	4.86	4.93	4.99
Payout Ratio	(%)	74.52	nm	75.30	63.10	60.84	65.00	65.00	65.00

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Traffic for toll road	('000 Trips/day)	1,049	850	1,030	1,117	1,116	1,116	1,127	1,139
ridership for mass transit	('000 Trips/day)	260.0	146.7	270.0	390.3	426.9	461.1	484.1	498.6
Commerce revenue	(Bt mn)	712	760	921	1,117	1,233	1,312	1,373	1,419

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btm)	4,182	4,186	4,249	4,023	4,365	4,366	4,182	4,186
Cost of goods sold	(Btm)	2,391	2,247	2,357	2,318	2,426	2,395	2,391	2,247
Gross profit	(Btm)	1,791	1,939	1,892	1,705	1,939	1,971	1,791	1,939
SG&A	(Btm)	297	322	291	316	311	343	297	322
Other income	(Btm)	266	57	61	392	268	41	266	57
Interest expense	(Btm)	602	596	601	611	615	600	602	596
Pre-tax profit	(Btm)	1,158	973	1,061	1,170	1,282	1,069	1,158	973
Corporate tax	(Btm)	188	220	214	167	214	218	188	220
Equity a/c profits	(Btm)								
Minority interests	(Btm)								
Core profit	(Btm)	970	858	847	1,003	1,067	851	970	858
Extra-ordinary items	(Btm)								
Net Profit	(Btm)	970	858	847	1,003	1,067	851	970	858
EBITDA	(Btm)	2,266	2,346	2,173	2,277	2,425	2,224	2,266	2,346
Core EPS	(Bt)	0.06	0.08	0.06	0.07	0.07	0.06	0.06	0.08
Net EPS	(Bt)	0.06	0.08	0.06	0.07	0.07	0.06	0.06	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btm)	5,228	4,567	5,469	5,247	9,489	5,213	5,090	5,187
Total long-term assets	(Btm)	107,862	107,281	107,381	107,249	108,824	108,637	123,255	127,586
Total assets	(Btm)	113,090	111,848	112,850	112,496	118,313	113,850	128,345	132,773
Other liabilities	(Btm)	6,401	6,360	6,826	6,298	7,190	7,219	8,405	9,006
Total debt	(Btm)	69,355	69,804	69,317	68,533	72,398	70,181	83,388	87,207
Total liabilities	(Btm)	75,756	76,164	76,143	74,832	79,589	77,399	91,793	96,213
Paid-up capital	(Btm)	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Total equity	(Btm)	37,333	35,683	36,705	37,663	38,723	36,449	36,550	36,558
Minority interest	(Btm)	1.60	1.60	1.60	1.67	1.67	1.68	1.68	1.72
BVPS	(Bt)	2.44	2.33	2.40	2.46	2.53	2.38	2.39	2.39

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btm)	749	901	970	858	847	1,003	1,067	851
Depreciation and amortization	(Btm)	479	465	505	518	511	496	528	556
Operating cash flow	(Btm)	2,042	1,166	1,749	1,396	2,003	1,896	(7,738)	(456)
Investing cash flow	(Btm)	160	(312)	109	(474)	(148)	(107)	(4,239)	(2,580)
Financing cash flow	(Btm)	(2,865)	(905)	(1,096)	(1,512)	2,806	(5,993)	11,986	2,995

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	42.94	40.29	42.83	46.32	44.53	42.39	44.42	45.14
EBITDA margin	(%)	48.51	53.97	54.17	56.04	51.15	56.60	55.55	50.95
EBIT margin	(%)	36.82	42.08	42.09	43.65	39.12	44.27	43.45	38.21
Net profit margin	(%)	18.27	23.06	23.20	20.51	19.93	24.93	24.45	19.48
ROE	(%)	2.01	2.53	2.64	2.28	2.19	2.75	2.92	2.33
ROA	(%)	0.66	0.81	0.86	0.76	0.72	0.88	0.83	0.64
Net D/E	(x)	1.86	1.96	1.89	1.82	1.87	1.93	2.28	2.39
Interest coverage	(x)	3.47	3.51	3.76	3.94	3.62	3.73	3.94	3.71
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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2024 (as of 14 January 2025)										
Ratings - AAA										
ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENDEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										
Ratings - AA										
ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								
Ratings - A										
AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						
Ratings - BBB										
AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 14 January 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	BAF5	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BGP*	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	EASTW	ECF	ECL	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	INSET	INTUCH	IP	IRC	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	MFE	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	S	S&J	S
SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP
SCB	SCCC	SCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SDC	SDC	SEAFCO	SEAOL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI
SUC	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECOM	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	TPPL	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	BEB	BH	BIZ	BOL
BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT
EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL	HUMAN	GPI	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	RSXYZ	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	

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	EE	EFORL
EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH
IRCP	J	JCHK	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	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE
SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC
STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA	ZAA

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อความดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 14 มกราคม 2568

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	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	BRI	BROOK	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN
CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON
DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC
ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC
GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI
ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITC	ITEL	IVL
JAS	JMART	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCC	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	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	PPP	PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG
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	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SKR
SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	Symbol	SYMC	SYNTEC
TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP
THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC
TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH
XO	YUASA	ZEN	ZIGA									

ประกาศเจตนาธรรม

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BPS	CHASE	CHG	DITTO
ECL	EVER	FLOYD	GFC	GREEN	HL	HUMAN	IHL	IP	JDF	KJL	LDC	LIT
M-CHAI	MEDEZE	MJD	MOSHI	NEX	NTSC	PLE	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	S
SAWAD	SCAP	SFT	SHR	SINGER	SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER	TBN
TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH	UREKA	VL	VNG	WELL	WIN			

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน
ประกาศเจตนาธรรม (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนาธรรมเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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