

### บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM)

หุ้น Defensive Play ที่มีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

**BEM** รายงานกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่องใน 3Q24 จากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เพิ่มขึ้นเมื่อมองไปในปี 2025 เราคาดว่ารถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่จะขับเคลื่อนกำไรของ **BEM** สำหรับโครงการ Double Deck ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าโครงการจะแล้วเสร็จภายใน 1Q25 หลังจากที่เราเข้ามาจาก 2H24 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 10.60 บาท

#### WHAT'S NEW

- ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM) เมื่อวานนี้
- การพัฒนาธุรกิจที่มั่นคง** โดยรวมแล้ว ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการพัฒนาธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจทางพิเศษ, ธุรกิจระบบราง และธุรกิจการพัฒนาเชิงพาณิชย์ ผู้บริหารคาดว่าโครงการ Double Deck จะได้รับการอนุมัติภายใน 1Q25 หลังจากที่ล่าช้าเนื่องจากกระบวนการของรัฐบาลใน 2H24 ปัจจุบันโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก) ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างงานโยธาแล้ว และคาดว่าจะเปิดดำเนินการได้ภายในปี 2029 ในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันออก) คาดว่าจะเปิดดำเนินการได้ภายในปี 2028

#### STOCK IMPACT

- รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินจะเป็นตัวขับเคลื่อนกำไรของ BEM** สำหรับในอนาคต เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงานของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน โดยปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินเติบโตในปี 2025 ได้แก่: 1) จำนวนผู้โดยสารที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเปิดโครงการขนาดใหญ่ เช่น One Bangkok และ Dusit Central Park, 2) รถไฟฟ้าสายสีเหลืองที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งเป็น Feeder Line ของรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน และ 3) การเติบโตแบบออร์แกนิกจากการปรับอัตราค่าโดยสารที่สูงขึ้น รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มมากขึ้น ผู้บริหารคาดว่าโครงการ One Bangkok จะเพิ่มจำนวนผู้โดยสารเป็น 25,000 คนต่อวัน ซึ่งคิดเป็น 5.6% ของประมาณการจำนวนผู้โดยสารในปี 2025 นอกจากนี้ บริษัท ยังได้จัดหาขบวนรถไฟฟ้าจำนวน 3 ตู้ 21 ขบวน และลงทุนพัฒนาประสิทธิภาพระบบรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จก่อนเริ่มโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตะวันตก)
- คาดการณ์ได้จากธุรกิจทางพิเศษ และการพัฒนาเชิงพาณิชย์จะค่อยๆ ดีขึ้น** เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจทางพิเศษจะเติบโตดีขึ้นเล็กน้อยในปี 2025 หลังจากการก่อสร้างถนนใกล้ด่านเก็บค่าผ่านทางบางปะอินแล้วเสร็จในช่วงกลางปี 2025 และปริมาณการจราจรบนทางด่วนบางสายที่ฟื้นตัวจากการปรับขึ้นค่าผ่านทาง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	14,029	16,374	16,923	17,550	18,422
EBITDA	6,012	7,790	8,150	8,697	9,105
Operating profit	4,423	5,822	6,182	6,654	6,976
Net profit (rep./act.)	2,436	3,479	3,767	4,112	4,184
Net profit (adj.)	2,436	3,479	3,767	4,112	4,184
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
PE (x)	48.3	33.8	31.2	28.6	28.1
P/B (x)	3.2	3.1	3.0	2.9	2.7
EV/EBITDA (x)	30.2	23.3	22.3	20.9	19.9
Dividend yield (%)	1.0	1.6	1.7	1.9	2.1
Net margin (%)	17.4	21.2	22.3	23.4	22.7
Net debt/(cash) to equity (%)	181.5	178.4	168.5	156.9	150.0
Interest cover (x)	2.5	3.3	3.3	3.5	3.5
ROE (%)	6.5	9.3	9.8	10.2	10.0
Consensus net profit	-	-	3,830	4,300	4,478
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.96	0.93

Source: Bangkok Expressway and Metro, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.65
Target Price	Bt10.60
Upside	+38.6%
(Previous TP)	Bt11.60

#### COMPANY DESCRIPTION

BEM is an operator of expressway and train services in Bangkok and suburban areas under the concessions of the Expressway Authority of Thailand and the Mass Rapid Transit Authority of Thailand.

#### STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BEM TB
Shares issued (m):	15,285.0
Market cap (Btm):	116,930.3
Market cap (US\$m):	3,436.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.5

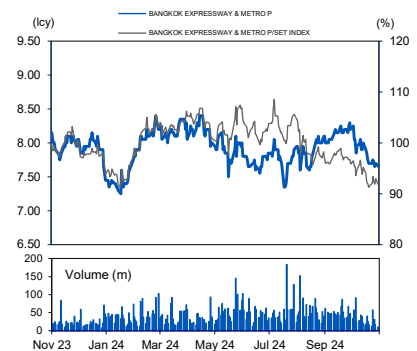
#### Price Performance (%)

52-week high/low					Bt9.10/Bt7.25
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(7.2)	(2.5)	(3.8)	(5.5)	(3.1)	

#### Major Shareholders

CH Karnchang group	36.40
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.22
Thai NVDR	5.38
FY24 NAV/Share (Bt)	2.57
FY24 Net Debt/Share (Bt)	4.33

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kampon Akaravarinchai**  
+662 659 8031  
kampon@uobkayhian.co.th

## Company Update

Tuesday, 19 November 2024

### 3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	3Q23	2Q24	yoy % chg	qoq % chg
Sales	4,365	4,257	4,023	3%	8%
Gross Profit	1,939	1,792	1,705	8%	14%
EBITDA	2,158	2,145	1,887	1%	14%
Pre-tax Profit	1,281	1,159	1,170	11%	9%
Net Profit	1,067	970	1,003	10%	6%
Core Profit	1,067	970	1,003	10%	6%
EPS (Bt)	0.070	0.063	0.066	10%	6%
<b>Ratio (%)</b>					
Gross Margin	44.4%	42.1%	42.4%	2.3%	2.0%
EBITDA Margin	49.4%	50.4%	46.9%	-0.9%	2.5%
Net Margin	24.4%	22.8%	24.9%	1.6%	-0.5%

Source: BEM, UOB Kay Hian

- **กำไรใน 3Q24 ออกมาตามคาด** BEM รายงานกำไรสุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 1,067 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% yoy และ 6.4% qoq ซึ่งออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดย BEM รายงานรายได้ใน 3Q24 อยู่ที่ 4,365 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 4% yoy และ 8.5% qoq รายได้ที่เพิ่มขึ้นหลักๆ มาจากธุรกิจระบบราง (1,782 ลบ., +8% yoy) เนื่องมาจากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เพิ่มขึ้นประมาณ 438,000 เที่ยวต่อวัน (+7% yoy) ขณะที่รายได้ธุรกิจทางพิเศษอยู่ที่ 2,275 ลบ. (+1% yoy) โดยมีปริมาณการจราจรเฉลี่ย 1.12 ล้านเที่ยวต่อวัน อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q24 เพิ่มขึ้นเป็น 44.4% จาก 42.4% และ 42.1% ใน 2Q24 และ 3Q23 ตามลำดับ ปัจจัยหนุนมาร์จิ้นหลักๆ ได้แก่ ต้นทุนค่าไฟที่ลดลงและอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับอัตราค่าโดยสารตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค. 24 และการยกเลิกบัตรโดยสาร 30 วันตั้งแต่วันที่ 1 ส.ค. 24

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2024-25 เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มใน 4Q24 และสมมติฐานที่ conservative มากขึ้นสำหรับธุรกิจทางพิเศษในระยะกลางถึงระยะยาว

### EARNINGS REVISION

(Btm)	2024F			2025F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Revenue	16,315	16,923	3.7%	17,530	17,550	0.1%
Net Profit	3,719	3,767	1.3%	4,270	4,112	-3.7%

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.60 บาท อิงวิธี SOTP** เรายังคงมุมมอง และคาดการณ์เดิมต่อแนวโน้มธุรกิจของ BEM เรามองว่า BEM เป็นหุ้น Defensive Play โดยหลักๆ มุ่งเน้นที่การบริโภคภายในประเทศ

### SHARE PRICE CATALYST

- ประกาศอย่างเป็นทางการในการลงทุน PPP โครงการ Double Deck และ Mobility ที่ดีขึ้นของการจราจรบนทางด่วนและรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

#### • Environmental

- **Net zero.** BEM aims to be a carbon neutral and net zero company by 2050 and 2065 respectively. It is committed to developing the business to be sustainable and grow according to Sustainable Development Goals.

#### • Social

- The company emphasises business operations with social responsibility in every operation by treating every stakeholder with respect for human rights as a basis, emphasises fair and equal treatment of workers, and complies with relevant laws

#### • Governance

- **Good governance practices.** BEM is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BEM received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
BEMs Existing Operation	146,995	Using DCF WACC 5.61%
MRT Orange Line Project	5,724	Using DCF WACC 5.61%
Key investment(s)	9,317	
CKP	3,743	Using consensus TP
TTW	5,575	Using consensus TP
<b>Total Value</b>	<b>162,037</b>	
number of shares (m)	15,285	
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>10.60</b>	

Source: BEM, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	16,374	16,923	17,550	18,422
EBITDA	7,790	8,150	8,697	9,105
Deprec. & amort.	1,968	1,968	2,043	2,129
EBIT	5,822	6,182	6,654	6,976
Total other non-operating income	764	777	802	831
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(2,371)	(2,440)	(2,486)	(2,637)
Pre-tax profit	4,216	4,520	4,970	5,170
Tax	(737)	(750)	(854)	(982)
Minorities	(0)	(4)	(4)	(4)
Net profit	3,479	3,767	4,112	4,184
Net profit (adj.)	3,479	3,767	4,112	4,184

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	6,353	6,202	6,888	7,338
Pre-tax profit	4,216	4,520	4,970	5,170
Tax	(737)	(750)	(854)	(982)
Deprec. & amort.	1,968	1,968	2,043	2,129
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(2,176)	467	731	1,023
Non-cash items	2,346	(3)	(3)	(2)
Other operating cashflows	737	0	0	0
Investing	(518)	(3,022)	(2,980)	(4,618)
Capex (growth)	(1,182)	(467)	(206)	(211)
Investments	11,802	12,013	12,227	12,445
Others	(11,138)	(14,568)	(15,001)	(16,852)
Financing	(6,377)	2,494	(3,533)	(3,438)
Dividend payments	(1,834)	(1,987)	(2,260)	(2,467)
Issue of shares	0	4,481	0	0
Proceeds from borrowings	(4,543)	0	(1,273)	(971)
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(542)	5,673	374	(718)
Net cash inflow (outflow)	1,788	1,246	6,920	7,294
Beginning cash & cash equivalent	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	1,246	6,920	7,294	6,576

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	77,455	75,954	74,117	72,200
Other LT assets	29,794	32,432	35,290	39,784
Cash/ST investment	1,246	6,920	7,294	6,576
Other current assets	4,001	3,810	3,177	2,280
<b>Total assets</b>	<b>112,496</b>	<b>119,116</b>	<b>119,879</b>	<b>120,839</b>
ST debt	13,299	13,246	12,156	14,606
Other current liabilities	2,268	2,540	2,636	2,761
LT debt	55,121	59,832	59,649	56,228
Other LT liabilities	4,144	4,227	4,311	4,398
Shareholders' equity	37,663	39,265	41,117	42,833
Minority interest	2	5	10	14
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>112,496</b>	<b>119,116</b>	<b>119,879</b>	<b>120,839</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	47.6	48.2	49.6	49.4
Pre-tax margin	25.7	26.7	28.3	28.1
Net margin	21.2	22.3	23.4	22.7
ROA	3.1	3.3	3.4	3.5
ROE	9.3	9.8	10.2	10.0
<b>Growth</b>				
Turnover	16.7	3.4	3.7	5.0
EBITDA	29.6	4.6	6.7	4.7
Pre-tax profit	48.8	7.2	9.9	4.0
Net profit	42.8	8.3	9.2	1.7
Net profit (adj.)	42.8	8.3	9.2	1.7
EPS	42.8	8.3	9.2	1.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	64.5	65.0	63.6	62.3
Debt to equity	181.7	186.1	174.6	165.4
Net debt/(cash) to equity	178.4	168.5	156.9	150.0
Interest cover (x)	3.3	3.3	3.5	3.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	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	INET	INSET	INTUCH	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	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	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					



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	GIFT	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	



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	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	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	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
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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	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
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

**A**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	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	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

**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											

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHA	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	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	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	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	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	MILL	MAL	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	PM	PPP	PPPM	PPS	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	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	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
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	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน