

บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS)

รถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองยังคงเป็นปัจจัยหลักที่กดดันกำไร YoY

BTS รายงานผลขาดทุนสุทธิใน 2QFY25 ที่ 456 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 382 ลบ. ใน 1QFY25 แต่ลดลงจากกำไรสุทธิที่ 257 ลบ. ใน 2QFY24 โดยปัจจัยกดดันหลัก ๆ มาจากผลขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง แม้เราคาดว่าผลประกอบการของทั้งสองสายจะขาดทุนลดลง qoq แต่การดำเนินงานจะยังคงอ่อนแอ yoy เราคาดว่า Catalyst ต่อกำไรไม่น่าตื่นเต้น และ Valuation ไม่น่าสนใจ คงค้ำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 4.79 บาท

WHAT'S NEW

- การปรับโครงสร้างเสร็จแล้ว บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ดำเนินการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (RO) เสร็จสิ้นแล้ว โดยได้รับเงินทั้งหมด 1.32 หมื่นลบ. ซึ่งจำนวน 7.1 พันลบ. นำไปทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (VTO) สำหรับ Rabbit Holding (RABBIT) และ Roctec Global (ROCTEC) ส่วนเงินที่เหลือจำนวน 6.1 พันลบ. นำไปใช้ชำระหนี้และเป็นเงินทุนหมุนเวียน
- ผู้บริหารยืนยันได้รับชำระหนี้ค่า O&M ตามกำหนดการชำระเงิน กรุงเทพมหานคร (BMA) และกรุงเทพมหานคร (KT) จะต้องชำระหนี้จำนวน 1.4 หมื่นลบ. ให้กับ BTS ภายในวันที่ 22 ม.ค. 25
- Gearing ratio ลดลง adjusted net D/E ใน 2QFY25 ดีขึ้นเป็น 2.36x ซึ่งลดลงจาก 2.50x เมื่อตอนสิ้นปี FY24 โดยเราคาดว่า adjusted net D/E จะอยู่ที่ 1.83x ซึ่งรวมถึงกระบวนการ RO จากการทำธุรกรรมเพิ่มทุน

STOCK IMPACT

- จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองปรับตัวดีขึ้น qoq อิงจากการ Channel Check ของเราจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยของรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูเพิ่มขึ้นเป็น 41,000 และ 59,353 เทียบต่อวัน ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 26.9% และ 15.6% qoq ใน 2QFY25 จำนวนผู้โดยสารของทั้งสองสายปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ต้นไตรมาส 1QFY25 (เม.ย. 24) ผู้บริหารคาดว่ารถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองจะคุ้มทุนในปี 2027-28 ในขณะที่เราคาดว่าทั้งสองสายจะคุ้มทุนในปี 2031 และ 2033 ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Mar (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	18,311	18,175	14,921	15,531	16,582
EBITDA	3,056	2,208	1,736	3,029	3,819
Operating profit	2,089	899	(141)	716	1,266
Net profit (rep./act.)	1,836	(5,241)	(1,477)	502	1,495
Net profit (adj.)	2,078	275	(1,477)	502	1,495
EPS (Bt)	0.1	0.0	(0.1)	0.0	9.9
PE (x)	41.4	312.8	n.a.	171.3	0.5
P/B (x)	1.1	1.4	1.4	1.4	0.0
EV/EBITDA (x)	81.2	112.4	143.0	81.9	65.0
Dividend yield (%)	6.4	3.3	(1.7)	0.6	1.8
Net margin (%)	10.0	(28.8)	(9.9)	3.2	9.0
Net debt/(cash) to equity (%)	283.1	374.9	328.8	316.9	300.8
Interest cover (x)	0.8	0.4	0.3	0.5	0.6
ROE (%)	3.1	(10.2)	(3.2)	1.1	3.2
Consensus net profit	-	-	143	777	1,608
UOBKH/Consensus (x)	-	-	(10.33)	0.65	0.93

Source: BTS Group Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt4.84
Target Price	Bt4.79
Upside	-1.1%
(Previous TP)	Bt4.47

COMPANY DESCRIPTION

BTS Group Holdings is a multi-industry conglomerate specialised in mass transit business, especially rail transport, media, digital services and property businesses seeking to amplify value from data integration and cross-business synergies.

STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	BTS TB
Shares issued (m):	13,167.6
Market cap (Btm):	79,005.8
Market cap (US\$m):	2,284.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.9

Price Performance (%)

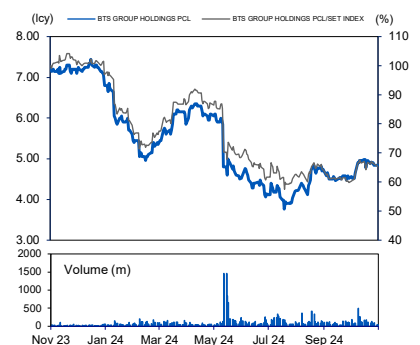
52-week high/low	Bt7.45/Bt3.72
1mth	7.1
3mth	19.8
6mth	(20.7)
1yr	(34.1)
YTD	(33.2)

Major Shareholders

Kanjanapas Group	31.60
THAI NVDR COMPANY LIMITED	8.38
UBS AG SINGAPORE BRANCH	5.95

FY25 NAV/Share (Bt)	3.45
FY25 Net Debt/Share (Bt)	11.34

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 20 November 2024

2QFY25 RESULTS

Year to 31 Mar (Btm)	2QFY25	2QFY24	1QFY25	yoy % chg	qoq % chg
Sales	3,972	3,981	3,654	0%	9%
Gross Profit	1,288	1,316	1,012	-2%	27%
EBITDA	227	784	211	-71%	8%
Pre-tax Profit	(208)	778	(141)	NA	NA
Net Profit	(456)	257	(382)	NA	NA
<b>Ratio (%)</b>					
Gross Margin (%)	32.4%	33.1%	27.7%		
EBITDA Margin (%)	5.7%	19.7%	5.8%		
Net Margin (%)	-11.5%	6.5%	-10.5%		

Source: BTS Group Holdings, UOB Kay Hian

• **สรุปผลประกอบการ** BTS รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 456 ลบ. ใน 2QFY25 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 382 ลบ. ใน 1QFY25 แต่พลิกจากกำไรสุทธิที่ 257 ลบ. ใน 2QFY24 รายได้จากการดำเนินงานใน 2QFY25 ทรงตัว yoy แต่เติบโต 6.1% qoq ขณะที่รายได้จากการก่อสร้างลดลง โดยหลักๆ แล้วเกิดจากรายได้ค่าก่อสร้างของรถไฟฟ้าสายสีชมพูที่ลดลง แต่จะได้รับการชดเชยด้วยรายได้ค่าโดยสารของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองที่ปรับตัวดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นใน 2QFY25 อยู่ที่ 32.4% ซึ่งลดลงจาก 33.1% ใน 2QFY24 แต่เพิ่มขึ้นจาก 29.4% ใน 1QFY25

EARNINGS REVISION/RISK

• **ปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการกำไรใน FY25-26 โดยหลักๆ เนื่องมาจากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีเหลืองต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ แต่จะได้รับการชดเชยด้วยจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูที่ดีกว่าคาดในระยะกลางถึงยาว

EARNINGS REVISION

(Btm)	2025F			2026F		
	Old	New	Chg %	Old	New	Chg %
Sales	14,999	14,921	-0.5%	15,659	15,531	-0.8%
Net Profit	49	(1,477)	-3117.4%	1,183	502	-57.6%
Core Profit	49	(1,477)	-3117.4%	1,183	502	-57.6%

Source: BTS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ** ถือ ด้วยวิธี SOTP โดยมีราคาเป้าหมายสูงขึ้นเป็น 4.79 บาท แม้เราคาดว่า BTS จะขาดทุนน้อยลง qoq แต่เรายังคงคำแนะนำ ถือ สำหรับ BTS เนื่องจากเรายังคงไม่เห็น Catalyst ต่อราคาหุ้น และ Valuation ไม่น่าสนใจ

SHARE PRICE CATALYST

• 1) การเติบโตของจำนวนผู้โดยสารสายสีเหลืองและจำนวนผู้โดยสารแบบ pass-through จากรถไฟฟ้า โมโนเรลอื่นๆ และ 2) ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ดีขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

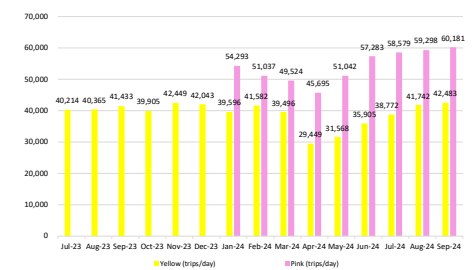
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AA</b>
<b>Environmental</b>
- <b>Net zero.</b> BEM aims to be a carbon neutral and net zero company by 2050 and 2065 respectively. It is committed to developing the business sustainably and growing according to the sustainable development framework, in order to comply with Sustainable Development Goals (SDGs).
<b>Social</b>
- The company emphasises business operations with social responsibility in every operation by treating every stakeholder with respect for human rights as a basis. It emphasises fair and equal treatment of workers, and strictly complies with relevant laws.
<b>Governance</b>
- <b>Good governance practices.</b> BTS is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BTS received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors (IOD).

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm) Note
Mass Transit - Green Line O&M	57,905 DCF, WACC 5.2%
Mass Transit - BTS/SGIF	17,153 DCF, WACC 6.4%
Mass Transit - Pink Line	15,295 DCF, WACC 4.9%
Mass Transit - Yellow Line	15,168 DCF, WACC 4.9%
MIX Business (Media)	14,239 Based on VGfs Fair value
Thanulux PCL	4,491 Market Price
RABBIT Holdings	15,063 BV
Roctec Global	709 BV
Intercity Motorways	5,274 DCF, WACC 5.0%
- Adjusted Net Debt	(82,260)
<b>Total Value</b>	<b>63,038</b>
number of shares (m)	13,168
<b>Fair Value (Bt)</b>	<b>4.79</b>

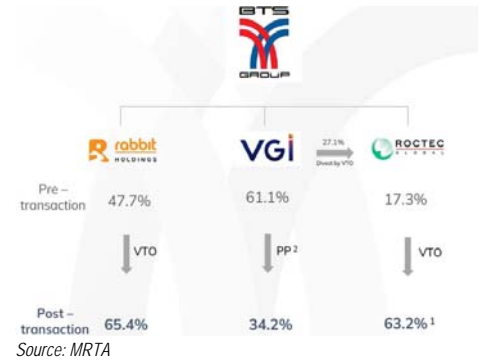
Source: BTS, UOB Kay Hian

AVERAGE DAILY RIDERSHIP OF YELLOW AND PINK LINES



Source: MRTA

NEW SHAREHOLDING AFTER THE RESTRUCTURING TRANSACTION



Source: MRTA

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องและข้อมูลสาธารณะเท่านั้น เราขอสงวนสิทธิ์ในกรณีที่ข้อมูลหรือการตีความของเราอาจมีความคลาดเคลื่อนหรือผิดพลาดได้ เราขอสงวนสิทธิ์ในกรณีที่ข้อมูลหรือการตีความของเราอาจมีความคลาดเคลื่อนหรือผิดพลาดได้ เราขอสงวนสิทธิ์ในกรณีที่ข้อมูลหรือการตีความของเราอาจมีความคลาดเคลื่อนหรือผิดพลาดได้

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Mar (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	18,175	14,921	15,531	16,582
EBITDA	2,208	1,736	3,029	3,819
Deprec. & amort.	1,309	1,877	2,313	2,553
EBIT	899	(141)	716	1,266
Total other non-operating income	1,645	5,759	5,764	5,768
Associate contributions	(2,063)	84	691	1,299
Net interest income/(expense)	(6,008)	(6,741)	(6,408)	(5,962)
Pre-tax profit	(5,526)	(1,039)	762	2,371
Tax	(1,707)	(1,299)	(953)	(1,423)
Minorities	1,992	861	693	547
Net profit	(5,241)	(1,477)	502	1,495
Net profit (adj.)	275	(1,477)	502	1,495

## CASH FLOW

Year to 31 Mar (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	(14,911)	28,043	5,967	8,274
Pre-tax profit	(5,526)	(1,039)	762	2,371
Tax	(1,707)	(1,299)	(953)	(1,423)
Deprec. & amort.	1,309	1,877	2,313	2,553
Associates	2,063	(84)	(691)	(1,299)
Working capital changes	(7,033)	26,182	3,060	3,374
Non-cash items	109	2,238	95	99
Other operating cashflows	(4,126)	168	1,381	2,599
Investing	2,884	(3,906)	(563)	(3,234)
Capex (growth)	(6,207)	(5,123)	(638)	(2,823)
Investments	71,354	71,473	72,190	73,506
Others	(62,264)	(70,257)	(72,115)	(73,917)
Financing	10,066	(6,714)	(15,843)	(12,182)
Dividend payments	(2,097)	1,108	(377)	(1,122)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	13,814	0	0	0
Loan repayment	0	(7,822)	(15,466)	(11,060)
Others/interest paid	(1,651)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(1,962)	17,422	(10,439)	(7,141)
Beginning cash & cash equivalent	13,885	11,923	29,345	18,907
Ending cash & cash equivalent	11,923	29,345	18,907	11,765

## BALANCE SHEET

Year to 31 Mar (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	71,440	74,685	73,011	73,281
Other LT assets	152,935	154,919	152,980	151,326
Cash/ST investment	11,923	29,345	18,907	11,765
Other current assets	35,784	5,468	5,694	5,851
<b>Total assets</b>	<b>272,082</b>	<b>264,417</b>	<b>250,592</b>	<b>242,223</b>
ST debt	42,042	31,676	27,276	33,284
Other current liabilities	9,713	9,558	10,155	10,679
LT debt	144,386	146,929	135,863	118,795
Other LT liabilities	9,549	11,007	11,928	12,969
Shareholders' equity	46,542	45,396	45,519	46,645
Minority interest	19,851	19,851	19,851	19,851
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>272,082</b>	<b>264,417</b>	<b>250,592</b>	<b>242,223</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Mar (%)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	12.2	11.6	19.5	23.0
Pre-tax margin	(30.4)	(7.0)	4.9	14.3
Net margin	(28.8)	(9.9)	3.2	9.0
ROA	(1.9)	(0.6)	0.2	0.6
ROE	(10.2)	(3.2)	1.1	3.2
<b>Growth</b>				
Turnover	(0.7)	(17.9)	4.1	6.8
EBITDA	(27.7)	(21.4)	74.5	26.1
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	211.0
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	197.8
Net profit (adj.)	(86.8)	n.a.	n.a.	197.8
EPS	(86.8)	n.a.	n.a.	34,857.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	73.7	73.2	71.4	69.6
Debt to equity	400.6	393.4	358.4	326.0
Net debt/(cash) to equity	374.9	328.8	316.9	300.8
Interest cover (x)	0.4	0.3	0.5	0.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	MALIN	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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