# Bangkok Expressway and Metro (BEM TB)

## หุ้นเด่นกลุ่มขนส่งทางบก คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

## Highlights

- เรามั่นใจว่ากำหนดการส่งมอบโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม และกำหนดการเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์จะเป็นไปตามแผน
- BEM เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับประโยชน์หลักจากนโยบายค่าโดยสารร่วม โดยคาดว่าทุก ๆ จำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 10% จะช่วยเพิ่มประมาณการกำไรปี 2027 ของเราได้ 3%
- คาดว่ากำไรใน 3Q26 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ และจะมีโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่งขึ้นใน 4Q26
- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท ปัจจุบัน BEM ซื้อขายที่ EV/EBITDA 24 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับคู่แข่ง แต่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่สดใสกว่า

## Analysis

- **รถไฟฟ้าสายสีส้มหนุนการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารในระยะยาว** เราได้เข้าเยี่ยมชมโรงงาน Bozankaya ซึ่งเป็นผู้ผลิตขบวนรถไฟฟ้าสำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม จากการประเมินของเรา เรามั่นใจว่าโครงการยังคงดำเนินไปตามแผน และกำหนดการส่งมอบขบวนรถและการเปิดให้บริการจะเป็นไปตามกำหนด โดยคาดว่าขบวนรถไฟฟ้าขบวนแรกจะส่งมาถึงกรุงเทพฯ ในเดือน พ.ย. 26 และมีกำหนดเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ในเดือน ม.ค. 28 เมื่อเปิดให้บริการแล้ว คาดว่าโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงตะวันออกจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารที่เดินทางมาเชื่อมต่อกับรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่สถานีศูนย์วัฒนธรรมแห่งประเทศไทย ภายใต้สมมติฐาน base-case scenario ของเรา โดยคาดว่าผู้โดยสารสายสีส้มช่วงตะวันออก 50% จะเปลี่ยนสายไปสายสีน้ำเงิน เราประเมินว่าจำนวนผู้โดยสารสายสีน้ำเงินในปี 2028 อาจสูงกว่าประมาณการปัจจุบันของเรา 10%
- **เป็นหนึ่งในบริษัทที่ได้รับประโยชน์หลักจากนโยบายค่าโดยสารร่วม** ภายใต้นโยบายค่าโดยสารร่วมที่รัฐบาลเสนอ ซึ่งมีกำหนดเริ่มใช้วันที่ 1 ม.ค. 27 ผู้โดยสารจะสามารถเดินทางข้ามทุกเส้นทางรถไฟฟ้าได้ โดยกำหนดค่าโดยสารเริ่มต้นที่ 17.00 บาท และค่าโดยสารสูงสุดไม่เกิน 45.00 บาทต่อเที่ยว เรามองว่า BEM จะได้รับประโยชน์จากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันนโยบายดังกล่าวอยู่ระหว่างการเจรจาเรื่องการจัดสรรรายได้ โดยผู้ให้บริการจะต้องนำส่งรายได้ค่าโดยสารส่วนเพิ่มบางส่วนคืนให้แก่รัฐบาล นอกจากนี้ ยังอยู่ระหว่างการขออนุมัติจากคณะรัฐมนตรีเพื่อจัดสรรงบประมาณกลางปี 2027 จำนวน 5.85 พันล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินชดเชยค่าโดยสารสำหรับรถไฟฟ้า 8 สาย และค่าธรรมเนียมในการโอนเงินคืนค่าโดยสารให้แก่ผู้โดยสาร เราคาดว่าทุก ๆ จำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 10% จะช่วยเพิ่มประมาณการกำไรปี 2027 ของเรา 3% และเพิ่มราคาเป้าหมายอีก 0.35 บาท

## Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| Net turnover | 17,003.6 | 16,915.8 | 17,016.2 | 17,877.4 | 18,681.0 |
| EBITDA | 8,344.9 | 8,510.6 | 8,704.2 | 9,184.1 | 9,574.5 |
| Operating profit | 6,245.9 | 6,191.1 | 6,264.8 | 6,675.8 | 7,029.7 |
| Net profit (rep./act.) | 3,768.0 | 3,780.8 | 3,917.4 | 4,080.4 | 4,388.4 |
| Net profit (adj.) | 3,768.0 | 3,780.8 | 3,917.4 | 4,080.4 | 4,388.4 |
| EPS | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| PE (x) | 25.2 | 25.1 | 24.2 | 23.2 | 21.6 |
| P/B (x) | 2.6 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.2 |
| EV/EBITDA (x) | 21.5 | 24.0 | 24.4 | 23.6 | 22.6 |
| Dividend yield (%) | 2.3 | 2.4 | 2.4 | 2.5 | 2.6 |
| Net margin (%) | 22.2 | 22.4 | 23.0 | 22.8 | 23.5 |
| Net debt/(cash) to equity(%) | 232.0 | 296.8 | 305.7 | 302.1 | 287.5 |
| Interest cover (x) | 3.4 | 3.7 | 4.0 | 3.8 | 4.0 |
| ROE (%) | 10.2 | 10.1 | 10.3 | 10.5 | 11.0 |
| Consensus net profit | n.a | n.a | 3,928.7 | 4,117.6 | 4,414.3 |
| UOBKH/Consensus (x) | n.a | n.a | 1.0 | 1.0 | 1.0 |

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

**Analyst(s)**

Tanapon Cholkadidamrongkul
tanapon.c@uobkh.co.th
+662 090 3359

**BUY (Maintained)**

| | |
|---|---|
| Share Price | Bt6.20 |
| Target Price | Bt8.50 |
| Upside | 37.10% |

## Stock Data

| | |
|---|---|
| Sector | Land Transportation |
| Bloomberg ticker | BEM TB |
| Shares issued (m) | 14,977.9 |
| Market cap (Btm) | 92,862.8 |
| Market cap (US$m) | 2,756.2 |
| 3-mth avg daily t'over (US$m) | 7.8 |

## Price Performance (%)

| 52-week high/low | | | | Bt6.3/Bt4.7 |
|---|---|---|---|---|
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 1.6 | (7.5) | 17.0 | 20.4 | 15.9 |

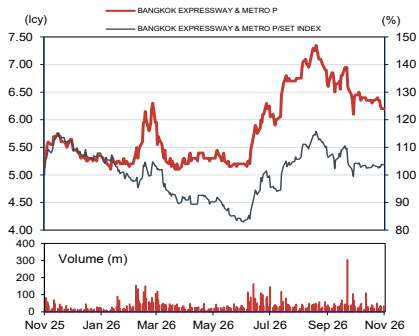
## Major Shareholders (%)

| | |
|---|---|
| CH. Karnchang | 42.26 |
| Mass Rapid Transit Authority Of Thailand | 8.22 |
| Krung Thai Bank | 5.33 |
| Thai NVDR | 3.16 |

## Balance Sheet Metrics

| | |
|---|---|
| FY26 NAV/Share (Bt) | 2.5 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | 7.7 |

## Price Chart




*Source: Bloomberg*

## 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.

## Essential

- **คาดกำไร 3Q26 ทำสถิติสูงสุดใหม่** คาดว่ากำไร 3Q26 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยมีโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่งต่อเนื่องไปถึง 4Q26 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26 จะอยู่ที่ 1.10 พันล้านบาท (+3% yoy และ +9% qoq) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของกำไร ได้แก่ 1) ผลประกอบการของธุรกิจทางด่วนที่ดีขึ้น, 2) การกลับรายการค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษารถไฟฟ้าสายสีม่วง และ 3) ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวจะถูกหักลบบางส่วนจาก 1) จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่อ่อนตัวลงจากสถานการณ์น้ำท่วมในกรุงเทพฯ และ 2) รายได้จากธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ที่ลดลง โดยภาพรวม เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรของ BEM จะยังคงแข็งแกร่งใน 3Q26

### 3Q26 Earnings Forecast

| Year to 31 Dec (Btm) | 3Q25 | 2Q26 | 3Q26F | yoy | qoq | 2025 | 2026F | yoy |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Revenue | 4,319 | 3,982 | 4,313 | -0.1% | 8.3% | 16,916 | 17,016 | 0.6% |
| Gross Profit | 1,920 | 1,663 | 1,918 | -0.1% | 15.3% | 7,458 | 7,500 | 0.6% |
| EBIT | 1,620 | 1,344 | 1,599 | -1.3% | 19.0% | 6,191 | 6,265 | 1.2% |
| Interest expenses | (570) | (512) | (506) | -11.1% | -1.0% | (2,277) | (2,174) | -4.5% |
| Income tax | (215) | (174) | (222) | 2.9% | 27.4% | (808) | (842) | 4.2% |
| **Net Profit** | **1,079** | **1,012** | **1,107** | **2.6%** | **9.4%** | **3,781** | **3,917** | **3.6%** |
| Gross Margin | 44.4% | 41.8% | 44.5% | 0.0pp | 6.5pp | 44.1% | 44.1% | 0.0% |
| Net Margin | 25.0% | 25.4% | 25.7% | 0.7pp | 1.0pp | 22.4% | 23.0% | 0.7% |
| Daily Traffic (000) | 1,107 | 1,090 | 1,114 | 0.7% | 2.2% | 1,107 | 1,114 | 0.7% |
| Daily Ridership (000) | 434.8 | 393.9 | 433.2 | -0.4% | 10.0% | 425 | 434 | 2.0% |

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

## Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท** โดยประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF ใช้ WACC ที่ 4.4% และ Terminal Growth ที่ 0% ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ EV/EBITDA 24 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกับคู่แข่ง แม้ BEM จะมีแนวโน้มการเติบโตที่สดใสกว่า

### Peers

| Peers | EPS growth(%) | EV/EBITDA(x) | P/E(x) | P/B(x) | Dividend Yield(%) | ROE(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BEM TB | 4.0 | 24.1 | 22.8 | 2.4 | 2.5 | 10.2 |
| BTS TB | (44.3) | 46.9 | n.a. | 0.5 | 0.2 | (2.0) |
| DMT TB | -3.3 | 6.16 | 13.6 | 1.7 | 7.2 | 11.9 |
| **Average** | **(14.5)** | **25.7** | **18.2** | **1.5** | **3.3** | **6.7** |

*Source: Bloomberg, UOB Kay Hian*

## Share Price Catalyst

- มาตรการลดต้นทุนจะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายได้ปีละ 100 ล้านบาท และส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้น 2%

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

### CG Report: 5, SET ESG Rating: AAA

#### 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

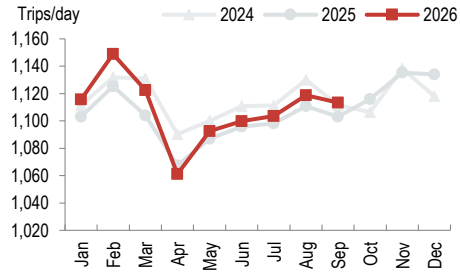
- The company emphasises business operations with social responsibility in every operation by treating every stakeholder with respect for human rights as a basis, emphasises fair and equal treatment of workers, and complies with relevant laws
- **Governance**
- Good governance practices. BEM is committed 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).

### New MRT Orange Line Train



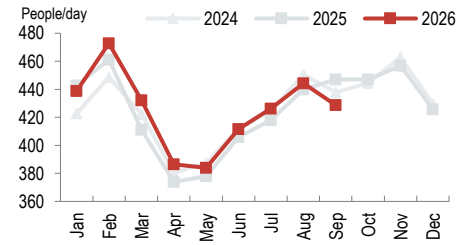
*Source: Bangkok Expressway and Metro, UOB Kay Hian*

### Expressway - Average Daily Traffic



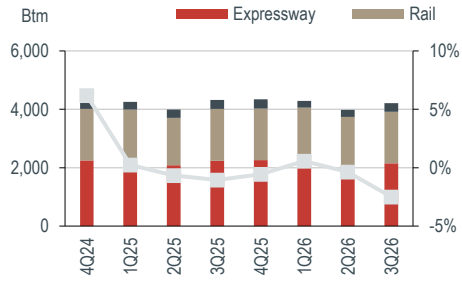

*Source: Bangkok Expressway and Metro, UOB Kay Hian*

### Metro – Average Daily Ridership




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

### Revenue Contribution




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

### Sensitivity Analysis

| Key Assumptions | Change | EPS Impact |
|---|---|---|
| Expressway - average daily traffic | +1.0% | +1.4% |
| Metro - Blue Line ridership | +1.0% | +0.3% |
| Commercial - revenue growth | +1.0pp | +0.1% |

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

## Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|
| **Net turnover** | **16,916** | **17,016** | **17,877** | **18,681** |
| EBITDA | 8,511 | 8,704 | 9,184 | 9,574 |
| Deprec. & amort. | 2,320 | 2,439 | 2,508 | 2,545 |
| EBIT | 6,191 | 6,265 | 6,676 | 7,030 |
| Total other non-operating income | 675 | 673 | 681 | 689 |
| Associate contributions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net interest income/(expense) | (2,277) | (2,174) | (2,390) | (2,367) |
| **Pre-tax profit** | **4,589** | **4,763** | **4,967** | **5,352** |
| Tax | (808) | (842) | (883) | (959) |
| Minorities | 0 | (4) | (4) | (4) |
| **Net profit** | **3,781** | **3,917** | **4,080** | **4,388** |
| Net profit (adj.) | 3,781 | 3,917 | 4,080 | 4,388 |

## Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|
| Fixed assets | 91,791 | 88,736 | 86,429 | 84,096 |
| Other LT assets | 44,064 | 50,896 | 61,433 | 58,675 |
| Cash/ST investment | 2,592 | 2,837 | 2,969 | 2,185 |
| Other current assets | 22,064 | 27,549 | 25,554 | 32,353 |
| **Total assets** | **160,510** | **170,018** | **176,385** | **177,308** |
| ST debt | 36,565 | 38,106 | 50,056 | 42,856 |
| Other current liabilities | 5,768 | 5,068 | 5,716 | 5,759 |
| LT debt | 75,864 | 82,795 | 74,745 | 80,795 |
| Other LT liabilities | 5,310 | 5,416 | 5,525 | 5,635 |
| Shareholders' equity | 37,001 | 38,626 | 40,333 | 42,248 |
| Minority interest | 2 | 6 | 10 | 14 |
| **Total liabilities & equity** | **160,510** | **170,018** | **176,385** | **177,308** |

## Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|
| **Operating** | **(11,090)** | **175** | **9,237** | **181** |
| Pre-tax profit | 4,589 | 4,763 | 4,967 | 5,352 |
| Tax | (808) | (842) | (883) | (959) |
| Deprec. & amort. | 2,320 | 2,439 | 2,508 | 2,545 |
| Associates | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Working capital changes | (17,741) | (6,214) | 2,614 | (6,788) |
| Non-cash items | (48) | 29 | 30 | 31 |
| Other operating cashflows | 599 | 0 | 0 | 0 |
| **Investing** | **(9,376)** | **(6,110)** | **(10,631)** | **2,657** |
| Capex (growth) | (10,422) | 615 | (201) | (212) |
| Investments | 1,097 | (187) | (190) | (194) |
| Others | (50) | (6,539) | (10,239) | 3,063 |
| **Financing** | **22,928** | **6,180** | **1,526** | **(3,623)** |
| Dividend payments | (2,293) | (2,293) | (2,374) | (2,473) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | 25,221 | 8,472 | 3,900 | 0 |
| Loan repayment | 0 | 0 | 0 | (1,150) |
| Others/interest paid | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Net cash inflow (outflow)** | **2,463** | **245** | **132** | **(784)** |
| **Beginning cash & cash equivalent** | **1,672** | **1,919** | **2,164** | **2,296** |
| **Ending cash & cash equivalent** | **4,135** | **2,164** | **2,296** | **1,512** |

## Key Metric

| Year to 31 Dec (%) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|
| **Profitability** | | | | |
| EBITDA margin | 50.3 | 51.2 | 51.4 | 51.2 |
| Pre-tax margin | 27.1 | 28.0 | 27.8 | 28.6 |
| Net margin | 22.4 | 23.0 | 22.8 | 23.5 |
| ROA | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 3.0 |
| ROE | 10.1 | 10.3 | 10.5 | 11.0 |
| **Growth** | | | | |
| Turnover | (0.5) | 0.6 | 5.1 | 4.5 |
| EBITDA | 2.0 | 2.3 | 5.5 | 4.3 |
| Pre-tax profit | 0.2 | 3.8 | 4.3 | 7.7 |
| Net profit | 0.3 | 3.6 | 4.2 | 7.5 |
| Net profit (adj.) | 0.3 | 3.6 | 4.2 | 7.6 |
| EPS | 0.3 | 3.6 | 4.2 | 7.5 |
| **Leverage** | | | | |
| Debt to total capital | 303.8 | 313.0 | 309.4 | 292.6 |
| Debt to equity | 303.8 | 313.0 | 309.4 | 292.7 |
| Net debt/(cash) to equity | 296.8 | 305.7 | 302.1 | 287.5 |
| Interest cover | 3.7 | 4.0 | 3.8 | 4.0 |

**IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS**

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at this link or by scanning the QR code below:

The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

## THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AAI | AAV | ACE | ADB | ADVANC | AEONTS | AF | AGE | AIRA | AJ | AKP | AKR |
| ALLA | ALT | AMA | AMARIN | AMATA | AMATAV | AOT | AP | ARIP | ASIAN | ASIMAR | ASK |
| ASP | ASW | AUCT | AURA | AWC | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL |
| BCH | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BEYOND | BGC | BGRIM | BH | BIZ | BJC | BKIH |
| BLA | BLC | BOL | BPP | BRI | BRR | BTG | BTS | BWG | CBG | CENTEL | CFRESH |
| CGH | CHASE | CHEWA | CHG | CHOW | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CMC | CNT | COLOR |
| COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPL | CPN | CPW | CRC | CREDIT | DCC | DDD | DELTA |
| DEMCO | DITTO | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EASTW | EGCO | EPG | ERW | ETC | ETE |
| FLOYD | FN | FORTH | FPI | FPT | FSMART | FSX | FTI | 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 | INSURE | IP |
| IRC | IRPC | IT | ITC | ITEL | ITTHI | IVL | J | JAS | JMART | JMT | JTS |
| KBANK | KCAR | KCC | KCE | KCG | KJL | KKP | KSL | KTB | KTC | KUMWEL | LH |
| LHFG | LIT | LOXLEY | LRH | LST | M | MAJOR | MALEE | MBK | MC | MEGA | MFC |
| MFEC | MGC | MINT | MODERN | MONO | MOONG | MOSHI | MSC | MST | MTC | MTI | NEP |
| NER | NKI | NOBLE | NRF* | NV | NVD | NYT | OCC | ONEE | OR | ORI | ORN |
| OSP | PAP | PB | PCC | PCSGH | PDJ | PG | PHOL | PIMO | PJW | PL | PLANB |
| PLAT | PLUS | PM | PMC | PORT | PPP | PPS | PQS | PR9 | PRG | PRM | PRTR |
| PSH | PSL | PSP | PTC | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | QH | QTC | RABBIT |
| RATCH | RBF | ROCTEC | RS | RT | S | S&J | SA | SAAM | SABINA | SAK | SAMART |
| SAMTEL | SAT | SAV | SAWAD | SC | SCAP | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGD | SCGP |
| SCM | SDC | SE | SEAFCO | SEAOIL | SELIC | SENA | SENX | SFLEX | SGC | SGF | SGP |
| SHR | SICT | SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKR | SKY | SMPC | SNC | SNNP | SNP |
| SO | SONIC | SPALI | SPC | SPCG | SPI | SPRC | SR | SSF | SSP | SSSC | STA |
| STARM | STECON | STGT | STI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SVOA | SYMC | SYNEX | SYNTEC |
| TACC | TAN | TASCO | TBN | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH | TEKA | TFG* | TFMAMA | TGE |
| TGH | THANA | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIPH | TISCO | TKS | TKT | TLI |
| TM | TMD | TMILL | TMT | TNDT | TNITY | TNL | TOA | TOG | TOP | TPAC | TPBI |
| TQM | TRUBB | TRUE | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TU | TVDH |
| TVH | TVO | TWPC | UAC | UBE | UBIS | UP | UPF | UPOIC | UV | VGI | VIBHA |
| VIH | VNG | WACOAL | WGE | WHA | WHAUP | WICE | WINMED | WINNER | WP | WPH | ZEN |



| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2S | A5 | ABM | ACG | ADD | AE | AH* | AIT | ALUCON | AMC | ANAN | APCO |
| APCS | ATP30 | BA | BBIK | BC | BCP | BE8 | BIG | BPS | BR | BSBM | BTC |
| BTW | BVG | BYD* | CFARM | CH | CIG | CM | CMAN | CMO* | COCOCO | COMAN* | CPI |
| CRD | CSC | DEXON | DTCENT | EAST | EKH | ESTAR | EURO | EVER | FE | FVC | GEL |
| HUMAN | ICN | IFS | JDF | JPARK | JSP | JUBILE | K | KGI* | KTIS | KTMS | KUN |
| LALIN | LANNA | LEO | LHK | LPN* | MAGURO | MATCH | MBAX | M-CHAI | MCOT | METCO | MICRO |
| MVP* | NC | NCH | NCL | NDR | NEO | NL | NSL | NTSC | NTV | OKJ | PATO |
| PDG | PEACE | PEER | PREB | PRI | PRIME | PRIN | PRINC* | PROUD | PSGC | PSTC | PT |
| QLT | RCL | READY | RPH | SAMCO | SANKO | SAPPE | SCI | SCN | SECURE | SFT | SINO |
| SKE | SMT | SPA | SPVI | SRS | SUPER | SVI* | SWC | TAE | TFM | TIDLOR* | TIPCO |
| TITLE | TK | TKN* | TMC | TMI | TNP | TNR | TPA | TPCS | TPIPL* | TPIPP | TPS |
| TQR | TRP | TRT | TURTLE | TVT | UBA | UREKA | VCOM | VRANDA | WARRIX | WAVE* | WIN |
| XO | XPG | XYZ | ZIGA | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AHC | AIE* | AMANAH | AMR | ANI | APURE | ARIN | ARROW | ASIA | ASN | AYUD | BIOTEC |
| BIS | BJCHI | BLAND | CAZ | CEN | CHAO | CHARAN* | CHAYO | CHIC | CHOTI | CI | CITY |
| CSP | CSS | CWT | DIMET* | DOD | DPAINT | DV8 | EA* | EASON | ECF* | EFORL | FNS |
| FTE | GBX | GPI | GTB | GYT | IMH | IRCP | ITNS | IVF | JCK | KBS | KISS |
| KK | KWC | KWM | L&E | LDC | LEE | MCA | MEB | MEDEZE | MENA | MILL* | MITSIB |
| MK | MPJ | NAM | NATION | NCAP | NOVA | NPK | OGC | PACO | PANEL | PCE | PHG |
| PICO | PIN | PIS | PLANET | POLY | PRAKIT | PRAPAT | PROEN | PROS | PTECH | PYLON | RAM |
| RJH | RML | ROCK | RPC | SAFE | SALEE | SE-ED | SIAM | SINGER | SISB | SK | SKN |
| SMD100 | SNPS | SORKON | SPREME | SST | STANLY | STC | STPI | STX | SVR | SVT | TAKUNI |
| TATG | TFI | THG* | TMAN | TOPP | TPLAS | TPOLY | TRC* | TRU | TSE | TSR* | UKEM |
| UOBKH | VARO | VL | WFX | WIIK | WORK | 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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด**

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

*รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน*

**SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)**

**AAA**

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AAV | ACE | ADVANC | AJ | AMATA | AMATAV | ASW | AWC | BAM | BANPU | BAY | BBGI |
| BBL | BDMS | BEM | BGC | BGRIM | BJC | BKIH | BPP | BTG | CENTEL | CKP | CPALL |
| CPAXT** | CPF | CPN | CRC | DITTO | EASTW | FPI | FPT | GLOBAL | GPSC | GUNKUL | HANA |
| HENG | HMPRO | III | ILM | IVL | KBANK | KCG | KJL | KKP | KTB | KTC | LH |
| LOXLEY | MAJOR | MBK | MC | M-CHAI | MFEC | MTI | NER | NOBLE | OR | ORI | OSP |
| PB | PLANB | PR9 | PSH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | RATCH | S | S&J | SABINA |
| SAT | SC | SCB | SCC | SCG | SCGP | SIRI** | SJWD | SKY | SNP | STA | STECON |
| STGT | SVOA | TEAMG | TEGH | TFMAMA | THCOM | TISCO | TMT | TOA | TOP | TPBI | TTA |
| TTB | TTW | TVO | VNG | WHA | WHAUP | | | | | | |

**AA**

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ADB | AKP | AOT | AP | ASK | ASP | AURA | BCH | BLA | BRI | BTS | CBG |
| CIVIL | CK | CMAN | COLOR | COM7 | DMT | DRT | EGCO | EPG | ETC | GFPT | GULF |
| HTC | ICHI | ILINK | IT | ITTHI | JMART | KCE | KUMWEL | LHFG | MINT | MODERN | MOSHI |
| MSC | MTC | NVD | NYT | PCC | PRM | PSL | QTC | RBF | SA | SAWAD | SCCC |
| SCGD | SELIC | SFLEX | SHR | SMPC | SNNP | SPALI | SPI | SSP | SUTHA | SYNEX | TASCO |
| TCAP | TCMC | TGH | THANI | TIPH | TKS | TLI | TOG | TPAC | TPIPP** | TRUBB | TSC |
| TU | UAC | UBE | VIH | WICE | XO | ZEN | | | | | |

**A**

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AEONTS | ALLA | ALT | ALUCON | BA | BH | BLC | CFRESH | CHAO | CHASE | CHG | CM |
| CPL | CREDIT | ERW | GABLE | HARN | HUMAN | INSET | IRC | ITC | JMT | KSL | M |
| MGC | MOONG | NEO | PHOL | PLUS | PM | PPS | PQS | PROUD | PRTR | PSP | Q-CON |
| QLT | SAK | SAPPE | SCAP | SEAFCO | SEAOIL | SENA | SENX | SGC | SICT | SITHAI | SKR |
| SNC | SPC | SSSC | SYMC | TAN | TBN | TGE | THANA | THIP | THREL | TPA | TPCS |
| TQM | TRU | TWPC | UPF | UPOIC | VIBHA | WPH | | | | | |

**BBB**

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AKR | ASIMAR | CSC | J | LEO | MEGA | NL | PRIN | SE | SO | SPRC | SUN |
| TMILL | TSTH | WP | YUASA | | | | | | | | |

**Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)**

**ได้รับการรับรอง**

| | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2S | AAI | ACE | ADB | ADVANC | AE | AF | AH | AI | AIE | AIRA | AJ |
| AKP | AMA | AMANAH | AMARIN | 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 | BPS | BRI | BRR | BSBM |
| BTC | BTG | BTS | BWG | CAZ | CBG | CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHASE | CHEWA |
| CHOTI | CHOW | CI | CIG | CIMBT | CM | CMC | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPI |
| CPL | CPN | CPW | CRC | CREDIT | CSC | CV | DCC | DELTA | DEMCO | DEXON | DMT |
| DOHOME | DRT | DUSIT | EAST | EASTW | EGCO | EMC | EP | EPG | ERW | ETC | ETE |
| FNS | FPI | FPT | FSMART | FSX | FTE | GABLE | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT |
| GGC | GLOBAL | GPI | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HENG | HMPRO | HTC | ICC |
| ICHI | ICN | IFS | III | ILINK | ILM | INET | INOX | INSURE | IRPC | ITC | ITEL |
| IVL | JAS | JMART | JMT | JR | JTS | K | KASET | KBANK | KCAR | KCE | KGEN |
| KGI | KJL | KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LH | LHFG | LHK | LIT |
| LPN | LRH | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBAX | MBK | MC | MCOT | MEDEZE | MEGA |
| MENA | META | MFC | MFEC | MGC | MINT | MODERN | MONO | MOONG | MOSHI | MSC | MST |
| MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NER | NKI | NOBLE | NRF | NWR | OCC | OGC |
| OR | ORI | OSP | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PIMO |
| PK | PL | PLANB | PLANET | PLAT | PLUS | PM | PMC | PPP | PPPM | PPS | PQS |
| PR9 | PREB | PRG | PRIME | PRINC | PRM | PROEN | PROUD | PRTR | PSH | PSL | PSTC |
| PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QLT | QTC | RABBIT |
| RATCH | RBF | RML | RS | RWI | S | S&J | SA | SAAM | SABINA | SAK | SAPPE |
| SAT | SAWAD | SC | SCAP | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGD | SCGP | SCM | SCN |
| SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SENX | SFLEX | SFT | SGC | SGP | SHR | SINGER | SINO |
| SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKE | SKR | SMIT | SMPC | SNC | SNNP | SNP | SORKON |
| SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF | SSP | SSSC | SST | STA | STARM |
| STGT | STOWER | SUSCO | SVI | SVOA | SVT | SYMC | SYNTEC | TAE | TAKUNI | TASCO | TBN |
| TCAP | TCMC | TEGH | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE |
| THREL | TIPCO | TIPH | TISCO | TKN | TKS | TKT | TMC | TMD | TMILL | TMT | TNITY |
| TNL | TNP | TNR | TOG | TOP | TOPP | TPA | TPAC | TPCS | TPLAS | TQM | TRT |
| TRU | TRUE | TSI | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TU | TURBO | TURTLE | TVDH |
| TVO | TWPC | UBE | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | UPF | UV | VCOM | VGI | VIBHA |
| VIH | VNG | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIK | WPH | XO | YUASA | ZEN | ZIGA |

**Disclaimer : 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 ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด**

***ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม*

*รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน*