BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO

(BEM TB/ BEM.BK)

มีปัจจัยกระตุ้นหลายตัวรออยู่ข้างหน้า

เรายังคงคำแนะนำซื้อ และ ประเมินราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท ข้อมูลที่ได้จากผู้บริหารสอดคล้องกับที่ประมาณการรายได้ปี FY24F ของเรา ที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจรถไฟฟ้า เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 11% yoy และ ทำสถิติสูงสุดใหม่ในปี FY24F ที่ 3.8 พันล้านบาท นอกจากนี้ การซื้อหุ้นคืน, การเซ็นสัญญารถไฟฟ้าสายสีส้ม และ โครงการทางด่วนชั้นที่สองจะทำหน้าที่เป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น

ข้อมูลที่ได้จากการประชุมกับผู้บริหารอยู่ในเชิงบวก

ข้อมูลที่ได้จากการร่วม conference call เมื่อวานนี้อยู่ในเชิงบวก แต่ข้อมูลบวกที่ได้รับอยู่ในความคาดหมายของเราอยู่แล้ว โดยประเด็นสำคัญได้แก่ (i) ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี FY24F ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% yoy จากธุรกิจรถไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลให้กำไรปีนี้สูงกว่าปีที่แล้ว (ii) ผู้บริหารตั้งเป้าว่าปริมาณรถใช้ทางด่วนจะเพิ่มขึ้น 2-3% yoy ในขณะที่ตั้งเป้าว่าจำนวนผู้ใช้รถไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น 20% yoy โดยคาดว่าโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ขึ้นมาใหม่ อย่างเช่น One Bangkok และ ดุสิต จะช่วยกระตุ้นอุปสงค์การเดินทางโดยรถไฟฟ้าในปีนี้ (iii) สำหรับโครงการใหม่ ๆ บริษัทเชื่อว่าศาลจะมีคำพิพากษาในคดีที่เกี่ยวกับการประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มออกมาในเดือนมิถุนายน หรือ กรกฎาคม 2024 ซึ่งหากรัฐบาลไม่ติดประเด็นอื่นอีกในโครงการนี้ ก็น่าจะเซ็นสัญญาได้ภายใน 4Q24 (iv) โครงการทางด่วนชั้นที่สองยังอยู่ในขั้นตอนของการทำ EIA และขั้นตอนต่อไปจะเป็นการเจรจาระหว่าง กพท. กับ BEM ซึ่งการต่อรองของ BEM มีความสำคัญมาก เพราะปริมาณรถใช้ทางด่วนในปัจจุบันไม่ได้สูงเท่ากับที่บริษัทประเมินเอาไว้ตอนแรก ดังนั้น การขยายสัมปทานอาจจะเป็นประเด็นสำคัญในการเจรจา โดยคาดว่าจะสามารถเซ็นสัญญาโครงการนี้ได้ในปีหน้า (vi) ผู้บริหารบอกว่าเป้าหมายของการซื้อหุ้นคืนคือเพื่อปกป้องมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท

คงประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรปี FY24F ที่ 11% yoy และคาดว่าจะทำสถิติสูงสุดใหม่

ข้อมูลที่ได้จากผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นไปตามประมาณการของเรา โดยเราคาดว่ารายได้ในปีนี้จะเพิ่มขึ้น 7.2% yoy เป็น 1.756 หมื่นล้านบาท และ คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 10.8% เป็น 3.85 พันล้านบาท โดยเราได้รวมมูลค่าของโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม 1 บาท/หุ้น เข้ามาในแบบจำลองของเราเรียบร้อยแล้ว ซึ่งการเซ็นสัญญาในปลายปีนี้จะไม่กระทบกับสมมติฐานของเรา อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมโครงการทางด่วนชั้นที่สองเข้ามาในแบบจำลองของเรา ซึ่งจากการวิเคราะห์ sensitivity เราพบว่าการชนะประมูลโครงการนี้จะทำให้มูลค่าหุ้นของ BEM เพิ่มขึ้น 1.5 บาท/หุ้น

คงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท

เรายังคงคำแนะนำซื้อ BEM และ ประเมินราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท เราชอบ BEM ในฐานะหุ้น defensive ที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตดี นอกจากนี้ ราคาหุ้นในปัจจุบันยังมีปัจจัยกระตุ้นอีก จากประเด็นการซื้อหุ้นคืน, การเซ็นสัญญารถไฟฟ้าสายสีส้ม และการชนะประมูลโครงการทางด่วนชั้นที่สอง

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	14,028	16,374	17,558	18,420	19,331
Revenue growth	(%)	30.4	16.7	7.2	4.9	4.9
EBITDA	(Btm)	6,738	8,708	9,728	9,729	9,730
EBITDA growth	(%)	50.3	29.2	11.7	0.0	0.0
Profit, core	(Btm)	2,436	3,479	3,854	4,149	4,574
Profit growth, core	(%)	141.2	42.8	10.8	7.7	10.2
Profit, reported	(Btm)	2,436	3,479	3,854	4,149	4,574
Profit growth, reported	(%)	141.2	42.8	10.8	7.7	10.2
EPS, core	(Bt)	0.16	0.22	0.25	0.27	0.30
EPS growth, core	(%)	141.2	39.2	13.6	7.7	10.2
DPS	(Bt)	0.12	0.14	0.16	0.18	0.19
P/E, core	(x)	51.5	37.0	32.5	30.2	27.4
P/BV, core	(x)	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0
ROE	(%)	6.5	9.2	9.9	10.3	10.9
Dividend yield	(%)	1.5	1.7	2.0	2.2	2.4
FCF yield	(%)	4.1	4.6	5.1	5.6	6.1

BUY

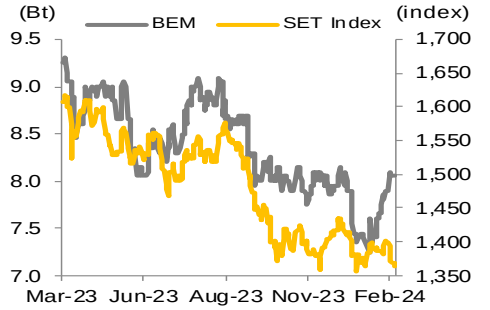
Target price Bt9.50 (+15.9%) **Price Bt8.20**

Total return upside 20.0% **Div. yield 2.0%**

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

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	9.3/ 7.2
Market cap	(Btm/ USDm)	125,337/ 3,500
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	233.3/ 6.6
Free float	(%)	46.1
Issued shares	(m shares)	15,285
Major shareholders:		**%**
1) Ch Karnchang Pcl		34.4
2) Mass Rapid Transit A		13.6
3) Stock Exchange Of Th		5.5

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(16.8)	1.3	(9.0)	(12.8)
Total return vs SET	(%)	(2.0)	3.2	(2.0)	(0.2)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	16	0	0
	Unit	**KSS**	**BB**	**%diff**
Target price	(Bt)	9.50	10.60	(10.4)
2024F net profit	(Btm)	3,854	3,732	3.3
2025F net profit	(Btm)	4,149	4,270	(2.8)

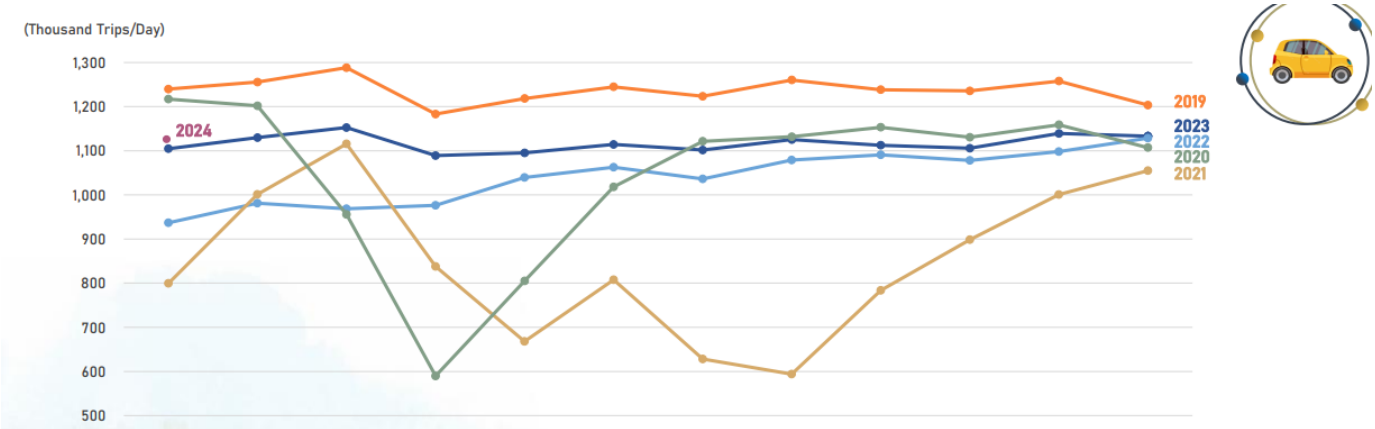
Earnings revision

Bloomberg	Unit	2024F	2025F
1M	(%)	(0.35)	6.30
3M	(%)	(5.92)	4.89
ytd	(%)	(5.92)	5.59
Krungsri			
From last report	(%)	(0.01)	(0.00)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าดังนั้นนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

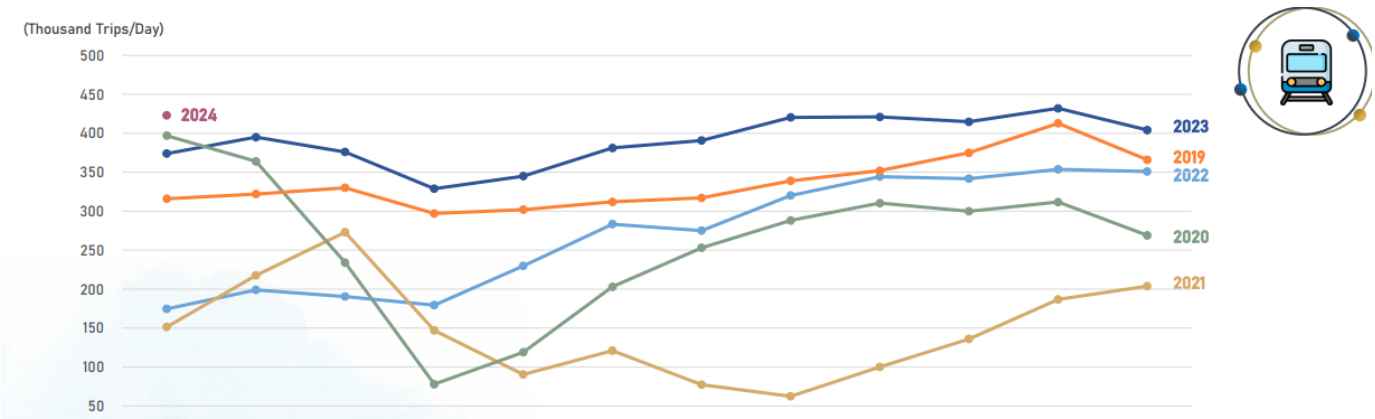
Figure 1: Road traffic in January 2024 grew at small pace compared with the same period last year



	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	AVERAGE	%YoY
2024	1,110.5												1,110.5	0.5%
2023	1,104.7	1,129.6	1,152.5	1,088.9	1,095.0	1,114.2	1,101.6	1,125.3	1,112.5	1,105.6	1,139.1	1,133.1	1,117.0	7.4%
2022	937.0	981.3	968.7	976.3	1,039.6	1,062.5	1,036.0	1,078.8	1,090.7	1,078.0	1,097.9	1,128.5	1,039.9	22.4%
2021	799.5	1,001.3	1,115.5	837.8	668.0	807.8	628.0	593.9	783.9	898.5	1,000.6	1,054.7	849.7	-19.1%
2020	1,216.9	1,201.7	955.8	589.8	804.9	1,018.2	1,121.3	1,131.7	1,153.2	1,130.6	1,158.8	1,107.1	1,049.9	-15.1%
2019	1,239.6	1,255.6	1,288.1	1,183.0	1,218.3	1,244.7	1,223.3	1,260.2	1,238.3	1,235.5	1,257.8	1,203.4	1,237.2	0.6%
%YoY 24/23	0.5%													

Source: The company, Krungsri Securities

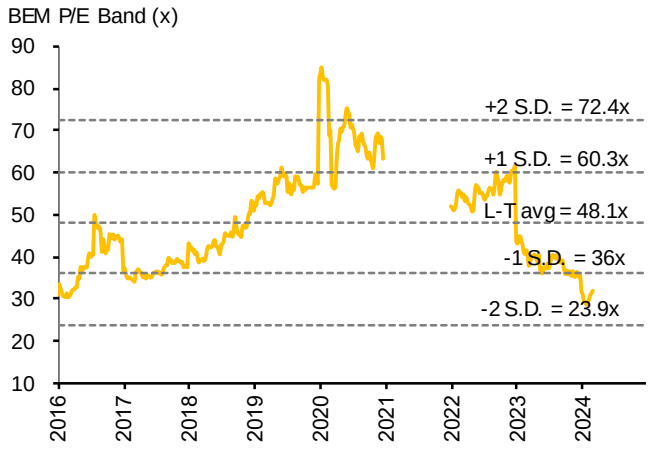
Figure 2: Rail traffic in January 2024 grew double digit compared with the same period last year



	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	AVERAGE	%YoY
2024	422.9												422.9	13.1%
2023	374.0	395.3	376.2	329.0	345.0	381.1	390.8	420.4	420.9	414.8	432.0	404.2	390.3	44.2%
2022	174.6	199.4	190.5	179.3	229.7	283.3	274.6	320.2	344.2	341.8	354.4	351.1	270.6	84.5%
2021	151.2	217.6	272.6	146.9	90.3	120.9	77.2	62.4	100.1	135.9	186.8	203.7	146.7	-43.7%
2020	397.4	363.9	234.0	78.5	118.8	202.7	253.4	288.1	310.3	299.9	311.8	269.1	260.5	-22.7%
2019	316.9	321.7	330.5	296.6	302.1	311.7	316.7	338.5	351.5	375.4	412.8	365.9	336.8	8.1%
%YoY 24/23	13.1%													

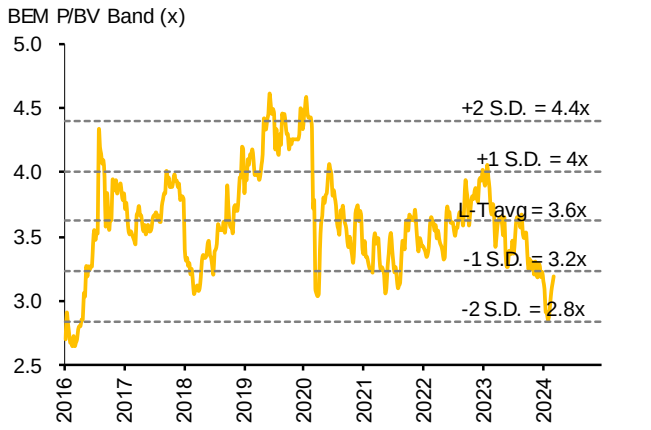
Source: The company, Krungsri Securities

Figure 1: Prospective P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 2: Prospective P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	16,107	13,489	10,760	14,028	16,374	17,558	18,420	19,331
Cost of goods sold	(Btm)	(10,301)	(8,427)	(7,000)	(8,458)	(9,310)	(9,869)	(10,461)	(11,088)
Gross profit	(Btm)	5,806	5,063	3,760	5,570	7,064	7,690	8,084	8,641
SG&A	(Btm)	(1,336)	(1,347)	(1,160)	(1,160)	(1,241)	(1,266)	(1,291)	(1,317)
Other income	(Btm)	707	830	755	739	764	764	764	764
Interest expense	(Btm)	(1,723)	(2,113)	(2,187)	(2,361)	(2,371)	(2,371)	(2,371)	(2,371)
Pre-tax profit	(Btm)	3,454	2,433	1,168	2,788	4,111	4,817	5,186	5,717
Corporate tax	(Btm)	(679)	(382)	(134)	(398)	(737)	(963)	(1,037)	(1,143)
Equity a/c profits	(Btm)	173	0	-	-	-	0	0	0
Minority interests	(Btm)	(17)	0	-	-	-	0	0	0
Core profit	(Btm)	2,921	2,051	1,010	2,436	3,479	3,854	4,149	4,574
Extra-ordinary items	(Btm)	2,514	0	-	-	-			
Net Profit	(Btm)	5,435	2,051	1,010	2,436	3,479	3,854	4,149	4,574
EBITDA	(Btm)	9,456	6,404	4,484	6,738	8,708	9,728	9,729	9,730
Core EPS	(Bt)	0.19	0.13	0.07	0.16	0.22	0.25	0.27	0.30
Net EPS	(Bt)	0.36	0.13	0.07	0.16	0.22	0.25	0.27	0.30
DPS	(Bt)	0.15	0.10	0.80	0.12	0.14	0.16	0.18	0.19

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	4,448	5,044	4,541	5,565	5,247	6,247	7,247	8,247
Total long-term assets	(Btm)	107,249	108,572	110,547	108,563	107,249	108,249	109,249	110,249
Total assets	(Btm)	111,697	113,616	115,088	114,128	112,496	114,496	116,496	118,496
Total current liabilities	(Btm)	11,429	13,734	10,645	6,148	6,298	8,949	11,497	13,896
Total long-term liabilities	(Btm)	61,445	61,848	66,744	70,716	68,533	66,533	64,533	62,533
Total liabilities	(Btm)	72,874	75,582	77,389	76,864	74,832	75,483	76,031	76,430
Paid-up capital	(Btm)	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Total equity	(Btm)	38,781	37,991	37,697	37,261	37,663	39,011	40,463	42,064
Minority interest	(Btm)	42	42	1.50	1.60	1.67	1.67	1.67	1.67
BVPS	(Bt)	2.54	2.49	2.47	2.44	2.46	2.55	2.65	2.75

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	2,921	2,051	1,010	2,436	3,479	3,854	4,149	4,574
Depreciation and amortization	(Btm)	4,279	1,858	1,129	1,589	1,967	1,389	1,289	1,290
Operating cash flow	(Btm)	7,741	5,351	2,869	5,632	6,353	5,243	5,438	5,864
Investing cash flow	(Btm)	(7,563)	(3,724)	(1,731)	(597)	(518)	(4,000)	(7,000)	(7,000)
Financing cash flow	(Btm)	(1)	(717)	(1,621)	(4,378)	(6,377)	5,000	5,000	5,000
Net change in cash	(Btm)	178	910	(482)	657	(542)	6,243	3,438	3,864
		179	1,627	1,138	5,035	5,835	1,243	(1,562)	(1,136)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	36.05	37.53	34.95	39.71	43.14	43.80	43.89	44.70
EBITDA margin	(%)	58.70	47.47	41.67	48.03	53.18	55.40	52.82	50.33
EBIT margin	(%)	32.14	33.70	31.18	36.71	40.23	40.94	41.03	41.84
Net profit margin	(%)	18.14	15.20	9.39	17.37	21.24	21.95	22.52	23.66
ROE	(%)	7.53	5.40	2.68	6.54	9.24	9.88	10.25	10.87
ROA	(%)	2.62	1.81	0.88	2.13	3.09	3.37	3.56	3.86
Net D/E	(x)	1.58	1.63	1.77	1.90	1.82	1.71	1.59	1.49
Interest coverage	(x)	5.49	3.03	2.05	2.85	3.67	4.10	4.10	4.10
Payout Ratio	(%)	42.19	74.52	nm	75.30	63.10	65.00	65.00	65.00

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Traffic for toll road	(Trips/da	1,237	1,049	850	1,030	1,117	1,151	1,185	1,221
ridership for mass transit	(Trips/da	337.0	260.0	146.7	270.0	390.3	448.8	480.3	513.9
Commerce revenue	(Bt mn)	750	712	760	921	1,013	1,114	1,225	1,348

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btm)	3,094	3,260	3,739	3,935	4,099	3,907	4,182	4,186
Cost of goods sold	(Btm)	1,905	2,051	2,094	2,407	2,339	2,333	2,391	2,247
Gross profit	(Btm)	1,189	1,209	1,644	1,528	1,760	1,574	1,791	1,939
SG&A	(Btm)	264	304	278	313	301	321	297	322
Other income	(Btm)	65	383	266	25	50	391	266	57
Interest expense	(Btm)	570	583	604	604	572	601	602	596
Pre-tax profit	(Btm)	419	705	1,028	636	937	1,043	1,158	973
Corporate tax	(Btm)	83	72	165	77	187	142	188	220
Core profit	(Btm)	336	633	863	604	749	901	970	858
Net Profit	(Btm)	336	633	863	604	749	901	970	858
EBITDA	(Btm)	1,316	1,655	2,059	1,708	1,988	2,109	2,266	2,346
Core EPS	(Bt)	0.02	0.04	0.06	0.04	0.05	0.06	0.06	0.06
Net EPS	(Bt)	0.02	0.04	0.06	0.04	0.05	0.06	0.06	0.06
DPS	(Bt)	0.20	0.10	0.20	1.20				

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btm)	4,987	4,448	6,495	5,565	5,228	4,567	5,469	5,247
Total long-term assets	(Btm)	110,695	111,026	109,976	108,563	107,862	107,281	107,381	107,249
Total assets	(Btm)	115,682	115,474	116,471	114,128	113,090	111,848	112,850	112,496
Total current liabilities	(Btm)	9,969	6,374	6,909	6,148	6,401	6,360	6,826	6,298
Total long-term liabilities	(Btm)	67,477	71,258	71,799	70,716	69,355	69,804	69,317	68,533
Total liabilities	(Btm)	77,446	77,632	78,708	76,864	75,756	76,164	76,143	74,832
Paid-up capital	(Btm)	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Total equity	(Btm)	38,234	37,840	37,761	37,261	37,333	35,683	36,705	37,663
Minority interest	(Btm)	1	2	2	2	2	2	2	2
BVPS	(Bt)	2.50	2.48	2.47	2.44	2.44	2.33	2.40	2.46

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btm)	336	633	863	604	749	901	970	858
Depreciation and amortization	(Btm)	327	367	427	468	479	465	505	518
Operating cash flow	(Btm)	1,321	973	1,729	1,609	2,042	1,166	1,749	1,396
Investing cash flow	(Btm)	81	293	(1,226)	255	160	(312)	109	(474)
Financing cash flow	(Btm)	(866)	(1,678)	115	(1,949)	(2,865)	(905)	(1,096)	(1,512)
Net change in cash	(Btm)	535	(412)	618	(85)	(663)	(51)	762	(590)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	38.42	37.09	43.98	38.82	42.94	40.29	42.83	46.32
EBITDA margin	(%)	42.53	50.76	55.08	43.41	48.51	53.97	54.17	56.04
EBIT margin	(%)	31.97	39.50	43.65	31.52	36.82	42.08	42.09	43.65
Net profit margin	(%)	10.87	19.41	23.08	15.35	18.27	23.06	23.20	20.51
ROE	(%)	0.88	1.67	2.28	1.62	2.01	2.53	2.64	2.28
ROA	(%)	0.29	0.55	0.74	0.53	0.66	0.81	0.86	0.76
Net D/E	(x)	1.76	1.88	1.90	1.90	1.86	1.96	1.89	1.82
Interest coverage	(x)	2.31	2.84	3.41	2.83	3.47	3.51	3.76	3.94
Payout Ratio	(%)								

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP
ARIP	ARROW	ASP	AUCT	AWC	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO
CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COM7	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CRC	CSS
DDD	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DUSIT	EA	EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	INTUCH	IP	IRPC	ITEL	IVL
JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LPN
MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NWR	NYT	OISHI	OR	ORI
OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9
PREB	PRG	PRM	PROUD	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC
RATCH	RS	S	S & J	SAAM	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SNC	SONIC	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSSC	SST	STA	STEC	STI	SUN	SUSCO
SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TEAMG	TFMAMA	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG
THIP	THRE	THREL	TIPCO	TIPH	TISCO	TK	TKT	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI
TQM	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVD
TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE
WINNER	ZEN												

2S	7UP	ABICO	ABM	ACE	ACG	ADB	AEONTS	AGE	AHC	AIT	ALL	ALLA	ALUCON
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30
B	BA	BAM	BC	BCH	BEC	BEYOND	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BR	BROOK	CBG
CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	CPL	CPW	CRD
CSC	CSP	CWT	DCC	DCON	DHOUSE	DOD	DOHOME	DV8	EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR
ETE	FE	FLOYD	FN	FNS	FORTH	FSS	FTE	FVC	GEL	GENCO	GJS	GYT	HEMP
HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	IMH	IND	INET	INSET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD
J	JAS	JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KEX	KGI	KIAT	KISS	KOOL	KTIS
KUMWEL	KUN	KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MATCH	MBAX
MEGA	META	MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	NBC	NCAP	NCH	NETBAY
NEX	NINE	NRF	NTV	OCC	OGC	PATO	PB	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRIME	PRIN	PRINC	PSG	PSTC	PT	PTECH	QLT	RBF	RCL	RICHY	RML
ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN
SCP	SE	SFLEX	SFP	SFT	SGF	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMIT
SMT	SNP	SO	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STGT	STOWER
STPI	SUC	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TIGER	TITLE	TKN
TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMILL	TNL	TNP	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPS	TRITN
TRT	TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UTP	VCOM	VL	VPO
VRANDA	WGE	WIIK	WP	XO	XPG	YUASA							

A	AI	AIE	AJ	ALPHAX	AMC	APP	AQ	ARIN	AS	AU	B52	BEAUTY	BGT
BH	BIG	BLAND	BM	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	BYD	CAZ	CCP	CGD	CITY	CMAN
CMO	CMR	CPT	CRANE	CSR	D	EKH	EMC	EP	F&D	FMT	GIFT	GLOCON	GREEN
GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	IIG	INGRS	INOX	JAK	JR	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KK	KKC	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MORE	MUD	NC
NDR	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	PAF	PF	PK	PLE	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA
PTL	RJH	RP	RPH	RSP	SABUY	SGP	SICT	SIMAT	SISB	SK	SMART	SOLAR	SPACK
SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER	SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TNR	TOPP	TPCH
TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TQR	TTI	TYCN	UKEM	UMS	UNIQ	UPA	UREKA	VIBHA	W
WIN	WORK	WPH	YGG	ZIGA									

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2023

Companies that have declared their intention to join CAC

AH	AJ	ALT	APCO	B52	BEC	CHG	CI	CPL	CPR	CPW	CRC	DDD	DHOUSE
DOHOME	ECF	EKH	ETC	EVER	FLOYD	GLOBAL	III	ILM	INOX	JTS	KEX	KUMWEL	LDC
MAJOR	MEGA	NCAP	NOVA	NRF	NUSA	NYT	OR	PIMO	PLE	RS	SAK	SIS	STECH
STGT	SUPER	SVT	TKN	TMI	TQM	TSI	VARO	VCOM	VIBHA	WIN			

Companies certified by CAC

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

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABICO	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AFC
AGE	AHC	AIT	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALPHAX	ALUCON	AMARIN	AMC	AMR	ANAN	AOT
APEX	APP	APURE	AQ	ARIN	ARIP	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIMAR	ASN	ASW	ATP30	AU
AUCT	BA	BBGI	BBIK	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEM	BFIT	BGT	BH	BIG	BIOTEC
BIS	BIZ	BJC	BJCHI	BKD	BLAND	BLESS	BLISS	BM	BOL	BR	BRI	BROCK	BSM
BTNC	BTW	BUI	BYD	CAZ	CBG	CCET	CCP	CEYE	CGD	CHARAN	CHAYO	CHO	CITY
CIVIL	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPANEL	CPH	CPT	CRANE	CRD
CSP	CSR	CSS	CTW	CV	CWT	D	DCON	DITTO	DMT	DOD	DPAINT	DTCI	DV8
EASON	EE	EFORL	EMC	ESSO	F&D	FANCY	FMT	FN	FORTH	FTI	FVC	GENCO	GIFT
GL	GLAND	GLOCON	GLORY	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GYT	HFT	HL	HPT	HTECH
HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	IMH	IND	INGRS	INSET	IP	IRCP	IT	ITD
J	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JDF	JMART	JMT	JP	JUBILE	JWD	KAMART	KC
KCC	KCM	KDH	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUN	KWC	KWM	KYE	LALIN
LEE	LEO	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
METCO	MGT	MICRO	MIDA	MITSIB	MJD	MK	ML	MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC
NCH	NCL	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NNCL	NPK	NSL	NTV	NV
NVD	OHTL	OISHI	ONEE	OSP	OTO	PACE	PACO	PAE	PAF	PEACE	PERM	PF	PICO
PIN	PJW	PLUS	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN
PRO	PROEN	PROUD	PSG	PTC	PTECH	PTL	RAM	RBF	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH
ROJNA	RP	RPC	RPH	RSP	RT	S	S11	SA	SABUY	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART
SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCI	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SECURE	SENAJ	SFLEX
SFP	SFT	SGF	SHANG	SHR	SIAM	SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM
SLP	SMART	SMD	SMT	SNNP	SO	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR
SSC	SSS	STANLY	STARK	STC	STEC	STHAI	STI	STP	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH
SVOA	SWC	SYNEX	TACC	TAPAC	TC	TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TEKA	TFM
TGPRO	TH	THAI	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TIPH	TITLE	TK	TKC	TM
TMC	TMD	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY
TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TRV	TSE	TSF	TSR	TTI	TTT	TTW
TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ	UP	UPA	UPOIC	UREKA	UTP	UVAN
VL	VNG	VPO	VRANDA	W	WAVE	WFX	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH
XPG	YGG												
YUASA													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชั่น (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 9 พ.ค. 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

krungsri Securities
A member of MUFG a global financial group

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ์
Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จิวางกูร
Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.jiwangkul@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทร์สว่าง
Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.jansawang@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ
Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.praman@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

สิริการย์ กฤษฎิ์นิพัทธ์
Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.krisnipat@krungsrisecurities.com

ยุวนีย์ พรหมาภรณ์
Agribusiness, Food, Beverage and Commerce
+662 659 7000 ext. 5010
Yuwanee.prommaporn@krungsrisecurities.com

วิษุวัต ใหญ่กว่าวงศ, CFA
Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5013
Wisuwat.yaikwawong@krungsrisecurities.com

ศิริลักษณ์ คนไว
Tourism, Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5016
Sirilak.konwai@krungsrisecurities.com

ปฏิภาค นวาวัตน์
ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

นฤดม มุจจลินทร์กูล
Electronic, Automotive, Logistic
+662 659 7000 ext. 5012
Naruedom.mujjalinkool@krungsrisecurities.com

รัศมิมาน เสริมประเสริฐ
Bank, Finance
+662 659 7000 ext. 5008
Rasmiman.sermprasert@krungsrisecurities.com

พีรพัฒน์ จันทราสุริยารัตน์
Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5004
Peerapat.chantrasuriyarat@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย
Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ยุทธพงษ์ วัฒนาศิริพานิช
Database
+662 659 7000 ext. 5019
Yuthapong.wattanasiripanich@krungsrisecurities.com

ธนัชพร ทิพย์กาญจนกุล
Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.tipkarnjanakoon@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพรัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงแสมดำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเณรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมืองนครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขาขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า