

12 November 2024

Industrials | Road & Rail

ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ (BEM TB)

ชื้อ (คงค้ำแนะนำ)

เริ่มต้นได้ดีสำหรับ 4Q67; คงค้ำแนะนำ "ชื้อ"

Target Price (Return): THB12 (55.8%)
 Price (Market Cap): THB7.70 (USD3,384m)
 ESG score: 3.3 (out of 4)
 Avg Daily Turnover (THB/USD) 372m/11.0m

- คงค้ำแนะนำ "ชื้อ" และราคาเป้าหมายวิธี SOP ที่ 12 บาท (upside 56%) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 2% ก่อนผลประกอบการ 3Q67 จะประกาศในวันพรุ่งนี้ BEM ได้รายงานข้อมูลปริมาณการจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสารบน MRT สายสีน้ำเงินสำหรับเดือน ต.ค. 2567 และ 10M67 ซึ่งสอดคล้องกับข้อสมมติฐานของเราสำหรับปี 67 จากข้อมูลนี้สอดคล้องไปกับแนวโน้ม 4Q67 จะช่วยยืนยันการเติบโตของกำไรหลักในปี 67
- ปริมาณการจราจรบนทางด่วนในเดือน ต.ค. 67 ทรงตัวอยู่ที่ 1.11 ล้านเที่ยว/วัน (ทรงตัวทั้ง YoY และ MoM) โดยมีการเปิดภาคเรียนในช่วงครึ่งหลังของเดือน ต.ค. แม้ว่าตัวเลขทรงตัว แต่รายได้เฉลี่ยต่อวัน (25.4 ล้านบาท/วัน) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +0.5% YoY ปริมาณการจราจรเฉลี่ย 10M67 ทรงตัว YoY เช่นกันอยู่ที่ 1.11 ล้านเที่ยว/วัน สำหรับปริมาณการจราจรจะเพิ่มขึ้นในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ตามปัจจัยทางฤดูกาลจากการเปิดภาคเรียนของมหาวิทยาลัยและเทศกาลช่วงสิ้นปี อย่างไรก็ตามเราคงข้อสมมติฐานปริมาณการจราจรบนทางด่วนปี 67 ไว้ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน
- MRT สายสีน้ำเงิน ในทางตรงข้ามกลับมีจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นในเดือน ต.ค. มาเป็น 444,000 เที่ยว/วัน (+7% YoY, +1.5% MoM) นอกจากการเติบโตตามปัจจัยทางฤดูกาลที่คล้ายกับปริมาณการจราจรบนทางด่วนแล้ว MRT สายสีน้ำเงินยังได้รับประโยชน์จาก i) แนวโน้มจำนวนผู้โดยสาร MRT สายสีเหลืองที่เพิ่มขึ้น (ปัจจุบัน >40,000 เที่ยว/วัน) ซึ่งเป็นผลจากพฤติกรรมการเดินทางที่ปรับตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ii) การจัดงานประชุมและนิทรรศการ MICE ขนาดใหญ่ เช่น งานมหกรรมหนังสือแห่งชาติและงาน Thailand Mobile Expo ที่ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ ซึ่งช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารในบางสถานีของ MRT สายสีน้ำเงิน และ iii) ผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ Mixed-Use ใหม่ ๆ ตามแนว MRT สายสีน้ำเงิน โดยเฉพาะสถานีหลุมพินิจ จากกิจกรรมที่เพิ่มขึ้นในเดือน ต.ค. ทำให้จำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยใน 10M67 เพิ่มขึ้น 10% YoY มาเป็น 423,000 เที่ยว/วัน โดยมีจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยในวันธรรมดาในเดือน ต.ค. อยู่ที่ 504,000 เที่ยว/วัน ที่น่าสังเกตคือ รายได้จากราคาโดยสารในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 17% YoY มาเป็น 13.3 ล้านบาท/วัน เช่นเดียวกับปริมาณการจราจรบนทางด่วน จำนวนผู้โดยสาร MRT จะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยทางฤดูกาลก่อนช่วงเทศกาล โดยเฉพาะในเดือน พ.ย. ที่เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารจะทำสถิติรายเดือนสูงสุดใหม่อีกครั้ง เราคงข้อสมมติของจำนวนผู้โดยสาร MRT สายสีน้ำเงินปี 67 ไว้ที่ 430,000 เที่ยว/วัน (+10.2% YoY)
- การเติบโตในปี 67 ยังแข็งแกร่ง ข้อมูลในเดือน ต.ค. ชี้ว่าทั้งปริมาณการจราจรบนทางด่วนและจำนวนผู้โดยสาร MRT สายสีน้ำเงินจะยังเติบโตใน 4Q67 อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ การเติบโตของผลประกอบการปี 67 จะมาจาก MRT สายสีน้ำเงิน ขณะที่ธุรกิจทางด่วนยังเป็นฐานกำไรที่มั่นคง เราจึงคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิปี 67 ไว้ที่ 10% YoY
- ESG ราคาเป้าหมายที่ 12 บาทของเรา ได้รวม ESG premium เดิมที่ 2% อิงจากคะแนน ESG ของ BEM อยู่ที่ 3.3 ซึ่งสูงกว่าค่ากลางของประเทศ

Analyst

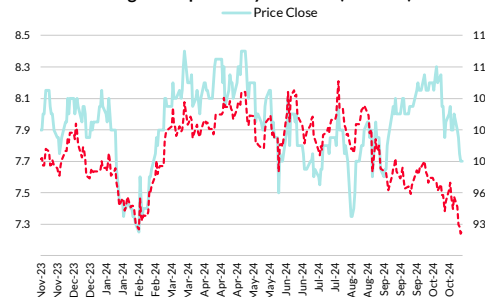
Chatree Srismacharoen
 +66 2088 9743
 chatree.sr@rhbgroup.com



Share Performance (%)

| | YTD | 1m | 3m | 6m | 12m |
|----------------------------|-------|-------|--------|--------|-------------|
| Absolute | (3.2) | (5.5) | 2.7 | (5.5) | (3.8) |
| Relative | (6.6) | (6.3) | (10.3) | (12.2) | (7.5) |
| 52-wk Price low/high (THB) | | | | | 7.25 - 8.40 |

Bangkok Expressway & Metro (BEM TB)



Source: Bloomberg

Overall ESG Score: 3.3 (out of 4)

E: ติ

BEM ยืนยันว่าจะมอบบริการที่สะดวกสบาย รวดเร็ว และปลอดภัยให้กับผู้ใช้งานทางด่วนเพื่อที่จะลดความสูญเสียทางเศรษฐกิจจากการเผาไหม้เชื้อเพลิงระหว่างที่จราจรติดขัดให้เหลือน้อยที่สุด ในส่วนของระบบรถไฟฟ้าใต้ดิน นอกจากจะมอบบริการที่ปลอดภัย สะดวก และรวดเร็วแล้ว รถไฟฟ้าใต้ดินยังเป็นขนส่งสาธารณะที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ใช้พลังงานสะอาด ลดมลภาวะทางอากาศ และลดการปล่อยแก๊สเรือนกระจกและคาร์บอนไดออกไซด์

S: ดีเยี่ยม

BEM ทำกิจกรรมเพื่อแสดงความรับผิดชอบต่อสังคมสำหรับผลกระทบต่อ BEM อาจมีต่อชุมชนและสังคมในวงกว้าง BEM ร่วมส่งเสริมและรักษาความเป็นอยู่ของชุมชน โดยมีแนวทางการดำเนินงานเกี่ยวกับการดูแลและมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มเป้าหมาย: i) ต้นทาง (ชุมชนที่อยู่รอบ ๆ สถานีที่ปฏิบัติงานของบริษัท) ii) ระหว่างทาง (ชุมชนตามแนวเส้นทางให้บริการ) และ iii) ปลายทาง (สังคมโดยรวม)

G: ดีเยี่ยม

โครงสร้างและความยืดหยุ่นของการกำกับดูแลของ BEM มีความสำคัญที่จะทำให้เกิดความสอดคล้องในการบริหารจัดการความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ และการบริหารข้อมูลที่สำคัญ ถูกต้อง ทันเวลา ทั้งระบบ IT Governance เพื่อให้ BEM สามารถบริหารทรัพยากรให้สามารถตอบสนองต่อสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

| Forecasts and Valuation | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24F | Dec-25F | Dec-26F |
|---------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Total turnover (THBm) | 14,029 | 16,374 | 17,233 | 18,336 | 18,972 |
| Recurring net profit (THBm) | 2,436 | 3,479 | 3,817 | 4,012 | 4,476 |
| Recurring net profit growth (%) | 141.2 | 42.8 | 9.7 | 5.1 | 11.5 |
| Recurring P/E (x) | 48.31 | 33.83 | 30.83 | 29.33 | 26.30 |
| P/B (x) | 3.0 | 2.9 | 2.8 | 2.7 | 2.6 |
| P/CF (x) | 20.90 | 18.53 | 23.65 | 20.30 | 17.33 |
| Dividend Yield (%) | 1.6 | 1.8 | 2.1 | 2.2 | 2.5 |
| EV/EBITDA (x) | 26.72 | 20.71 | 20.60 | 21.18 | 19.65 |
| Return on average equity (%) | 6.3 | 8.7 | 9.2 | 9.3 | 10.1 |
| Net debt to equity (%) | 181.7 | 175.9 | 195.9 | 235.5 | 209.3 |

Source: Company data, RHB

12 November 2024

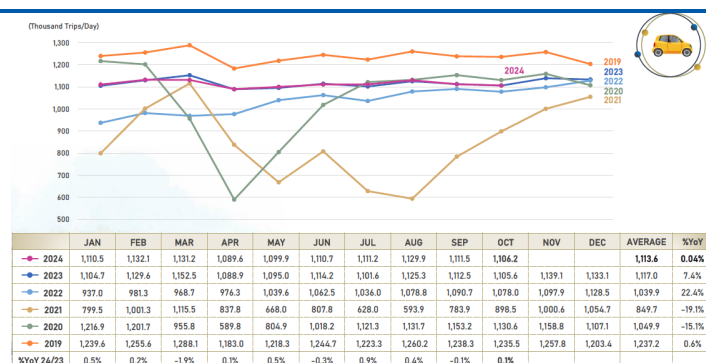
Industrials | Road & Rail

Financial Exhibits

| Asia | Financial summary (THB) | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24F | Dec-25F | Dec-26F |
|--|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Thailand | Recurring EPS | 0.16 | 0.23 | 0.25 | 0.26 | 0.29 |
| Industrials | DPS | 0.12 | 0.14 | 0.16 | 0.17 | 0.19 |
| Bangkok Expressway and Metro | BVPS | 2.56 | 2.68 | 2.76 | 2.86 | 2.96 |
| BEM TB | Return on average equity (%) | 6.3 | 8.7 | 9.2 | 9.3 | 10.1 |
| Buy | | | | | | |
| | Valuation metrics | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24F | Dec-25F | Dec-26F |
| Valuation basis | Recurring P/E (x) | 48.31 | 33.83 | 30.83 | 29.33 | 26.30 |
| We use SOP methodology: | P/B (x) | 3.0 | 2.9 | 2.8 | 2.7 | 2.6 |
| i. The company's core businesses are based on DCF; | FCF Yield (%) | 3.7 | 4.4 | (5.1) | (12.6) | 9.2 |
| ii. CK Power and TTW are based on Bloomberg consensus. | Dividend Yield (%) | 1.6 | 1.8 | 2.1 | 2.2 | 2.5 |
| | EV/EBITDA (x) | 26.72 | 20.71 | 20.60 | 21.18 | 19.65 |
| | EV/EBIT (x) | 38.86 | 29.56 | 28.56 | 28.87 | 26.85 |
| Key drivers | Income statement (THBm) | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24F | Dec-25F | Dec-26F |
| i. Chances of winning new infrastructure projects under public-private partnership schemes | Total turnover | 14,029 | 16,374 | 17,233 | 18,336 | 18,972 |
| | Gross profit | 5,582 | 7,064 | 7,713 | 8,395 | 8,719 |
| | EBITDA | 6,432 | 8,311 | 8,848 | 9,491 | 9,858 |
| | Depreciation and amortisation | (2,009) | (2,488) | (2,464) | (2,528) | (2,641) |
| | Operating profit | 4,423 | 5,822 | 6,384 | 6,963 | 7,217 |
| | Net interest | (2,173) | (2,371) | (2,488) | (2,827) | (2,498) |
| | Pre-tax profit | 2,834 | 4,216 | 4,535 | 4,780 | 5,364 |
| | Taxation | (398) | (737) | (718) | (767) | (889) |
| | Reported net profit | 2,436 | 3,479 | 3,817 | 4,012 | 4,476 |
| | Recurring net profit | 2,436 | 3,479 | 3,817 | 4,012 | 4,476 |
| Key risks | Cash flow (THBm) | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24F | Dec-25F | Dec-26F |
| i. Weaker-than-expected future traffic and ridership growth. | Change in working capital | 1,798 | 1,304 | 306 | (137) | 116 |
| | Cash flow from operations | 5,632 | 6,353 | 4,978 | 5,799 | 6,793 |
| | Capex | (1,276) | (1,144) | (10,938) | (20,664) | 4,013 |
| | Cash flow from investing activities | (597) | (518) | (10,938) | (20,664) | 4,013 |
| | Dividends paid | (1,223) | (1,834) | (2,481) | (2,608) | (2,909) |
| | Cash flow from financing activities | (4,379) | (6,377) | 5,184 | 14,963 | (10,823) |
| | Cash at beginning of period | 1,131 | 1,788 | 1,246 | 469 | 567 |
| | Net change in cash | 656 | (542) | (777) | 98 | (18) |
| | Ending balance cash | 1,788 | 1,246 | 469 | 567 | 550 |
| Company Profile | Balance sheet (THBm) | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24F | Dec-25F | Dec-26F |
| BEM conducts construction and operations of expressways, operations management of MRT systems, and other related businesses. | Total cash and equivalents | 2,735 | 2,070 | 1,293 | 1,391 | 1,373 |
| | Tangible fixed assets | 338 | 327 | 10,340 | 30,311 | 25,279 |
| | Total investments | 13,539 | 11,802 | 11,802 | 11,802 | 11,802 |
| | Total assets | 114,128 | 112,496 | 123,792 | 144,437 | 138,981 |
| | Short-term debt | 9,673 | 13,246 | 12,987 | 12,500 | 11,100 |
| | Total long-term debt | 60,768 | 55,057 | 64,724 | 84,045 | 78,121 |
| | Total liabilities | 76,865 | 74,832 | 84,792 | 104,031 | 97,008 |
| | Total equity | 37,264 | 37,664 | 39,001 | 40,405 | 41,973 |
| | Total liabilities & equity | 114,128 | 112,496 | 123,792 | 144,437 | 138,981 |
| | Key metrics | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24F | Dec-25F | Dec-26F |
| | Revenue growth (%) | 30.8 | 16.7 | 5.2 | 6.4 | 3.5 |
| | Recurrent EPS growth (%) | 141.2 | 42.8 | 9.7 | 5.1 | 11.5 |
| | Gross margin (%) | 39.8 | 43.1 | 44.8 | 45.8 | 46.0 |
| | Operating EBITDA margin (%) | 45.8 | 50.8 | 51.3 | 51.8 | 52.0 |
| | Net profit margin (%) | 17.4 | 21.2 | 22.1 | 21.9 | 23.6 |
| | Dividend payout ratio (%) | 75.3 | 61.5 | 65.0 | 65.0 | 65.0 |
| | Capex/sales (%) | 9.1 | 7.0 | 63.5 | 112.7 | (21.2) |
| | Interest cover (x) | 1.87 | 2.46 | 2.42 | 2.31 | 2.68 |

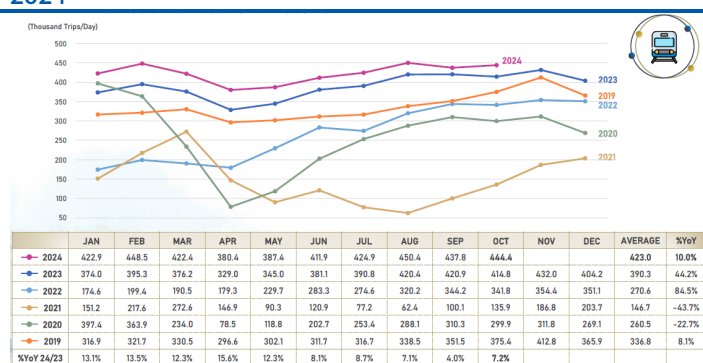
Source: Company data, RHB

Figure 1: Expressway traffic continued its sideways movement



Source: Company data

Figure 2: Blue Line MRT ridership did not mark a new high in Oct 2024



Source: Company data

Figure 3: SOP valuation

| | Value (THBm) | Remarks | |
|--|----------------|---|-----------------------------------|
| Expressway business | 81,625 | Based on a contract extension for expressway network sectors - including the second stage (A, B, C, and D) and the Bang Pa-in-Pak Kret section - which will end on 31 Oct 2035. | |
| Mass transit business | 119,282 | 19% rise | |
| Commercial development | 27,821 | | |
| BEM's investments listed on the SET | Stake | | |
| CK Power | 16.82% | 6,290 | Based on Bloomberg consensus' FV. |
| TTW | 18.47% | 7,370 | Based on Bloomberg consensus' FV. |
| Other operating assets | 4,577 | | |
| Net debt | (67,057) | | |
| Minority interest | (2) | | |
| Total | 179,907 | | |
| Number of shares outstanding | 15,285 | | |
| Intrinsic value (THB) | 11.77 | | |
| ESG premium/(discount) | 2% | | |
| TP (THB) | 12.00 | | |

Source: RHB

Emissions And ESG

Trend analysis

BEM collected GHG emissions data from both its expressway and MRT businesses in FY23 and started releasing Scope 3 data during the same period. Other indirect GHG emissions (Scope 3) include Category 1 – purchased goods and services, Category 3 – fuel & energy-related activities, Category 5 – waste generated in operations, Category 7 – employee commuting, and Category 13 – downstream-leased assets. Between the two businesses, MRT generated the majority of BEM’s GHG emissions, accounting for >75% of Scope 1 and >90% of Scopes 2 and 3. Higher numbers in FY23 were related to higher MRT ridership and expressway traffic.

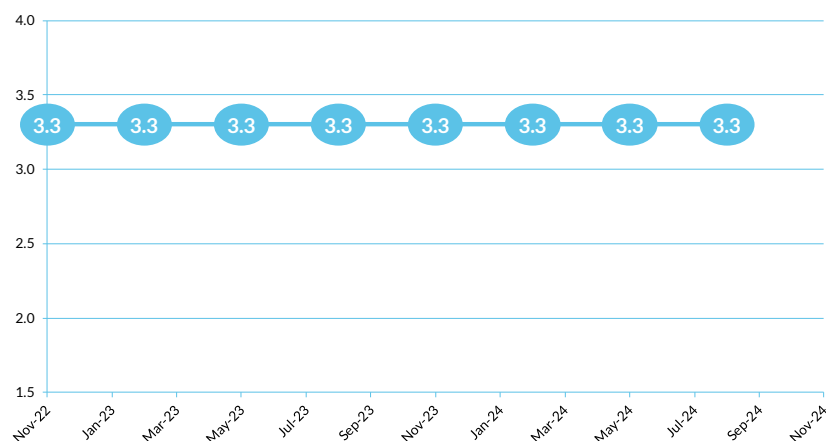
| Emissions (tCO2e) | Dec-21 | Dec-22 | Dec-23 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| Scope 1 | 2,456 | 2,396 | 8,059 |
| Scope 2 | 124,558 | 104,684 | 106,364 |
| Scope 3 | na | na | 29,411 |
| Total emissions | 127,014 | 107,080 | 143,834 |

Source: Company data, RHB

Latest ESG-Related Developments

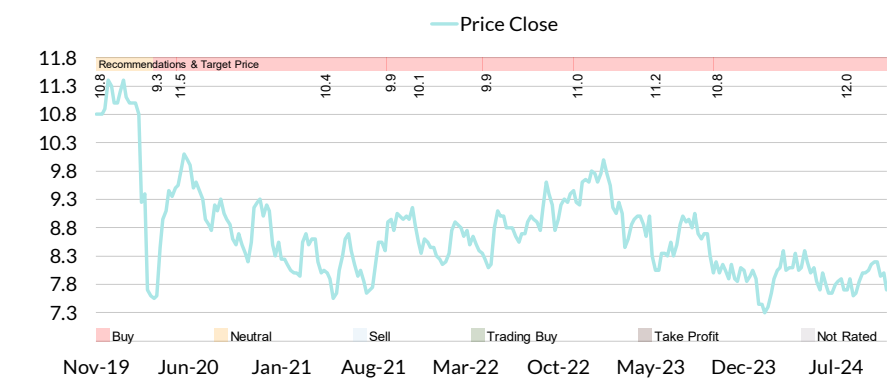
- BEM aims to achieve carbon neutrality by 2050, and has put in place procedures for management of waste from various activities for efficient waste disposal, including recycling for reuse.
- BEM promotes the optimal use of resources and environmental impact reduction from internal processes, both directly and indirectly, among its staff and contractors. Such initiatives are to be extended to service users, the society, and communities along the metro and expressway routes through environmental promotion activities. The company looks to promote environmental awareness in society and communities to reduce air pollution.

ESG Rating History



Source: RHB

Recommendation Chart



Source: RHB, Bloomberg

| Date | Recommendation | Target Price | Price |
|------------|----------------|--------------|-------|
| 2024-07-30 | Buy | 12.0 | 7.8 |
| 2024-03-07 | Buy | 10.8 | 8.1 |
| 2024-01-11 | Buy | 10.8 | 8.0 |
| 2023-11-14 | Buy | 10.8 | 7.9 |
| 2023-10-05 | Buy | 10.8 | 8.1 |
| 2023-05-16 | Buy | 11.2 | 8.7 |
| 2023-02-27 | Buy | 11.0 | 9.1 |
| 2023-02-06 | Buy | 11.0 | 9.8 |
| 2022-11-17 | Buy | 11.0 | 9.5 |
| 2022-04-21 | Buy | 9.9 | 8.4 |
| 2022-02-27 | Buy | 10.1 | 8.9 |
| 2022-02-16 | Buy | 10.1 | 8.7 |
| 2021-11-17 | Buy | 10.1 | 9.0 |
| 2021-09-12 | Buy | 9.9 | 8.4 |
| 2021-04-15 | Buy | 10.4 | 8.1 |

Source: RHB, Bloomberg

Corporate Governance Report Rating 2023 (CG Score) as of 13 Nov 2023



| Company | Company | Company | Company | Company | Company | Score Range | Number of Logo | Description |
|---------|---------|-----------|----------|---------|----------|---------------|----------------|--------------|
| 7UP | BBL | CPW | HTC | M FC | PRNC | 90-100 | ▲▲▲▲▲ | Excellent |
| AAI | BC | CRC | ICC | M FEC | PRM | 80-89 | ▲▲▲▲ | Very Good |
| AAV | BCH | CRD | ICHI | M ILL | PRTR | 70-79 | ▲▲▲ | Good |
| ABM | BCP | CSC | ICN | M INT | P SH | 60-69 | ▲▲ | Satisfactory |
| ACE | BCPG | CSS | III | M ONO | P SL | 50-59 | ▲ | Pass |
| ACG | BDM S | CV | ILINK | M OONG | PT | Lower than 50 | No logo given | N/A |
| ADB | B EC | DCC | ILM | M SC | PTC | | | |
| ADD | B EM | DDD | IM H | M ST | PTT | | | |
| ADVA NC | B EYOND | DELTA | IND | M TC | PTTEP | | | |
| A EONTS | B GC | DEM CO | INET | M TI | PTTGC | | | |
| AF | B GRIM | DM T | INTUCH | NC | Q-CON | | | |
| A GE | BH | DOHOM E | IP | NCH | QH | | | |
| AH | BIZ | DRT | IRC | NCL | QTC | | | |
| AHC | BJC | DUSIT | IRPC | NDR | RATCH | | | |
| AIRA | BJCHI | EA | ITC | NER | RBF | | | |
| AIT | B KI | EA STW | ITEL | NKI | RPH | | | |
| AJ | B LA | ECF | IVL | NOB LE | RS | | | |
| A KP | B OL | ECL | JAS | NRF | RT | | | |
| A KR | BPP | EE | JTS | NTV | S | | | |
| A LLA | BRI | EGCO | KBANK | NVD | S&J | | | |
| A LT | BROOK | EP G | KCC | NWR | SA | | | |
| AM A | BRR | ERW | KCE | NYT | SA BINA | | | |
| AM ARIN | BTS | ETC | KEX | OCC | SA K | | | |
| AM ATA | BTW | ETE | KKP | ONEE | SA M ART | | | |
| AM ATAV | BWG | FE | KSL | OR | SA M TEL | | | |
| ANAN | B YD | FLOYD | KTB | ORI | SA PPE | | | |
| A OT | CBG | FN | KTC | OSP | SA T | | | |
| AP | CENTEL | FPI | KTM S | OTO | SB NEXT | | | |
| APCO | CFRESH | FPT | KUM WEL | PAP | SC | | | |
| APCS | CHA SE | FSX | KUN | PATO | SCB | | | |
| ARIP | CHEWA | FVC | LA LIN | PB | SCC | | | |
| ARROW | CHG | GB X | LA NNA | PCSGH | SCCC | | | |
| A SEFA | CHOW | GC | LH | PDG | SCG | | | |
| A SK | CIM BT | GCA P | LHFG | PDJ | SCGP | | | |
| A SP | CIVIL | GENCO | LIT | PG | SCM | | | |
| A SW | CK | GFP T | LOXLEY | PHOL | SDC | | | |
| ATP 30 | CKP | GCC | LP N | PIM O | SEA FCO | | | |
| AUCT | CM | GLA ND | LRH | PJW | SEA OIL | | | |
| AWC | CNT | GLOB AL | LST | P LA NB | SECURE | | | |
| A YUD | COLOR | GP SC | M | P LA T | SELIC | | | |
| B | COM 7 | GRA M M Y | M AJOR | P LUS | SENA | | | |
| BA | COTTO | GULF | M A LEE | PM | SENX | | | |
| BAFS | CPA LL | GUNKUL | M ATCH | P OLY | SFT | | | |
| BAM | CPA XT | HANA | M BK | P ORT | SGC | | | |
| BANPU | CPF | HARN | MC | PPP | SGF | | | |
| BAY | CPI | HENG | M -CHA I | PPS | SGP | | | |
| BB GI | CPL | HM PRO | M COT | PR9 | SHR | | | |
| BBIK | CPN | HPT | M EGA | PRG | SICT | | | |



| | | | | | | | | |
|----------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | B SB M | EFORL | IT | KWC | PIN | SCI | SUPER | VRANDA |
| A5 | BTG | EKH | J | KWM | P QS | SCN | SVOA | WAVE |
| AIE | CEN | ESSO | JCKH | LDC | PREB | SE | SWC | WFX |
| A LUCON | CGH | ESTA R | JDF | LEO | PRI | SE-ED | TCC | WIJK |
| AM R | CH | EVER | JKN | LHK | PRIM E | SFLEX | TEKA | WIN |
| APURE | CHIC | FORTH | JM ART | M ACO | PROEN | SINGER | TFM | WP |
| ARIN | CI | FSM ART | JUBILE | M ETCO | PROS | SKN | TM ILL | XO |
| AS | CIG | FTI | K | M ICRO | PROUD | SONIC | TNP | |
| A SIA | CM C | GEL | KCA R | MK | P STC | SORKON | TPLAS | |
| A SIA N | COM AN | GP I | KGI | M VP | PTECH | SPVI | TPOLY | |
| A SIM AR | CSP | HEA LTH | KIA T | NCAP | P YLON | SSP | TRC | |
| A SN | DOD | HUM AN | KISS | NOVA | RCL | SST | TRU | |
| AURA | DPAINT | IFS | KK | NTSC | SA LEE | STANLY | TRUBB | |
| BR | DV8 | INSET | KTIS | PACO | SA NKO | STP | TSE | |



| | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|----------|----------|---------|-------|-------|--------|
| 24CS | CHARAN | GTB | JSP | M UD | PM TA | SAMCO | TC | UTP |
| AM ANAH | CHA YO | GTV | KB S | NATION | PPM | SAWAD | TEAM | VARO |
| AM ARC | CHOTI | GYT | KGEN | NNCL | PRA KIT | SCAP | TFI | VPO |
| AM C | CITY | HL | KJL | NPK | PRAPAT | SCP | TIGER | W |
| APP | CM AN | HTECH | L&E | NSL | PRECHA | SIAM | TITLE | WARRIX |
| A SA P | CM R | HYDRO | LEE | NV | PRIN | SKE | TKC | WORK |
| BCT | CRANE | IIG | M A STER | OGC | P SG | SKY | TM I | WPH |
| B E8 | CWT | INGRS | M BAX | PAF | RABBIT | SMART | TNH | YONG |
| BIG | DHOUSE | INSURE | M EB | PCC | REA DY | SMD | TPA | ZIGA |
| BIOTEC | DTCENT | IRCP | M ENA | P EA CE | RJH | SMIT | TPAC | |
| B LESS | EA SON | ITD | M ETA | PICO | RSP | SOLAR | TRITN | |
| B SM | FNS | ITNS | M GT | PK | RWI | SPA | UBA | |
| B VG | FTE | JCK | M ITSIB | PL | S11 | STECH | UMI | |
| CAZ | GIFT | JM T | M JD | P LA NET | SA AM | STPI | UMS | |
| CCET | GJS | JR | M OSHI | P LE | SA F | SVR | UOBKH | |

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

Disclaimer: การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อันเนื่องมาจากการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-Corruption Progress Indicator 2023 (as of 1 Nov 2023)

Companies that have declared their intention to join CAC

| | | | | | | | | | |
|---------|-------|---------|--------|---------|-------|--------|-------|---------|--------|
| ACE | BTG | DM T | ICN | LH | NER | PRI | SCB | SVT | TQM |
| ADB | B YD | EKH | IHL | M EGA | NEX | PROEN | SENX | TBN | TRUE |
| A LT | CAZ | FC | ITC | M ENA | OSP | PRTR | SFLEX | TEGH | VIB HA |
| AM C | CBG | FSX | J | M ITSIB | OTO | RBF | SIS | TIPH | W |
| A SW | CI | GLOB AL | JM ART | MME | P LUS | RT | SKE | TKN | WPH |
| B LA ND | CV | GREEN | JM T | M ODERN | P OLY | SA | SM M | TPAC | XP G |
| BRI | DEXON | HL | LEO | M OVE | P QS | SA NKO | SVOA | TP LA S | |

Companies certified by CAC

| | | | | | | | | | |
|---------|---------|---------|--------|---------|----------|---------|----------|--------|---------|
| 2S | B EC | DCC | HARN | LA NNA | ORI | P YLON | SM K | THRE | UEC |
| 7UP | B EYOND | DELTA | HENG | LH | PAP | Q-CON | SM PC | THREL | UKEM |
| AAI | B GC | DEM CO | HM PRO | LHFG | PATO | QH | SNC | TIDLOR | UOB KH |
| ADVA NC | B GRIM | DOHOM E | HTC | LHK | PB | QLT | SNP | TIPCO | UV |
| AF | B KI | DRT | ICC | LP N | PCSGH | QTC | SORKON | TISCO | VCOM |
| AH | B LA | DUSIT | ICHI | LRH | PDG | RABBIT | SP ACK | TKS | VGI |
| AI | BPP | EA | IFS | M | PDJ | RATCH | SP A LI | TKT | VIH |
| AIE | BROOK | EA STW | III | M AJOR | PG | RM L | SP C | TM D | WACOA L |
| AIRA | BRR | ECF | ILINK | M A LEE | PHOL | RS | SP I | TM ILL | WHA |
| AJ | B SB M | EGCO | ILM | M ATCH | PIM O | RWI | SP RC | TM T | WHAUP |
| A KP | BTS | EP | INET | M BAX | PK | S&J | SRICHA | TNITY | WICE |
| AM A | BWG | EP G | INOX | M BK | PL | SA AM | SSF | TNL | WIJK |
| AM ANAH | CEN | ERW | INSURE | MC | P LA NB | SA BINA | SSP | TNP | XO |
| AM ATA | CENTEL | ESTA R | INTUCH | M COT | P LA NET | SA K | SSSC | TNR | YUA SA |
| AM ATAV | CFRESH | ETC | IRPC | M ETA | P LA T | SA PPE | SST | TOG | ZIGA |
| AP | CGH | ETE | ITEL | M FC | PM | SA T | STA | TOP | |
| APCS | CHEWA | FNS | IVL | M FEC | PPP | SC | STGT | TOP P | |
| AS | CHOTI | FPI | JAS | M ILL | PPPM | SCB | STOWER | TPA | |
| A SIA N | CHOW | FPT | JKN | M INT | PPS | SCC | SUSCO | TPCS | |
| A SK | CIM BT | FSM ART | JR | M ONO | PR9 | SCCC | SVI | TRT | |
| A SP | CM | FTE | JTS | M OONG | PREB | SCG | SYM C | TRU | |
| AWC | CM C | GB X | KA SET | M SC | PRG | SCGP | SYNTEC | TRUE | |
| A YUD | CM CF | GC | KB ANK | M ST | PRINC | SCM | TAE | TSC | |
| B | COM 7 | GCA P | KB S | M TC | PRM | SCN | TA KUNI | TSI | |
| BAFS | COTTO | GEL | KCA R | M TI | PROS | SEA OIL | TA SCO | TSTE | |
| BAM | CPA LL | GFP T | KCC | NATION | P SH | SE-ED | TCAP | TSTH | |
| BANPU | CPA XT | GGC | KCE | NCAP | P SL | SELIC | TFG | TTB | |
| BAY | CPF | GJS | KGEN | NEP | P STC | SENA | TFI | TTCL | |
| BB GI | CPI | GP I | KGI | NKI | PT | SGC | TFM AM A | TU | |
| BBL | CPL | GP SC | KKP | NOB LE | PTECH | SGP | TGE | TVDH | |
| BCH | CPN | GSTEEL | KSL | NRF | PTG | SIRI | TGH | TVO | |
| BCP | CPW | GULF | KTB | OCC | PTT | SITHA I | THANI | TWPC | |
| BCPG | CRC | GUNKUL | KTC | OGC | PTTEP | SKR | THCOM | U | |
| B E8 | CSC | HANA | L&E | OR | PTTGC | SM IT | THIP | UBIS | |

N/A

| | | | | | | | | | |
|----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|---------|---------|
| 3K-B AT | BDM S | CPNCG | GL | KTIS | M PIC | PRIN | SHR | TCCC | TTT |
| A | B EA UTY | CPNREIT | GLA ND | KWC | M -STOR | PRO | SHREIT | TCJ | TTW |
| AAV | B EM | CPT | GLOCON | KYE | NC | PROSP ECT | SIA M | TCOA T | TU-P F |
| ACC | BH | CPTGF | GRA M M Y | LA LIN | NCH | PTL | SIRIP | TEA M | TWP |
| ACG | BIG | CRANE | GRA ND | LEE | NEW | QHHR | SISB | TEA M G | TWZ |
| A EONTS | BIOTEC | CSP | GRORUIT | LHHOTEL | NFC | QHOP | SKN | TEKA | TYCN |
| AFC | BIZ | CSR | GVREIT | LHP F | NNCL | QHP F | SKY | TFIF | UAC |
| A GE | BJC | CSS | GYT | LHSC | NOVA | RAM | SLP | TFM | UM I |
| AHC | BJCHI | CTARAF | HFT | LOXLEY | NSL | RCL | SM | TGP RO | UNIQU |
| AIM CG | B KD | CTW | HPF | LP F | NTV | RICHY | SM T | TH | UP |
| AIM IRT | B KKCP | CWT | HTECH | LP H | NUSA | RJH | SNNP | THAI | UP OIC |
| AIT | B LISS | DCON | HUM AN | LST | NV | ROCK | SO | THE | URBNPF |
| AJA | B OFFICE | DDD | HYDROGEN | LUXF | NVD | ROH | SOLA R | THG | UTP |
| A KR | BR | DIF | IFEC | M ACO | NYT | ROJNA | SP CG | THL | UVA N |
| A LLA | BROCK | DREIT | IM PACT | M ANRIN | OHTL | RPC | SP G | TIF1 | VA RO |
| A LLY | BRRGIF | DTCENT | INETREIT | M ATI | OISHI | RPH | SP RIM E | TK | VNG |
| A LUCON | BTNC | DTCI | INGRS | M AX | ONEE | RSP | SQ | TKC | VP O |
| AM ARIN | BTSGIF | EA SON | INSET | M -CHA I | PACE | S | SRIP ANWA | TLHP F | VRA NDA |
| AM ATAR | BUI | EE | IT | M CS | PAF | S11 | SSC | TLI | WA VE |
| AM R | B -WORK | EGA TIF | ITD | M DX | PCC | SA BUY | SSP F | TNPC | WFX |
| ANAN | CCET | EM C | JA SIF | M ETCO | P EA CE | SA FARI | SSTRT | TNPF | WGE |
| A OT | CCP | ERWP F | JCK | M ICRO | P ERM | SA M | STA NLY | TOA | WHABT |
| APCO | CGD | ESSO | JCT | M IDA | PF | SA M ART | STEC | TPBI | WHAIR |
| AP EX | CH | EVER | JDF | M -II | PIN | SA M CO | STECH | TPIPL | WHART |
| APURE | CHARAN | F&D | JWD | M IPF | P LE | SA M TEL | STHA I | TPIPP | WIN |
| AQ | CHA YO | FANCY | KA M ART | M IT | PM TA | SA UCE | STI | TP OLY | WORK |
| A SA P | CHG | FM T | KB SP IF | M JD | P OLA R | SA WAD | STP I | TPRIM E | WORLD |
| A SEFA | CITY | FN | KC | M JLF | P OM PUI | SA WANG | SUC | TR | WP |
| A SIA | CIVIL | FORTH | KDH | MK | P OF F | SCA P | SUN | TRC | |
| A SIM AR | CK | FTI | KEX | ML | P ORT | SCI | SUP ER | TRITN | |
| AURA | CKP | FTREIT | KIA T | M NIT | P OST | SCP | SUP EREIF | TRUBB | |
| B 52 | CM AN | FUTUREP F | KISS | M NIT2 | PPF | SDC | SUTHA | TSE | |
| BA | CM R | GA HREIT | KKC | M NRF | PRA KIT | SEA FCO | SYNEX | TSR | |
| BAREIT | CNT | GENCO | KP NPF | M OSHI | PRECHA | SFP | TC | TTI | |
| BCT | CPH | GIFT | KTB STM R | M -P AT | PRIM E | SHA NG | TCC | TTLP F | |

Source : Thai Institute of Directors

-ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC -ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer: การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันความเสี่ยง (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดง ข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ (56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมอง ของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ