

### คาดกำไรงวด 3Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 1.05 พันล้านบาท (+8%YoY, +5%QoQ) หนุนจากจำนวนผู้โดยสารระบบ MRT ที่เติบโตแข็งแกร่ง แม้ว่าปริมาณจราจรบนทางพิเศษจะทรงตัว YoY ขณะที่กำไร 4Q24 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง YoY หนุนจากรายได้ค่าตัวที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของโครงข่ายรถไฟฟ้าสีน้ำเงินที่ครบวง และการเปิดให้บริการของ One Bangkok รวมถึงอัตราค่าโดยสารที่สูงขึ้น และมี upside จากทางด่วนชั้นที่ 2 (Double Deck) เรามาแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 11.00 บาท

### คาดกำไรสุทธิ 3Q24 เติบโต YoY และ QoQ

BEM จะรายงานผลประกอบการงวด 3Q24 ในวันที่ 13 พ.ย. 2024 โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 1.05 พันล้านบาท (+8%YoY, +5%QoQ) หนุนจากคาดการณ์รายได้งวด 3Q24 ที่ 4 พันล้านบาท (+5%YoY, +9%QoQ) แบ่งเป็น

1. รายได้ธุรกิจทางด่วน 2.27 พันล้านบาท (+1%YoY) ใน 3Q24 ผลจากอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าปริมาณจราจรบนทางพิเศษจะทรงตัว YoY ที่ 1.1 ล้านเที่ยวต่อวัน ใน 3Q24 หรือคิดเป็น 90% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 เนื่องจากมีผลกระทบจากงานก่อสร้างบริเวณถนนพระราม 2

2. คาดรายได้ธุรกิจรถไฟฟ้า 1.8 พันล้านบาท (+9%YoY) ใน 3Q24 หนุนจากปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.38 แสนเที่ยวต่อวัน (+7%YoY) ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น การขยายตัวของโครงข่ายรถไฟฟ้า ผลจากโครงข่ายรถไฟฟ้าสีน้ำเงินที่ครบวง และการเปิดให้บริการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเดือน ก.ค. 2023 รวมถึงเปิดให้บริการสายสีชมพูเดือนก.พ. 2024 บวกกับอัตราค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เพิ่มเป็นอัตราเริ่มต้น 17 บาท สูงสุด 45 บาท (เดิมเริ่มต้น 16 บาท สูงสุด 43 บาท) และจะมีผลบังคับใช้ 24 เดือน ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค. 2024 - 2 ก.ค. 2026

3. รายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ 300 ล้านบาท (+7%YoY) ใน 3Q24 หนุนจากการให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม สื่อโฆษณาบนรถไฟฟ้า และรายได้จากการให้เช่าพื้นที่บน Metro Mall ที่ขยายตัวตามปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินที่เพิ่มขึ้น

### แนวโน้ม 4Q24 สดใสต่อเนื่อง

คาดกำไร 4Q24 เติบโตต่อเนื่อง YoY หนุนจากรายได้ค่าตัวที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของโครงข่ายรถไฟฟ้าสีน้ำเงินที่ครบวง และการเปิดให้บริการของ One Bangkok รวมถึงอัตราค่าโดยสารที่สูงขึ้น ขณะที่คาดว่ากำไรจะลดลง QoQ เนื่องจากไม่มียาได้จากเงินปันผลของ TTW

### นโยบายรัฐบาล

เราประเมินว่านโยบายรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายจะไม่ส่งผลกระทบต่อ BEM โดยเราเชื่อว่ารัฐบาลจะต้องจ่ายชดเชยส่วนต่างหรือจ่ายเงินซื้อสัมปทานคืนตามมูลค่ายุติธรรม ขณะที่นโยบายค่าทางด่วนไม่เกิน 50 บาทตลอดสายก็เช่นเดียวกัน เราเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อ BEM โดยคาดว่าจะมีการปรับสัดส่วนรายได้จากการทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) โดยคาดว่า กทพ. จะปรับลดส่วนแบ่งรายได้ลงจากเดิมที่ กทพ./ BEM สัดส่วน 60/40 ในเส้นทางพิเศษเฉลิมมหานคร (FES) และทางพิเศษศรีรัช (SES Sector AB) เป็นสัดส่วน 50/50

### แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 11.00 บาท

คำนวณด้วยวิธีรวมส่วนธุรกิจ (SOTP) เทียบเท่า 41xPE'25E แบ่งเป็นธุรกิจทางด่วน 5.5 บาท ธุรกิจรถไฟฟ้า 7.6 บาท ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์ 1.3 บาท เงินลงทุนในบริษัท TTW และ CKP ที่ 0.9 บาท หักด้วยหนี้สินสุทธิ 4.3 บาท รวมเป็น 11.00 บาท (เดิม 10 บาท) เนื่องจากปรับมูลค่าสัมปทานสายสีส้มขึ้นหลังปรับจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องแนวโน้มการใช้รถไฟฟ้าในอนาคตมากขึ้น นอกจากนี้มี upside จากโครงการทางด่วนชั้นที่ 2 (Double Deck) ราว 0.80 บาท/หุ้น

## BUY

Fair price: Bt11.00

Upside (Downside): 41%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	BEM TB
Current price (Bt)	7.85
Market Cap. (Bt m)	119,987
Shares issued (mn)	15,285
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	8.5 / 7.0
Foreign limit/ actual (%)	49/7.88
NVDR Shareholders (%)	5.3
Free float (%)	50
Number of retail holders	72,079
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Transportation
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

13 March 2024

Group of CH. Karnchang PCL.	35.35
Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.22
Thai NVDR Company Limited	5.54
Krung Thai Bank Public Company Limited	5.33
Social Security Office	2.81

### Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	14,029	16,374	17,025	17,528
Net Profit (Bt m)	2,436	3,479	3,776	4,099
NP Growth (%)	141	43	9	9
EPS (Bt)	0.16	0.23	0.25	0.27
PER (x)	49.3	34.5	31.8	29.3
BPS (Bt)	2.4	2.5	2.6	2.7
PBV (x)	3.2	3.2	3.0	2.9
DPS (Bt)	0.12	0.14	0.15	0.16
Div. Yield (%)	1.5	1.8	1.9	2.0
ROA (%)	2.1	3.1	3.4	3.5
ROE (%)	6.5	9.2	9.6	10.0

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

### Earnings preview

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,182	4,186	4,249	4,023	4,370	8.6	4.5
Cost of sales	(2,391)	(2,248)	(2,357)	(2,318)	(2,443)	5.4	2.2
Gross profit	1,791	1,938	1,892	1,705	1,927	13.0	7.6
SG&A	(297)	(321)	(291)	(316)	(302)	(4.5)	1.7
Other (exp)/inc	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
EBIT	1,495	1,616	1,601	1,389	1,625	17.0	8.7
Finance cost	(602)	(596)	(601)	(611)	(610)	(0.2)	1.3
Other inc/(exp)	266	58	61	392	235	(40.1)	(11.6)
Earnings before taxes	1,158	1,079	1,062	1,170	1,250	6.8	7.9
Income tax	(188)	(220)	(214)	(167)	(200)	19.8	6.3
Earnings after taxes	970	859	847	1,003	1,050	4.7	8.3
Equity income	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Minority interest	(0)	(0)	0	(0)	-	(100.0)	(100.0)
Earnings from cont. operations	970	859	847	1,003	1,050	4.7	8.3
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	970	859	847	1,003	1,050	4.7	8.3
EBITDA	2,272	2,185	2,318	2,411	2,520	4.5	10.9
Recurring EPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	4.7	8.3
Reported EPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	4.7	8.3
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	42.8	46.3	44.5	42.4	44.1	4.0	2.9
Operating margin	35.7	38.6	37.7	34.5	37.2	7.7	4.1
Net margin	23.2	20.5	19.9	24.9	24.0	(3.6)	3.6

Source: Pi research, company data

Consession	Bt/share	Valuation approach
FES	0.9	DCF WACC 6.4% (No terminal value)
SES (sector A+B)	1.1	DCF WACC 6.4% Terminal growth rate = 0%
SES (sector C+D)	1.6	DCF WACC 6.4% Terminal growth rate = 0%
C+	0.2	DCF WACC 6.4% Terminal growth rate = 0%
SOE	1.6	DCF WACC 6.4% Terminal growth rate = 0%
<b>Expressway business</b>	<b>5.5</b>	
MRT Blue Line	4.3	DCF WACC 6.4% Terminal growth rate = 0%
MRT Purple Line	0.9	DCF WACC 6.4% Terminal growth rate = 0%
MRT Orange Line	2.5	DCF WACC 3.0% Terminal growth rate = 0%
<b>Mass transit business</b>	<b>7.6</b>	
<b>Commercial development business</b>	<b>1.3</b>	<b>DCF WACC 6.4% Terminal growth rate = 0%</b>
TTW (18.47%)	0.5	BB consensus
CKP (16.82%)	0.4	BB consensus
Cash	0.1	
Debt	(4.3)	
Equity value	11.0	
Double Deck	0.8	
Equity value	11.8	

Source: Pi research

# Stock Update

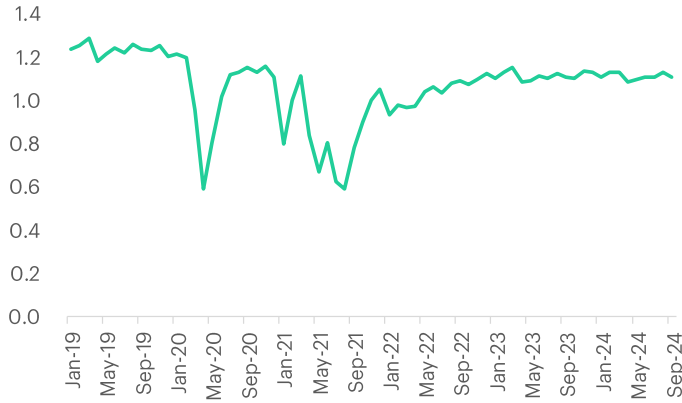


25 OCT 2024

## BEM Bangkok Expressway and Metro PCL

### จำนวนผู้ใช้งานทางด่วนเฉลี่ยรายเดือน

Million Trips/Day



Source: Pi research, company data

### จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า MRT สายสีน้ำเงิน

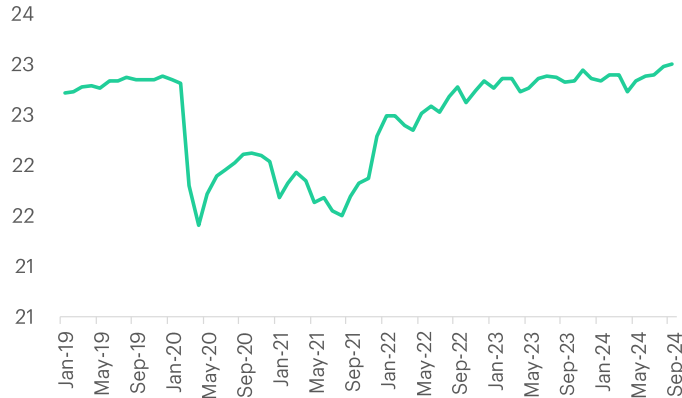
Thousand Trips/Day



Source: Pi research, company data

### อัตราค่าบริการทางด่วนเฉลี่ยรายเดือน

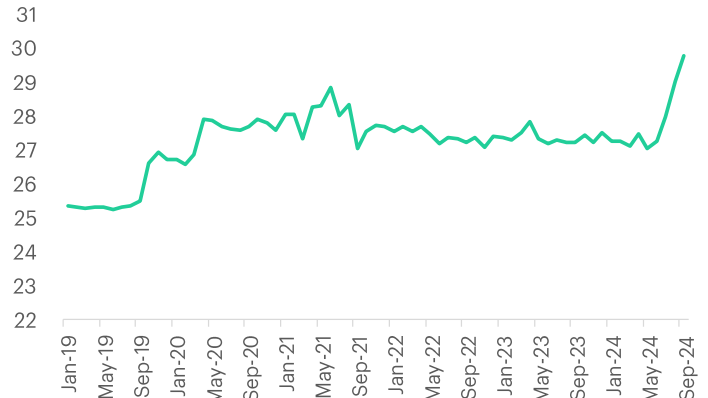
Bt/Trip



Source: Pi research, company data

### อัตราค่าโดยสารเฉลี่ยรถไฟฟ้า MRT สายสีน้ำเงิน

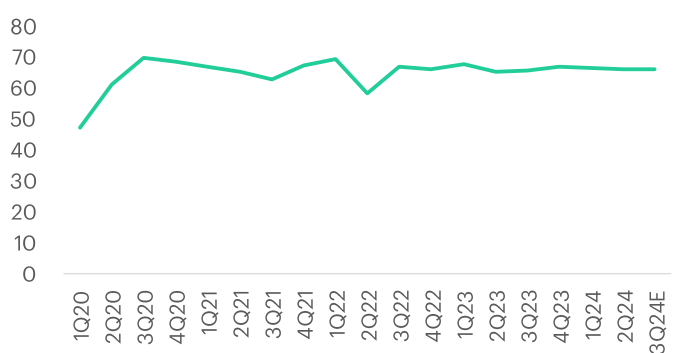
Bt/Trip



Source: Pi research, company data

### อัตรากำไรขั้นต้นส่วนธุรกิจทางด่วน

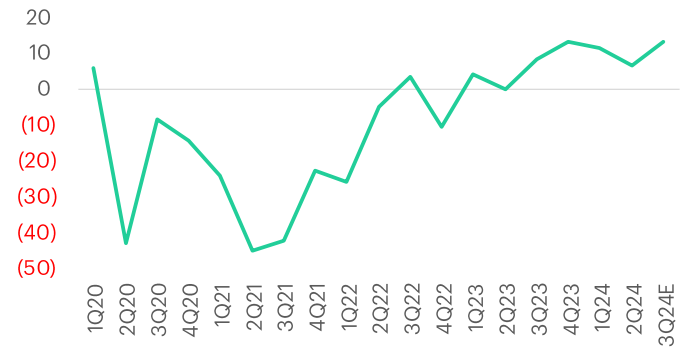
%



Source: Pi research, company data

### อัตรากำไรขั้นต้นส่วนธุรกิจรถไฟฟ้า

%



Source: Pi research, company data

### Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	2,018	1,495	1,149	1,792	1,693
Accounts receivable	648	897	729	752	772
Inventories	-	-	-	-	-
Other current assets	2,900	2,855	2,883	2,912	2,941
<b>Total current assets</b>	<b>5,566</b>	<b>5,247</b>	<b>4,761</b>	<b>5,456</b>	<b>5,407</b>
Invest. in subs & others	13,419	11,682	11,682	11,682	11,682
Fixed assets - net	78,255	77,458	76,752	80,928	85,035
Other assets	16,889	18,109	19,036	19,999	21,003
<b>Total assets</b>	<b>114,128</b>	<b>112,496</b>	<b>112,231</b>	<b>118,065</b>	<b>123,127</b>
Short-term debt	9,673	13,246	12,095	11,874	12,706
Accounts payable	1,763	1,615	1,824	1,846	1,863
Other current liabilities	656	705	711	749	758
<b>Total current liabilities</b>	<b>12,092</b>	<b>15,566</b>	<b>14,629</b>	<b>14,469</b>	<b>15,326</b>
Long-term debt	60,768	55,057	53,962	58,088	60,382
Other liabilities	4,005	4,208	4,286	4,321	4,380
<b>Total liabilities</b>	<b>76,865</b>	<b>74,832</b>	<b>72,877</b>	<b>76,878</b>	<b>80,088</b>
Paid-up capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Premium-on-share	5,471	5,471	5,471	5,471	5,471
Others	(1,474)	(2,895)	(2,895)	(2,895)	(2,895)
Retained earnings	17,980	19,801	21,490	23,324	25,175
Non-controlling interests	2	2	2	2	2
<b>Total equity</b>	<b>37,264</b>	<b>37,664</b>	<b>39,353</b>	<b>41,187</b>	<b>43,038</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>114,128</b>	<b>112,496</b>	<b>112,231</b>	<b>118,065</b>	<b>123,127</b>

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	14,029	16,374	17,025	17,528	18,026
Cost of goods sold	(8,447)	(9,311)	(9,536)	(9,625)	(9,713)
<b>Gross profit</b>	<b>5,582</b>	<b>7,064</b>	<b>7,489</b>	<b>7,902</b>	<b>8,313</b>
SG&A	(1,160)	(1,241)	(1,234)	(1,247)	(1,261)
Other income / (expense)	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>4,423</b>	<b>5,822</b>	<b>6,255</b>	<b>6,655</b>	<b>7,052</b>
Depreciation	1,589	1,968	2,066	2,145	2,220
<b>EBITDA</b>	<b>6,784</b>	<b>8,554</b>	<b>9,074</b>	<b>9,566</b>	<b>10,039</b>
Finance costs	(2,361)	(2,371)	(2,432)	(2,453)	(2,562)
Non-other income / (expense)	772	764	752	767	767
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>2,834</b>	<b>4,216</b>	<b>4,576</b>	<b>4,969</b>	<b>5,257</b>
Income taxes	(398)	(737)	(799)	(870)	(946)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>2,436</b>	<b>3,479</b>	<b>3,776</b>	<b>4,099</b>	<b>4,311</b>
Equity income	-	-	-	-	-
Non-controlling interests	(0)	(0)	-	-	-
<b>Core Profit</b>	<b>2,436</b>	<b>3,479</b>	<b>3,776</b>	<b>4,099</b>	<b>4,311</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>2,436</b>	<b>3,479</b>	<b>3,776</b>	<b>4,099</b>	<b>4,311</b>
EPS (Bt)	0.16	0.23	0.25	0.27	0.28

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	5,633	6,353	5,342	5,378	5,580
CF from investing	(597)	(518)	(1,288)	(6,240)	(6,240)
CF from financing	(4,379)	(6,377)	(4,401)	1,504	560
<b>Net change in cash</b>	<b>656</b>	<b>(542)</b>	<b>(346)</b>	<b>643</b>	<b>(99)</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.16	0.23	0.25	0.27	0.28
Core EPS (Bt)	0.16	0.23	0.25	0.27	0.28
DPS (Bt)	0.12	0.14	0.15	0.16	0.17
BVPS (Bt)	2.4	2.5	2.6	2.7	2.8
EV per share (Bt)	12.3	12.2	12.1	12.3	12.5
PER (x)	49.3	34.5	31.8	29.3	27.8
Core PER (x)	49.3	34.5	31.8	29.3	27.8
PBV (x)	3.2	3.2	3.0	2.9	2.8
EV/EBITDA (x)	27.8	21.8	20.4	19.7	19.1
Dividend Yield (%)	1.5	1.8	1.9	2.0	2.2

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	39.8	43.1	44.0	45.1	46.1
EBITDA margin	48.4	52.2	53.3	54.6	55.7
EBIT margin	31.5	35.6	36.7	38.0	39.1
Net profit margin	17.4	21.2	22.2	23.4	23.9
ROA	2.1	3.1	3.4	3.5	3.5
ROE	6.5	9.2	9.6	10.0	10.0

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4
Quick ratio (x)	0.5	0.3	0.3	0.4	0.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.9	1.8	1.7	1.7	1.7
Net Debt/Equity (x)	1.8	1.8	1.6	1.7	1.7
Interest coverage (x)	1.9	2.5	2.6	2.7	2.8
Inventory day (days)	-	-	-	-	-
Receivable day (days)	15	17	15	15	15
Payable day (days)	70	66	70	70	70
Cash conversion cycle (days)	(56)	(49)	(55)	(55)	(55)

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	30.8	16.7	4.0	3.0	2.8
EBITDA	52.1	26.1	6.1	5.4	4.9
EBIT	71.6	31.6	7.4	6.4	6.0
Core profit	141.2	42.8	8.6	8.6	5.2
Net profit	141.2	42.8	8.6	8.6	5.2
EPS	141.2	42.8	8.6	8.6	5.2

Key assumptions	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>Expressway business</b>					
Average daily traffic (Million trips)	1.04	1.12	1.12	1.13	1.14
Growth (% YoY)	22.4	7.4	0.5	0.9	0.9
Average toll price (Bt)	22.6	22.8	22.9	22.9	22.9
<b>MRT Blue Line</b>					
Average daily ridership (trips)	270,617	390,039	423,192	444,352	466,570
Growth (% YoY)	84.5	44.1	8.5	5.0	5.0
Average farebox (Bt)	27.4	27.4	28.0	29.0	29.6
<b>MRT North Purple Line</b>					
Revenue (Bt m)	2,213	2,442	2,516	2,566	2,604
Growth (% YoY)	12.7	10.4	3.0	2.0	1.5

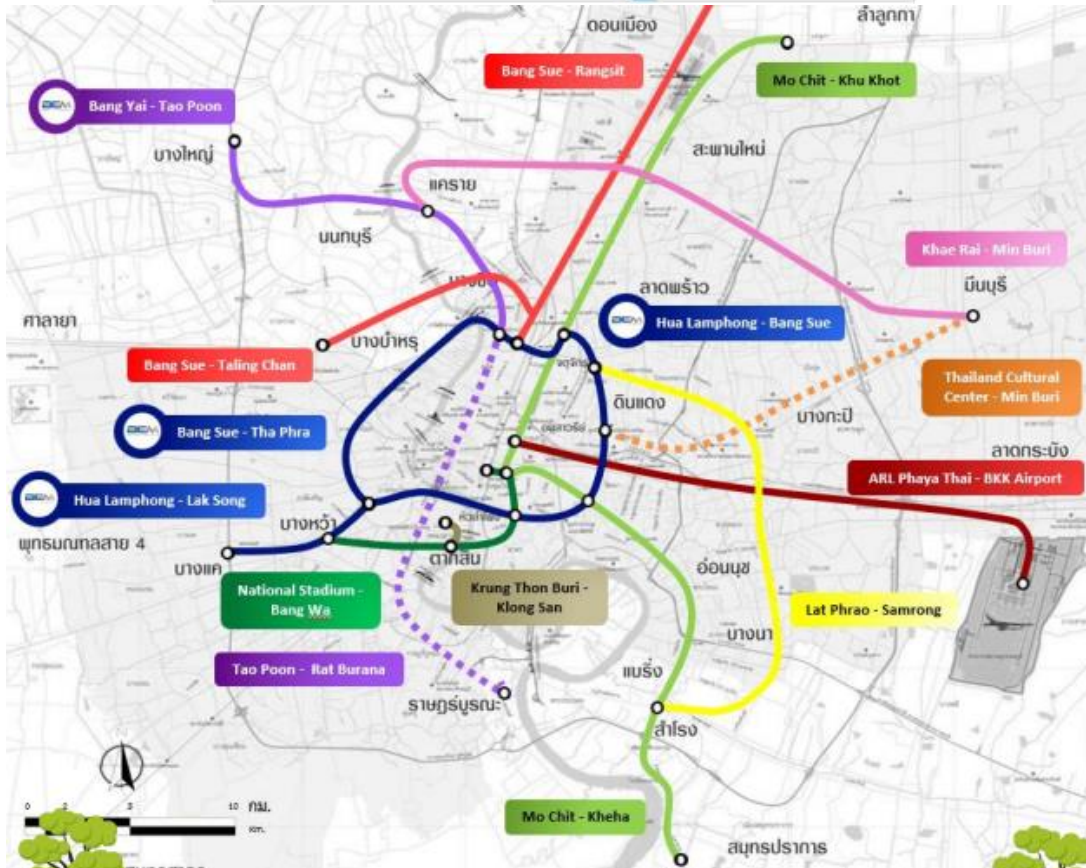
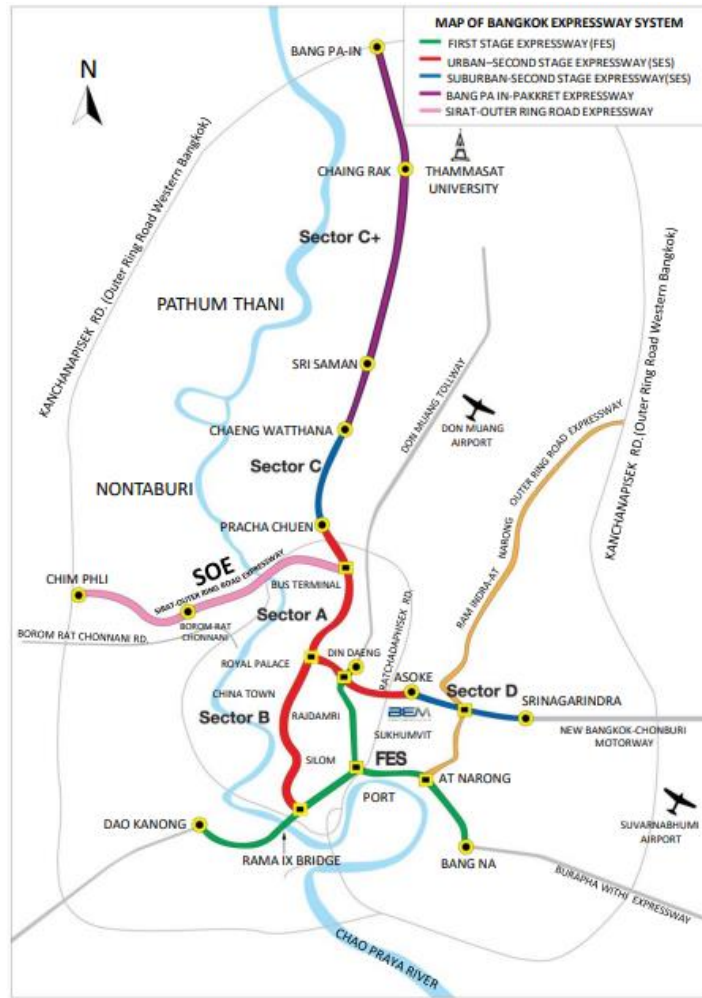
Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update



25 OCT 2024

## BEM Bangkok Expressway and Metro PCL



Source: BEM



PI Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

### Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

#### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

#### ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

#### IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

#### Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



25 OCT 2024

**BEM** Bangkok Expressway and Metro PCL

## SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

### Ratings : 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										

### Ratings : 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	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

### Ratings : A

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

### Ratings : 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								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.