

Company Update

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

เติบโตอย่างช้า ๆ แต่เสถียร

โทนการประจักษ์นวิเคราะห์ 4Q24 ของ BDMS เป็นกลาง โดย BDMS ให้แนวทางการเติบโตสำหรับปี 2025 ที่ไม่สูงนัก เนื่องจากกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มที่ซบเซาของผู้ป่วยชาวไทยอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อผู้ป่วยชาวต่างชาติ การขยายตัวใหม่ ๆ จะเป็นปัจจัยหนุน BDMS ในระยะยาว ส่วนแนวโน้มของ 1Q25 ดูดี เนื่องจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของผู้ป่วยต่างชาติ ควบคู่กับแรงหนุนจากการระบาคของใช้หัวดีใหญ่ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 33.00 บาท

WHAT'S NEW

- **โทนการประจักษ์นวิเคราะห์** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q24 ของ กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) เพื่อทบทวนผลประกอบการ รวมถึงรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับการขยายตัวใหม่และแนวทางสำหรับปี 2025 บรรยายการของการประชุมเป็นกลาง
- **แนวทางสำหรับปี 2025** BDMS ได้ให้แนวทางการเติบโตที่อัปเดตสำหรับปี 2025 โดยตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 7-8% yoy โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ได้แก่ a) การเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ 10-15% yoy และ b) การเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยที่ 5-6% yoy แหล่งที่มาหลักของผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะยังคงคล้ายกับปีที่แล้ว ซึ่งมีการเติบโตที่แข็งแกร่งจากกาตาร์ (+49% yoy) และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) (+25% yoy) อย่างไรก็ตาม BDMS ยังคงกังวลเกี่ยวกับการเติบโตของผู้ป่วยชาวไทย เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้ป่วยระดับกลางมีความอ่อนไหวต่อราคามากขึ้น BDMS มีท่าทีระมัดระวังมากขึ้นและจะทบทวนเป้าหมายการเติบโตของปี 2025 อีกครั้งในช่วงกลางปี นอกจากนี้ บริษัทยังตั้งเป้ารักษาอัตรากำไร EBITDA ที่ 24-25% โดยดำเนินกลยุทธ์ลดต้นทุนและเสริมสร้างความแข็งแกร่งของแบรนด์ สำหรับโครงการขยายตัวที่มีกำหนดเปิดดำเนินการในปีนี้ได้แก่ a) เติ่งใหม่ 90 เติ่งที่โรงพยาบาลกรุงเทพเชียงใหม่ และ b) โรงพยาบาลญาไทยปาวิน ซึ่งเป็นโรงพยาบาลแห่งใหม่ขนาด 220 เติ่ง
- **โครงการขยายตัวใหม่ที่สำคัญขนาดใหญ่** BDMS ได้ประกาศโครงการขยายตัวใหม่ 2 โครงการที่สำคัญขนาดใหญ่โรงพยาบาลกรุงเทพ โครงการแรกคือ ศูนย์กายภาพบำบัด ซึ่ง BDMS จะร่วมมือกับ Shirley Ryan AbilityLab (SRAIab) หนึ่งในสถาบันฟื้นฟูที่มีชื่อเสียงที่สุดในสหรัฐ เพื่อออกแบบแพ็คเกจการรักษาที่ตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้นของศูนย์กายภาพบำบัด โครงการนี้มี capex 1.6 พันลบ. และตั้งเป้า IRR ที่ 20% โดยมีกำหนดเปิดให้บริการในปี 2027 โครงการที่สองคือ ศูนย์บำบัดด้วยโปรตอน (Proton Therapy Centre) ซึ่งจะติดตั้งเครื่องจำนวน สองเครื่อง การรักษาด้วยโปรตอนเป็นทางเลือกที่ปลอดภัยกว่าการฉายรังสีแบบดั้งเดิม และเป็นเทคโนโลยีที่ได้รับความนิยมสูง ศูนย์โปรตอนแห่งนี้เป็นงบลงทุน 3 พันลบ. และตั้งเป้า IRR ที่ 9% โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในปี 2029 การพัฒนาเหล่านี้ถือเป็นปัจจัยบวกสำหรับ BDMS เนื่องจากจะช่วยให้บริษัทสามารถนำเสนอบริการทางการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญมากขึ้น และดึงดูดผู้ป่วยให้เข้ารับการรักษาที่โรงพยาบาลมากขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	100,853	107,867	117,199	123,353	130,293
EBITDA	24,784	26,646	29,618	31,208	32,965
Operating profit	18,936	20,514	23,075	24,308	25,700
Net profit (rep./act.)	14,375	15,987	18,084	19,133	20,334
Net profit (adj.)	14,375	15,987	18,084	19,133	20,334
EPS (Bt)	0.9	1.0	1.1	1.2	1.3
PE (x)	25.2	22.7	20.0	18.9	17.8
P/B (x)	3.8	3.6	3.5	3.3	3.1
EV/EBITDA (x)	15.1	14.0	12.6	12.0	11.3
Dividend yield (%)	3.1	3.4	3.8	4.1	3.1
Net margin (%)	14.3	14.8	15.4	15.5	15.6
Net debt/(cash) to equity (%)	9.1	9.7	6.3	5.5	0.5
Interest cover (x)	45.3	61.5	150.2	276.5	n.a.
ROE (%)	15.5	16.4	17.7	18.0	18.0
Consensus net profit	-	-	16,892	18,133	19,754
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.06	1.03

Source: Bangkok Dusit Medical Services, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประจักษ์นการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.80
Target Price	Bt33.00
Upside	+44.7%

COMPANY DESCRIPTION

A group of leading private hospitals with a nationwide network offering world-class medical treatment to both local and international patients with new greenfield projects, M&A and digitalisation of healthcare services as key long-term growth drivers.

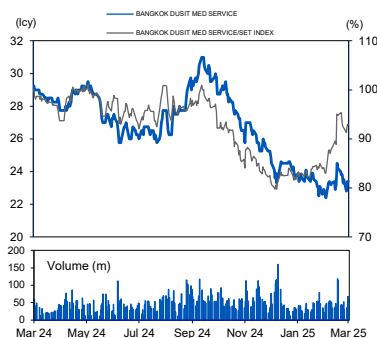
STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BDMS TB
Shares issued (m):	15,892.0
Market cap (Btm):	362,337.6
Market cap (US\$m):	10,688.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	33.4

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt31.25/Bt22.20
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.3)	(10.6)	(21.4)	(21.4)	(6.9)
Major Shareholders				%
Prasarttong-osoth family				18.0
Thai NVDR				13.7
Bangkok Airways				5.2
FY25 NAV/Share (Bt)				6.56
FY25 Net Debt/Share (Bt)				0.41

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

Company Update

4Q24 OPERATIONAL STATISTICS

Core Operational Stats	4Q23	3Q24	4Q24	yoy (%)	qoq (%)
OPD visits/day Thai	30,309	30,879	30,219	0%	-2%
OPD visits/day Foreign	4,466	4,787	4,948	11%	3%
Available beds	6,687	6,713	6,672	0%	-1%
Average daily census Thai	3,977	4,477	3,435	-14%	-23%
Average daily census Foreign	670	686	735	10%	7%

Source: BDMS, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- คาดว่า Ramadan ที่มาก่อนกำหนดจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่ากาตาร์และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) จะเป็นตลาดหลักที่ช่วยสร้างรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติให้กับ BDMS แต่ฝ่ายบริหารไม่คาดว่าจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากเดือนรอมฎอนที่มาเร็วกว่าปีก่อน และอยู่ในช่วง 1Q25 ทั้งหมด ตลาดผู้ป่วยของ BDMS มีการ diversify และในปี 2024 รายได้หลักของ BDMS มาจากผู้ป่วยชาวไทยถึง 72% ดังนั้น เราเชื่อว่าผลกระทบจาก Ramadan ที่มาก่อนกำหนดจะมีเพียงเล็กน้อยต่อ BDMS
- ผลกระทบจากมาตรการร่วมจ่าย (Copayment) ในปี 2026 มีจำกัด ตั้งแต่ มี.ค. 25 เป็นต้นไป บริษัทประกันจะเริ่มใช้กรมธรรม์ใหม่ที่มีเงื่อนไขร่วมจ่าย (Copayment) หากผู้ถือกรมธรรม์เข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลเกิน 3 ครั้งสำหรับโรคไม่ร้ายแรงในปี 2025 พวกเขาจะต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายการรักษา 30% ในปี 2026 อย่างไรก็ตาม หากการเคลมอยู่ในเกณฑ์ที่กำหนด เงื่อนไขร่วมจ่ายจะไม่มีผลบังคับใช้ในอีกต่อไป สำหรับ BDMS รายได้ที่ได้รับผลกระทบจากเงื่อนไขนี้มีเพียงเล็กน้อย คิดเป็นเพียง 2% ของรายได้รวม แม้ว่าเงื่อนไขร่วมจ่ายอาจทำให้ผู้ถือกรมธรรม์บางส่วนลังเลที่จะเข้ารับการรักษา แต่คาดว่าจะผลกระทบต่อกำไรของ BDMS ตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไปจะไม่มากนัก BDMS ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มผู้ป่วยประกันสุขภาพว่าเป็นปัจจัยขับเคลื่อนปริมาณผู้ป่วยในอนาคต อีกทั้งผู้ที่ซื้อประกันก่อนวันที่ 20 มีนาคม 2025 จะไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการร่วมจ่ายนี้
- จำนวนผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปีนี้ ฤดูการระบาดของหวัดใหญ่มาเร็วกว่าปกติ เนื่องจากฤดูหนาวในประเทศไทยยาวนานขึ้น โดยเฉพาะในพื้นที่ภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งอุณหภูมิที่เย็นลงเอื้อต่อการแพร่กระจายของไวรัส ณ วันที่ 1 มีนาคม 2025 กรมควบคุมโรครายงานว่าผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่ทั่วประเทศ 169,892 ราย เพิ่มขึ้น 121% YoY เรามองว่าเป็นปัจจัยบวกสำหรับภาคธุรกิจสุขภาพอย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่ใน 3Q25 ซึ่งเป็นช่วงฤดูระบาดตามปกติ อาจไม่สูงเท่าปีที่แล้ว เนื่องจากผู้ที่ติดเชื้อใน 1Q25 อาจพัฒนาภูมิคุ้มกันไปแล้ว แม้กระนั้น เรายังคาดว่า 3Q25 จะยังคงเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดของปี เนื่องจากฤดูฝนและอุณหภูมิที่ลดลงจะส่งผลให้มีการระบาดของโรคต่างๆ มากขึ้น

VALUATION/RECOMMENDATION

- ค่าคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมให้ราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท การประเมินมูลค่าของเราขึ้นอยู่กับ EV/EBITDA ปี 2025 ที่ 18 เท่า ปัจจุบันราคาหุ้น BDMS ซื้อขายที่ EV/EBITDA 14 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีถึง 2.5 SD เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ BDMS ด้วยปัจจัยสนับสนุนหลัก ได้แก่ a) ประวัติการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง, b) แผนการขยายธุรกิจระยะยาว ที่จะสร้างแหล่งรายได้เพิ่มเติม, และ c) จำนวนผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5
SET ESG Rating: AA
Environmental Energy efficiency and waste management by using energy-saving equipment and renewable energy sources.
Social High-quality and accessible healthcare services. Strong community engagement with active participation in health education and disaster relief efforts.
Governance Strict standards to ensure transparency and ethical business practices. Promote culture of compliance and ethics through established codes of conduct and anti-corruption policies.

Wednesday, 12 March 2025

NEW REHABILITATION CENTRE

New Rehabilitation Building
 Premier Destination for Rehabilitation in the Asia Pacific Region

Growing Demand for Rehabilitation Services

- More Health Conditions**
Rising cases of strokes, spinal cord injuries, and chronic conditions combined with improved survival rates.
- Aging Population**
Growing elderly population requires specialized rehabilitation for degenerative joint disorders, osteoporosis, and neurodegenerative conditions.
- Recovery After Surgery**
Increased orthopedic procedures, trauma cases, and work-related injuries create high demand for post-surgical rehabilitation services.

Collaboration with Shirley Ryan AbilityLab (SRAb) to provide consultation on our New Rehabilitation Building
 Target to be opened by 2027

Source: BDMS, UOB Kay Hian

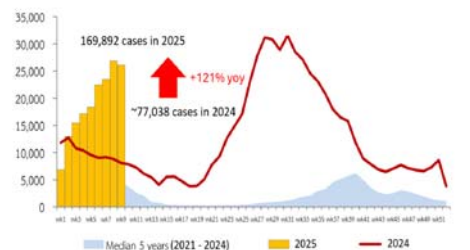
NEW PROTON THERAPY CENTRE

Bangkok Proton Center
 The FIRST Private Hospital in Thailand to Offer Proton Therapy

Target to be opened by 2029

Source: BDMS, UOB Kay Hian

NO. OF INFLUENZA CASES (1 JAN-1 MAR 25)



Source: Department of Disease Control, UOB Kay Hian

FOREIGN PATIENT CONTRIBUTION (2024)



Source: BDMS, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 12 March 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	107,867	117,199	123,353	130,293
EBITDA	26,646	29,618	31,208	32,965
Deprec. & amort.	6,132	6,543	6,901	7,266
EBIT	20,514	23,075	24,308	25,700
Total other non-operating income	175	180	184	188
Associate contributions	76	108	119	131
Net interest income/(expense)	(433)	(197)	(113)	0
Pre-tax profit	20,331	23,166	24,498	26,018
Tax	(3,792)	(4,517)	(4,777)	(5,074)
Minorities	(552)	(565)	(587)	(611)
Net profit	15,987	18,084	19,133	20,334
Net profit (adj.)	15,987	18,084	19,133	20,334

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	23,328	25,856	26,761	28,367
Pre-tax profit	20,331	23,166	24,498	26,018
Tax	(3,792)	(4,517)	(4,777)	(5,074)
Deprec. & amort.	6,132	6,543	6,901	7,266
Associates	(76)	(108)	(119)	(131)
Working capital changes	340	(296)	(369)	(416)
Non-cash items	320	718	508	573
Other operating cashflows	72	349	119	131
Investing	(12,656)	(8,603)	(11,473)	(11,794)
Capex (growth)	(13,314)	(8,368)	(11,873)	(12,254)
Investments	3,039	2,977	3,142	3,321
Others	(2,381)	(3,212)	(2,741)	(2,862)
Financing	(11,717)	(20,336)	(17,592)	(11,093)
Dividend payments	(12,232)	(13,916)	(14,681)	(11,184)
Proceeds from borrowings	224	0	0	90
Loan repayment	0	(6,421)	(2,911)	0
Others/interest paid	291	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(1,046)	(3,083)	(2,304)	5,480
Beginning cash & cash equivalent	9,495	8,449	5,366	3,062
Ending cash & cash equivalent	8,449	5,366	3,062	8,541

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	123,860	125,685	130,658	135,646
Other LT assets	3,994	3,915	4,129	4,364
Cash/ST investment	8,690	5,366	3,062	8,541
Other current assets	14,969	14,111	14,852	15,687
Total assets	151,514	149,076	152,700	164,238
ST debt	4,818	4,321	1,334	1,348
Other current liabilities	17,195	16,760	17,639	18,632
LT debt	13,540	7,616	7,692	7,769
Other LT liabilities	12,034	11,720	12,335	13,029
Shareholders' equity	100,037	104,205	108,657	117,808
Minority interest	3,890	4,455	5,042	5,653
Total liabilities & equity	151,514	149,076	152,700	164,238

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	24.7	25.3	25.3	25.3
Pre-tax margin	18.8	19.8	19.9	20.0
Net margin	14.8	15.4	15.5	15.6
ROA	10.8	12.0	12.7	12.8
ROE	16.4	17.7	18.0	18.0
Growth				
Turnover	7.0	8.7	5.3	5.6
EBITDA	7.5	11.2	5.4	5.6
Pre-tax profit	9.0	13.9	5.7	6.2
Net profit	11.2	13.1	5.8	6.3
Net profit (adj.)	11.2	13.1	5.8	6.3
EPS	11.2	13.1	5.8	6.3
Leverage				
Debt to total capital	15.0	9.9	7.4	6.9
Debt to equity	18.4	11.5	8.3	7.7
Net debt/(cash) to equity	9.7	6.3	5.5	0.5
Interest cover (x)	61.5	150.2	276.5	n.a.

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



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP*	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC	SUN
SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG
TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO
TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG
TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC
UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN						



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE*	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI
SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA
TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer :

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฟ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน