

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

คาดว่ากำไรก่อนภาษีใน 1Q25 จาก margin ที่ถูกกดดัน

เราคาดว่า BH จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.7 พันลบ. ใน 1Q25 (-13.2% yoy, -9.4% qoq) โดยรายได้รวมคาดว่าจะอ่อนตัวลงอยู่ที่ 6.1 พันลบ. (-6.5% yoy, -5.6% qoq) สาเหตุหลักมาจากฐานที่สูงในปีก่อนและช่วงเวลาของรอมฎอนที่มาถึงเร็วกว่าปกติในปีนี้ ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยจากตะวันออกกลางลดลง และทำให้ margin หดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน เราคาดว่าภาพรวมใน 2Q25 จะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากฐานใน 2Q24 อยู่ในระดับปกติมากกว่า ซึ่งไม่ได้มีรายได้คนไข้ฤดูเวตอยู่แล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 232.00 บาท

1Q25 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	4Q24	1Q25F	yoy (%)	qoq (%)
Total Revenue	6,537	6,473	6,113	-7%	-6%
Gross Profit	3,391	3,214	3,079	-9%	-4%
SG&A	1,020	1,142	1,003	-2%	-12%
EBITDA	2,667	2,393	2,383	-11%	0%
Pre-tax profit	2,459	2,182	2,169	-12%	-1%
Net profit	1,985	1,903	1,723	-13%	-9%
EPS (Bt)	2.50	2.39	2.14	-14%	-11%
(%)					
Gross margin	51.9%	49.7%	50.4%	-1.5 ppt	0.7 ppt
SG&A to sales	15.6%	17.6%	16.4%	0.8 ppt	-1.2 ppt
EBITDA Margin	40.8%	37.0%	39.0%	-1.8 ppt	2.0 ppt
Net profit margin	30.4%	29.4%	28.2%	-2.2 ppt	-1.2 ppt

Source: BH, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดผลประกอบการอ่อนตัวใน 1Q25** เราคาดว่าโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 1.7 พันลบ. (-13.2% yoy, -9.4% qoq) โดยรายได้รวมในไตรมาสที่คาดว่าจะอยู่ที่ 6.1 พันลบ. (-6.5% yoy, -5.6% qoq) เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงใน 1Q24 จากผู้ป่วยชาวคูเวต และผลกระทบจากจำนวนผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ลดลงในช่วงรอมฎอนมีการกระจายผลออกไปที่ 2Q24 อย่างไรก็ตาม แม้ BH จะมีการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง แต่การลดลงของผู้ป่วยตะวันออกกลางน่าจะส่งผลให้อัตรากำไรหดตัว yoy ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคาดว่าจะเติบโตเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วง high season ของการตรวจสุขภาพใน 4Q24 สำหรับผู้ป่วยต่างชาติ ภาพรวมยังคงอ่อนตัว เนื่องจากยังไม่มีข่าวดีจากตลาดหลักเลย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	25,376	25,718	27,896	29,448	31,297
EBITDA	9,569	10,265	10,873	11,269	11,954
Operating profit	8,472	9,188	9,708	10,085	10,762
Net profit (rep./act.)	7,006	7,775	8,016	8,327	8,884
Net profit (adj.)	6,984	7,793	8,016	8,327	8,884
EPS (Bt)	8.1	9.0	9.2	9.6	10.2
PE (x)	20.9	18.7	18.2	17.5	16.4
P/B (x)	5.6	4.9	4.2	3.7	3.6
EV/EBITDA (x)	12.5	11.6	11.0	10.6	10.0
Dividend yield (%)	2.7	3.0	3.0	3.1	3.0
Net margin (%)	27.6	30.2	28.7	28.3	28.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(44.8)	(43.6)	(46.9)	(54.1)	(60.0)
Interest cover (x)	3,997.7	1,231.6	2,042.7	2,081.2	2,170.2
ROE (%)	32.2	30.3	27.2	24.7	23.3
Consensus net profit (Btm)	-	-	7,711	7,804	8,035
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.07	1.11

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt168.00
Target Price	Bt232.00
Upside	+38.1%

COMPANY DESCRIPTION

Bumrungrad Hospital provides healthcare services. The company offers behavioural health, diabetes management, digestive disease treatment, hyperbaric oxygen therapy, joint replacement, rehabilitation, travel medicine, and refractive surgery services. Bumrungrad Hospital serves patients in Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	795.0
Market cap (Btm):	133,572.3
Market cap (US\$m):	3,976.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.1

Price Performance (%)

52-week high/low Bt284.00/Bt160.50

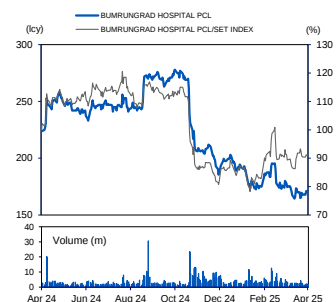
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.5)	(12.7)	(38.0)	(26.0)	(15.8)

Major Shareholders

	%
Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5
Social Security Office	1.9

FY25 NAV/Share (Bt)	39.66
FY25 Net Cash/Share (Bt)	18.60

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ผู้ป่วยจากเหตุแผ่นดินไหวในเมียนมาเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย** ในช่วงปลาย มี.ค. 25 เกิดแผ่นดินไหวรุนแรงในเมียนมา ซึ่งส่งผลกระทบต่อประเทศไทยด้วย แต่โชคดีที่อาคารและอุปกรณ์ของ BH ไม่ได้รับความเสียหาย เหตุแผ่นดินไหวครั้งนี้ส่งผลให้มีผู้ได้รับบาดเจ็บกว่า 7,860 คน โดยส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบในเมียนมา จากการตรวจสอบข้อมูล พบว่ามีผู้ป่วยอาการหนักบางรายถูกส่งต่อมายัง BH ทางอากาศ แต่จำนวนผู้ป่วยกลุ่มนี้มีน้อยมาก ดังนั้น เราจึงเชื่อว่าเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ BH อย่างมีนัยสำคัญ
- **นโยบายใหม่ของคูเวตอาจกระตุ้นดีมานด์ที่ถูกอั้นสำหรับการรักษาโรคซับซ้อน** รัฐบาลคูเวตมีโครงการประกันสุขภาพชื่อ "Affia" ซึ่งให้เงินรายปีแก่ประชาชนผ่านบัตรรักษาพยาบาล สามารถใช้เข้ารับบริการที่โรงพยาบาลใดก็ได้ในประเทศ อย่างไรก็ตาม นโยบายใหม่ที่ประกาศใช้ตั้งแต่ ก.ย. 24 ได้จำกัดการใช้บัตร Affia เฉพาะโรงพยาบาลของรัฐเท่านั้น ทำให้ประชาชนที่ต้องการรักษาในโรงพยาบาลเอกชนต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายเอง เราเชื่อว่านโยบายใหม่นี้จะก่อให้เกิดดีมานด์ที่ถูกอั้นสำหรับผู้ป่วยคูเวตที่ต้องการการรักษาซับซ้อน อีกทั้งยังสะท้อนถึงแนวโน้มที่รัฐบาลคูเวตอาจมีความตั้งใจส่งผู้ป่วยกลุ่มนี้ไปรักษาในต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งสามารถเข้าถึงเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ล้ำหน้ากว่า
- **ความคืบหน้ากับซาอุดีอาระเบีย** จากการตรวจสอบล่าสุดของเรา พบว่าการลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) ระหว่างประเทศไทยและซาอุดีอาระเบียยังเป็นไปตามแผน คาดว่าจะมีการลงนามในเดือน พ.ค. 25 โดยไม่มีความล่าช้า ขณะเดียวกันจำนวนนักท่องเที่ยวชาวซาอุดีอาระเบียที่เดินทางมาไทยยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากทั้งสองประเทศกำลังฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางการทูตที่ทลายไปนานกว่า 34 ปี เมื่อมีการลงนามใน MOU แล้ว BH จะมีโอกาสร่วมมือกับสถาบันด้านสุขภาพของซาอุดีอาระเบีย และสามารถหารือถึงความเป็นไปได้ในการส่งต่อผู้ป่วยมายังประเทศไทย
- **Copayment ไม่น่ากระทบ BH อย่างมีนัยสำคัญ** แม้ว่าจะมีความกังวลเกี่ยวกับนโยบายประกันใหม่ที่จะเริ่มใช้ในเดือน มี.ค. 25 ซึ่งระบุเงื่อนไขให้ผู้ถือกรมธรรม์ต้องร่วมจ่ายค่ารักษา 30% หากมีการเข้ารับการรักษาโรคทั่วไปเกิน 3 ครั้งในปีนั้น อาจทำให้ผู้ป่วยลังเลในการเข้ารับบริการจากโรงพยาบาลระดับพรีเมียมอย่าง BH แต่ในความเป็นจริง BH ให้บริการผู้ป่วยที่มีอาการซับซ้อนเป็นหลัก และกลุ่มผู้ป่วยของ BH ส่วนใหญ่ก็คุ้นเคยกับค่าใช้จ่ายในการรักษาที่สูงอยู่แล้ว อีกทั้ง รายได้จากผู้ป่วยโรคทั่วไปคิดเป็นเพียงประมาณ 3% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งการเข้ารับการรักษาเหล่านี้ยังอยู่ภายใต้การควบคุมและตรวจสอบของบริษัทประกันอย่างเคร่งครัด ด้วยมาตรฐานการรับผู้ป่วยของ BH ที่เข้มงวด เราจึงคาดว่านโยบาย copayment นี้จะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของ BH น้อยมาก

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 232.00 บาท** โดยการประเมินมูลค่าขึ้นอยู่กับค่า EV/EBITDA ปี 2025 ที่ระดับ 16.0 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีอยู่ 2 SD เราคาดว่ากำไรในช่วง 1Q25 ของ BH จะออกมาอ่อนตัว เนื่องจากแนวโน้มผู้ป่วยต่างชาติยังคงซบเซา อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ 2Q25 เนื่องจากฐานเปรียบเทียบกับปีก่อนเริ่มกลับมาเป็นปกติมากขึ้น หลังผู้ป่วยจากคูเวตทยอยออกจากระบบไปตั้งแต่ 2Q24 และหากมีการลงนาม MOU กับซาอุดีอาระเบียในเดือน พ.ค. 25 ตามแผน ก็อาจเป็นปัจจัยบวกสำคัญที่ช่วยหนุนแนวโน้มผู้ป่วยต่างชาติของ BH ให้ดีขึ้นได้

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: -

• Environmental

Energy efficiency. BH has invested in eco-friendly infrastructure to reduce the hospital's carbon footprint and energy consumption.

Waste management. BH emphasises the safe disposal of medical waste and has protocols in place to minimise the environmental impact of hazardous materials.

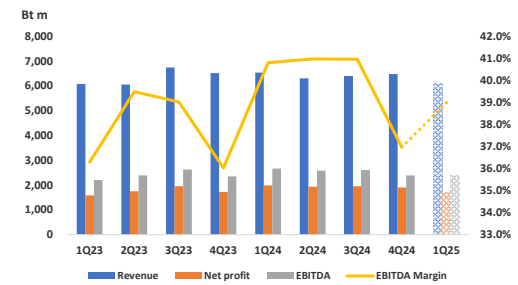
• Social

Healthcare access. BH provides high-quality healthcare services to both local and international patients. It also engages in charitable work, providing free medical services to underprivileged communities.

• Governance

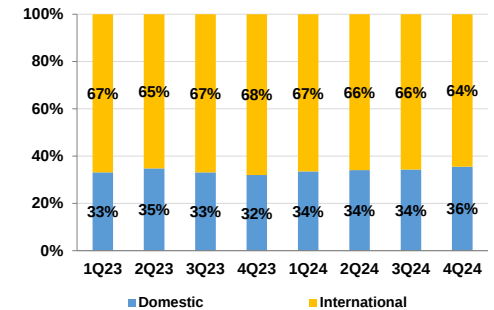
Corporate governance. BH adheres to high standards of corporate governance with transparent reporting, strict regulatory compliance, and clear anti-corruption policies.

QUARTERLY PERFORMANCE



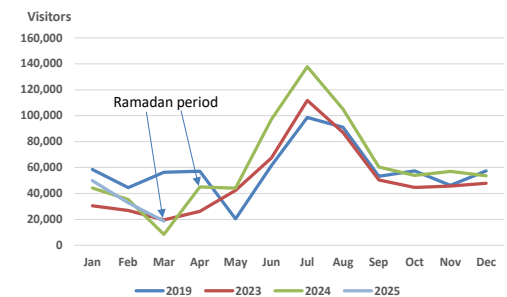
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION



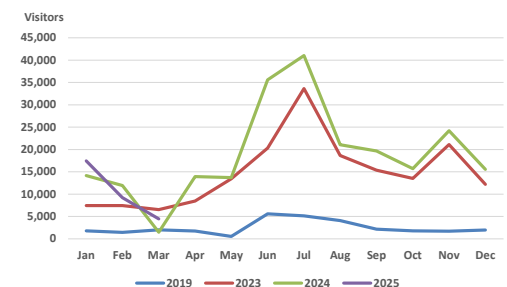
Source: BH, UOB Kay Hian

MONTHLY MIDDLE EASTERN TOURIST ARRIVALS



Source: MOTs, UOB Kay Hian

MONTHLY SAUDI ARABIAN TOURIST ARRIVALS



Source: MOTs, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 18 April 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	25,376	25,663	27,896	29,448
EBITDA	9,569	10,184	10,873	11,269
Deprec. & amort.	1,097	1,071	1,166	1,184
EBIT	8,472	9,112	9,708	10,085
Total other non-operating income	169	287	152	159
Associate contributions	(1)	(0)	2	2
Net interest income/(expense)	(2)	(8)	(5)	(5)
Pre-tax profit	8,638	9,391	9,857	10,240
Tax	(1,583)	(1,728)	(1,774)	(1,843)
Minorities	(49)	(64)	(67)	(70)
Net profit	7,006	7,600	8,016	8,327
Net profit (adj.)	6,984	7,600	8,016	8,327

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	6,110	7,520	8,693	9,043
Profit for the year	8,638	9,391	9,857	10,240
Tax	(1,583)	(1,728)	(1,774)	(1,843)
Deprec. & amort.	1,097	1,071	1,166	1,184
Associates	1	0	(2)	(2)
Working capital changes	(1,532)	65	(203)	(131)
Non-cash items	511	(861)	91	63
Other operating cashflows	(1,022)	(419)	(441)	(468)
Investing	(1,727)	(1,388)	(1,564)	(907)
Capex (growth)	(1,659)	(1,475)	(1,609)	(937)
Investment	85	84	86	88
Others	(152)	3	(41)	(58)
Financing	(2,700)	(3,551)	(2,780)	(2,780)
Dividend payments	(2,782)	(3,577)	(2,782)	(2,782)
Proceeds from borrowings	28	26	2	2
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	54	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,683	2,581	4,349	5,356
Beginning cash & cash equivalent	2,091	3,774	6,355	10,704
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	3,774	6,355	10,704	16,060

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	13,039	13,443	13,886	13,639
Other LT assets	488	572	616	648
Cash/ST investment	10,745	13,745	18,537	24,363
Other current assets	4,939	5,110	5,530	5,812
Total assets	29,212	32,869	38,569	44,463
ST debt	17	34	35	35
Other current liabilities	4,167	3,542	3,850	4,064
LT debt	74	83	85	86
Other LT liabilities	856	1,027	1,116	1,178
Shareholders' equity	23,801	27,824	33,058	38,602
Minority interest	297	360	427	497
Total liabilities & equity	29,212	32,869	38,569	44,463

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	37.7	39.7	39.0	38.3
Pre-tax margin	34.0	36.6	35.3	34.8
Net margin	27.6	29.6	28.7	28.3
ROA	26.2	24.5	22.4	20.1
ROE	32.2	29.4	26.3	23.2
Growth				
Turnover	22.5	1.1	8.7	5.6
EBITDA	33.0	6.4	6.8	3.6
Pre-tax profit	42.8	8.7	5.0	3.9
Net profit	41.9	8.5	5.5	3.9
Net profit (adj.)	39.8	8.8	5.5	3.9
EPS	39.8	8.8	5.5	3.9
Leverage				
Debt to total capital	0.4	0.4	0.4	0.3
Debt to equity	0.4	0.4	0.4	0.3
Net debt/(cash) to equity	(44.8)	(49.0)	(55.7)	(62.8)
Interest cover (x)	3,997.7	1,211.6	2,042.7	2,081.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



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
SEAOil	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	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

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

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของ บริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน