

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิเทล (BCH)

ไม่มีการหั่นอัตรา AdjRW>2 อีกแล้ว

เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ 1Q25 ของ BCH ซึ่งโทนโดยรวมเป็นบวก โดยผู้บริหารได้ชี้แจงว่า การใช้จ่ายงบประมาณจำนวนมากที่สุดของประกันสังคม จะไม่มีผลกระทบต่ออัตรา AdjRW>2 ที่ 12,000 บาทต่อหัว ซึ่งช่วยคลายความกังวลของนักลงทุนในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา แม้ว่าบริษัทจะมีการปรับลดประมาณการปี 2025 เล็กน้อยจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แต่เรายังคงคาดว่า BCH จะสามารถรายงานกำไรสุทธิ 2Q25 ที่เติบโตแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีก่อน ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 17.50 บาท

WHAT'S NEW

- **โทนการประชุมเป็นบวก** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ 1Q25 ของบริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล (BCH) ซึ่งโทนโดยรวมเป็นเชิงบวก
- **คลายความกังวลเกี่ยวกับการปรับลดอัตรา AdjRW>2 ในช่วง 2H25** ในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา ราคาหุ้น BCH ปรับตัวลดลง 16% และระดับต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์ เนื่องจากมีรายงานว่า สำนักงานประกันสังคม (สปส.) ได้เริ่มจ่ายเงินเยียวยาผู้ประสบภัยจากน้ำท่วมในเดือน ก.ย. 24 และแผ่นดินไหวในเดือน มี.ค. 25 ซึ่งสร้างความกังวลให้นักลงทุนว่า สปส. อาจมีงบประมาณไม่เพียงพอสำหรับจ่ายค่ารักษาในกลุ่ม AdjRW>2 และอาจมีการปรับลดอัตราเหมือนในปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ทางผู้บริหารของ BCH ได้ชี้แจงว่า จากการพูดคุยล่าสุดกับเลขาธิการคณะกรรมการแพทย์ของประกันสังคม ยืนยันว่าไม่มีแนวโน้มที่จะมีการปรับลดอัตรา AdjRW>2 จากระดับ 12,000 บาทที่ตกลงไว้สำหรับช่วง 2H25 ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกอย่างมากต่อแนวโน้มการเติบโตของ BCH เนื่องจากความกังวลต่อการปรับลดอัตราค่าบริการได้คลี่คลายลงแล้ว
- **อาจมีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้การค้าประเทศคูเวตเพิ่มขึ้น** ปัจจุบัน BCH มีลูกหนี้การค้าค้างรับจากผู้ป่วยชาวคูเวตราว 200 ลบ. โดยก่อนหน้านี้ยอดค้างชำระเคยอยู่ที่ประมาณ 1 พันลบ. แต่มีบางส่วนที่ได้รับการชำระแล้ว ขณะนี้ BCH และผู้ให้บริการทางการแพทย์รายอื่น ๆ กำลังติดต่อประสานงานโดยตรงกับสถานทูตคูเวตประจำประเทศไทย ซึ่งได้ออกหนังสือรับรองความถูกต้องของยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าว และอยู่ระหว่างการส่งต่อไปยังกระทรวงสาธารณสุขของคูเวตเพื่อดำเนินการชำระเงินให้ผู้ประกอบการด้านสุขภาพ อย่างไรก็ตาม กระบวนการนี้คาดว่าจะใช้เวลาพอสมควร ทำให้ BCH จำเป็นต้องตั้งสำรองหนี้บางส่วนจากยอดลูกหนี้คูเวต ปัจจุบัน BCH ตั้งสำรองไว้ราว 3% ของยอดลูกหนี้คูเวต แต่มีแนวโน้มว่าจำเป็นต้องเพิ่มสัดส่วนการตั้งสำรองมากขึ้นในช่วงปลายปี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	11,729	11,725	12,795	13,732	14,187
EBITDA	2,903	2,709	3,134	3,445	3,647
Operating profit	1,959	1,711	2,156	2,434	2,601
Net profit (rep./act.)	1,406	1,282	1,590	1,807	1,918
Net profit (adj.)	1,406	1,217	1,590	1,807	1,918
EPS (Bt)	0.6	0.5	0.6	0.7	0.8
PE (x)	22.9	26.4	20.2	17.8	16.8
P/B (x)	2.6	2.5	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA (x)	11.0	11.8	10.2	9.3	8.8
Dividend yield (%)	2.7	2.2	2.5	2.8	3.0
Net margin (%)	12.0	10.9	12.4	13.2	13.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(4.8)	(3.7)	(9.3)	(14.1)	(19.4)
Interest cover (x)	30.5	49.6	36.7	44.4	46.9
ROE (%)	11.2	10.0	11.8	12.5	12.3
Consensus net profit (Btm)	-	-	1,592	1,794	1,906
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.01	1.01

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอช เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt12.90
Target Price	Bt17.50
Upside	+35.7%
(Previous TP)	Bt20.00)

COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in Bangkok and suburban areas with middle-income locals and patients registered under the government-sponsored social security scheme as primary customer targets.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	32,169.3
Market cap (US\$m):	986.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.6

Price Performance (%)

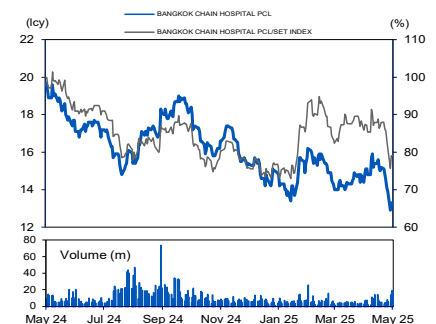
52-week high/low Bt19.70/Bt12.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(12.8)	(17.3)	(18.4)	(33.2)	(15.7)

Major Shareholders

	%
Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5
Social Security Office	1.9
FY25 NAV/Share (Bt)	5.66
FY25 Net Cash/Share (Bt)	0.64

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

Company Update

STOCK IMPACT

- **ปรับลดแนวโน้มการเติบโตของปี 2025** ก่อนหน้านี้ BCH เคยให้เป้าหมายรายได้เติบโตระดับเลขสองหลัก yoy อย่างไรก็ตาม ในการประชุมล่าสุด ผู้บริหารได้ปรับเป้าลงเล็กน้อย โดยคาดว่าจะรายได้ในปี 2025 จะเติบโตอยู่ที่ประมาณ 8-10% จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ปัจจัยหลักที่จะขับเคลื่อนการเติบโตมาจากการกลับมาของผู้ป่วยประกันสังคมหลังการปรับและเปิดดำเนินการโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ปทุมธานีอีกครั้ง รวมถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่ง โดยในจำนวนนี้ 2 แห่งคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในระดับกำไรสุทธิ และอีก 1 แห่งในระดับ EBITDA นอกจากนี้ ผู้บริหารยังตั้งเป้าการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ 10-15% yoy ในปี 2025 อีกด้วย ขณะเดียวกัน อัตราค่า AdjRW > 2 ที่กำหนดไว้คงที่ที่ 12,000 บาทต่อหัว จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของ BCH จากฐานที่ต่ำในปีที่ผ่านมา ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราค่าชดเชย และรายได้ค้างรับจากโครงการโควิดของรัฐบาลที่เหลือนราว 65 ลบ. ก็คาดว่าจะได้รับชำระเกือบทั้งหมดเช่นกัน
- **แนวโน้ม 2Q25 ยังคงแข็งแกร่ง** ผู้บริหารให้แนวทางว่ารายได้ของ BCH ใน 2Q25 ควรเติบโตได้ราว 5-6% yoy โดยกำไรใน 2Q24 เคยได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตรา AdjRW > 2 คิดเป็นมูลค่าประมาณ 81 ลบ. ส่งผลให้ฐานกำไรในช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ในระดับต่ำ สำหรับปีนี้อัตรา AdjRW > 2 คาดว่าจะคงอยู่ที่ 12,000 บาทต่อหัว จึงไม่น่ามีผลกระทบเชิงลบเพิ่มเติมจากการปรับอัตราค่าชดเชย ขณะเดียวกัน ฤดูฝนที่มาถึงเร็วกว่าปกติในปีนี้ก็ช่วยสนับสนุนให้ BCH มีกำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025, 2026 และ 2027** — เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025, 2026 และ 2027 ลง 11.7%, 11.2% และ 11.0% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด และการชะลอตัวของจำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมแบบ qoq

EARNINGS REVISION

	2025F			2026F			2027F		
(Btm)	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	12,795	13,391	-4.4%	13,732	14,346	-4.3%	14,187	14,828	-4.3%
Operating EBITDA	3,134	3,411	-8.1%	3,445	3,744	-8.0%	3,647	3,961	-7.9%
Net profit	1,590	1,800	-11.7%	1,807	2,034	-11.2%	1,918	2,154	-11.0%
	(ppt)			(ppt)			(ppt)		
EBITDA margin	24.5%	25.5%	-0.98	25.1%	26.1%	-1.01	25.7%	26.7%	-1.00
Net profit margin	13.1%	14.2%	-1.07	13.9%	14.9%	-1.07	14.5%	15.6%	-1.08

Source: BCH, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ พร้อมราคาเป้าหมายที่ 17.50 บาท** อิงจากค่า EV/EBITDA ปี 2025 ที่ 14.0 เท่า โดยเราคาดว่า BCH จะมีการเติบโตแข็งแกร่งแบบ yoy ใน 2Q25 เทียบกับฐานที่ต่ำในปีก่อน มุมมองเชิงบวกต่อ BCH ของเรามีปัจจัยสนับสนุนจาก: a) แนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q25 และ b) อัตราค่าชดเชย AdjRW > 2 ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ที่คาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

• Environmental

- **Operates business with a sense of responsibility towards the environment**, striving to alleviate or minimise the adverse impacts, both direct and indirect.

• Social

- **Assessed important social issues for the organisation and stakeholders** consisting of personnel development, human resource management, human rights, and access to medical services, community engagement, as well as occupational health and safety.

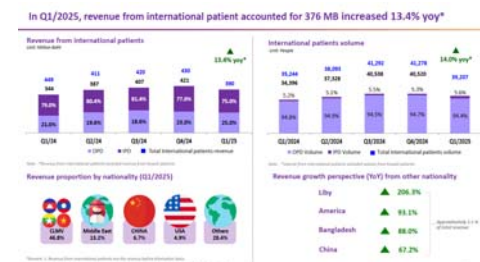
• Governance

- **Places importance on conducting business** with integrity, transparency, and responsibility towards the society and all stakeholders.
- **Prepared a manual on good corporate governance** to create an understanding and use it as a guideline for best practices of employees at all levels.

SSO PATIENTS

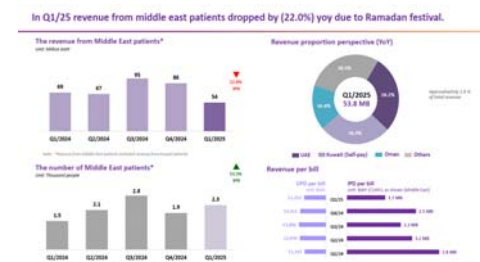


FOREIGN PATIENT BREAKDOWN



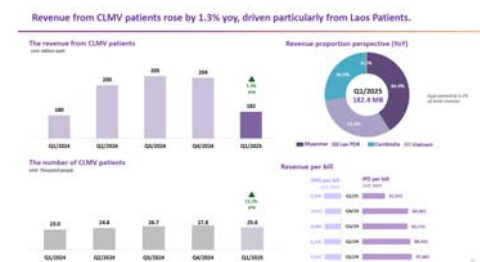
Source: BCH, UOB Kay Hian

MIDDLE-EASTERN PATIENT BREAKDOWN



Source: BCH, UOB Kay Hian

CLMV PATIENT BREAKDOWN



Source: BCH, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 28 May 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	11,725	12,795	13,732	14,187
EBITDA	2,709	3,134	3,445	3,647
Deprec. & amort.	998	977	1,011	1,046
EBIT	1,711	2,156	2,434	2,601
Total other non-operating income	96	20	21	21
Associate contributions	(1)	1	1	1
Net interest income/(expense)	(55)	(85)	(78)	(78)
Pre-tax profit	1,752	2,092	2,378	2,546
Tax	(346)	(418)	(476)	(484)
Minorities	(123)	(84)	(95)	(144)
Net profit	1,282	1,590	1,807	1,918
Net profit (adj.)	1,217	1,590	1,807	1,918

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	12,753	12,623	12,928	13,288
Other LT assets	849	810	828	836
Cash/ST investment	1,382	2,843	3,653	4,714
Other current assets	2,391	2,555	2,693	2,824
Total assets	17,375	18,830	20,102	21,661
ST debt	631	132	132	149
Other current liabilities	2,247	1,958	2,101	2,171
LT debt	266	1,419	1,421	1,406
Other LT liabilities	203	262	281	291
Shareholders' equity	12,955	13,904	14,917	16,251
Minority interest	1,072	1,155	1,250	1,395
Total liabilities & equity	17,375	18,830	20,102	21,661

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	2,656	2,035	2,919	3,048
Pre-tax profit	1,752	2,092	2,378	2,546
Tax	(346)	(418)	(476)	(484)
Deprec. & amort.	998	977	1,011	1,046
Associates	1	(1)	(1)	(1)
Working capital changes	244	(354)	(53)	(89)
Non-cash items	9	(100)	59	28
Other operating cashflows	(1)	(161)	1	1
Investing	(1,696)	(748)	(1,316)	(1,405)
Capex (growth)	(1,583)	(847)	(1,316)	(1,406)
Investments	606	546	547	548
Others	(719)	(447)	(546)	(547)
Financing	(1,602)	12	(793)	(582)
Dividend payments	(923)	(641)	(795)	(904)
Proceeds from borrowings	0	654	2	2
Loan repayment	(681)	0	0	0
Others/interest paid	2	0	0	320
Net cash inflow (outflow)	(641)	1,299	810	1,061
Beginning cash & cash equivalent	2,185	1,544	2,843	3,653
Ending cash & cash equivalent	1,544	2,843	3,653	4,714

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	23.1	24.5	25.1	25.7
Pre-tax margin	14.9	16.3	17.3	17.9
Net margin	10.9	12.4	13.2	13.5
ROA	7.3	8.8	9.3	9.2
ROE	10.0	11.8	12.5	12.3
Growth				
Turnover	(0.0)	9.1	7.3	3.3
EBITDA	(6.7)	15.7	9.9	5.9
Pre-tax profit	(7.0)	19.4	13.7	7.0
Net profit	(8.8)	24.0	13.7	6.1
Net profit (adj.)	(13.5)	30.7	13.7	6.1
EPS	(13.5)	30.7	13.7	6.1
Leverage				
Debt to total capital	6.0	9.3	8.8	8.1
Debt to equity	6.9	11.2	10.4	9.6
Net debt/(cash) to equity	(3.7)	(9.3)	(14.1)	(19.4)
Interest cover (x)	49.6	36.7	44.4	46.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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
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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	TSC	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 เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ