

Company Update

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

มีมุมมองบวกอย่างระมัดระวังใน 2H25

โทนจากงานประชุมนักวิเคราะห์ 2Q25 ของ BH เป็นบวก ผู้บริหารได้ให้ข้อมูลเชิงบวกเกี่ยวกับประเด็นผู้ป่วยชาวคูเวต โดยคาดว่าจะได้รับการแก้ไขในเร็ว ๆ นี้ แนวโน้มใน 3Q25 ก็ดูมีความหวังมากขึ้น เนื่องจากฐานปีก่อนจะไม่มีส่วนของผู้ป่วยคูเวตแล้ว และคาดว่าจะรายได้ต่อหัวจะปรับตัวดีขึ้น เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ BH แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนทั้งในด้านระยะเวลาและขนาดของการกลับมาของผู้ป่วยคูเวต ขณะที่ตลาดก็ดูเหมือนจะสะท้อนประเด็นนี้ไปแล้วในราคาหุ้น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 185.00 บาท

WHAT'S NEW

- โทนเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ เราได้เข้าร่วมงานประชุมนักวิเคราะห์ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 2Q25 โดยโทนในการประชุมเป็นไปในเชิงบวก
- ความคืบหน้าเชิงบวกในประเด็นผู้ป่วยชาวคูเวต เป็นครั้งแรกในหลายไตรมาสที่ผู้บริหารได้ให้ข้อมูลอัปเดตพร้อมแสดงความเชื่อมั่นว่าประเด็นที่เป็นแรงกดดันนั้นจะได้รับการแก้ไขในเร็ว ๆ นี้ โดยขณะนี้ผู้บริหารกำลังเจรจาโดยตรงกับเจ้าหน้าที่รัฐบาลคูเวต และได้รับแจ้งว่ารัฐบาลคูเวตต้องดำเนินการสองขั้นตอน ได้แก่ หนึ่ง การเจรจากับผู้ให้บริการด้านสาธารณสุขในไทยเกี่ยวกับหนี้ค่ารักษาพยาบาลที่ค้างชำระ และดำเนินการชำระหนี้ดังกล่าว และสอง การพิจารณาว่าจะส่งผู้ป่วยกลับมารักษาที่ประเทศไทยหรือไม่ แม้ประเด็นนี้ยังไม่มีความชัดเจนทั้งในด้านการเวลาและผลลัพธ์ แต่เรามีมุมมองว่าโอกาสที่คูเวตจะกลับมาส่งผู้ป่วยมายังไทยมีความเป็นไปได้สูง เนื่องจากประเทศทางเลือก เช่น สหรัฐฯ มีต้นทุนการรักษาส่งผลทำให้ไทยเป็นทางเลือกที่น่าสนใจกว่า อีกทั้งความต้องการรักษาที่ค้างค้างจากการปรับนโยบาย Affia ใหม่จะบีบให้รัฐบาลคูเวตต้องส่งเคสที่ซับซ้อนไปรักษายังต่างประเทศ
- แนวโน้ม 3Q25 ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้ใน 3Q25 จะเติบโต 3-5% yoy โดยมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อภาพรวมในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 เนื่องจากใน 3Q24 ไม่มีรายได้จากผู้ป่วยคูเวตแล้ว และ 3Q25 ถือเป็นช่วงไฮซีซั่นของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง ซึ่งในช่วงครึ่งหลังของ 2Q25 BH ก็เริ่มเห็นจำนวนผู้ป่วยจากตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ช่วงระยะเวลาการเข้าพักที่สั้นลงในช่วงก่อนหน้านี้จากผลกระทบของรอมฎอนและเหตุการณ์แผ่นดินไหว คาดว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลัง ส่งผลให้รายได้ต่อผู้ป่วย (revenue intensity) พุ่งตัวตาม อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชายังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง ซึ่งอาจทำให้จำนวนผู้ป่วยจากกัมพูชาชะลอตัวลง นอกจากนี้ เราไม่คิดว่า BH จะสามารถรักษาระดับอัตรากำไรสูงในปัจจุบันไว้ได้ เนื่องจากระยะเวลาการเข้าพักของผู้ป่วยที่ยาวนานขึ้นจะกดดัน margin (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	25,376	25,718	26,399	27,468	28,838
EBITDA	9,569	10,265	10,374	10,613	11,132
Operating profit	8,472	9,188	9,209	9,429	9,941
Net profit (rep./act.)	7,006	7,775	7,607	7,789	8,210
Net profit (adj.)	6,984	7,793	7,607	7,789	8,210
EPS (Bt)	8.1	9.0	8.8	9.0	9.5
PE (x)	20.9	18.7	19.2	18.7	17.7
P/B (x)	5.6	4.9	4.3	3.8	3.7
EV/EBITDA (x)	12.5	11.6	11.5	11.3	10.7
Dividend yield (%)	2.7	3.0	2.8	2.9	2.8
Net margin (%)	27.6	30.2	28.8	28.4	28.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(44.8)	(43.6)	(46.4)	(53.3)	(59.1)
Interest cover (x)	3,997.7	1,231.6	1,948.9	1,960.1	2,021.1
ROE (%)	32.2	30.3	26.0	23.5	22.0
Consensus net profit (Btm)	-	-	7,161	7,280	7,463
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.07	1.10

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt176.50
Target Price	Bt185.00
Upside	+4.8%
(Previous TP)	Bt145.00)

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):	115,283.6
Market cap (US\$m):	3,539.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.9

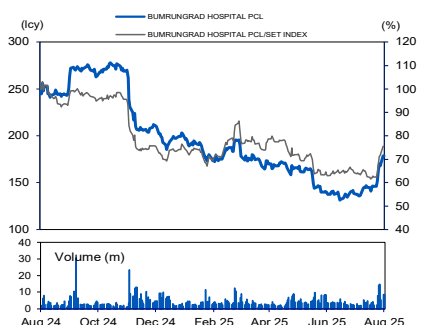
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt284.00/Bt130.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.5	(13.7)	(23.3)	(41.3)	(27.3)

Major Shareholders

	%
Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5
Social Security Office	1.9
FY25 NAV/Share (Bt)	39.15
FY25 Net Cash/Share (Bt)	18.16

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือคำแนะนำการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรับประกันหรือการให้คำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ผู้ป่วยจากบังกลาเทศเผชิญอุปสรรค** BH ระบุว่า ก่อนหน้านี้มีความต้องการรับการรักษาจากผู้ป่วยชาวบังกลาเทศอย่างมาก หลังจากสถานการณ์การเมืองในประเทศของพวกเขาเลวร้ายลง โดยประเทศไทยเป็นจุดหมายปลายทางยอดนิยมของผู้ป่วยจากบังกลาเทศที่ต้องการทางเลือกแทนอินเดีย อย่างไรก็ตาม การขอวีซ่าไทยที่ติดขัดในช่วงที่ผ่านมาเป็นอุปสรรคต่อการเดินทางของผู้ป่วยจากบังกลาเทศ จนกระทั่งได้รับการแก้ไขในเดือน มี.ค. 25 แต่ล่าสุด รัฐบาลบังกลาเทศได้ออกมาตรการจำกัดการเดินทางออกนอกประเทศพร้อมเงินจำนวนมาก เพื่อป้องกันการไหลออกของเงินทุน ซึ่งมาตรการนี้อาจเป็นอุปสรรคต่อการเติบโตของปริมาณผู้ป่วยจากบังกลาเทศที่ต้องนำเงินไปจ่ายค่ารักษาในต่างประเทศ ปัจจุบันกลุ่มผู้ป่วยจากบังกลาเทศมีสัดส่วนประมาณ 4% ของรายได้รวมของ BH และใน 2Q25 ก็ยังเติบโตได้ในระดับที่น่าพอใจที่ +5.8% yoy ทั้งนี้ เรายังหวังว่ามาตรการของรัฐบาลบังกลาเทศจะมีข้อยกเว้นในกรณีการรักษาพยาบาล และจะไม่กลายเป็นปัจจัยกดดันในระยะยาว
- **ผลกระทบจากความตึงเครียดระหว่างไทย-กัมพูชายังคงอยู่** ความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชายังคงทวีความรุนแรงขึ้นจนถึงขั้นมีการปิดชายแดน โดยคลินิกของ BH ในกัมพูชาได้รับผลกระทบจากปริมาณผู้ป่วยที่ลดลง ขณะที่จำนวนผู้ป่วยชาวกัมพูชาที่เดินทางเข้ามารับการรักษาในไทย (fly-in patients) ลดลง 28.5% yoy ใน 2Q25 และเราคาดว่าจะเห็นการลดลงที่รุนแรงขึ้นในเดือน ก.ค. 25 เนื่องจากมีเหตุปะทะเกิดขึ้นใกล้ชายแดน อย่างไรก็ตาม ขณะนี้มีข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราว และหากมีการเจรจาเพื่อหาทางออกโดยสันติ คาดว่าจำนวนผู้ป่วยชาวกัมพูชาจะฟื้นตัวกลับมา ทั้งนี้ ผู้ป่วยที่จำเป็นต้องเข้ารับการรักษา ยังคงสามารถข้ามแดนได้ เนื่องจากประเด็นด้านสุขภาพมีความสำคัญเหนือกว่าประเด็นทางการเมือง โดยเฉพาะผู้ป่วยที่มีอาการซับซ้อนจะยังคงต้องเดินทางเข้ามารับการรักษา กัมพูชามีสัดส่วนรายได้ประมาณ 4% ของรายได้รวมของ BH และหากความขัดแย้งยืดเยื้อไปจนถึงสิ้นปีนี้ เราประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรปี 2025 ของ BH ประมาณ 1.6%
- **บันทึกข้อตกลงกับซาอุดีอาระเบียล่าช้า** ตลอดระยะเวลา 18 เดือนที่ผ่านมา BH ได้ดำเนินกลยุทธ์เชิงรุกเพื่อเจาะตลาดซาอุดีอาระเบีย รวมถึงการเข้าร่วมงาน Thai Festival ที่กรุงริยาดในเดือน พ.ค. 25 เพื่อเสริมสร้างการรับรู้แบรนด์และหาลูกค้าใหม่ โดย BH มีเป้าหมายที่จะจัดตั้งระบบส่งต่อผู้ป่วยแบบทวิภาคีร่วมกับหน่วยงานและสถาบันในซาอุดีอาระเบีย เพื่อผลักดันให้ซาอุดีอาระเบียกลายเป็นแหล่งรายได้หลัก อย่างไรก็ตาม การลงนามในบันทึกข้อตกลง (MOU) อย่างเป็นทางการระหว่างรัฐบาลไทยและซาอุดีอาระเบียได้ถูกเลื่อนออกไปอย่างไม่มีกำหนด ซึ่งเราจะยังคงติดตามความคืบหน้าประเด็นนี้อย่างใกล้ชิด

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ** ถือ **ราคาเป้าหมายที่ 185.00 บาท** โดยอิงการประเมินมูลค่าด้วยค่า EV/EBITDA ที่ 14.0 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีถึง 1 SD ทั้งนี้ เราได้ปรับเพิ่มค่า multiple ขึ้นตามสัญญาณเชิงบวกจากฝ่ายบริหารเกี่ยวกับความคืบหน้าในตลาดคูเวต อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาและขนาดของการกลับมาของผู้ป่วยจากคูเวตยังคงไม่แน่นอน และตลาดก็ได้สะท้อนข่าวดังกล่าวไปแล้วในระดับหนึ่ง

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

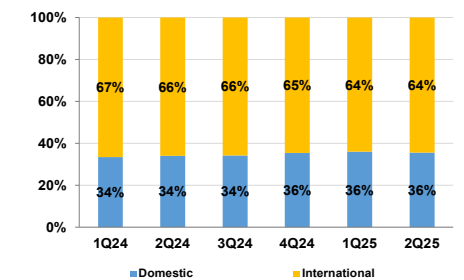
- **Corporate governance.** BH adheres to high standards of corporate governance with transparent reporting, strict regulatory compliance, and clear anti-corruption policies.

QUARTERLY PERFORMANCE



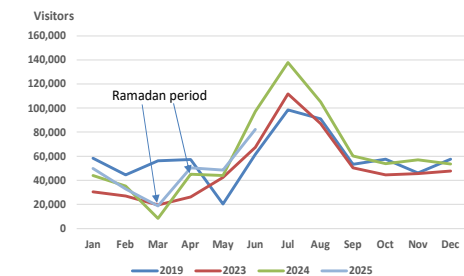
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION



Source: BH, UOB Kay Hian

MONTHLY MIDDLE EASTERN TOURIST ARRIVALS



Source: MOTS, UOB Kay Hian

BH'S REVENUE FROM FOREIGN PATIENTS

Nationality	Net Patient Revenues -% Variance YoY	
	2Q2025 vs 2Q2024	1H2025 vs 1H2024
1 Qatar	-13.3%	-19.3%
2 Myanmar	+10.1%	+15.3%
3 United States	+6.9%	+13.9%
4 Bangladesh	+5.8%	-5.8%
5 Cambodia	-28.5%	-17.8%
6 United Arab Emirates	-1.0%	-21.4%
7 China	-21.7%	-12.9%
8 United Kingdom	+3.4%	+6.2%
9 Mongolia	-10.3%	-9.7%
10 Oman	-13.4%	-23.7%
Total Non-Thai Patients	-6.6%	-8.2%

Source: BH, UOB Kay Hian

Company Update

Tuesday, 05 August 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	25,718	26,399	27,468	28,838
EBITDA	10,265	10,374	10,613	11,132
Deprec. & amort.	1,077	1,166	1,184	1,191
EBIT	9,188	9,209	9,429	9,941
Total other non-operating income	256	152	159	165
Associate contributions	(0)	2	2	2
Net interest income/(expense)	(8)	(5)	(5)	(6)
Pre-tax profit	9,436	9,358	9,584	10,102
Tax	(1,604)	(1,684)	(1,725)	(1,818)
Minorities	(57)	(67)	(70)	(74)
Net profit	7,775	7,607	7,789	8,210
Net profit (adj.)	7,793	7,607	7,789	8,210

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	8,434	7,074	8,533	8,918
Profit to the year	9,436	9,358	9,584	10,102
Tax	(1,604)	(1,684)	(1,725)	(1,818)
Deprec. & amort.	1,077	1,166	1,184	1,191
Associates	0	(2)	(2)	(2)
Working capital changes	411	(397)	(84)	(112)
Non-cash items	(467)	(364)	44	56
Other operating cashflows	(419)	(1,002)	(468)	(498)
Investing	(3,404)	(1,645)	(917)	(941)
Capex (growth)	(1,426)	(1,664)	(937)	(968)
Investment	2,144	2,146	2,148	2,150
Others	(4,122)	(2,127)	(2,127)	(2,123)
Financing	(3,520)	(3,994)	(3,801)	(3,890)
Dividend payments	(3,577)	(3,974)	(3,803)	(3,895)
Proceeds from borrowings	48	0	2	2
Loan repayment	0	(20)	0	0
Others/interest paid	9	0	0	2
Net cash inflow (outflow)	1,510	1,434	3,815	4,087
Beginning cash & cash equivalent	3,774	5,284	6,718	10,533
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	5,284	6,718	10,533	14,620

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	13,388	13,886	13,639	13,416
Other LT assets	2,533	2,647	2,670	2,698
Cash/ST investment	12,113	14,551	18,836	23,422
Other current assets	4,618	5,233	5,421	5,667
Total assets	32,653	36,318	40,567	45,202
ST debt	37	35	35	36
Other current liabilities	3,790	3,643	3,791	3,980
LT debt	102	85	86	88
Other LT liabilities	923	1,056	1,099	1,154
Shareholders' equity	27,488	31,120	35,106	39,421
Minority interest	313	380	450	524
Total liabilities & equity	32,653	36,318	40,567	45,202

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	39.9	39.3	38.6	38.6
Pre-tax margin	36.7	35.4	34.9	35.0
Net margin	30.2	28.8	28.4	28.5
ROA	25.1	22.1	20.3	19.1
ROE	30.3	26.0	23.5	22.0
Growth				
Turnover	1.3	2.6	4.1	5.0
EBITDA	7.3	1.1	2.3	4.9
Pre-tax profit	9.2	(0.8)	2.4	5.4
Net profit	11.0	(2.2)	2.4	5.4
Net profit (adj.)	11.6	(2.4)	2.4	5.4
EPS	11.6	(2.4)	2.4	5.4
Leverage				
Debt to total capital	0.5	0.4	0.3	0.3
Debt to equity	0.5	0.4	0.3	0.3
Net debt/(cash) to equity	(43.6)	(46.4)	(53.3)	(59.1)
Interest cover (x)	1,231.6	1,948.9	1,960.1	2,021.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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	STECOM	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 เคย์ เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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