

กลุ่มโรงพยาบาล

สัญญาณบวกจากโรคระบาด

Highlights

- ปี 2025 อาจเกิดการระบาดของไข้หวัดใหญ่แบบสองรอบ โดยรอบแรกใน 1Q25 และอีกรอบที่อาจเกิดขึ้นใน 3Q25 จากฝนตกหนักที่ล่าช้า แนวโน้มนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ให้บริการด้านสาธารณสุข เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนปริมาณผู้ป่วยนอกและรายได้ของโรงพยาบาลในช่วง 3Q-4Q25
- คาดว่าผู้ป่วยจากอุบัติเหตุจะเดินทางกลับเข้ามามากขึ้น เนื่องจากเจ้าหน้าที่จากคูเวตกำลังติดต่อประสานงานอย่างใกล้ชิดกับผู้ให้บริการด้านสาธารณสุข ซึ่งจะเป็นผลดีต่อทั้งภาคการแพทย์
- คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมี BDMS เป็นหุ้นเด่นที่เราเลือก

Analysis

- ความเป็นไปได้ของการระบาดสองรอบในปี** จำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่ถือเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญของแนวโน้มการระบาดโรค โดยใน 1Q25 ฤดูหนาวของไทยยาวนานกว่าปกติ ทำให้สภาพอากาศเหมาะสมต่อการระบาดของไข้หวัดใหญ่ จากข้อมูลของกรมควบคุมโรค จำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างมากใน 1Q25 ซึ่งคาดว่าจะเป็ไตรมาสที่สูงที่สุดของปี อย่างไรก็ตาม ในสัปดาห์ที่ 37 พบจำนวนผู้ป่วยพุ่งสูงอีกครั้ง เนื่องจากฤดูฝนมาช้ากว่าปีที่แล้ว ทำให้ช่วงพีคของการระบาดถูกเลื่อนออกไป ซึ่งอาจนำไปสู่การระบาดสองรอบใน 1Q25 และ 3Q25 ซึ่งเป็นผลบวกต่อผู้ให้บริการด้านสุขภาพ เพราะจะมีจำนวนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น โดยผลกระทบเชิงบวกนี้อาจต่อเนื่องถึง 3Q25-4Q25 เพราะช่วงพีคของการระบาดมักยาวนาน 6-10 สัปดาห์
- การฟื้นตัวจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา** หลังจากเกิดการปะทะในช่วงปลาย ก.ค. 25 พรมแดนถูกปิด แต่มีการยกเว้นให้ผู้ป่วยกัมพูชาที่ต้องการเข้ารับการรักษาสามารถเดินทางไปโรงพยาบาลใกล้ชายแดนได้ ทำให้ในช่วงปลาย ส.ค. 25 เริ่มเห็นการฟื้นตัวของผู้ป่วยข้ามแดน และเมื่อสถานการณ์คลี่คลายลง คาดว่า จะมีผู้ป่วยที่บินเข้ามาเพิ่มขึ้นเช่นกัน เรามองว่าผลกระทบหลักจะจำกัดอยู่ใน 2Q-3Q25 และรายได้จากผู้ป่วยกัมพูชาควรกลับสู่ระดับปกติในไม่ช้า โดย BH มีสัดส่วนรายได้จากกัมพูชาสูงสุดที่ 4% (BDMS ที่ 3% และ BCH ที่ 2%)
- การใช้จ่ายของผู้ป่วยยังคงอ่อนแอ** จากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ซบเซา กำลังซื้อผู้บริโภคยังไม่ฟื้นตัวสำหรับผู้ป่วยในประเทศ ผู้ให้บริการด้านสุขภาพยังคงระมัดระวัง เนื่องจากผู้ป่วยระดับกลางยังคงอ่อนไหวต่อราคาและไม่เต็มใจจ่ายค่ารักษาพยาบาลระดับพรีเมียม ส่งผลให้การเติบโตของรายได้ผู้ป่วยชาวไทยยังอยู่ในระดับต่ำ แต่คาดว่าจะฟื้นตัวได้เมื่อแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

Segmental Rating

Segment	Rating
Healthcare	MARKET WEIGHT (Maintained)

Source: UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
BDMS	BDMS TB	BUY	21.10	32.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Company	Rec	Price 24 Sept 25 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2025F (Btm)	Net Profit 2026F (Bt m)	PE 2025F (x)	PE 2026F (x)	Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F (x)	Yield 2025F (%)	ROE 2025F (%)
BCH TB	BUY	13.20	20.00	51.5	1,013	1,590	1,999	20.7	16.5	24.0	2.4	2.4	10.9
BDMS TB	BUY	20.50	32.00	56.1	10,024	17,492	18,593	18.6	17.5	9.4	3.1	4.1	16.5
BH TB	HOLD	173.00	185.00	6.9	4,232	7,607	7,789	19.7	19.3	(2.2)	4.4	2.8	25.7
Sector					15,269	26,688	28,381	19.1	17.9	7.2	3.4	3.6	18.6

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

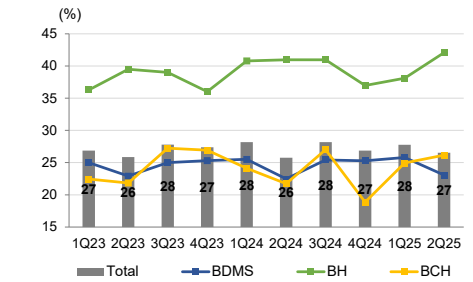
Monday, 29 September 2025

- การกลับมาของผู้ป่วยโควิด** ตามข้อมูลจากผู้บริหารผู้ให้บริการด้านสุขภาพหลายแห่ง มีความคืบหน้าจากรัฐบาลโควิด 2 ขั้นตอนที่เจ้าหน้าที่โควิดและโรงพยาบาลต้องดำเนินการ ได้แก่ a) ยืนยันการชำระหนี้ค่างชำระจากผู้ป่วยโควิดให้แก่ผู้ประกอบการทุกรายในไทย และ b) เจรจาเงื่อนไขและความเป็นไปได้ในการกลับมาแนะนำผู้ป่วย ส่วนใหญ่ได้ดำเนินการขั้นแรกแล้ว โดยกระทรวงสาธารณสุขได้ยืนยันการชำระหนี้ค่างชำระ ส่วนขั้นที่สอง รัฐบาลโควิดกำลังเยี่ยมโรงพยาบาลและเจรจาเพื่อกลับมาแนะนำผู้ป่วย โดยคาดว่ากระทรวงสาธารณสุขจะปรับเกณฑ์การยอมรับการเคลมค่ารักษาต่างประเทศ โดยไม่ครอบคลุมโรคที่รักษาได้ง่ายหรือสามารถรักษาภายในประเทศ
- การตรวจเคลมค่ารักษาเปลี่ยนจากสถานทูตโควิดเป็นกระทรวงสาธารณสุข** โดยจะมีการตั้งสำนักงานแพทย์ในไทยเพื่อทำการตรวจสอบและประสานงานส่งต่อผู้ป่วยโควิดไปยังโรงพยาบาลที่กำหนด เมื่อขั้นตอนทั้งหมดเสร็จสิ้น การส่งต่อผู้ป่วยจะกลับมาดำเนินการอีกครั้ง ฝ่ายบริหารของ BCH คาดว่าผู้ป่วยโควิดจะกลับมาเร็วสุดใน 4Q25 ซึ่งจะเป็นผลดีต่อทั้งภาคการแพทย์โดยรวม
- อัตรา AdjRW>2 กำหนดที่ 12,000 บาทใน 2H25** การรักษาที่ซับซ้อนสำหรับผู้ป่วยประกันสังคม (SSO) ได้รับการยืนยันใน ส.ค. 25 ว่าจะจ่ายในอัตราคงที่ 12,000 บาทใน 2H25 เมื่อเทียบกับอัตรา 8,000 บาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน เราประเมินว่ารายได้จากผู้ป่วย SSO ของ BCH ใน 3Q25 จะเพิ่มขึ้นราว 10% โดย BCH จะเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักเนื่องจากพึ่งพารายได้จาก SSO เป็นหลัก แม้ยังไม่ยืนยันอัตราสำหรับปีหน้า แต่มีแนวโน้มจะคงอัตราคงที่ต่อไป
- ผู้ประกอบการโรงพยาบาลไม่น่าจะได้ประโยชน์จากการสรุปภาษีนำเข้ากับสหรัฐ** หลังการเจรจาระหว่างไทยกับสหรัฐ ที่นำไปสู่การยกเว้นภาษีนำเข้ายาและอุปกรณ์การแพทย์จากสหรัฐ ผลกระทบเชิงบวกต่อผู้ให้บริการด้านสุขภาพยังคงจำกัด เนื่องจากเพียง 10-20% ของอุปกรณ์การแพทย์ที่ใช้ในไทยนำเข้าจากสหรัฐ และอัตราภาษีนำเข้าก่อนดิลนี้ก็อยู่ในระดับต่ำ
- แนวโน้ม 3Q25 ที่อ่อนแอสำหรับผู้ให้บริการในประเทศ** จากปัจจัยที่กล่าวมา เช่น ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา และการระบาดที่เริ่มช้าใน 3Q25 แนวโน้มรายได้รวมของผู้ให้บริการที่เน้นผู้ป่วยในประเทศจึงต่ำ รายได้โรงพยาบาลจะถูกกดดันใน ก.ค.-ส.ค. 25 จากผลกระทบของความขัดแย้ง ขณะที่ผลบวกจากการระบาดในฤดูฝนจะเกิดขึ้นช้า (ก.ย. 25) เมื่อเทียบกับปีก่อน
- การปรับฐานลูกค้าจากตะวันออกกลางในระยะยาว** ผู้ป่วยต่างชาติของโรงพยาบาลไทยเคยขับเคลื่อนโดยความต้องการจากประเทศตะวันออกกลาง เช่น UAE, กาตาร์ และคูเวต อย่างไรก็ตาม ความต้องการดังกล่าวอาจไม่ยั่งยืน เนื่องจากหลายประเทศกำลังพัฒนาสถานพยาบาลภายในประเทศ และมีแนวโน้มจำกัดการเคลมค่ารักษาที่ไม่ซับซ้อน ทำให้ผู้ให้บริการไทยต้องลดการพึ่งพาลาดนี้ และหาลาดใหม่ที่มีศักยภาพทางเศรษฐกิจ เช่น จีน แม้เศรษฐกิจจะยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวก็ตาม

Valuation/Recommendation

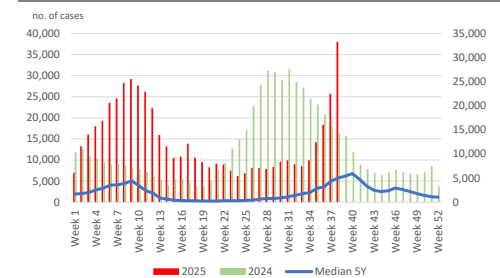
- คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยหุ้นเด่นคือ BDMS แนวโน้มใน 3Q25** ของกลุ่มโรงพยาบาลยังเผชิญแรงกดดันหลักจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชาที่กระทบรายได้ใน ก.ค.-ส.ค. 25 ขณะที่การระบาดในปีนั้นเกิดขึ้นช้าในช่วงกลาง ก.ย. 25 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีจำนวนผู้ป่วยสูงใน ก.ค.-ส.ค. 24 ส่งผลให้ผลบวกของการระบาดต่อรายได้โรงพยาบาลใน 3Q25 จำกัดอยู่แค่เดือน ก.ย. 25 อย่างไรก็ตาม 3Q25 จะเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดของปีสำหรับผู้ป่วยตะวันออกกลาง เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ BDMS จากกลยุทธ์การขยายธุรกิจเชิงรุกและผลบวกจากการระบาดที่คาดว่าจะต่อเนื่องไปถึง 4Q25 ซึ่งจะหนุนฐานผู้ป่วยชาวไทยขนาดใหญ่ของ BDMS.

EBITDA Margin Of Each Player



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

No. Of Influenza Cases (1 Jan-13 Sep 25)



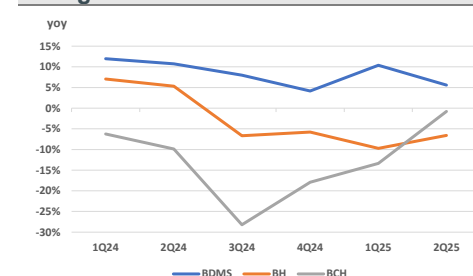
Source: Department of Disease Control, UOB Kay Hian

Rate Of Complex Treatment

AdjRW>2	Original Rate (Bt)	Reduced to (Bt)
2025	12,000	-
2024	12,000	8,000 (2H24)
2023	12,000	7,200 (Nov, Dec)
2022	12,000	10,000
2021	12,000	Ran out of fund
2020	12,000	Ran out of fund
2019	12,800	7,100 (4Q24)
2018	12,800	8,100

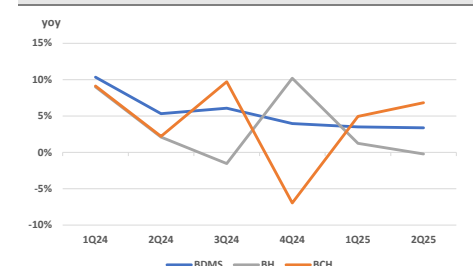
Source: BCH, UOB Kay Hian

Foreign Patient Revenue Growth



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

Thai Patient Revenue Growth



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

Monday, 29 September 2025

BDMS (BDMS TB/BUY/Target: Bt32.00)

- **ปรับลดเป้าหมายการเติบโตปี 2025 จากผลกระทบความขัดแย้งไทย-กัมพูชา** เนื่องจากความขัดแย้งดังกล่าว BDMS ได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2025 จาก 4-6% yoy เหลือ 3-5% yoy แนวโน้มรายได้ใน ก.ค.-ส.ค. 25 ยังอ่อนแอจากฐานที่สูงในปีก่อนซึ่งได้แรงหนุนจากการระบาด แต่เริ่มเห็นการฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน ก.ย. 25 ด้านรายได้ผู้ป่วยต่างชาติยังไม่ถึงเป้าหมายการเติบโตเลขสองหลัก โดยแม้จะได้แรงหนุนจากกาตาร์ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ สหราชอาณาจักร และสหรัฐฯ แต่ถูกหักล้างด้วยการลดลงแรงของผู้ป่วยกัมพูชา.

BH (BH TB/HOLD/Target: Bt185.00)

- **แนวโน้ม 3Q25 แข็งแกร่งจากการกลับมาของผู้ป่วยตะวันออกกลาง** ผู้บริหารคาดการณ์การเติบโตของรายได้ 3-5% yoy ใน 3Q25 โดยมีแนวโน้ม 2H25 ที่สดใสขึ้นจากฐานรายได้ไตรมาสที่หมดไป และการไหลเข้าของผู้ป่วยตะวันออกกลางในช่วงไฮซีซั่น ความเข้มข้นของรายได้มีแนวโน้มปรับดีขึ้นจากระยะเวลาพักฟื้นที่ยาวขึ้นหลังรอมมูออนและเหตุการณ์แผ่นดินไหว แม้ว่ามาร์จิ้นอาจกลับสู่ระดับปกติ อย่างไรก็ตามความขัดแย้งไทย-กัมพูชายังคงกดดันจำนวนผู้ป่วยกัมพูชาที่เดินทางเข้ามา.

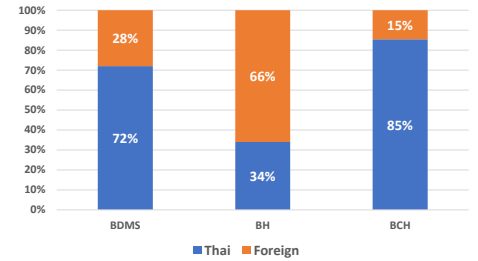
BCH (BCH TB/BUY/Target: Bt20.00)

- **แนวโน้ม 3Q25 เผชิญความท้าทาย ตามที่เราคาดการณ์ไว้** ผู้บริหาร BCH ยอมรับว่าจะยากที่จะทำกำไรได้เทียบเท่าปีที่แล้วใน 3Q25 เนื่องจากรายได้จากการตรวจโรคเรื้อรัง 26 โรคได้ถูกบันทึกไปแล้วใน 2Q25 และต่างจากปีก่อนที่มีการระบาดมากในฤดูฝน ขณะที่ปีนี้การระบาดเกิดขึ้นล่าช้า อีกทั้งความขัดแย้งไทย-กัมพูชาตั้งแต่ ก.ค. 25 ก็ทำให้จำนวนผู้ป่วยกัมพูชาลดลง แม้ค่า AdjRW>2 ปีนี้เพิ่มขึ้นเป็น 12,000 บาท จาก 8,000 บาท ในปีก่อน แต่เรายังคาดว่ารายได้และกำไรจะลดลง yoy ใน 3Q25

Sector Catalyst/Risk

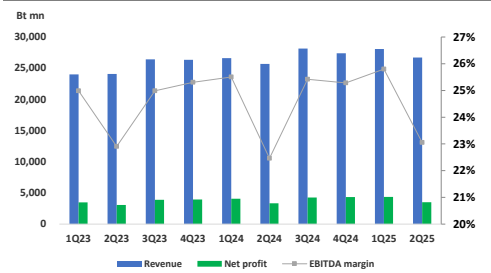
- ความเป็นไปได้ที่จะเกิดการระบาดรอบคู่ใน 1Q25 และ 3Q25 ปีนี้
- การกลับมาของผู้ป่วยจากคูเวตใกล้เข้ามา
- การฟื้นตัวจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา
- แนวโน้มการใช้จ่ายของผู้ป่วยในประเทศยังคงอ่อนแอ
- ผู้ประกอบการด้านสุขภาพมีแนวโน้มไม่ได้รับประโยชน์จากข้อตกลงภาษีศุลกากรสหรัฐฯ

FY24 Revenue Contribution



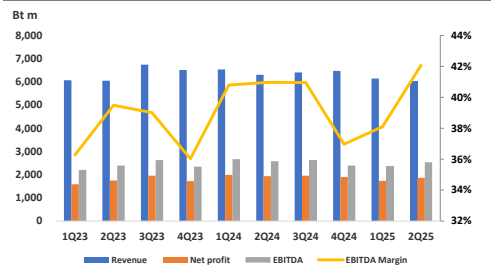
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

BDMS Quarterly Performance



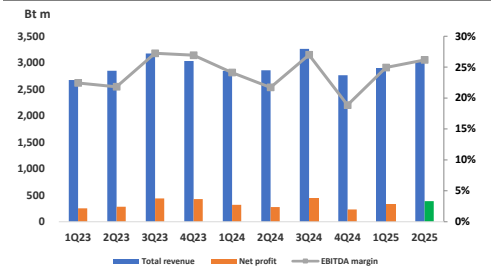
Source: BDMS, UOB Kay Hian

BH Quarterly Performance



Source: BH, UOB Kay Hian

BCH Quarterly Performance



Source: BCH, UOB Kay Hian



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	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DIMET	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI
FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICH	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตราบเท่าที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน