

## บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

คาดการณ์กำไรก่อนหักภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

### Highlights

- คาดว่า BDMS จะรายงานกำไรสุทธิ 3.81 พันลบ ใน 4Q25 ลดลงทั้ง yoy และ qoq จากแรงกดดันของปัจจัยลบหลายประการ
- รายได้รวมยังคงคาดว่าจะเติบโตได้ดี จากโรคระบาด แต่ปัจจัยกดดันสำคัญมาจากเหตุน้ำท่วมที่หาใหญ่ซึ่งก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม
- แม้จะมีปัจจัยกดดันหลายด้าน แต่เรายังคงมองบวกต่อการเติบโตระยะยาวของ BDMS คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 32.00 บาท

### Analysis

#### 4Q25 Earnings Preview

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q24   | 3Q25   | 4Q25F  | yoy (%)  | qoq (%)  |
|----------------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Sales                | 27,404 | 28,243 | 28,489 | 4%       | 1%       |
| Gross Profit         | 10,366 | 10,451 | 10,471 | 1%       | 0%       |
| EBITDA               | 6,929  | 7,213  | 6,606  | -5%      | -8%      |
| Pre-tax profit       | 5,280  | 5,427  | 4,796  | -9%      | -12%     |
| Net profit           | 4,333  | 4,319  | 3,810  | -12%     | -12%     |
| EPS (Bt)             | 0.27   | 0.27   | 0.24   | -12%     | -12%     |
| (%)                  |        |        |        |          |          |
| Gross margin         | 37.8%  | 37.0%  | 36.8%  | -1.1 ppt | -0.3 ppt |
| EBITDA margin        | 25.3%  | 25.5%  | 23.2%  | -2.1 ppt | -2.4 ppt |
| SG&A to sales        | 20.0%  | 19.0%  | 21.4%  | 1.4 ppt  | 2.4 ppt  |
| Net profit margin    | 15.8%  | 15.3%  | 13.4%  | -2.4 ppt | -1.9 ppt |

Source: BDMS, UOB Kay Hian

- **คาดการณ์ 4Q25 หดตัวแรง** คาด BDMS รายงานกำไรสุทธิ 3.81 พันลบ ใน 4Q25 ลดลง 12.1% yoy และ 11.8% qoq จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากเหตุน้ำท่วมที่หาใหญ่และการตั้งสำรองเพิ่มเติม รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 28.5 พันลบ (+4.0% yoy, +0.9% qoq) โดยได้แรงหนุนจากรายได้ช่วงการระบาดใน ต.ค.-พ.ย. 25 แต่ถูกหักล้างด้วยผลกระทบจากน้ำท่วมช่วงปลาย พ.ย.-กลาง ธ.ค. 25 รายได้ผู้ป่วยไทยคาดโต 3-4% yoy ขณะที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติคาดโตระดับ low single-digit yoy โดยยังถูกกดดันจากรายได้กลุ่มผู้ป่วยที่ลดลงจากความขัดแย้งที่ยืดเยื้อ คาดมีประโยชน์ทางภาษีบางส่วน ทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงลดลงเล็กน้อย ส่งผลให้อัตรากำไรของ BDMS คาดลดลงราว 2.1 ppt yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 100,853 | 107,867 | 111,543 | 119,990 | 127,183 |
| EBITDA                        | 24,784  | 26,646  | 27,226  | 30,537  | 32,345  |
| Operating profit              | 18,936  | 20,514  | 20,409  | 23,637  | 25,079  |
| Net profit (rep./act.)        | 14,375  | 15,987  | 15,965  | 18,593  | 19,834  |
| Net profit (adj.)             | 14,375  | 15,987  | 15,965  | 18,593  | 19,834  |
| EPS (Bt)                      | 0.9     | 1.0     | 1.0     | 1.2     | 1.2     |
| PE (x)                        | 20.8    | 18.7    | 19.9    | 17.1    | 16.0    |
| P/B (x)                       | 3.1     | 3.0     | 3.1     | 2.9     | 2.7     |
| EV/EBITDA (x)                 | 12.5    | 11.6    | 12.1    | 10.8    | 10.2    |
| Dividend yield (%)            | 3.7     | 4.1     | 3.9     | 4.5     | 3.4     |
| Net margin (%)                | 14.3    | 14.8    | 14.3    | 15.5    | 15.6    |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 9.1     | 9.7     | 7.5     | 6.5     | 1.5     |
| Interest cover (x)            | 45.3    | 61.5    | 77.3    | 270.6   | n.a.    |
| ROE (%)                       | 15.5    | 16.4    | 15.7    | 17.6    | 17.6    |
| Consensus net profit (Btm)    | -       | -       | 16,366  | 17,346  | 18,368  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | 0.98    | 1.07    | 1.08    |

Source: BDMS, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt20.00 |
| Target Price | Bt32.00 |
| Upside       | +60.0%  |

### Analyst(S)

**Benjaphol Suthwanish**

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

### Assistant Analyst(S)

**Nonpawit Vathanadachakul**

### Stock Data

|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector                     | Health Care |
| Bloomberg ticker:               | BDMS TB     |
| Shares issued (m):              | 15,892.0    |
| Market cap (Btm):               | 317,840.0   |
| Market cap (US\$m):             | 10,230.1    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 43.6        |

### Price Performance (%)

| 52-week high/low |      |       | Bt24.90/Bt17.40 |     |
|------------------|------|-------|-----------------|-----|
| 1mth             | 3mth | 6mth  | 1yr             | YTD |
| 2.0              | 1.5  | (4.8) | (15.3)          | 3.6 |

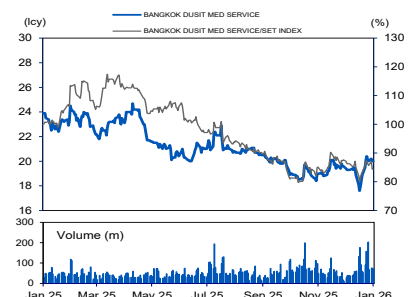
### Major Shareholders

|                           | %    |
|---------------------------|------|
| Prasarttong-osothe family | 18.0 |
| Thai NVDR                 | 13.7 |

### Balance Sheet Metrics

|                           | %    |
|---------------------------|------|
| FY26 NAV/Share (Bt)       | 6.53 |
| FY26 Net Debt/ Share (Bt) | 0.49 |

### Price Chart



Source: Bloomberg

### 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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปริมาณการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

- **ปัจจัยลบหลายประการกดดันผลประกอบการ 4Q25** มีปัจจัยหลัก 3 ประการที่ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q25 ได้แก่ a) เหตุการณ์ที่คาดใหญ่ ซึ่งส่งผลให้โรงพยาบาลกรุงเทพ ใหญ่ต้องหยุดดำเนินงานเป็นเวลาประมาณ 3 สัปดาห์ ทำให้สูญเสียรายได้และต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในการรับมือกับสถานการณ์น้ำท่วม b) ราคาทองคำที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ BDMS ต้องตั้งสำรองค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น จากนโยบายชดเชยพนักงานอายุงานยาวนานด้วยทองคำ และ c) การตั้งสำรอง SG&A เพิ่มขึ้นจากโครงการดูแลรักษาพยาบาลระยะยาวของ BDMS อันเป็นผลมาจากการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยตลอดทั้งปี แม้ว่าบางรายการจะเป็นค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลปกติ แต่ใน 4Q25 ค่าใช้จ่ายบางส่วนมีขนาดสูงกว่าปกติอย่างมีนัยสำคัญ
- **แรงหนุนสำคัญจากการระบาดของโรค** ปัจจัยกระตุ้นหลักของ BDMS ใน 4Q25 มาจากการระบาดของโรคที่ให้แรงหนุนอย่างมีนัยสำคัญ จำนวนผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่ในปี 2025 เพิ่มขึ้นถึง 82% yoy แม้จะมีฐานที่สูงอยู่แล้วในปี 2024 แต่ในปี 2025 ตัวเลขยังเร่งตัวขึ้นมากกว่าเดิม รายได้ในเดือน ต.ค. 25 เติบโตแข็งแกร่ง 7% yoy โดยมีแรงหนุนหลักจากรายได้ผู้ป่วยไทยที่เติบโต 8% yoy ผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการระบาดรอบนี้คือ BDMS เนื่องจากมีฐานผู้ป่วยไทยขนาดใหญ่ที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มเดียวกัน
- **ผลกระทบจากประกันแบบร่วมจ่าย (copayment) คาดว่าจะเกิดขึ้นล่าช้า** ตามมุมมองของ BDMS ชาวที่บริษัทประกันรายใหญ่จะยุติการขายประกันแบบเหมาจ่าย ไม่ใช่เรื่องน่าประหลาดใจ โดย BDMS มองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการเพิ่มการรับรู้ของผู้ป่วยเกี่ยวกับประกันสุขภาพ และจะช่วยเพิ่มอัตราการทำประกันในประชากรไทย ผลกระทบจากระบบ copayment คาดว่าจะเห็นชัดเจนมากขึ้นในช่วงประมาณ 2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ BDMS เชื่อว่าผู้ให้บริการประกันยังคงจำหน่ายประกันแบบเหมาจ่ายต่อไป แต่ราคาจะสูงกว่าประกันแบบร่วมจ่ายอย่างมีนัยสำคัญ โดยประกันแบบ copay คาดว่าจะมีราคาถูกกว่าประมาณ 20-25% (ที่ระดับ copay 20%)

### Earnings Revision/Risk

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง** โดยได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง 8.7% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นใน 4Q25 ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้

### Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 32.00 บาท** โดยการประเมินมูลค่าอิงค่า EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปีที่ 18.0 เท่า (ไม่รวมช่วงโควิด-19) แม้จะมีปัจจัยกดดันหลายด้าน แต่ BDMS ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเรา เนื่องจากเรายังคงมองบวกต่อการเติบโตในระยะยาว และยังมีมุมมองเชิงบวกต่อความเป็นไปได้ของการกลับมาของผู้ป่วยจากควมตายในปีนี้

### Environment, Social, Governance (ESG) Updates

#### Environmental

- **Energy efficiency and waste management by using energy-saving equipment and renewable energy sources.**
- **Goal of Net Zero emissions by 2050** under its BDMS Green Healthcare initiative.

#### Social

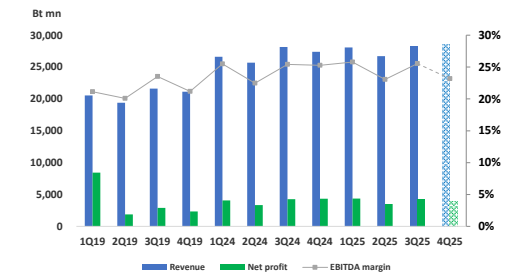
- **High-quality and accessible healthcare services.**
- **Strong community engagement** with active participation in health education and disaster relief efforts.

#### Governance

- **BDMS has a robust sustainability governance structure.** The Corporate Sustainability Development Committee (CSD) oversees sustainability strategy, reporting, risk management, stakeholder engagement, etc.
- **Promote culture of compliance and ethics** through established codes of conduct and anti-corruption policies

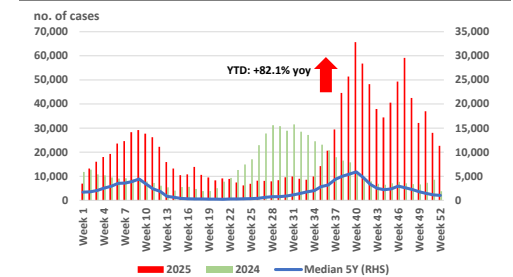
Wednesday, 28 January 2026

### Quarterly Performance



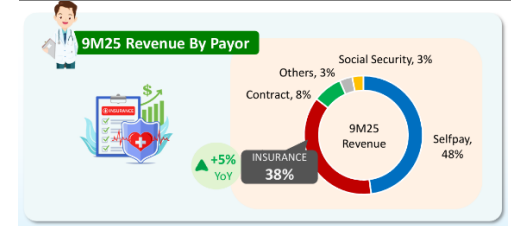
Source: BDMS, UOB Kay Hian

### No. Of Influenza Cases In 2025



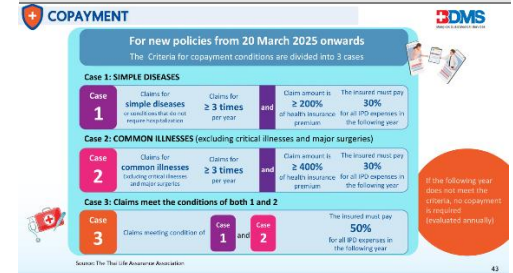
Source: BDMS, UOB Kay Hian

### Revenue By Payor Type



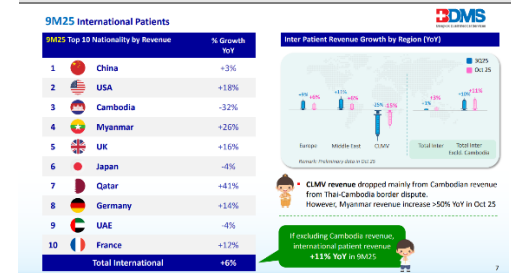
Source: BDMS, UOB Kay Hian

### Copayment Insurance Scheme



Source: BDMS, UOB Kay Hian

### Foreign Patient Growth



Source: BDMS, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 28 January 2026

Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                     | 107,867 | 111,543 | 119,990 | 127,183 |
| EBITDA                           | 26,646  | 27,226  | 30,537  | 32,345  |
| Deprec. & amort.                 | 6,132   | 6,817   | 6,901   | 7,266   |
| EBIT                             | 20,514  | 20,409  | 23,637  | 25,079  |
| Total other non-operating income | 175     | 117     | 184     | 188     |
| Associate contributions          | 76      | 78      | 119     | 131     |
| Net interest income/(expense)    | (433)   | (352)   | (113)   | 0       |
| Pre-tax profit                   | 20,331  | 20,252  | 23,827  | 25,398  |
| Tax                              | (3,792) | (3,753) | (4,646) | (4,953) |
| Minorities                       | (552)   | (534)   | (587)   | (611)   |
| Net profit                       | 15,987  | 15,965  | 18,593  | 19,834  |
| Net profit (adj.)                | 15,987  | 15,965  | 18,593  | 19,834  |

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   | 3,869   | 4,102   | 4,339   |
| Cash/ST investment         | 8,690   | 4,199   | 2,032   | 7,316   |
| Other current assets       | 14,969  | 13,430  | 14,447  | 15,313  |
| Total assets               | 151,514 | 147,183 | 151,239 | 162,613 |
| ST debt                    | 4,818   | 4,321   | 1,334   | 1,348   |
| Other current liabilities  | 17,195  | 15,951  | 17,159  | 18,187  |
| LT debt                    | 13,540  | 7,616   | 7,692   | 7,769   |
| Other LT liabilities       | 12,034  | 11,154  | 11,999  | 12,718  |
| Shareholders' equity       | 100,037 | 103,717 | 108,043 | 116,969 |
| Minority interest          | 3,890   | 4,424   | 5,011   | 5,622   |
| Total liabilities & equity | 151,514 | 147,183 | 151,239 | 162,613 |

Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Operating                        | 23,328   | 23,852   | 26,272   | 27,874   |
| Pre-tax profit                   | 20,331   | 20,252   | 23,827   | 25,398   |
| Tax                              | (3,792)  | (3,753)  | (4,646)  | (4,953)  |
| Deprec. & amort.                 | 6,132    | 6,817    | 6,901    | 7,266    |
| Working capital changes          | 340      | 44       | (507)    | (432)    |
| Non-cash items                   | 320      | 251      | 698      | 594      |
| Other operating cashflows        | 72       | 319      | 119      | 131      |
| Investing                        | (12,656) | (9,397)  | (11,262) | (11,771) |
| Capex (growth)                   | (13,314) | (8,642)  | (11,873) | (12,254) |
| Investment                       | 3,039    | 2,977    | 3,142    | 3,321    |
| Others                           | (2,381)  | (3,732)  | (2,530)  | (2,838)  |
| Financing                        | (11,717) | (18,706) | (17,178) | (10,819) |
| Dividend payments                | (12,232) | (12,285) | (14,267) | (10,909) |
| 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)  | (4,251)  | (2,167)  | 5,284    |
| Beginning cash & cash equivalent | 9,495    | 8,449    | 4,199    | 2,032    |
| Ending cash & cash equivalent    | 8,449    | 4,199    | 2,032    | 7,316    |

Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)        | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| Profitability             |      |       |       |       |
| EBITDA margin             | 24.7 | 24.4  | 25.4  | 25.4  |
| Pre-tax margin            | 18.8 | 18.2  | 19.9  | 20.0  |
| Net margin                | 14.8 | 14.3  | 15.5  | 15.6  |
| ROA                       | 10.8 | 10.7  | 12.5  | 12.6  |
| ROE                       | 16.4 | 15.7  | 17.6  | 17.6  |
| Growth                    |      |       |       |       |
| Turnover                  | 7.0  | 3.4   | 7.6   | 6.0   |
| EBITDA                    | 7.5  | 2.2   | 12.2  | 5.9   |
| Pre-tax profit            | 9.0  | (0.4) | 17.7  | 6.6   |
| Net profit                | 11.2 | (0.1) | 16.5  | 6.7   |
| Net profit (adj.)         | 11.2 | (0.1) | 16.5  | 6.7   |
| EPS                       | 11.2 | (0.1) | 16.5  | 6.7   |
| Leverage                  |      |       |       |       |
| Debt to total capital     | 15.0 | 9.9   | 7.4   | 6.9   |
| Debt to equity            | 18.4 | 11.5  | 8.4   | 7.8   |
| Net debt/(cash) to equity | 9.7  | 7.5   | 6.5   | 1.5   |
| Interest cover (x)        | 61.5 | 77.3  | 270.6 | n.a.  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใด ๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



|        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAI    | AAV    | ACE    | ADB    | ADVANC | AEONTS | AF    | AGE    | AIRA   | AJ     | AKP    | AKR    |
| ALLA   | ALT    | AMA    | AMARIN | AMATA  | AMATAV | AOT   | AP     | ARIP   | ASIAN  | ASIMAR | ASK    |
| ASP    | ASW    | AUCT   | AURA   | AWC    | B      | BAFS  | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    |
| BCH    | BCPG   | BDMS   | BEC    | BEM    | BEYOND | BGC   | BGRIM  | BH     | BIZ    | BJC    | BKIH   |
| BLA    | BLC    | BOL    | BPP    | BRI    | BRR    | BTG   | BTS    | BWG    | CBG    | CENTEL | CFRESH |
| CGH    | CHASE  | CHEWA  | CHG    | CHOW   | CIMBT  | CIVIL | CK     | CKP    | CMC    | CNT    | COLOR  |
| COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPL    | CPN    | CPW   | CRC    | CREDIT | DCC    | DDD    | DELTA  |
| DEMCO  | DITTO  | DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EASTW | EGCO   | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    |
| FLOYD  | FN     | FORTH  | FPI    | FPT    | FSMART | FSX   | FTI    | 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  | INSURE | IP     |
| IRC    | IRPC   | IT     | ITC    | ITEL   | ITTHI  | IVL   | J      | JAS    | JMART  | JMT    | JTS    |
| KBANK  | KCAR   | KCC    | KCE    | KCG    | KJL    | KKP   | KSL    | KTB    | KTC    | KUMWEL | LH     |
| LHFG   | LIT    | LOXLEY | LRH    | LST    | M      | MAJOR | MALEE  | MBK    | MC     | MEGA   | MFC    |
| MFEC   | MGC    | MINT   | MODERN | MONO   | MOONG  | MOSHI | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | NEP    |
| NER    | NKI    | NOBLE  | NRF*   | NV     | NVD    | NYT   | OCC    | ONEE   | OR     | ORI    | ORN    |
| OSP    | PAP    | PB     | PCC    | PCSGH  | PDJ    | PG    | PHOL   | PIMO   | PJW    | PL     | PLANB  |
| PLAT   | PLUS   | PM     | PMC    | PORT   | PPP    | PPS   | PQS    | PR9    | PRG    | PRM    | PRTR   |
| PSH    | PSL    | PSP    | PTC    | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC  | Q-CON  | QH     | QTC    | RABBIT |
| RATCH  | RBF    | ROCTEC | RS     | RT     | S      | S&J   | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAMART |
| SAMTEL | SAT    | SAV    | SAWAD  | SC     | SCAP   | SCB   | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGD   | SCGP   |
| SCM    | SDC    | SE     | SEAFCO | SEAOIL | SELIC  | SENA  | SENX   | SFLEX  | SGC    | SGF    | SGP    |
| SHR    | SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   | SKR   | SKY    | SMPC   | SNC    | SNNP   | SNP    |
| SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    | SPCG   | SPI    | SPRC  | SR     | SSF    | SSP    | SSSC   | STA    |
| STARM  | STECON | STGT   | STI    | SUC    | SUN    | SUSCO | SUTHA  | SVOA   | SYMC   | SYNEX  | SYNTEC |
| TACC   | TAN    | TASCO  | TBN    | TCAP   | TCMC   | TEAMG | TEGH   | TEKA   | TFG*   | TFMAMA | TGE    |
| TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL | TIPH   | TISCO  | TKS    | TKT    | TLI    |
| TM     | TMD    | TMILL  | TMT    | TNDT   | TNITY  | TNL   | TOA    | TOG    | TOP    | TPAC   | TPBI   |
| TQM    | TRUBB  | TRUE   | TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA   | TTB    | TTCL   | TTW    | TU     | TVDH   |
| TVH    | TVO    | TWPC   | UAC    | UBE    | UBIS   | UP    | UPF    | UPOIC  | UV     | VGI    | VIBHA  |
| VIH    | VNG    | WACOAL | WGE    | WHA    | WHAUP  | WICE  | WINMED | WINNER | WP     | WPH    | ZEN    |



|       |       |       |        |       |        |        |        |        |        |         |       |
|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| 2S    | A5    | ABM   | ACG    | ADD   | AE     | AH*    | AIT    | ALUCON | AMC    | ANAN    | APCO  |
| APCS  | ATP30 | BA    | BBIK   | BC    | BCP    | BE8    | BIG    | BPS    | BR     | BSBM    | BTC   |
| BTW   | BVG   | BYD*  | CFARM  | CH    | CIG    | CM     | CMAN   | CMO*   | COCOCO | COMAN*  | CPI   |
| CRD   | CSC   | DEXON | DTCENT | EAST  | EKH    | ESTAR  | EURO   | EVER   | FE     | FVC     | GEL   |
| HUMAN | ICN   | IFS   | JDF    | JPARK | JSP    | JUBILE | K      | KGI*   | KTIS   | KTMS    | KUN   |
| LALIN | LANNA | LEO   | LHK    | LPN*  | MAGURO | MATCH  | MBAX   | M-CHAI | MCOT   | METCO   | MICRO |
| MVP*  | NC    | NCH   | NCL    | NDR   | NEO    | NL     | NSL    | NTSC   | NTV    | OKJ     | PATO  |
| PDG   | PEACE | PEER  | PREB   | PRI   | PRIME  | PRIN   | PRINC* | PROUD  | PSGC   | PSTC    | PT    |
| QLT   | RCL   | READY | RPH    | SAMCO | SANKO  | SAPPE  | SCI    | SCN    | SECURE | SFT     | SINO  |
| SKE   | SMT   | SPA   | SPVI   | SRS   | SUPER  | SVI*   | SWC    | TAE    | TFM    | TIDLOR* | TIPCO |
| TITLE | TK    | TKN*  | TMC    | TMI   | TNP    | TNR    | TPA    | TPCS   | TPIPL* | TPIPP   | TPS   |
| TQR   | TRP   | TRT   | TURTLE | TVT   | UBA    | UREKA  | VCOM   | VRANDA | WARRIX | WAVE*   | WIN   |
| XO    | XPG   | XYZ   | ZIGA   |       |        |        |        |        |        |         |       |



|        |       |        |        |      |        |         |       |        |       |       |        |
|--------|-------|--------|--------|------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|--------|
| AHC    | AIE*  | AMANAH | AMR    | ANI  | APURE  | ARIN    | ARROW | ASIA   | ASN   | AYUD  | BIOTEC |
| BIS    | BJCHI | BLAND  | CAZ    | CEN  | CHAO   | CHARAN* | CHAYO | CHIC   | CHOTI | CI    | CITY   |
| CSP    | CSS   | CWT    | DIMET* | DOD  | DPAINT | DV8     | EA*   | EASON  | ECF*  | EFORL | FNS    |
| FTE    | GBX   | GPI    | GTB    | GYT  | IMH    | IRCP    | ITNS  | IVF    | JCK   | KBS   | KISS   |
| KK     | KWC   | KWM    | L&E    | LDC  | LEE    | MCA     | MEB   | MEDEZE | MENA  | MILL* | MITSIB |
| MK     | MPJ   | NAM    | NATION | NCAP | NOVA   | NPK     | OGC   | PACO   | PANEL | PCE   | PHG    |
| PICO   | PIN   | PIS    | PLANET | POLY | PRAKIT | PRAPAT  | PROEN | PROS   | PTech | PYLON | RAM    |
| RJH    | RML   | ROCK   | RPC    | SAFE | SALEE  | SE-ED   | SIAM  | SINGER | SISB  | SK    | SKN    |
| SMD100 | SNPS  | SORKON | SPREME | SST  | STANLY | STC     | STPI  | STX    | SVR   | SVT   | TAKUNI |
| TATG   | TFI   | THG*   | TMAN   | TOPP | TPLAS  | TPOLY   | TRC*  | TRU    | TSE   | TSR*  | UKEM   |
| UOBKH  | VARO  | VL     | WFX    | WIJK | WORK   | 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

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดๆตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)**

**AAA**

|         |       |        |      |        |        |        |       |        |        |        |        |
|---------|-------|--------|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| AAV     | ACE   | ADVANC | AJ   | AMATA  | AMATAV | ASW    | AWC   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   |
| BBL     | BDMS  | BEM    | BGC  | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BPP   | BTG    | CENTEL | CKP    | CPALL  |
| CPAXT** | CPF   | CPN    | CRC  | DITTO  | EASTW  | FPI    | FPT   | GLOBAL | GPSC   | GUNKUL | HANA   |
| HENG    | HMPRO | III    | ILM  | IVL    | KBANK  | KCG    | KJL   | KKP    | KTB    | KTC    | LH     |
| LOXLEY  | MAJOR | MBK    | MC   | M-CHAI | MFEC   | MTI    | NER   | NOBLE  | OR     | ORI    | OSP    |
| PB      | PLANB | PR9    | PSH  | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC | RATCH  | S      | S&J    | SABINA |
| SAT     | SC    | SCB    | SCC  | SCG    | SCGP   | SIRI** | SJWD  | SKY    | SNP    | STA    | STECON |
| STGT    | SVOA  | TEAMG  | TEGH | TFMAMA | THCOM  | TISCO  | TMT   | TOA    | TOP    | TPBI   | TTA    |
| TTB     | TTW   | TVO    | VNG  | WHA    | WHAUP  |        |       |        |        |        |        |

**AA**

|       |       |       |       |       |       |       |        |      |         |        |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|---------|--------|-------|
| ADB   | AKP   | AOT   | AP    | ASK   | ASP   | AURA  | BCH    | BLA  | BRI     | BTS    | CBG   |
| CIVIL | CK    | CMAN  | COLOR | COM7  | DMT   | DRT   | EGCO   | EPG  | ETC     | GFPT   | GULF  |
| HTC   | ICHI  | ILINK | IT    | ITTHI | JMART | KCE   | KUMWEL | LHFG | MINT    | MODERN | MOSHI |
| MSC   | MTC   | NVD   | NYT   | PCC   | PRM   | PSL   | QTC    | RBF  | SA      | SAWAD  | SCCC  |
| SCGD  | SELIC | SFLEX | SHR   | SMPC  | SNNP  | SPALI | SPI    | SSP  | SUTHA   | SYNEX  | TASCO |
| TCAP  | TCMC  | TGH   | THANI | TIPH  | TKS   | TLI   | TOG    | TPAC | TIIPP** | TRUBB  | TSC   |
| TU    | UAC   | UBE   | VIH   | WICE  | XO    | ZEN   |        |      |         |        |       |

**A**

|        |        |       |        |         |        |       |        |       |       |        |       |
|--------|--------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
| AEONTS | ALLA   | ALT   | ALUCON | BA      | BH     | BLC   | CFRESH | CHAO  | CHASE | CHG    | CM    |
| CPL    | CREDIT | ERW   | GABLE  | HARN    | HUMAN  | INSET | IRC    | ITC   | JMT   | KSL    | M     |
| MGC    | MOONG  | NEO   | PHOL   | PLUS    | PM     | PPS   | PQS    | PROUD | PRTR  | PSP    | Q-CON |
| QLT    | SAK    | SAPPE | SCAP   | SEAFSCO | SEAOIL | SENA  | SENX   | SGC   | SICT  | SITHAI | SKR   |
| SNC    | SPC    | SSSC  | SYMC   | TAN     | TBN    | TGE   | THANA  | THIP  | THREL | TPA    | TPCS  |
| TQM    | TRU    | TWPC  | UPF    | UPOIC   | VIBHA  | WPH   |        |       |       |        |       |

**BBB**

|       |        |     |       |     |      |    |      |    |    |      |     |
|-------|--------|-----|-------|-----|------|----|------|----|----|------|-----|
| AKR   | ASIMAR | CSC | J     | LEO | MEGA | NL | PRIN | SE | SO | SPRC | SUN |
| TMILL | TSTH   | WP  | YUASA |     |      |    |      |    |    |      |     |

**Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |         |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | AAI    | ACE     | ADB    | ADVANC | AE     | AF    | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AJ     |
| AKP    | AMA    | AMANAHA | AMARIN | 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  | CPAXT  | CPF    | CPI    |
| CPL    | CPN    | CPW     | CRC    | CREDIT | CSC    | CV    | DCC    | DELTA  | DEMCO  | DEXON  | DMT    |
| DOHOME | DRT    | DUSIT   | EAST   | EASTW  | EGCO   | EMC   | EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    |
| FNS    | FPI    | FPT     | FSMART | FSX    | FTE    | GABLE | GBX    | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   |
| GGC    | GLOBAL | GPI     | GPSC   | GULF   | GUNKUL | HANA  | HARN   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    |
| ICHI   | ICN    | IFS     | III    | ILINK  | ILM    | INET  | INOX   | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   |
| IVL    | JAS    | JMART   | JMT    | JR     | JTS    | K     | KASET  | KBANK  | KCAR   | KCE    | KGEN   |
| KGI    | KJL    | KKP     | KSL    | KTB    | KTC    | L&E   | LANNA  | LH     | LHFG   | LHK    | LIT    |
| LPN    | LRH    | M       | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBAX  | MBK    | MC     | MCOT   | MEDEZE | MEGA   |
| MENA   | META   | MFC     | MGC    | MINT   | MODERN | MONO  | MOONG  | MOOSHI | MSC    | MSG    | 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    | PROEN | PROUD  | PRTR   | PSH    | PSL    | PSTC   |
| PT     | PTECH  | PTG     | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON | Q-CON  | QH     | QLT    | QTC    | RABBIT |
| RATCH  | RBF    | RML     | RS     | RWI    | S      | S&J   | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  |
| SAT    | SAWAD  | SC      | SCAP   | SCB    | SCC    | SCCC  | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SCN    |
| SEAOIL | SE-ED  | SELIC   | SENA   | SENX   | SFLEX  | SFT   | SGC    | SGP    | SHR    | SINGER | SINO   |
| SIRI   | SIS    | SITHAI  | SJWD   | SKE    | SKR    | SMIT  | SMPC   | SNC    | SNNP   | SNP    | SORKON |
| SPACK  | SPALI  | SPC     | SPI    | SPRC   | SRICHA | SSF   | SSP    | SSSC   | SST    | STA    | STARIM |
| 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  | TIPCO  | TIPH    | TISCO  | TKN    | TKS    | TKT   | TMC    | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  |
| TNL    | TNP    | TNR     | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA   | TPAC   | TPCS   | TPLAS  | TQM    | TRT    |
| TRU    | TRUE   | TSI     | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB   | TTCL   | TU     | TURBO  | TURTLE | TVDH   |
| TVO    | TWPC   | UBE     | UBIS   | UEC    | UKEM   | UOBKH | UPF    | UV     | VCOM   | VGI    | VIBHA  |
| VIH    | VNG    | WACOAL  | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIIC  | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน