

# Bumrungrad Hospital (BH TB)

คาดการณ์กำไรก่อนตัวลงเล็กน้อย yoy ใน 4Q25

## Highlights

- เราคาดว่า BH จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ก่อนตัวลงจากฐานสูงในปีก่อน ซึ่งเกิดจากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจำนวนมาก
- การเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางน่าจะสามารถชดเชยผลกระทบจากความขัดแย้งที่ยังดำเนินอยู่ และมีแนวโน้มยึดถือต่อเนื่องจากผลการเลือกตั้ง
- การระบอบของไข้หวัดใหญ่มีตัวเลขแข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก yoy แม้มีฐานสูงในปีก่อน และจะสนับสนุนแนวโน้มกำไรของ BH ใน 1Q26 ทั้งนี้เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 214.00 บาท

## Analysis

### 4Q25 Earnings Preview

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy (%)	qoq (%)	2024	2025F	yoy (%)
Total Revenue	6,473	6,513	6,634	3%	2%	25,718	25,312	-2%
Gross Profit	3,214	3,452	3,307	3%	-4%	13,215	13,021	-1%
SG&A	1,142	1,056	1,144	0%	8%	4,171	4,245	2%
EBITDA	2,393	2,734	2,506	5%	-8%	10,265	10,225	0%
Pre-tax profit	2,182	2,514	2,283	5%	-9%	9,436	9,267	-2%
Net profit	1,903	2,035	1,859	-2%	-9%	7,775	7,486	-4%
EPS (Bt)	2.39	2.56	2.14	-11%	-17%	9.78	9.42	-4%
(%)								
Gross margin	49.7%	53.0%	49.9%	0.2 ppt	-3.2 ppt	51.4%	51.4%	0.1 ppt
SG&A to sales	17.6%	16.2%	17.2%	-0.4 ppt	1.0 ppt	16.2%	0.0%	-16.2 ppt
EBITDA Margin	37.0%	42.0%	37.8%	0.8 ppt	-4.2 ppt	39.9%	40.4%	0.5 ppt
Net profit margin	29.4%	31.2%	28.0%	-1.4 ppt	-3.2 ppt	30.5%	29.8%	-0.7 ppt

Source: BH, UOB Kay Hian

- คาดกำไรหดตัวเล็กน้อยใน 4Q25 โดย คาดว่า โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1.86 พันลบ (-2.3% yoy, -8.6% qoq) เราประเมินว่าการหดตัวของกำไรมีสาเหตุหลักจากฐานสูงในปีก่อน จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจำนวนมาก รายได้รวม 4Q25 คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.6 พันลบ (+2.5% yoy, +1.9% qoq) โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลาง และฤดูกาลตรวจสุขภาพของผู้ป่วยไทย ขณะที่แรงกดดันจากรายได้กัมพูชาที่ลดลงจากความขัดแย้งคาดว่าจะยังคงอยู่ เราคาดว่า BH จะยังคงให้ความสำคัญกับมาตรการประหยัดต้นทุน ท่ามกลางแรงกดดันต่อรายได้ ส่งผลให้สัดส่วน SG&A ต่อรายได้ลดลงเล็กน้อย yoy และทำให้อัตรากำไรขยายตัวเล็กน้อย yoy

### Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	25,376	25,718	25,312	27,468	28,838
EBITDA	9,569	10,265	10,225	10,613	11,132
Operating profit	8,472	9,188	9,059	9,429	9,941
Net profit (rep./act.)	7,006	7,775	7,486	7,789	8,210
Net profit (adj.)	6,984	7,793	7,488	7,789	8,210
EPS (Bt)	8.1	9.0	8.6	9.0	9.5
PE (x)	22.4	20.0	21.7	20.9	19.8
P/B (x)	6.0	5.2	4.8	4.3	4.1
EV/EBITDA (x)	13.5	12.6	13.2	12.7	12.1
Dividend yield (%)	2.5	2.8	2.5	2.6	2.5
Net margin (%)	27.6	30.2	29.6	28.4	28.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(44.8)	(43.6)	(46.3)	(53.2)	(59.0)
Interest cover (x)	3,997.7	1,231.6	1,388.8	1,960.1	2,021.1
ROE (%)	32.2	30.3	25.6	23.6	22.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	7,564	7,803	7,908
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.00	1.04

Source: BH, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY (Maintained)**

Share Price	Bt187.50
Target Price	Bt214.00
Upside	+14.1%

**Analyst(s)**

**Benjaphol Suthwanish**

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

**Assistant Analyst(s)**

**Nonpawit Vathanadachakul**

### Stock Data

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	795.0
Market cap (Btm):	149,069.6
Market cap (US\$m):	4,773.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	22.8

### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt198.50/Bt130.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
27.1	4.5	(1.3)	5.3	19.0	

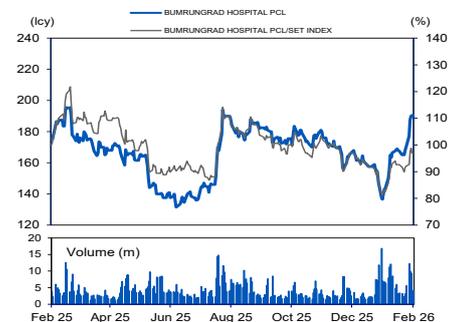
### Major Shareholders

Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5

### Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	39.00
FY26 Net Debt/ Share (Bt)	18.05

### Price Chart



Source: Bloomberg

### 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.

- **ผลกระทบต่อเนื่องจากความตึงเครียดไทย-กัมพูชา** ความขัดแย้งระหว่างไทยและกัมพูชายังคงดำเนินอยู่ ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยของ BH ลดลงต่อเนื่อง โดยรายได้จากผู้ป่วยกัมพูชาของ BH ใน 3Q25 ลดลง 74.7% yoy และแนวโน้มขาลงนี้คาดว่าจะยังคงกดดันการเติบโตของรายได้ แม้ปัจจุบันจะมีการหยุดยิงและอนุญาตให้เดินทางเพื่อการรักษาพยาบาลได้ แต่การฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของรายได้จากผู้ป่วยกัมพูชาน่าจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อมีข้อยุติความขัดแย้งอย่างถาวร จากการที่ พรรคภูมิใจไทย มีแนวโน้มชนะการเลือกตั้ง จึงมีความเป็นไปได้ที่สถานการณ์ความขัดแย้งจะคลี่คลายลง โดยกัมพูชาคิดเป็นสัดส่วนราว 4% ของรายได้ BH
- **ผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่ยังคงเพิ่มขึ้น yoy** แม้ปีที่แล้วจะเกิดการระบาดของผู้ป่วยหวัดใหญ่แบบสองระลอก (double peak) แต่จำนวนผู้ป่วยในเดือน ม.ค. 26 ยังคงเร่งตัวขึ้นแข็งแกร่งกว่าเดิม yoy ซึ่งน่าประทับใจเมื่อเทียบกับฐานสูงช่วงต้นปีก่อน ตามข้อมูลของ กรมควบคุมโรค จำนวนผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่สะสมล่าสุด ณ สัปดาห์ที่ 5 เพิ่มขึ้น 5.2% yoy เราอาจเห็นแนวโน้มการระบาดแบบสองระลอกคล้ายปีก่อน ซึ่งจะส่งผลดีต่อแนวโน้มกำไรของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล ปัจจุบันดังกล่าวจะเป็นแรงหนุนเชิงบวกสำคัญต่อสัดส่วนผู้ป่วยไทยของ BH ซึ่งคิดเป็นประมาณ 35% ของรายได้รวม
- **ไม่มีผลกระทบจาก copayment ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า** กลุ่มโรงพยาบาลมองว่าแผนของบริษัทประกันในการยุติการขายกรมธรรม์แบบเหมาจ่าย (lump-sum) ไม่ใช่เรื่องน่าประหลาดใจ และมองว่าเป็นโอกาสในการเพิ่มความตระหนักรู้และการเข้าถึงประกันสุขภาพในประเทศไทย คาดว่าผลกระทบจากระบบ copayment จะเริ่มเห็นชัดเจนมากขึ้นในช่วงสองปีข้างหน้า โดยมีแนวโน้มว่ากรมธรรม์แบบเหมาจ่ายจะยังคงมีจำหน่าย แต่เบี้ยประกันจะสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่แผนแบบ copayment น่าจะมีค่าเบี้ยถูกลงอย่างน้อย 20-25% (อิงจาก copay 20%)

## Earnings Revision/Risk

- **เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง** โดยปรับลดลง 1.6% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q25

## Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ** ชื่อ ราคาเป้าหมาย 214.00 บาท โดยการประเมินมูลค่าอิง 2026 EV/EBITDA ที่ 15.0 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีอยู่ 1SD (ไม่รวมช่วงปี COVID-19) เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BH จาก: a) การเติบโตแข็งแกร่งของรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางที่คาดว่าจะต่อเนื่อง b) สัดส่วนผู้ป่วยไทยของ BH ได้รับแรงหนุนจากการระบาดที่เพิ่มขึ้น c) ผลกระทบจากประกันแบบ copayment ที่จะเกิดขึ้นล่าช้า

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

### 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.

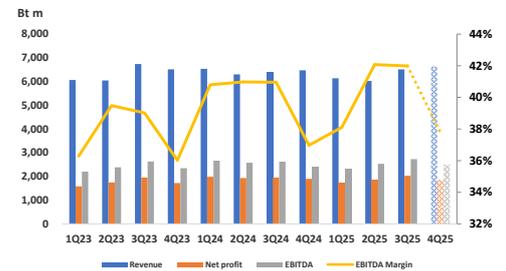
### Social

- **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

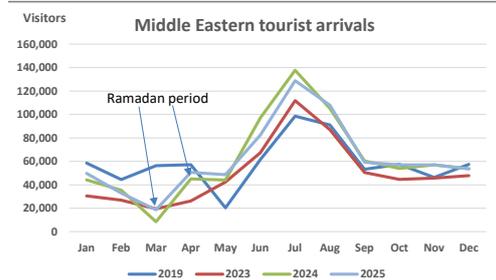
- **Corporate governance.** BH adheres to high standards of corporate governance with transparent reporting, strict regulatory compliance, and clear anti-corruption policies.

## Quarterly Performance



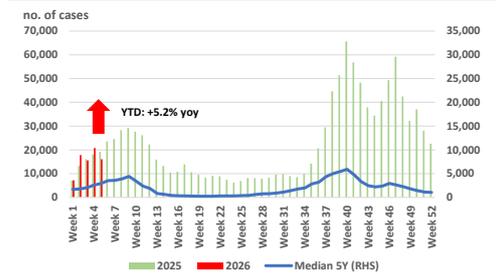
Source: BH, UOB Kay Hian

## Monthly Middle Eastern Tourist Arrivals



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

## No. Of Influenza Cases (1-31 Jan 26)



Source: BH, UOB Kay Hian

## BH's Revenue From Foreign Patients

Nationality	Net Patient Revenues % Variance YoY	
	3Q2025 vs 3Q2024	9M2025 vs 9M2024
1 Qatar	+14.2%	-7.9%
2 Myanmar	+21.2%	+17.4%
3 United States	+12.2%	+13.4%
4 Bangladesh	+31.2%	+6.1%
5 United Arab Emirates	+18.6%	-7.4%
6 Cambodia	-74.7%	-37.3%
7 China	-16.1%	-14.0%
8 United Kingdom	+5.4%	+5.9%
9 Mongolia	-14.1%	-11.0%
10 Oman	-19.6%	-22.1%
Total Non-Thai Patients	+3.5%	-4.3%

Source: BH, UOB Kay Hian

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Net turnover</b>	<b>25,718</b>	<b>25,312</b>	<b>27,468</b>	<b>28,838</b>
EBITDA	10,265	10,225	10,613	11,132
Deprec. & amort.	1,077	1,166	1,184	1,191
EBIT	9,188	9,059	9,429	9,941
Total other non-operating income	256	216	159	165
Associate contributions	(0)	(0)	2	2
Net interest income/(expense)	(8)	(7)	(5)	(6)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>9,436</b>	<b>9,267</b>	<b>9,584</b>	<b>10,102</b>
Tax	(1,604)	(1,724)	(1,725)	(1,818)
Minorities	(57)	(57)	(70)	(74)
Net profit	7,775	7,486	7,789	8,210
<b>Net profit (adj.)</b>	<b>7,793</b>	<b>7,488</b>	<b>7,789</b>	<b>8,210</b>

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Operating</b>	<b>8,434</b>	<b>7,011</b>	<b>8,467</b>	<b>8,918</b>
Pre-tax profit	9,436	9,267	9,584	10,102
Tax	(1,604)	(1,724)	(1,725)	(1,818)
Deprec. & amort.	1,077	1,166	1,184	1,191
Working capital changes	411	(288)	(194)	(112)
Non-cash items	(467)	(409)	88	56
Other operating cashflows	(419)	(1,002)	(468)	(498)
<b>Investing</b>	<b>(3,404)</b>	<b>(1,666)</b>	<b>(894)</b>	<b>(941)</b>
Capex (growth)	(1,426)	(1,664)	(937)	(968)
Investment	2,144	2,144	2,146	2,148
Others	(4,122)	(2,145)	(2,102)	(2,121)
<b>Financing</b>	<b>(3,520)</b>	<b>(3,994)</b>	<b>(3,741)</b>	<b>(3,890)</b>
Dividend payments	(3,577)	(3,974)	(3,743)	(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	1,351	3,833	4,087
Beginning cash & cash equivalent	3,774	5,284	6,635	10,467
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>5,284</b>	<b>6,635</b>	<b>10,467</b>	<b>14,555</b>

### 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	2,625	2,667	2,696
Cash/ST investment	12,113	14,468	18,770	23,356
Other current assets	4,618	5,018	5,421	5,667
<b>Total assets</b>	<b>32,653</b>	<b>35,997</b>	<b>40,499</b>	<b>45,134</b>
ST debt	37	35	35	36
Other current liabilities	3,790	3,493	3,791	3,980
LT debt	102	85	86	88
Other LT liabilities	923	1,012	1,099	1,154
Shareholders' equity	27,488	30,999	35,045	39,361
Minority interest	313	370	440	514
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>32,653</b>	<b>35,994</b>	<b>40,496</b>	<b>45,132</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	39.9	40.4	38.6	38.6
Pre-tax margin	36.7	36.6	34.9	35.0
Net margin	30.2	29.6	28.4	28.5
ROA	25.1	21.8	20.4	19.2
ROE	30.3	25.6	23.6	22.1
<b>Growth</b>				
Turnover	1.3	(1.6)	8.5	5.0
EBITDA	7.3	(0.4)	3.8	4.9
Pre-tax profit	9.2	(1.8)	3.4	5.4
Net profit	11.0	(3.7)	4.0	5.4
Net profit (adj.)	11.6	(3.9)	4.0	5.4
EPS	11.6	(3.9)	4.0	5.4
<b>Leverage</b>				
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)	(46.3)	(53.2)	(59.0)
Interest cover (x)	1,231.6	1,388.8	1,960.1	2,021.1

### **IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS**

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link: <https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TPIPP**	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	AMANAH	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
GCG	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	MAJOR	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OCC
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	TPLAS	TQMC	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน