

Healthcare

ตั้งตารอ 2H26 ที่แข็งแกร่ง

Highlights

- เราเห็นการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางในทุกผู้ประกอบการ โดยจำนวนผู้ป่วยกลับสู่ระดับปกติในเดือน มิ.ย. 26
- ผู้ประกอบการส่วนใหญ่สามารถบริหารแรงกดดันด้านต้นทุนได้ดี จากการสำรวจเวชภัณฑ์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ล่วงหน้า
- เราคาดว่าภาพรวมกลุ่มโรงพยาบาลจะมีอัตราที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 จากฤดูกาลท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ของผู้ป่วยตะวันออกกลางใน 3Q26 และแรงกดดันด้านต้นทุนที่ทยอยลดลง จึงปรับคำแนะนำกลุ่มขึ้นเป็น OVERWEIGHT โดยเลือก BH และ PR9 เป็นหุ้นเด่น

Analysis

- การกลับมาของผู้ป่วยตะวันออกกลางหลังสถานการณ์สงครามเริ่มคลี่คลาย หลังเกิดสงครามในตะวันออกกลางช่วงต้น มี.ค. 26 และมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้การเดินทางของผู้ป่วยจากภูมิภาคดังกล่าวหยุดชะงัก อย่างไรก็ตาม รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางของผู้ประกอบการโรงพยาบาลยังเติบโต yoy ใน 1Q26 จากผู้ป่วยที่พำนักรักษาตัวในไทยและยังไม่สามารถเดินทางกลับประเทศได้ ก่อนที่รายได้จะชะลอลงในเดือน เม.ย. 26 เนื่องจากผู้ป่วยรายใหม่ไม่สามารถเดินทางเข้ามารักษาได้ หลังการประกาศหยุดยิงในเดือน พ.ค. 26 จำนวนผู้ป่วยฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญและกลับมาใกล้เคียงระดับปกติในเดือน มิ.ย. 26 โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาให้บริการของสายการบินตะวันออกกลางอย่างรวดเร็ว เรามองว่าการฟื้นตัวดังกล่าวเป็นปัจจัยบวกต่อช่วงไฮซีซั่นของผู้ป่วยตะวันออกกลางใน 3Q26
- ผู้ประกอบการหลายรายสามารถบริหารแรงกดดันด้านต้นทุนได้ดี แม้ว่าความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ และอิหร่านจะส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิงและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวสูงขึ้น แต่ผู้ประกอบการหลายรายมีการเตรียมความพร้อมล่วงหน้าเป็นอย่างดี โดยผู้บริหารของ BH และ BCH มองว่าไม่มีความเสี่ยงด้านการขาดแคลนยา เนื่องจากได้สั่งซื้อเวชภัณฑ์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ส่วนใหญ่สำหรับใช้งานตลอดปี 26 ไว้ตั้งแต่ต้นปีแล้ว ซึ่งช่วยล็อกต้นทุนการจัดซื้อและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเวชภัณฑ์ ส่งผลให้เรายังคงเชื่อมั่นในความสามารถของ BH และ BCH ในการบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพตลอดทั้งปี
- ขณะที่ PR9 ได้สำรวจเวชภัณฑ์ไว้เพียงพอจนถึงเดือน มิ.ย. 26 ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากต้นทุนเวชภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ PR9 มีแผนปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลตั้งแต่ 3Q26 เป็นต้นไป เพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า BDMS จะได้รับผลกระทบจากแรงกดดันด้านต้นทุนมากที่สุด เนื่องจากมีขนาดการดำเนินงานใหญ่ ทำให้มีโอกาสน้อยที่จะสามารถล็อกต้นทุนเวชภัณฑ์ได้ตลอดทั้งปี และอาจต้องบริหารสินค้าคงคลังอย่างระมัดระวัง ส่งผลให้แรงกดดันด้านต้นทุนมีแนวโน้มสะท้อนชัดเจนขึ้นในช่วงไตรมาสต่อไป

OVERWEIGHT
(Upgraded)

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

Segmental Rating

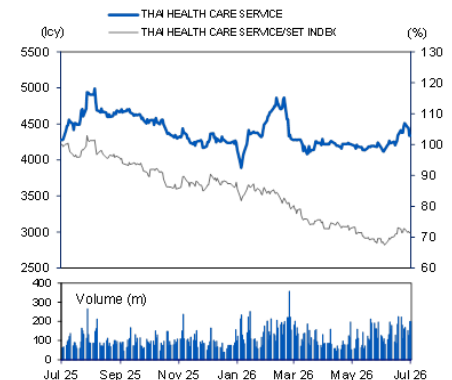
Segment	Rating
Healthcare	OVERWEIGHT (Upgraded)

Source: UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price 8 Target Price	
			July 26	(Bt)
Bumrungrad	BH TB	BUY	184.00	236.00
Praram9	PR9 TB	BUY	16.90	24.60

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian



Peer Comparison

Company	Rec	Price	Target	Upside	Market	Net Profit		PE		Net EPS	P/B	Yield	ROE
		8 July 26 (Bt)	Price (Bt)	Downside (%)	Cap (US\$m)	2026F (Btm)	2027F (Bt m)	2026F (x)	2027F (x)	Growth 2026F(%)	2026F (x)	2026F (%)	2026F (%)
BCH TB	BUY	9.65	14.00	45.1	720	1,999	2,114	12.0	11.4	51.8	1.7	4.8	13.4
BDMS TB	BUY	19.20	27.00	40.6	9,136	16,337	17,582	18.7	17.4	3.1	2.8	4.0	14.5
BH TB	BUY	184.00	236.00	28.3	4,379	7,641	8,210	20.9	19.4	1.7	4.9	2.6	24.9
PR9 TB	BUY	16.90	24.60	45.6	398	880	987	15.1	13.5	7.0	2.1	3.3	14.4
Sector					14,633	26,856	28,893	18.9	17.6	5.2	3.3	3.6	17.6

Source: UOB Kay Hian

- **กำลังซื้อของผู้ป่วยไทยยังคงอ่อนแอ** จากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ยังซบเซา การใช้จ่ายของผู้บริโภคยังฟื้นตัวได้จำกัด ขณะที่ต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นจากสถานการณ์สงครามยังซ้ำเติมบรรยากาศการใช้จ่าย ผู้ประกอบการโรงพยาบาลยังคงระมัดระวัง เนื่องจากผู้ป่วยกลุ่มรายได้ปานกลางยังมีความอ่อนไหวต่อราคาและไม่เต็มใจจ่ายค่ารักษาพยาบาลระดับพรีเมียม ส่งผลให้การเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยไทยของทั้งกลุ่มยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าความต้องการใช้บริการในประเทศจะทยอยฟื้นตัว เนื่องจากสถานการณ์สงครามมีแนวโน้มไม่รุนแรงไปกว่าปัจจุบัน
- **สถานการณ์การระบาดในปีนี้อาจต้องติดตาม** จำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่ถือเป็นตัวชี้วัดสำคัญของแนวโน้มการระบาด โดยข้อมูลจากกรมควบคุมโรคระบุว่า จำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่ในปีนี้อาจต่ำกว่าระดับของปีก่อนในแต่ละสัปดาห์ แต่ยังสูงกว่าค่ามัธยฐานย้อนหลัง 5 ปี อย่างไรก็ตาม ขณะนี้เพิ่งเข้าสู่ช่วงต้น 3Q26 ซึ่งเป็นฤดูฝน จึงคาดว่าจะเห็นทิศทางการระบาดที่ชัดเจนมากขึ้นในช่วงปลายเดือน ส.ค. ถึงต้นเดือน ก.ย. 26 หากจำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มโรงพยาบาล จากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยนอก ควบคู่กับช่วงไฮซีซั่นของผู้ป่วยตะวันออกกลางใน 3Q26

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ของ BH: เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ของ BH ขึ้น 7.8% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยตะวันออกกลางที่เร็วกว่าที่คาด

EARNINGS REVISION

	2026F		
(Btm)	New	Previous	Change
Total revenue	26,942	25,731	4.7%
Operating EBITDA	10,433	9,760	6.9%
Net profit	7,641	7,089	7.8%
			Chg (ppt)
EBITDA margin	38.7%	37.9%	0.79
Net profit margin	28.4%	27.6%	0.81

Source: BH, UOB Kay Hian

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-28 ของ BDMS เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-28 ลง 12.1%, 11.4% และ 9.3% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยไทยที่ยังซบเซา และแรงกดดันด้านต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น

EARNINGS REVISION

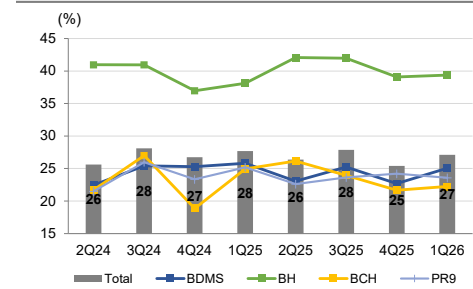
	2026F			2027F			2028F		
(Bt m)	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	113,983	119,990	-5.0%	120,516	127,183	-5.2%	127,573	132,979	-4.1%
Operating EBITDA	27,734	30,537	-9.2%	29,547	32,345	-8.7%	31,495	33,885	-7.1%
Net profit	16,337	18,593	-12.1%	17,582	19,834	-11.4%	18,839	20,763	-9.3%
			Chg (ppt)			Chg (ppt)			Chg (ppt)
EBITDA margin	24.3%	25.4%	-1.12	24.5%	25.4%	-0.91	24.7%	25.5%	-0.79
Net profit margin	14.8%	16.0%	-1.14	15.1%	16.1%	-0.98	15.3%	16.1%	-0.83

Source: BDMS, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

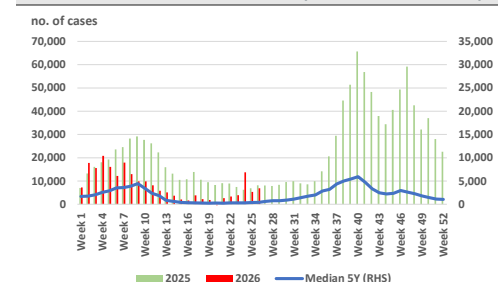
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำกลุ่มเป็น OVERWEIGHT**; หุ้นเด่นของเรา ได้แก่ BH และ PR9: แม้ผลประกอบการของกลุ่มโรงพยาบาลใน 2Q26 จะได้รับแรงกดดันเล็กน้อยจากจำนวนผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ลดลงในเดือน เม.ย. 26 แต่การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของผู้ป่วยในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. 26 จะยังช่วยให้กำไรของกลุ่มเติบโต yoy ใน 2Q26 ขณะที่ผู้ประกอบการส่วนใหญ่สามารถบริหารแรงกดดันด้านต้นทุนจากสงครามได้เป็นอย่างดี ส่งผลให้อัตรากำไรของทั้งกลุ่มมีแนวโน้มทรงตัวในระดับแข็งแกร่งตลอด 2Q26

EBITDA MARGIN OF EACH PLAYER



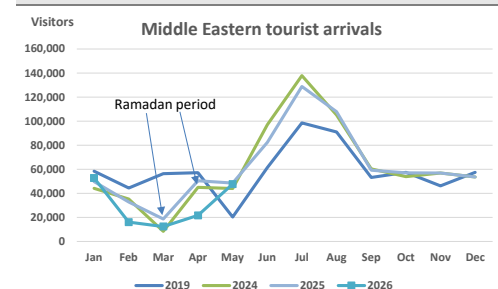
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NO. OF INFLUENZA CASES (1 JAN-28 JUN 26)



Source: Department of Disease Control, UOB Kay Hian

MIDDLE EASTERN ARRIVALS



Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

FLIGHT CONNECTIVITY RECOVERY



Source: Flightradar24

- เราคาดว่ากลุ่มโรงพยาบาลจะมีอัตราเติบโตเด่นมากขึ้นใน 2H26 เนื่องจาก 3Q26 เป็นช่วงไฮซีซั่นของผู้ป่วยตะวันออกกลางและเป็นฤดูฝนของประเทศไทย ซึ่งจะหนุนความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ ขณะที่แรงกดดันด้านต้นทุนมีแนวโน้มทยอยลดลงในช่วงปลายปี เรามีมุมมองเชิงบวกต่อทั้ง BH และ PR9 ซึ่งเราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ ด้วยมุมมองว่าเป็นผู้ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการกลับมาของผู้ป่วยตะวันออกกลาง เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยกลุ่มนี้ในระดับสูง

Bumrungrad Hospital (BH TB/BUY/Target: Bt236.00)

- แนวโน้มผู้ป่วยตะวันออกกลางเป็นบวก ฝ่ายบริหารคาดว่าจะรายได้ใน 2Q26 จะเติบโตราว 2% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยตะวันออกกลาง รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางเติบโต 21% yoy ใน 1Q26 จากผู้ป่วยที่ยังพำนักอยู่ในประเทศไทยหลังเกิดความขัดแย้ง ขณะที่จำนวนผู้ป่วยรายใหม่เร่งตัวขึ้นหลังมีการประกาศหยุดยิง แม้ว่าจำนวนผู้ป่วยจะยังไม่กลับสู่ระดับปกติของ BH แต่ฝ่ายบริหารพึงพอใจกับทิศทางที่ฟื้นตัว
- แรงกดดันด้านต้นทุนยังอยู่ในระดับจำกัด แม้มีความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ BH คาดว่าจะได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากต้นทุนเชื้อเพลิงและเวชภัณฑ์ที่สูงขึ้น เนื่องจากได้สำรองยาราว 3 เดือน และสั่งซื้อเวชภัณฑ์ล่วงหน้าสำหรับใช้งานทั้งปีในราคาที่ล็อกไว้แล้ว นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารยังมีแผนสั่งซื้อเวชภัณฑ์ล่วงหน้าอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดความผันผวนของต้นทุนในอนาคต และช่วยรักษาค่าตัวกำไรให้อยู่ในระดับแข็งแกร่งตลอดทั้งปี

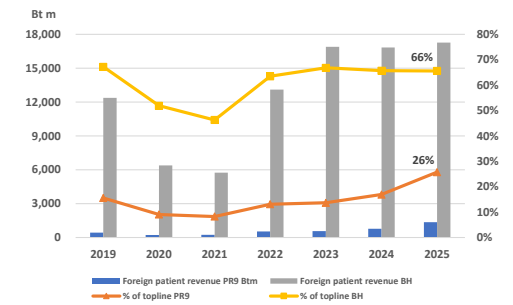
Praram 9 Hospital (PR9 TB/initiate BUY/Target: Bt24.60)

- จำนวนผู้ป่วยตะวันออกกลางฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว ความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อการเดินทางของผู้ป่วยชั่วคราวในช่วงต้นเดือน มี.ค. 26 แต่จำนวนผู้ป่วยฟื้นตัวหลังการประกาศหยุดยิง และกลับสู่ระดับปกติในเดือน มี.ย. 26 จากการกลับมาให้บริการของสายการบิน ส่งผลให้ PR9 อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการรับอานิสงส์จากช่วงไฮซีซั่นของผู้ป่วยตะวันออกกลางใน 3Q26
- มีจุดแข็งในตลาดโรงพยาบาลระดับ Budget-Premium PR9 ให้บริการรักษาโรคซับซ้อนในระดับตติยภูมิที่มีคุณภาพใกล้เคียงกับ BH และ BDMS แต่มีค่ารักษาที่ต่ำกว่าราว 20-30% ทำให้มีความพร้อมที่จะได้รับประโยชน์จากการที่รัฐบาลประเทศตะวันออกกลางเข้มงวดกับงบประมาณ Guarantee of Payment (GOP) มากขึ้น โดยคาดว่าจะถือเป็นโอกาสการเติบโตที่สำคัญ หลังการปฏิรูประบบการส่งต่อผู้ป่วยที่ให้ความสำคัญกับผู้ให้บริการที่มีความคุ้มค่าด้านราคา และเรามองว่า PR9 มีโอกาสสูงที่จะได้รับการส่งต่อผู้ป่วยเพิ่มเติมในอนาคต
- มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทางที่โดดเด่น PR9 เป็นที่ยอมรับด้านความเชี่ยวชาญในการรักษาแผลเบาหวานและการปลูกถ่ายไต จึงเป็นหนึ่งในโรงพยาบาลที่ได้รับความนิยมจากผู้ป่วยตะวันออกกลาง นอกจากนี้ โรงพยาบาลยังเดินหน้านำลงทุนในเทคโนโลยีทางการแพทย์ขั้นสูงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงระบบผ่าตัดหุ่นยนต์ Da Vinci ที่เริ่มใช้งานใน 1Q26 เพื่อยกระดับศักยภาพในการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากยิ่งขึ้น

Sector Catalyst/Risk

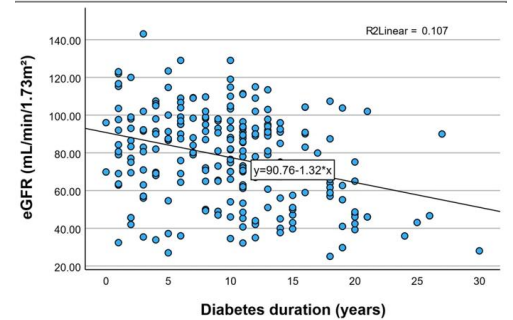
- การฟื้นตัวของผู้ป่วยตะวันออกกลางใน 3Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด
- แนวโน้มการกลับมาของผู้ป่วยจากคูเวตยังเป็นไปในทิศทางบวก
- แรงกดดันด้านต้นทุนมีแนวโน้มทยอยลดลงในช่วง 2H26
- แนวโน้มกำลังซื้อของผู้ป่วยไทยยังคงอ่อนแอ

FOREIGN REVENUE CONTRIBUTION – PR9 VS BH



Source: BH, PR9, UOB Kay Hian

KIDNEY FUNCTION VS DIABETES DURATION



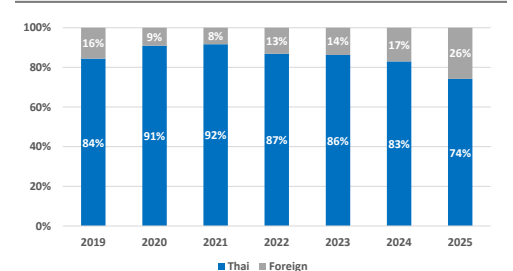
Source: Journal of Clinical Medicine

PR9'S EXPANSION PIPELINE



Source: PR9

PR9'S REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: PR9, UOB Kay Hian

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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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	SEAOL	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	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	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	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	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
SEAOL	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	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	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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน