

Bangkok Chain Hospital (BCH TB)

แนวโน้ม 3Q26 ที่แข็งแกร่ง หนุนด้วยการเติบโตทั้ง organic และ inorganic

Highlights

- เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ BCH โดยโทนการประชุมเป็นเชิงบวก พร้อมได้รับข้อมูลที่น่าสนใจเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน ก.ค. 26
- แนวโน้มผลประกอบการใน 3Q26 จะได้รับแรงหนุนจากการระบาดของโรค ซึ่งส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยไทยเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน ก.ค. 26
- เรามองว่าการเข้าซื้อ KIH Ubon ล่าสุดเป็นการเพิ่มสินทรัพย์ที่ดีให้กับพอร์ตของ BCH ขณะที่ยังคงได้รับข้อมูลเชิงบวกเกี่ยวกับการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลของ SSO คงคำแนะนำ ซื้อ พร้อมราคาเป้าหมาย 13.00 บาท (เดิม 14.00 บาท)

Analysis

- โทนเชิงบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ Bangkok Chain Hospital (BCH) เพื่อทบทวนผลประกอบการ 2Q26 โดยโทนการประชุมเป็นเชิงบวก
- โอกาสเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อกิจการใหม่ในอุบลราชธานี BCH บรรลุข้อตกลงเข้าซื้อสินทรัพย์ใหม่ ซึ่งเป็นโรงพยาบาลเอกชนในอุบลราชธานี โดยมีวงเงินลงทุนไม่เกิน 490 ลบ. โรงพยาบาลจะมีการปรับปรุงแบรนด์และคาดว่าจะกลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้งในต้น ก.ย. 26 โดย Kasemrad International Hospital Ubon Ratchathani (KIH Ubon) จะเป็นจุดเชื่อมต่อสำคัญของเครือข่าย BCH เนื่องจากตั้งอยู่ในทำเลเชิงกลยุทธ์ที่ดี ผู้ป่วยทั้งหมดของโรงพยาบาลเป็นกลุ่ม self-pay ซึ่งสร้างรายได้ให้ KIH Ubon รว 188 ลบ. ต่อปี ฝ่ายบริหารมองเห็นโอกาสในการเติบโตของ KIH Ubon เนื่องจากยังมีช่องว่างในการปรับขึ้นค่ารักษาให้สอดคล้องกับโรงพยาบาล Kasemrad แห่งอื่นๆ และยังมีมาตรการลดต้นทุนหลายด้านที่สามารถดำเนินการเพื่อเพิ่มอัตรากำไรสุทธิได้ เรามองว่าดีลดังกล่าวเป็นการเพิ่มสินทรัพย์ที่ดีให้กับพอร์ตของ BCH เนื่องจาก KIH Ubon จะช่วยเสริมการดำเนินงานของ BCH ในทำเลเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญใกล้ชายแดนลาวและกัมพูชา
- อัปเดตการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลของ SSO สำนักงานประกันสังคม (SSO) ได้ปรับเพิ่มเพดานค่าจ้าง โดยมีผลตั้งแต่ปี 2026 ซึ่งช่วยเพิ่มน้ำหนักให้กับโอกาสในการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาล ตามข้อมูลจากฝ่ายบริหาร ในการประชุมครั้งแรกกับเจ้าหน้าที่ SSO ทาง SSO ยอมรับว่าการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลเป็นเรื่องที่สมเหตุสมผล โดย SSO มีกำหนดจัดประชุมครั้งถัดไปในวันที่ 7 ก.ย. 26 เพื่อพิจารณาช่วงของการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาล โดยมีกำหนดเส้นตายภายในปลาย ต.ค. 26 เราเชื่อว่าการปรับขึ้นที่มีโอกาสเกิดขึ้นมากที่สุดคืออัตราค่าเหมาจ่ายพื้นฐาน (base capitation) ซึ่งอาจเพิ่มขึ้นราว 10% เพื่อชดเชยภาวะเงินเฟ้อด้านการแพทย์ที่เพิ่มขึ้น โดยการคาดการณ์การปรับขึ้น 10% จากค่าเหมาจ่ายพื้นฐานอ้างอิงจากการปรับขึ้นครั้งก่อนเมื่อ 4 ปีก่อน

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	11,725	11,913	12,123	12,787	13,180
EBITDA	2,709	2,881	2,946	3,150	3,293
Operating profit	1,711	1,815	1,936	2,104	2,209
Net profit (rep./act.)	1,282	1,316	1,364	1,486	1,564
Net profit (adj.)	1,217	1,275	1,364	1,486	1,564
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
PE (x)	23.4	22.3	20.8	19.1	18.2
P/B (x)	2.2	2.2	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	10.5	9.8	9.6	9.0	8.6
Dividend yield (%)	2.5	2.6	2.8	3.0	3.2
Net margin (%)	10.9	11.1	11.2	11.6	11.9
Net debt/(cash) to equity (%)	(3.7)	(6.2)	(8.8)	(13.8)	(16.0)
Interest cover (x)	49.6	58.1	37.9	40.5	42.8
ROE (%)	10.0	10.1	10.1	10.3	10.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	1,341	1,410	1,454
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	1.05	1.08

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish

+662 090 3361

Benjaphol@uobkh.co.th

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

BUY (Maintained)

Share Price	Bt11.40
Target Price	Bt13.00
Upside	+14.0%
Previous TP	Bt14.00

Stock Data

Sector	Health Care
Bloomberg ticker	BCH TB
Shares issued (m)	2,493.7
Market cap (Btm)	28,428.7
Market cap (US\$m)	866.2
3-mth avg daily t'over (US\$m)	4.0

Price Performance (%)

52-week high/low			Bt14.30/Bt9.10	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
12.9	23.2	2.7	(13.0)	9.6

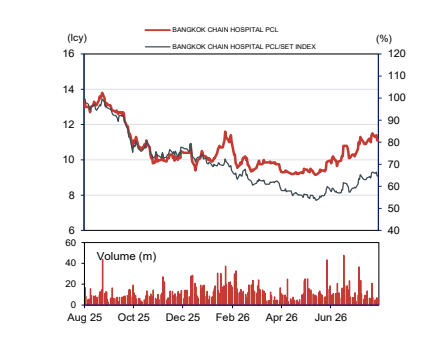
Major Shareholders (%)

Hamphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	5.57
FY26 Net Debt/ Share (Bt)	0.49

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

The company operates a group of mid-sized hospitals in Bangkok and suburban areas with middle-income locals and patients registered under the government-sponsored social security scheme as primary customer targets.

- ผลการดำเนินงานที่ดีใน ก.ค. 26 พยายามแนวโน้มที่แข็งแกร่งใน 3Q26 แตกต่างจากผู้ประกอบการโรงพยาบาลรายอื่น ปัจจัยขับเคลื่อนหลักของ BCH ใน 3Q26 คาดว่าจะมาจากผู้ป่วยไทย โดย BCH พบจำนวนผู้ป่วยจากการระบาดของโรคเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้ผลการดำเนินงานใน ก.ค. 26 ออกมาแข็งแกร่ง โดยรายได้รวมเติบโต 7% yoy ฝ่ายบริหารระบุว่าใน ก.ค. 26 รายได้จากทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติเติบโตทั้ง yoy และ qoq ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีต่อแนวโน้มผลประกอบการใน 3Q26 ขณะที่การลดลงของรายได้จากผู้ป่วยกัมพูชา yoy คาดว่าจะผ่อนคลายลงใน 3Q26 เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างไทยและกัมพูชาเริ่มขึ้นในช่วงกลาง 2Q25 ขณะที่จำนวนผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่เดินทางเข้ามายังอยู่ในระดับต่ำใน ก.ค. 26 หากมีการฟื้นตัวในช่วงปลาย 3Q26 จะเป็น upside เพิ่มเติมต่อผลประกอบการของ BCH นอกจากนี้ ยังมีโอกาสที่ค่ารักษาพยาบาลของ SSO จะปรับขึ้นภายในปลาย 3Q26
- รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางได้แรงหนุนจากการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนเพิ่มขึ้น รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางของ BCH ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq โดยมีปัจจัยหลักจากจำนวนผู้ป่วยส่งต่อรายใหม่จากกาดาร์และจำนวนผู้ป่วยส่งต่อจากสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ที่เพิ่มขึ้น เรามองว่าไม่น่าจะเกิดการยกระดับความรุนแรงของความเสี่ยงในตะวันออกกลางเพิ่มเติม และคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางจะยังเติบโตแข็งแกร่งใน 3Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการรักษาที่มีความซับซ้อนมากขึ้น ทั้งนี้ จุดดึงดูดสำคัญคือแพทย์เฉพาะทางด้านการรักษาแผลเบาหวานของ BCH ซึ่งปัจจุบันปฏิบัติงานที่ BCH เพียงแห่งเดียว แตกต่างจากปีก่อน

Earnings Revision

- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-28 โดยเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-28 ลง 31.8%, 29.7% และ 32.0% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการกลับมาของผู้ป่วยควเวตที่ช้ากว่าคาด

Earnings Revision

	2026F			2027F			2028F		
(Bt m)	New	Previous	Change	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	12,123	14,452	-16.1%	12,787	14,907	-14.2%	13,180	16,046	-17.9%
Operating EBITDA	2,946	3,697	-20.3%	3,150	3,907	-19.4%	3,293	4,191	-21.4%
Net profit	1,364	1,999	-31.8%	1,486	2,114	-29.7%	1,564	2,300	-32.0%
		Chg (ppt)			Chg (ppt)			Chg (ppt)	
EBITDA margin	24.3%	25.6%	-1.28	24.6%	26.2%	-1.57	25.0%	26.1%	-1.13
Net profit margin	12.1%	14.6%	-2.46	12.5%	15.2%	-2.75	12.8%	15.4%	-2.66

Source: BCH, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท โดยปรับมาใช้ EV/EBITDA ปี 2027 ที่ 10.0x ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เราเชื่อว่า 3Q26 จะเป็นไตรมาสที่ดีสำหรับ BCH จาก: a) จำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นจากการระบาดของโรค b) upside จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นค่ารักษาพยาบาลของ SSO และ c) KIH Ubon ที่เข้าซื้อใหม่ ซึ่งจะสร้าง synergy กับเครือข่ายเดิมของ BCH ได้เป็นอย่างดี

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- Pledge Net Zero by 2050.
- Strategy to conserve resources. To reduce emissions and waste and protect biodiversity across its operations and supply chains.

Social

- Strict occupational health and safety guidelines. Ensures supplier compliance with the safety guidelines.

Governance

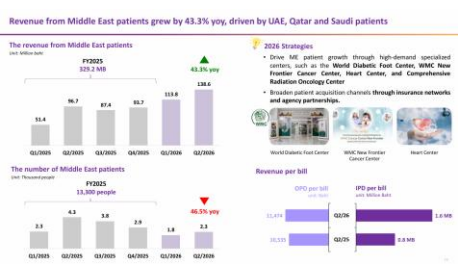
- CEO & senior management KPI. Also based on non-financial KPI such as internal control compliance, sustainability and human resource management.
- The guidelines are reviewed annually to incorporate changes in governance requirements, business operations, and applicable laws.

New Hospital at Ubon Ratchathani



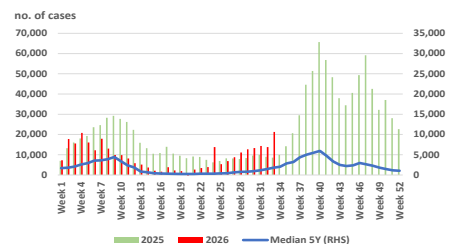
Source: BCH

Middle East Patient Breakdown



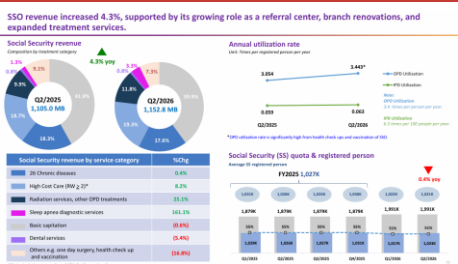
Source: BCH

No. Of Influenza Cases (1 Jan-15 Aug 26)



Source: Department of Disease Control, UOB Kay Hian

SSO Revenue



Source: BCH

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	11,913	12,123	12,787	13,180
EBITDA	2,881	2,946	3,150	3,293
Deprec. & amort.	1,067	1,011	1,046	1,084
EBIT	1,815	1,936	2,104	2,209
Total other non-op. income	62	21	21	22
Associate contributions	2	1	1	1
Net interest income/(expense)	(50)	(78)	(78)	(77)
Pre-tax profit	1,829	1,880	2,049	2,156
Tax	(403)	(414)	(451)	(474)
Minorities	(109)	(103)	(112)	(118)
Net profit	1,316	1,364	1,486	1,564
Net profit (adj.)	1,275	1,364	1,486	1,564

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	2,740	2,007	2,627	2,708
Pre-tax profit	1,829	1,880	2,049	2,156
Tax	(403)	(414)	(451)	(474)
Deprec. & amort.	1,067	1,011	1,046	1,084
Working capital changes	285	(365)	(59)	(82)
Non-cash items	(37)	(104)	42	25
Other operating cashflows	2	1	1	1
Investing	(1,155)	(951)	(1,407)	(1,504)
Capex (growth)	(1,172)	(992)	(1,406)	(1,502)
Investment	596	599	603	607
Others	(579)	(558)	(604)	(610)
Financing	(681)	(729)	(360)	(757)
Dividend payments	(641)	(658)	(682)	(743)
Proceeds from borrowings	0	682	2	0
Loan repayment	(26)	0	0	(14)
Others/interest paid	(14)	(753)	320	0
Net cash inflow (outflow)	903	327	860	446
Beginning cash & cash equivalent	1,544	2,447	2,774	3,634
Ending cash & cash equivalent	2,447	2,774	3,634	4,080

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	12,858	12,839	13,199	13,617
Other LT assets	830	837	851	862
Cash/ST investment	1,694	2,774	3,634	4,080
Other current assets	2,103	2,221	2,340	2,457
Total assets	17,486	18,671	20,024	21,017
ST debt	633	132	149	850
Other current liabilities	2,207	1,855	1,956	2,017
LT debt	238	1,421	1,406	690
Other LT liabilities	201	249	262	270
Shareholders' equity	13,186	13,891	15,016	15,836
Minority interest	1,021	1,124	1,235	1,353
Total liabilities & equity	17,486	18,671	20,024	21,017

Key Metric

Year to 31 Dec (\$m)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	24.2	24.3	24.6	25.0
Pre-tax margin	15.3	15.5	16.0	16.4
Net margin	11.1	11.2	11.6	11.9
ROA	7.6	7.5	7.7	7.6
ROE	10.1	10.1	10.3	10.1
Growth (% yoy)				
Turnover	1.6	1.8	5.5	3.1
EBITDA	6.4	2.3	6.9	4.5
Pre-tax profit	4.4	2.8	9.0	5.2
Net profit	2.7	3.6	9.0	5.2
Net profit (adj.)	4.8	7.0	9.0	5.2
EPS	4.8	7.0	9.0	5.2
Leverage				
Debt to total capital	5.8	9.4	8.7	8.2
Debt to equity	6.6	11.2	10.4	9.7
Net debt/(cash) to equity	(6.2)	(8.8)	(13.8)	(16.0)
Interest cover (x)	58.1	37.9	40.5	42.8

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 [this link](#) 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 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 ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ

ชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFCO	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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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