Bangkok Dusit Medical Services (BDMS TB)

ได้รับโมเมนตัมที่แข็งแกร่งขึ้นใน 4Q26

Highlights

- บรรยากาศในการประชุมเป็นไปในเชิงบวก โดยผู้บริหารได้อัปเดตผลการดำเนินงานในเดือน ต.ค. 26 ซึ่งอยู่ในระดับที่ดี โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ในทุกกลุ่มธุรกิจ
- เราเห็นโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่งขึ้นเมื่อเข้าสู่ 4Q26 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้บริการของผู้ป่วยต่างชาติที่เป็น Long-haul
- เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ BDMS ใน 4Q26 จาก Revenue intensity ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการเข้าสู่ฤดูกาลตรวจสุขภาพที่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยชาวไทย คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 27.0 บาท

Analysis

- **บรรยากาศการประชุมนักวิเคราะห์เป็นไปในเชิงบวก** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ BDMS เพื่อรับฟังการทบทวนผลประกอบการ 3Q26 โดยภาพรวมบรรยากาศการประชุมเป็นไปในเชิงบวก
- **โมเมนตัมการเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 4Q26** ผลการดำเนินงานในเดือน ต.ค. 26 อยู่ในระดับดี โดยรายได้เติบโต 3% yoy แบ่งเป็นรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเติบโต 4% yoy และรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 3% yoy ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากจำนวนผู้ป่วยในที่มีอาการรุนแรงที่เพิ่มขึ้น การส่งต่อผู้ป่วยที่มากขึ้น และโมเมนตัมเชิงบวกของผู้ป่วยต่างชาติ สำหรับรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ ตลาดที่มีส่วนสนับสนุนการเติบโตมากที่สุดคือผู้ป่วยจากสหรัฐฯ ซึ่งมีรายได้เติบโตสูงถึง 35% รองลงมาคือผู้ป่วยจากยุโรป ซึ่งมีรายได้เติบโต 18% yoy สะท้อนให้เห็นอย่างชัดเจนว่าผู้ป่วยจากประเทศระยะไกล (Long-haul) เริ่มกลับมาใช้บริการ สอดคล้องกับช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวสูงสุดของไทย ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางยังคงอ่อนตัว yoy แต่ได้รับการชดเชยจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของตลาดผู้ป่วยจากประเทศอื่น ๆ รวมถึงรายได้จากผู้ป่วยเมียนมาที่เติบโตเร่งตัวขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าฐานรายได้ที่สูงจากผู้ป่วยกัมพูชาจะทยอยกลับสู่ระดับปกติมากขึ้นใน 4Q26 เช่นกัน ทั้งนี้ หากไม่รวมรายได้จากผู้ป่วยกัมพูชาและตะวันออกกลาง รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติในเดือน ต.ค. 26 จะเติบโตแข็งแกร่งถึง 9% yoy
- ขณะที่ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของเดือน พ.ย. 26 มีโมเมนตัมการเติบโตที่เร่งตัวขึ้น โดยรายได้รวมเติบโต 5% yoy ซึ่งเป็นสัญญาณที่น่าพอใจอย่างมาก ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดว่าการเติบโตของรายได้จะได้รับแรงสนับสนุนจากทั้งผู้ป่วยชาวไทย ผู้ป่วยต่างชาติ และกลุ่มผู้ชำระเงินผ่านประกันสุขภาพ โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักของรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคาดว่าจะมาจากฤดูกาลตรวจสุขภาพใน 4Q26 นอกจากนี้ เรายังคงเห็นจำนวนผู้ป่วยไข้หวัดใหญ่ในระดับสูง ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ที่ดีต่อการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วย OPD และอาจส่งผลให้จำนวนผู้ป่วย IPD เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	107,867	111,507	113,983	120,516	127,573
EBITDA	26,646	27,076	27,734	29,547	31,495
Operating profit	20,514	20,228	20,833	22,281	23,856
Net profit (rep./act.)	15,987	15,848	16,337	17,582	18,839
Net profit (adj.)	15,987	15,848	16,337	17,582	18,839
EPS (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.1	1.2
PE (x)	20.8	21.0	20.4	18.9	17.7
P/B (x)	3.3	3.1	3.0	2.9	2.8
EV/EBITDA (x)	12.9	12.7	12.4	11.7	10.9
Dividend yield (%)	3.6	4.8	3.7	4.0	4.2
Net margin (%)	14.8	14.2	14.3	14.6	14.8
Net debt/(cash) to equity (%)	9.7	9.7	6.2	5.5	4.5
Interest cover (x)	61.5	75.9	245.8	n.a.	n.a.
ROE (%)	16.4	15.4	15.1	15.7	16.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	16,240	17,176	18,000
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.02	1.05

Source: Bangkok Dusit Medical Services, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Benjaphol Suthwanish

+662 659 8301

Benjaphol@uobkh.co.th

Assistant Analyst(s)

Nonpawit Vathanadachakul

BUY (Maintained)

Share Price	Bt20.95
Target Price	Bt27.00
Upside	+28.9%

Stock Data

Sector	Health Care
Bloomberg ticker	BDMS TB
Shares issued (m)	15,892.0
Market cap (Btm)	332,937.4
Market cap (US$m)	9,844.4
3-mth avg daily t'over (US$m)	44.6

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt22.40/Bt17.40
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
9.7	7.4	14.5	6.9	8.5

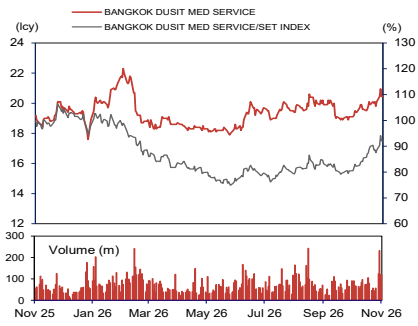
Major Shareholders (%)

Prasarttong-osoth family	15.0
Thai NVDR	9.0

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	6.92
FY26 Net Debt/ Share (Bt)	0.43

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.

- **นวัตกรรมและการลงทุนของ BDMS** ล่าสุด BDMS ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทที่ลงทุนบางแห่ง เช่น Genepeutic Bio (GNPT) และ Cariva โดย GNPT เป็นบริษัทเทคโนโลยีชีวภาพของไทยที่เชี่ยวชาญด้านการรักษาด้วยเซลล์และยีน (Cell & Gene Therapy) โดยมีเป้าหมายพัฒนาการผลิตเซลล์ Chimeric Antigen Receptor T-Cell (CAR-T Cell) ซึ่งเป็นการรักษาขั้นสูงทางพันธุกรรมที่นำเซลล์ภูมิคุ้มกัน (T cells) ของผู้ป่วยมาดัดแปลงพันธุกรรม เพื่อให้สามารถจดจำและทำลายเซลล์ผิดปกติได้ ปัจจุบันการรักษาด้วย CAR-T ถูกนำมาใช้รักษาโรคทางโลหิตวิทยาบางชนิด แต่ BDMS มีเป้าหมายที่จะพัฒนา CAR-T Cell เพื่อใช้รักษาโรคมะเร็ง ซึ่งอาจกลายเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญของ BDMS ในอนาคต ขณะที่ Cariva พัฒนาเทคโนโลยี Speech-to-Text และการวิเคราะห์ข้อมูลด้วย AI โดย BDMS ได้นำนวัตกรรมที่ใช้ AI ช่วยสนับสนุนการดำเนินงานมาใช้แล้วหลายด้าน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดภาระงานของบุคลากร ทั้งนี้ นวัตกรรม AI ส่วนใหญ่จะถูกนำมาใช้เป็นเครื่องมือช่วยสนับสนุนการทำงาน โดยการตรวจสอบและยืนยันผลขั้นสุดท้ายยังคงเป็นหน้าที่ของแพทย์หรือผู้เชี่ยวชาญ
- **การฟื้นตัวของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางยังคงดำเนินต่อเนื่อง** รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางยังคงลดลง 23% yoy ในเดือน ต.ค. 26 จากผลกระทบของการปะทุของความขัดแย้งที่ส่งผลกระทบต่อการเดินทางของผู้ป่วย โดยรายได้ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวในเดือน พ.ย. 26 และคาดว่าโมเมนตัมการฟื้นตัวจะแข็งแกร่งขึ้นในเดือน ธ.ค. 26 ซึ่งเป็นช่วงวันหยุดยาวของภูมิภาคตะวันออกกลาง ขณะที่รายได้รวมจากผู้ป่วยต่างชาติยังคงเติบโตเป็นบวกในเดือน ต.ค. 26 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้บริการที่แข็งแกร่งจากตลาดอื่น ๆ เช่น สหรัฐฯ ยุโรป และเมียนมา ทั้งนี้ แนวโน้มใน 4Q26 ยังคงเป็นบวก โดยได้รับแรงหนุนจากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวสูงสุดของไทยและการเชื่อมต่อเที่ยวบินที่ครอบคลุมมากขึ้น นอกจากนี้ BDMS ยืนยันว่าการเดินทางเข้ามาใช้บริการของผู้ป่วยจากภูมิภาคดังกล่าวยังคงดำเนินได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีการหยุดชะงัก
- **ตั้งเป้ารักษาอัตรากำไรทรงตัว yoy ใน 4Q26** กำไรใน 1Q26 ถูกกดดันจากต้นทุนด้านโลจิสติกส์ ยาและเวชภัณฑ์ รวมถึงต้นทุนพลาสติกที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่แนวโน้มดังกล่าวยังต่อเนื่องใน 2Q26 เนื่องจากการเติบโตของรายได้ไม่ทันกับการเพิ่มขึ้นของต้นทุน โดย BDMS รายงานอัตรากำไร EBITDA ที่ 24.0% ในช่วง 9M26 ซึ่งลดลงเล็กน้อยจาก 9M25 ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดว่าจะรักษาอัตรากำไร EBITDA ใน 4Q26 ให้ทรงตัว yoy และทำได้ที่ 24.0% สำหรับทั้งปี 2026 เรามองว่าเป้าหมายดังกล่าวมีความเป็นไปได้ โดยคาดว่าการเติบโตของรายได้ที่เร่งตัวขึ้นจะช่วยให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) และสนับสนุนการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรตั้งแต่ 4Q26 เป็นต้นไป นอกจากนี้ การจัดโปรโมชันและแพ็กเกจอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการเติบโตที่แข็งแกร่งของรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยในช่วง ก.ค.-ส.ค. 26 จะเป็นปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติม

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท** การประเมินมูลค่าอ้างอิงค่า EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 16.0 เท่า เราคาดว่ารายได้จากทั้งผู้ป่วยชาวไทยและผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโตแข็งแกร่งใน 4Q26 โดยมีโมเมนตัมการเติบโตที่เร่งตัวขึ้น เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BDMS จากปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ (a) ความต้องการใช้บริการของผู้ป่วยต่างชาติที่ยังคงแข็งแกร่งและเริ่มมีโมเมนตัมการเติบโตที่ชัดเจนขึ้น (b) Revenue intensity ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และ (c) จำนวนผู้ป่วยจากโรคระบาดที่ยังคงอยู่ในระดับสูงใน 4Q26

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.

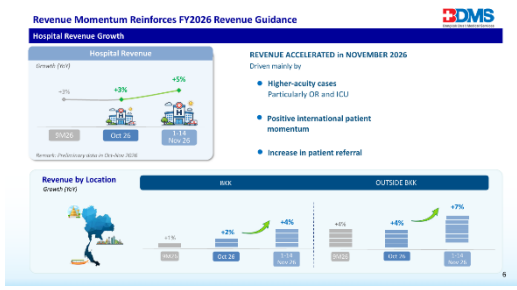
Social

- **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 oversees sustainability strategy, reporting, risk management, stakeholder engagement, etc.

Growth Momentum In Oct-Nov 26



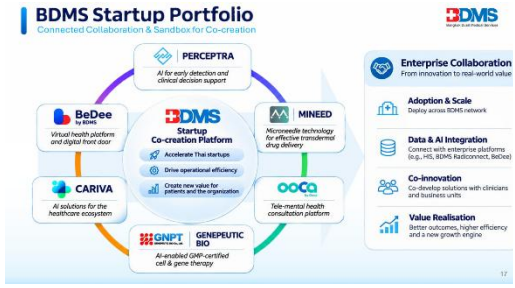
Source: BDMS

Foreign Patient Revenue Growth



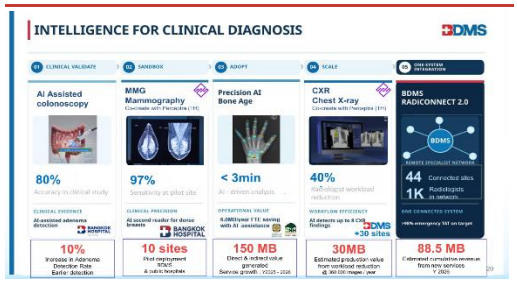
Source: BDMS

Startup Investments



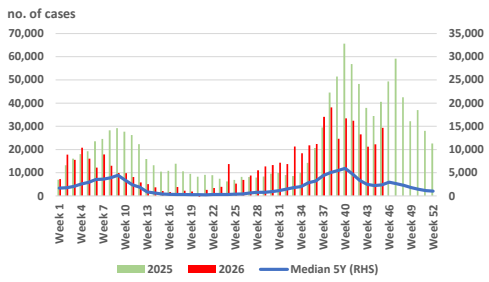
Source: BDMS

Implementation Of AI Initiatives



Source: BDMS

No. Of Influenza Cases (1 Jan-7 Nov 26)



Source: Department of Disease Control, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	111,507	113,983	120,516	127,573
EBITDA	27,076	27,734	29,547	31,495
Deprec. & amort.	6,848	6,901	7,266	7,639
EBIT	20,228	20,833	22,281	23,856
Total other non-op. income	113	184	188	192
Associate contributions	78	119	131	144
Net interest income/(expense)	(357)	(113)	0	0
Pre-tax profit	**20,063**	**21,024**	**22,600**	**24,192**
Tax	(3,694)	(4,100)	(4,407)	(4,717)
Minorities	(520)	(587)	(611)	(635)
Net profit	15,848	16,337	17,582	18,839
Net profit (adj.)	**15,848**	**16,337**	**17,582**	**18,839**

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	129,783	130,658	135,646	140,654
Other LT assets	5,069	4,840	5,092	5,364
Cash/ST investment	7,231	2,235	2,895	3,919
Other current assets	15,878	13,724	14,510	15,360
Total assets	**157,961**	**151,457**	**158,143**	**165,297**
ST debt	6,879	1,394	1,410	1,426
Other current liabilities	16,750	16,300	17,234	18,243
LT debt	10,608	7,684	7,761	7,839
Other LT liabilities	13,716	11,398	12,052	12,757
Shareholders' equity	105,894	109,978	114,374	119,084
Minority interest	4,114	4,702	5,313	5,948
Total liabilities & equity	**157,961**	**151,457**	**158,143**	**165,297**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	**22,104**	**23,890**	**25,606**	**27,273**
Pre-tax profit	20,063	21,024	22,600	24,192
Tax	(3,694)	(4,100)	(4,407)	(4,717)
Deprec. & amort.	6,848	6,901	7,266	7,639
Associates	(1,490)	1,047	(392)	(423)
Working capital changes	136	657	540	583
Non-cash items	319	(1,520)	131	144
Other operating cashflows	(12,165)	(9,864)	(11,853)	(12,213)
Investing	**(12,771)**	**(7,775)**	**(12,254)**	**(12,647)**
Capex (growth)	3,743	3,928	4,128	4,344
Investment	(3,137)	(6,016)	(3,727)	(3,910)
Others	(10,626)	(20,661)	(13,094)	(14,035)
Financing	**(11,919)**	**(12,252)**	**(13,186)**	**(14,129)**
Dividend payments	0	0	93	94
Proceeds from borrowings	(871)	(8,409)	0	0
Others/interest paid	2,163	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(687)	(6,635)	660	1,024
Beginning cash & cash equiv.	9,557	8,870	2,235	2,895
Ending cash & cash equiv.	**8,870**	**2,235**	**2,895**	**3,919**

Key Metric

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	24.3	24.3	24.5	24.7
Pre-tax margin	18.0	18.4	18.8	19.0
Net margin	14.2	14.3	14.6	14.8
ROA	10.2	10.6	11.4	11.6
ROE	15.4	15.1	15.7	16.1
Growth (% yoy)				
Turnover	3.4	2.2	5.7	5.9
EBITDA	1.6	2.4	6.5	6.6
Pre-tax profit	(1.3)	4.8	7.5	7.0
Net profit	(0.9)	3.1	7.6	7.2
Net profit (adj.)	(0.9)	3.1	7.6	7.2
EPS	(0.9)	3.1	7.6	7.2
Leverage				
Debt to total capital	13.7	7.3	7.1	6.9
Debt to equity	16.5	8.3	8.0	7.8
Net debt/(cash) to equity	9.7	6.2	5.5	4.5
Interest cover (x)	75.9	245.8	n.a.	n.a.

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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	SEAFCO	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
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	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	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
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	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	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน