

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

3Q24: ผลประกอบการนำมิดหวังแม้เป็นช่วง High Season

รายงานผลประกอบการ 3Q24 ของ BH มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.96 พันลบ (+0.0% yoy, +1.2% qoq) ซึ่งมิดจากคาดการณ์ของตลาด เนื่องจากรายได้ออกมาต่ำกว่าที่คาด รายได้จากผู้ป่วยทั้งคนไทยและต่างชาติปรับตัวลดลง yoy อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวยังคงมองว่าปัจจัยพื้นฐานของ BH ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการขยาย capacity ที่โรงพยาบาลหลักซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการ และการก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ในภูเก็ตที่เริ่มต้นขึ้นแล้ว เราคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 303.00 บาท

3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24	yoy (%)	qoq (%)
Total Revenue	6,741	6,303	6,405	-5%	2%
Gross Profit	3,370	3,294	3,316	-2%	1%
SG&A	1,040	1,007	1,003	-4%	0%
EBITDA	2,630	2,582	2,623	0%	2%
Pre-tax profit	2,395	2,392	2,425	1%	1%
Net profit	1,954	1,932	1,955	0%	1%
EPS (Bt)	2.46	2.43	2.46	0%	1%
(%)					
Gross margin	50.0%	52.3%	51.8%	1.8 ppt	-0.5 ppt
SG&A to sales	15.4%	16.0%	15.7%	0.2 ppt	-0.3 ppt
EBITDA Margin	39.0%	41.0%	41.0%	1.9 ppt	0.0 ppt
Net profit margin	29.0%	30.7%	30.5%	1.5 ppt	-0.1 ppt

Source: BH, UOB Kay Hian

RESULTS

● ผลประกอบการออกมามิดหวัง เนื่องจากรายได้ไม่เติบโตตามที่คาด โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 อยู่ที่ 1.96 พันลบ (+0.0% yoy, +1.2% qoq) ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาดถึง 6-10% ซึ่งสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ลดลง yoy ในไตรมาสนี้ ทำให้รายได้รวมของโรงพยาบาลลดลงเป็น 6.4 พันลบ (-5.0% yoy, +1.6% qoq) โดยรายได้จากผู้ป่วยไทยและต่างชาติหดตัวลง yoy 1.4% และ 6.8% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม BH สามารถควบคุมต้นทุนได้ดี โดยต้นทุนการดำเนินงานลดลง 8% yoy ทำให้ gross margin เพิ่มขึ้น 1.8% yoy และ BH ยังคงรักษา EBITDA margin ที่สูงถึง 41.0% ได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	20,721	25,376	27,202	29,071	31,536
EBITDA	7,197	9,569	10,491	11,282	11,700
Operating profit	6,080	8,472	9,349	10,117	10,516
Net profit (rep./act.)	4,938	7,006	7,733	8,364	8,694
Net profit (adj.)	4,997	6,984	7,733	8,364	8,694
EPS (Bt)	5.8	8.1	8.9	9.6	10.0
PE (x)	45.5	32.5	29.4	27.2	26.1
P/B (x)	10.6	8.8	7.4	6.2	5.3
EV/EBITDA (x)	27.1	20.4	18.6	17.3	16.7
Dividend yield (%)	1.3	1.7	1.3	1.3	1.3
Net margin (%)	23.8	27.6	28.4	28.8	27.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(41.7)	(44.8)	(48.9)	(56.1)	(63.3)
Interest cover (x)	2,029.2	3,997.7	2,004.7	2,119.5	2,160.8
ROE (%)	26.7	32.2	29.9	27.2	23.8
Consensus net profit (Btm)	-	-	7,896	8,402	8,780
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.00	0.99

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt262.00
Target Price	Bt303.00
Upside	+15.6%

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.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.9
Market cap (Btm):	208,287.4
Market cap (US\$m):	6,064.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.0

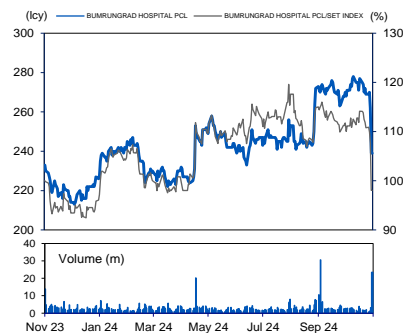
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt284.00/Bt212.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.8)	6.9	4.4	5.6	18.0

Major Shareholders

Hamphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5
Social Security Office	1.9
FY24 NAV/Share (Bt)	35.17
FY24 Net Cash/Share (Bt)	17.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301  
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

**Nonpawit Vathanadachakul**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้มา โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

### STOCK IMPACT

- ผลกระทบยังคงมีอยู่ต่อเนื่องจากการขาดหายไปของผู้ป่วยโควิด คุเวตเคยเป็นหนึ่งในแหล่งรายได้หลักจากผู้ป่วยต่างชาติของ BH แต่หลังจากการปฏิรูปของรัฐบาลคุเวต กำหนดการที่ผู้ป่วยคุเวตจะกลับมารักษาในประเทศไทยก็ยังไม่แน่นอน รายได้จากผู้ป่วยคุเวตของ BH ลดลงถึง 66% yoy ใน 1H24 ซึ่งอาจเป็นสาเหตุที่ทำให้รายได้ของ BH ใน 3Q24 ลดลง เนื่องจากไม่สามารถชดเชยรายได้ที่หายไปจากผู้ป่วยกลุ่มนี้ได้ และเราจะติดตามเพิ่มเติมเกี่ยวกับเหตุผลของการลดลงนี้ในการประชุมวิเคราะห์ครั้งถัดไป
- การลดลงของรายได้จากผู้ป่วยเป็นเซอร์ไพรส์ใน 3Q24 ใน 3Q24 รายได้จากผู้ป่วยทั้งชาวไทยและต่างชาติลดลง 1.4% และ 6.8% yoy ตามลำดับ ซึ่งเป็นที่น่าแปลกใจ เนื่องจากคาดว่าไตรมาสนี้เป็นช่วงไฮซีซั่นซึ่งควรทำรายได้ได้ดี โดยคาดว่าฤดูฝนจะช่วยกระตุ้นการเติบโตของผู้ป่วยไทย และผู้ป่วยจากตะวันออกกลางจะกลับมาหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางใน 9M24 เติบโตขึ้น 25% yoy ทำให้การลดลงของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติในไตรมาสนี้เป็นเรื่องที่น่าแปลกใจ
- การเติบโตระยะยาว จะต้องพึ่งพาการขยาย capacity BH กำลังขยายขีดความสามารถด้วยโครงการ Soi One ซึ่งจะเพิ่มจำนวนเตียงและคลินิกเฉพาะทางต่างๆ รวมถึงคลินิกสำหรับผู้หญิงและเด็กและคลินิกรักษาโรคมะเร็ง โดยอาคารแห่งแรกสร้างเสร็จแล้ว ส่วนอีกสองอาคารยังอยู่ระหว่างการก่อสร้าง คาดว่าจะเสร็จใน 2Q26 โดยตึกแรกจะมีพื้นที่พักสำหรับผู้ป่วยจากตะวันออกกลางโดยเฉพาะ ซึ่งจะช่วยอำนวยความสะดวกและดึงดูดผู้ป่วยมาได้มากขึ้น นอกจากนี้ BH ยังเริ่มสร้างโรงพยาบาลใหม่ BIH Phuket ซึ่งจะมียเตียง 212 เตียงสำหรับรักษาโรคมะเร็งระดับปฐมภูมิและทุติยภูมิ ในขณะที่เคสซับซ้อนจะถูกส่งต่อไปยังโรงพยาบาลหลักในกรุงเทพฯ และ BH ยังเปิดตัว VitalLife ซึ่งเป็นแบรนด์ด้านการดูแลสุขภาพในภูเก็ตเพื่อดึงดูด expat ในพื้นที่ด้วยบริการแพ็คเกจชีวิตเฉพาะบุคคลและการดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 303 บาท โดยอิงจาก EV/EBITDA ปี 2025 ที่ 20.0 เท่า ซึ่งเป็น 1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ multiple ปี 2015-19 แม้ผลประกอบการใน 3Q24 จะต่ำกว่าคาด แต่เรายังเห็นปัจจัยบวกสำหรับ BH จาก: a) แนวโน้มการเติบโตระยะยาวจากการขยาย capacity และ b) ชื่อเสียงในด้านการสถานรักษาพยาบาลที่ผู้ป่วยไว้วางใจ และเลือกเนื่องจากความเป็นเลิศในการรักษา

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: -

#### • 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.

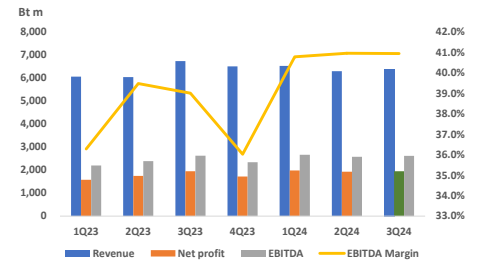
#### • Social

- **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

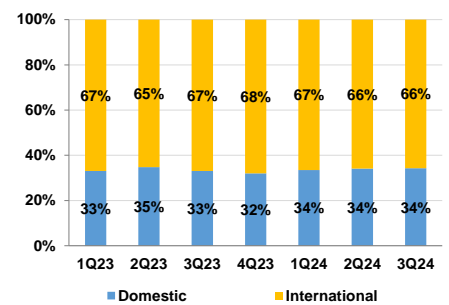
- **Corporate governance.** BH adheres to high standards of corporate governance with transparent reporting, strict regulatory compliance, and clear anti-corruption policies.

### QUARTERLY PERFORMANCE



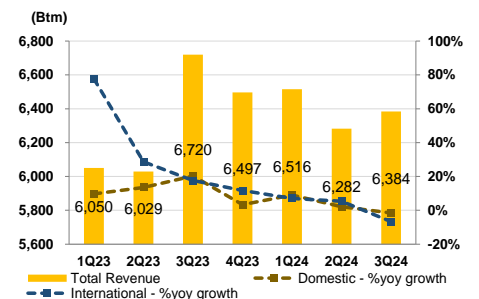
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE CONTRIBUTION



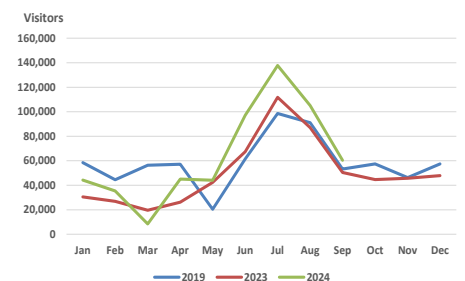
Source: BH, UOB Kay Hian

### PATIENT REVENUE GROWTH TREND



Source: BH, UOB Kay Hian

### MONTHLY MIDDLE EAST ARRIVALS



Source: MOTs, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในทางที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 08 November 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Net turnover</b>	<b>25,376</b>	<b>27,202</b>	<b>29,071</b>	<b>31,536</b>
EBITDA	9,569	10,491	11,282	11,700
Deprec. & amort.	1,097	1,142	1,166	1,184
EBIT	8,472	9,349	10,117	10,516
Total other non-operating income	169	147	152	159
Associate contributions	(1)	2	2	2
Net interest income/(expense)	(2)	(5)	(5)	(5)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,638</b>	<b>9,493</b>	<b>10,266</b>	<b>10,671</b>
Tax	(1,583)	(1,709)	(1,848)	(1,921)
Minorities	(49)	(51)	(54)	(56)
Net profit	7,006	7,733	8,364	8,694
<b>Net profit (adj.)</b>	<b>6,984</b>	<b>7,733</b>	<b>8,364</b>	<b>8,694</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	13,039	13,443	13,886	13,639
Other LT assets	488	603	641	690
Cash/ST investment	10,745	13,802	18,945	25,090
Other current assets	4,939	5,416	5,763	6,224
<b>Total assets</b>	<b>29,212</b>	<b>33,264</b>	<b>39,235</b>	<b>45,644</b>
ST debt	17	34	35	35
Other current liabilities	4,167	3,754	4,012	4,352
LT debt	74	83	85	86
Other LT liabilities	856	1,088	1,163	1,261
Shareholders' equity	23,801	27,957	33,539	39,451
Minority interest	297	348	401	458
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>29,212</b>	<b>33,264</b>	<b>39,235</b>	<b>45,644</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>6,110</b>	<b>7,617</b>	<b>9,051</b>	<b>9,343</b>
Profit for the year	8,638	9,493	10,266	10,671
Tax	(1,583)	(1,709)	(1,848)	(1,921)
Deprec. & amort.	1,097	1,142	1,166	1,184
Associates	1	(2)	(2)	(2)
Working capital changes	(1,532)	(91)	(165)	(222)
Non-cash items	511	(799)	76	101
Other operating cashflows	(1,022)	(416)	(441)	(468)
<b>Investing</b>	<b>(1,727)</b>	<b>(1,429)</b>	<b>(1,572)</b>	<b>(887)</b>
Capex (growth)	(1,659)	(1,546)	(1,609)	(937)
Investment	85	87	89	91
Others	(152)	30	(51)	(41)
<b>Financing</b>	<b>(2,700)</b>	<b>(3,551)</b>	<b>(2,780)</b>	<b>(2,780)</b>
Dividend payments	(2,782)	(3,577)	(2,782)	(2,782)
Proceeds from borrowings	28	26	2	2
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	54	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,683	2,638	4,700	5,676
Beginning cash & cash equivalent	2,091	3,774	6,412	11,111
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,774</b>	<b>6,412</b>	<b>11,111</b>	<b>16,787</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	37.7	38.6	38.8	37.1
Pre-tax margin	34.0	34.9	35.3	33.8
Net margin	27.6	28.4	28.8	27.6
ROA	26.2	24.8	23.1	20.5
ROE	32.2	29.9	27.2	23.8
<b>Growth</b>				
Turnover	22.5	7.2	6.9	8.5
EBITDA	33.0	9.6	7.5	3.7
Pre-tax profit	42.8	9.9	8.1	3.9
Net profit	41.9	10.4	8.2	3.9
Net profit (adj.)	39.8	10.7	8.2	3.9
EPS	39.8	10.7	8.2	3.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.4	0.4	0.4	0.3
Debt to equity	0.4	0.4	0.4	0.3
Net debt/(cash) to equity	(44.8)	(48.9)	(56.1)	(63.3)
Interest cover (x)	3,997.7	2,004.7	2,119.5	2,160.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	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	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J
SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

**A**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

**BBB**

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHA	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	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MALIN	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน