

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

3Q24: เติบโตอย่างบางเบา

BCH รายงานกำไรสุทธิ 453 ลบ ใน 3Q24 (+2.9% yoy, +63.6% qoq) ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของเราและตลาด แม้ว่ารายได้จากผู้ป่วยใน (IPD) จะลดลงจากการไม่มีผู้ป่วยจากคูเวต แต่ BCH สามารถรักษาการเติบโตของรายได้ใน 3Q24 ได้อย่างดี เรามองในแง่บวกต่อ BCH เนื่องจากคาดว่าอัตรา AdjRW > 2 จะถูกกำหนดในทิศทางที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัท และยังมีศักยภาพการเติบโตที่ชัดเจนจากศูนย์มะเร็งแห่งใหม่ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท

3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24	yoy (%)	qoq (%)
Total revenue	3,175	2,857	3,261	2.7%	14.2%
Gross profit	1,077	744	1,023	-5%	38%
SG&A	(470)	(388)	(417)	-11%	7%
Operating EBITDA	865	621	881	2%	42%
Net profit	441	277	453	3%	64%
EPS (Bt)	0.18	0.11	0.18	3%	64%
(%)	3Q23	2Q24	3Q24	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	33.9%	26.1%	31.4%	(2.5)	5.3
SG&A to sales	14.8%	13.6%	12.8%	(2.0)	(0.8)
EBITDA margin	27.2%	21.7%	27.0%	(0.2)	5.3
Net profit margin	13.9%	9.7%	13.9%	0.0	4.2

Source: BCH, UOB Kay Hian

RESULTS

• ยังมีผลการเติบโตของกำไร yoy ได้ใน 3Q24 โรงพยาบาลเครือบางกอกเซน (BCH) รายงานกำไรสุทธิ 453 ลบ ใน 3Q24 (+2.9% yoy, +63.6% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเราและตลาด รายได้รวมอยู่ที่ 3.26 พันลบ (+2.7% yoy, +14.2% qoq) การเติบโตที่ชะลอลงตัวมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ของผู้ป่วยชาวไทยที่สูงในปีที่ผ่านมาเนื่องจากโรคระบาด และการไม่มีรายได้จากผู้ป่วยคูเวต แหล่งรายได้สำคัญมาจากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยนอก (OPD) 11.2% ในช่วงฤดูฝน รายได้จากศูนย์ศัลยกรรมพลาสติกและผิวหนัง KPS Kasemrad Plastic Surgery เพิ่มขึ้น 11.9% ในกลุ่มผู้ป่วยประกันสังคม และรายได้ส่วนเกิน 77.1 ลบ จากการปรับปรุงอัตราการรักษาโรคเรื้อรัง 26 โรค ในขณะเดียวกัน รายได้จากผู้ป่วยใน (IPD) ลดลง 14.5% yoy เนื่องจากผู้ป่วยคูเวตยังอยู่ระหว่างรอความชัดเจนของนโยบายการส่งตัวไปรักษาในต่างประเทศ ต้นทุนการดำเนินงานโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 6.7% yoy เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านค่าธรรมเนียมแพทย์และบุคลากรที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคาจากศูนย์มะเร็งที่เพิ่งเปิดใหม่ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ลดลง 11.3% yoy เนื่องจากการลดการตั้งสำรองหนี้สูญ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	18,827	11,729	12,538	13,391	14,346
EBITDA	5,142	2,903	3,111	3,411	3,744
Operating profit	4,193	1,959	2,156	2,433	2,733
Net profit (rep./act.)	3,039	1,406	1,589	1,819	2,047
Net profit (adj.)	4,032	1,406	1,589	1,819	2,047
EPS (Bt)	1.6	0.6	0.6	0.7	0.8
PE (x)	10.0	28.5	25.3	22.1	19.6
P/B (x)	3.2	3.2	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA (x)	7.9	13.9	13.0	11.9	10.8
Dividend yield (%)	5.0	2.2	2.0	2.3	2.5
Net margin (%)	16.1	12.0	12.7	13.6	14.3
Net debt/(cash) to equity (%)	10.0	(4.8)	(6.6)	(12.1)	(17.1)
Interest cover (x)	33.0	30.5	36.4	56.1	61.5
ROE (%)	23.9	11.2	12.2	13.0	13.6
Consensus net profit	-	-	1,500	1,745	1,948
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.04	1.05

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt16.10
Target Price	Bt20.00
Upside	+24.2%

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.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	40,149.3
Market cap (US\$m):	1,151.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.7

Price Performance (%)

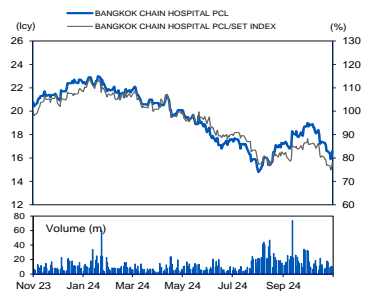
52-week high/low	Bt23.80/Bt14.80
1mth	(13.9)
3mth	1.9
6mth	(19.9)
1yr	(22.2)
YTD	(28.1)

Major Shareholders

Hamphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5
Social Security Office	1.9

FY24 NAV/Share (Bt)	5.41
FY24 Net Cash/Share (Bt)	0.36

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

**Nonpawit Vathanadachakul**

## Company Results

### STOCK IMPACT

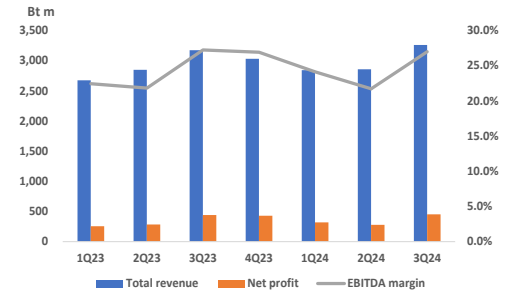
- การสรุปอัตรา AdjRW>2 ของ SSO จะมีข้อสรุปเร็ว ๆ นี้ เมื่อไม่นานมานี้ สมาคมโรงพยาบาลเอกชน (TPHA) และสำนักงานประกันสังคม (SSO) ได้ทบทวนอัตราค่าบริการรักษาพยาบาลผู้ป่วยที่มีค่าใช้จ่ายสูง ซึ่งได้ถูกลดลงเหลือ 7,200 บาทต่อรายใน 2Q24 ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ของโรงพยาบาลอย่างมาก การหารือชี้ว่าอัตราคงที่ขั้นต่ำ 12,000 บาทต่อรายอาจถูกนำมาใช้ในปี 2025 โดยมีโอกาสที่อัตรานี้อาจเพิ่มขึ้นสูงถึง 15,000 บาทต่อราย แต่การตัดสินใจจำเป็นต้องสรุปภายในสิ้นปีนี้ เนื่องจากสัญญาอัตรา AdjRW>2 ปัจจุบันกำลังจะหมดอายุ พัฒนาการนี้อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของ BCH ซึ่งมีความไวต่อข่าวในเรื่องนี้เป็นอย่างมาก เราขอแนะนำให้ติดตามผลการประชุมครั้งต่อไปซึ่งกำหนดไว้ในวันที่ 3 ธ.ค. 24
- การสนับสนุนจากศูนย์มะเร็งแห่งใหม่ใน 4Q24 ศูนย์รังสีรักษา Kasemrad Ari Radiation Oncology เริ่มรับผู้ป่วยตั้งแต่วันที่เดือนกันยายน 3Q24 แต่จะเห็นผลลัพธ์อย่างเต็มที่ใน 4Q24 เมื่อมีอัตราการใช้งานเกือบเต็มที่ในเดือนตุลาคม โดยเปิดทำการตั้งแต่ 9.00 น. ถึง 17.00 น. รองรับผู้ป่วยได้ 40 คนต่อวัน ซึ่งสามารถช่วย BCH ประหยัดค่าใช้จ่ายในการส่งต่อผู้ป่วยได้สูงสุด 70-80 ล้านบาทต่อปี ปัจจุบัน ศูนย์มะเร็งนี้ให้บริการผู้ป่วย SSO ของ BCH และอาจขยายการให้บริการครอบคลุมผู้ป่วยในระบบหลักประกันสุขภาพถ้วนหน้า (Universal Coverage Scheme) เพื่อเพิ่มรายได้เพิ่มเติมในอนาคตมีแผนขยายเวลาทำการไปถึง 22.00-23.00 น. เพิ่มศักยภาพในการรักษาเป็น 65 คนต่อวันซึ่งจะส่งผลบวกเพิ่มเติมให้กับ BCH
- แนวโน้ม 4Q24 ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการแก้ไขปัญหาผู้ป่วยจากคิวเวตภายในสิ้นปี ซึ่งอาจลากยาวไปถึงปีหน้า อย่างไรก็ตาม จากการประชุมระหว่าง TPHA และ SSO เมื่อเร็วๆ นี้ BCH กำลังผลักดันให้กลับไปใช้อัตราเดิมที่ 12,000 บาทต่อรายสำหรับการรักษาที่ซับซ้อน ซึ่งจะช่วยเพิ่มผลประกอบการของ 4Q24 ได้รับการคุ้มครองจากการเปลี่ยนแปลงอัตราค่าบริการ นอกจากนี้ การเติบโตจากจำนวนผู้ป่วยในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงการสนับสนุนจากศูนย์มะเร็งแห่งใหม่ จะช่วยเสริมรายได้ของ BCH ใน 4Q24

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท โดยประเมินจากค่า EV/EBITDA ปี 2025 ที่ 14.0 เท่า เรามองในแง่บวกต่อ BCH ด้วยเหตุผลคือ a) การประหยัดต้นทุนจากการลดค่าใช้จ่ายในการส่งต่อผู้ป่วยผ่านศูนย์มะเร็งแห่งใหม่ และ b) ความคืบหน้าที่เป็นบวกในการปรับโครงสร้างค่ารักษาสำหรับการรักษาที่ซับซ้อน

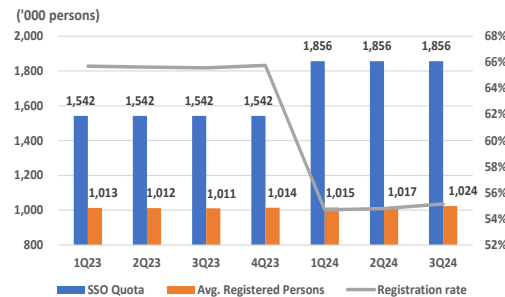
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Environmental</b></li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Operate business with a sense of responsibility towards the environment, striving to alleviate or minimise the adverse impacts, both direct and indirect.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Social</b></li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Assessed important social issues for the organisation and stakeholders consisting of personnel development, human resource management, human rights, and access to medical services, community engagement, as well as occupational health and safety.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Governance</b></li> </ul> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Places importance on conducting business with integrity, transparency, and responsibility towards the society and all stakeholders.</li> <li>- Prepared a manual on good corporate governance to create an understanding and use it as a guideline for best practices of employees at all levels.</li> </ul>

### BCH QUARTERLY PERFORMANCE



Source: BCH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY REGISTERED SSO MEMBERS



Source: BCH, UOB Kay Hian

### KASEMRAD PLASTIC SURGERY

**Rapidly growth of Kasemrad Plastic Surgery ("KPS") revenue performance**

Kasemrad Plastic Surgery ("KPS") is the plastic surgery, aesthetic skin treatment and weight management & obesity center with specialist surgeons as well as skin specialists. Collaborate between the affiliated hospitals of BCH and the experienced strategic partner to enlarge patient's base and serve all the needs in plastic surgery and aesthetic service.

In Q2/2024, Kasemrad Plastic Surgery ("KPS") has signed a partnership agreement with the Korean College of Cosmetic Surgery & Medicine (KCCS) to enhance the services standard, which currently operates at KIH RattanaBeth and KIH Rungkrong.

Source: BCH, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 15 November 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Net turnover</b>	<b>11,729</b>	<b>12,538</b>	<b>13,391</b>	<b>14,346</b>
EBITDA	2,903	3,111	3,411	3,744
Deprec. & amort.	944	955	977	1,011
EBIT	1,959	2,156	2,433	2,733
Total other non-operating income	18	19	20	21
Associate contributions	1	1	1	1
Net interest income/(expense)	(95)	(85)	(61)	(61)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,883</b>	<b>2,090</b>	<b>2,393</b>	<b>2,693</b>
Tax	(405)	(418)	(479)	(539)
Minorities	(73)	(84)	(96)	(108)
<b>Net profit</b>	<b>1,406</b>	<b>1,589</b>	<b>1,819</b>	<b>2,047</b>
Net profit (adj.)	1,406	1,589	1,819	2,047

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Fixed assets</b>	<b>12,168</b>	<b>12,367</b>	<b>12,623</b>	<b>12,928</b>
Other LT assets	720	733	746	760
Cash/ST investment	2,185	3,194	3,394	4,319
Other current assets	2,658	2,839	2,997	3,168
<b>Total assets</b>	<b>17,731</b>	<b>19,133</b>	<b>19,760</b>	<b>21,174</b>
ST debt	1,244	804	134	135
Other current liabilities	2,261	1,893	2,049	2,195
LT debt	334	1,504	1,508	1,511
Other LT liabilities	187	257	275	294
Shareholders' equity	12,594	13,480	14,504	15,642
Minority interest	1,110	1,194	1,290	1,398
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>17,731</b>	<b>19,133</b>	<b>19,760</b>	<b>21,174</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>3,954</b>	<b>2,078</b>	<b>2,889</b>	<b>3,142</b>
Pre-tax profit	1,883	2,090	2,393	2,693
Tax	(405)	(418)	(479)	(539)
Deprec. & amort.	944	955	977	1,011
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	1,589	(442)	(57)	(84)
Non-cash items	(26)	(107)	53	60
Other operating cashflows	(32)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(846)</b>	<b>(1,097)</b>	<b>(1,228)</b>	<b>(1,311)</b>
Capex (growth)	(857)	(1,154)	(1,233)	(1,316)
Investments	(60)	(2)	(2)	(2)
Others	71	59	6	7
<b>Financing</b>	<b>(3,563)</b>	<b>28</b>	<b>(1,461)</b>	<b>(906)</b>
Dividend payments	(1,247)	(703)	(794)	(909)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	731	0	4
Loan repayment	(2,310)	0	(666)	0
Others/interest paid	(6)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(455)</b>	<b>1,009</b>	<b>200</b>	<b>925</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,640</b>	<b>2,185</b>	<b>3,194</b>	<b>3,394</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>2,185</b>	<b>3,194</b>	<b>3,394</b>	<b>4,319</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	24.8	24.8	25.5	26.1
Pre-tax margin	16.1	16.7	17.9	18.8
Net margin	12.0	12.7	13.6	14.3
ROA	7.5	8.6	9.4	10.0
ROE	11.2	12.2	13.0	13.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(37.7)	6.9	6.8	7.1
EBITDA	(43.5)	7.1	9.6	9.8
Pre-tax profit	(53.4)	11.0	14.5	12.5
Net profit	(53.7)	13.0	14.5	12.5
Net profit (adj.)	(65.1)	13.0	14.5	12.5
EPS	(65.1)	13.0	14.5	12.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	10.3	13.6	9.4	8.8
Debt to equity	12.5	17.1	11.3	10.5
Net debt/(cash) to equity	(4.8)	(6.6)	(12.1)	(17.1)
Interest cover (x)	30.5	36.4	56.1	61.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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