

กำไรสุทธิ 4Q25 คาดอ่อนตัวจากรายการตั้งสำรอง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 26 บาท คาดกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 3.6 พันล้านบาท (-16% YoY, -16% QoQ) ด้วยแรงกดดันจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ CLMV และตะวันออกกลางที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ ประกอบกับผลกระทบน้ำท่วมขนาดใหญ่ แม้มีแรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่เติบโตสูง YoY ก็ตาม โดยกำไรสุทธิที่อ่อนแอส่วนหนึ่งเป็นผลจากการตั้งสำรองรายการพิเศษทางบัญชีสำหรับนโยบายแจกทองให้พนักงานอาวุโส และงบในการรักษาโรคสำหรับสมาชิกตลอดชีพ (Life Long Medical Program) คาดมูลค่าราว 400 ล้านบาท ขณะที่ผลการเติบโตของผลประกอบการใน 2025-26 จะเติบโต 1% และ 5% ตามลำดับ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 อ่อนแอทั้ง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิใน 4Q25 คาดที่ 3.6 พันล้านบาท (-16% YoY, -16% QoQ) แม้ผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่จะเติบโต 4% YoY ก็ตาม โดยคาดการณ์จากแนวโน้มการฟื้นตัวของผู้ป่วย CLMV และตะวันออกกลางที่ล่าช้า อีกทั้งรายได้ที่ขาดหายของโรงพยาบาลขนาดใหญ่ช่วงน้ำท่วม ประกอบกับค่าใช้จ่ายคงที่และซ่อมแซมโรงพยาบาล คาดกดดัน EBITDA Margin ลดลงที่ 24% (-2 ppts QoQ) โดยค่าเสียหายและค่าเสียโอกาสประเมินที่ราว 100-200 ล้านบาท ทั้งนี้มีกำหนดการเบิกประกันครอบคลุมค่าใช้จ่ายทั้งหมดในปี 2026 อย่างไรก็ดีตามใน 4Q25 มีบันทึกรายการพิเศษตั้งสำรองเพื่อตอบแทนพนักงานอาวุโสที่มีอายุงานยาวคาดที่ 50-100 ล้านบาท สอดคล้องกับการปรับขึ้นของมูลค่าทองคำในตลาด และสำรองงบสำหรับค่ารักษาผู้ป่วยในโครงการตลอดชีพ (Life Long Medical Program) คาดราว 200-300 ล้านบาท

แนวโน้มผลประกอบการใน 2025-26 คาดยังเติบโต YoY

เราปรับคาดการณ์อัตราการเติบโตกำไรสุทธิปี 2025-26 เป็น 1% YoY และ 5% YoY ตามลำดับ หนุนจากแนวโน้มการทยอยฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างประเทศ และรายได้รับรู้จากโรงพยาบาลเปิดใหม่ 2 แห่ง (Phayathai Bowin Hospital และ Bangkok Hospital Khao Yai) คาดสูงขึ้น YoY ขณะที่ EBITDA Margin คาดยังสามารถทรงตัวระดับสูงที่ 24-25%

ผลกระทบจากการเลิกขายประกันเหมาจ่ายคาดอยู่ในวงจำกัด

จากข่าวบริษัทประกันมีแผนยกเลิกจำหน่ายกรมธรรม์เหมาจ่ายตั้งแต่วันที่ 31 มี.ค. 2026 เป็นต้นไป คาดผลกระทบต่อกลุ่มโรงพยาบาลจำกัด โดยฉบับใหม่จะบังคับใช้ Copayment โดยไม่ต้องดูพฤติกรรมกรรมการเบิกจ่ายที่เกินความจำเป็นเช่นในอดีตหลัง 31 มี.ค. 2025 ทั้งนี้ไม่มีผลย้อนหลังต่อดัชนีที่มีการจำหน่ายออกไปก่อน และคาดพฤติกรรมกรรมการเบิกจ่ายค่ารักษาที่ไม่จำเป็นของผู้เอาประกันใหม่ได้สะท้อนในผลประกอบการปี 2025 แล้ว โดยเรามองผลกระทบในอนาคตเหลือเพียงประเด็นแนวโน้มกลุ่มผู้ป่วยกำลังจ่ายระดับกลางอาจเลือกรักษากับโรงพยาบาลประหยัดแทน ทั้งนี้ BDMS ยังสามารถจำกัดความเสี่ยงผ่านโรงพยาบาลพญาไท และโรงพยาบาลเปาโลได้

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

คงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานที่ 26 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วยสมมติฐาน COE 8% และ TG 4% เทียบเท่า PE ที่ 24x โดยซื้อขาย EV/EBITDA '26 ที่ 11x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยคู่แข่งที่ 16x และ PE '26 ที่ 19x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีของบริษัทที่ 35x และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาล

BUY

Fair price: Bt 26.00

Upside (Downside): 34.7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BDMS TB
Current Price (Bt)	20.20
Market Cap. (Bt m)	321,018
Shared Issued (mn)	15,892
Par Value (Bt)	0.10
52 Week High / Low (Bt)	24.90 / 17.40
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 23.0
NVDR Shareholders (%)	8.79
Free Float (%)	83.56
Number of Retail Holders	92,443
Dividend Policy (%)	>50% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Health Care Services
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

	10 Sep 25
Mr. Prasert Prasarttong-Osoth	9.18
Thai NVDR Company Limited	8.79
Miss Poramaporn Prasarttong-Osoth	5.81
The Viriyah Insurance PCL	4.27
UBS AG Singapore Branch	3.89

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	107,867	111,518	117,826	122,603
Core profit (Btm)	15,987	16,186	16,975	17,452
Net Profit (Bt m)	15,987	16,186	16,975	17,452
NP Growth (%)	11.2	1.2	4.9	2.8
EPS (Bt)	1.01	1.02	1.07	1.10
PER (x)	20.08	19.83	18.91	18.39
BPS (Bt)	6.54	6.79	7.08	7.36
PBV (x)	3.09	2.98	2.85	2.74
DPS (Bt)	0.75	0.81	0.85	0.88
Div. Yield (%)	3.7	4.0	4.2	4.3
ROA (%)	10.8	10.6	10.9	10.8
ROE (%)	15.8	15.3	15.4	15.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	27,404	28,084	26,727	28,243	28,464	0.8	3.9
Cost of sales	(17,037)	(17,686)	(17,335)	(17,792)	(18,128)	1.9	6.4
Gross profit	10,366	10,398	9,392	10,451	10,336	(1.1)	(0.3)
SG&A	(5,476)	(5,153)	(5,323)	(5,372)	(5,444)	1.3	(0.6)
Other (exp)/inc	424	369	406	356	319	(10.2)	(24.8)
EBIT	5,315	5,614	4,475	5,435	5,211	(4.1)	(1.9)
Finance cost	(108)	(97)	(96)	(79)	(101)	27.2	(6.4)
Other inc/(exp)	48	41	62	45	80	79.9	65.7
Earnings before taxes	5,255	5,557	4,440	5,400	5,191	(3.9)	(1.2)
Income tax	(841)	(1,081)	(836)	(973)	(1,022)	5.1	21.6
Earnings after taxes	4,415	4,477	3,605	4,427	4,168	(5.8)	(5.6)
Equity income	25	19	13	27	21	(21.5)	(16.5)
Minority interest	(107)	(149)	(128)	(135)	(158)	17.6	47.7
Earnings from cont. operations	4,333	4,346	3,490	4,319	4,031	(6.7)	(7.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	(400)	N.A.	N.A.
Net profit	4,333	4,346	3,490	4,319	3,631	(15.9)	(16.2)
EBITDA	6,993	7,296	6,209	7,265	6,795	(6.5)	(2.8)
Recurring EPS (Bt)*	0.27	0.27	0.22	0.27	0.25	(6.7)	(7.0)
Reported EPS (Bt)*	0.27	0.27	0.22	0.27	0.23	(15.9)	(16.2)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	37.8	37.0	35.1	37.0	36.3	(0.7)	(1.5)
Operating margin	19.4	20.0	16.7	19.2	18.3	(0.9)	(1.1)
Net margin	15.8	15.5	13.1	15.3	12.8	(2.5)	(3.1)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2025E		Change	2026E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	111,518	113,972	(2.2)	117,826	122,280	(3.6)
Gross profit (Bt m)	40,577	42,019	(3.4)	42,615	45,066	(5.4)
Net profit (Bt m)	16,186	16,779	(3.5)	16,975	18,222	(6.8)
EPS (Bt/share)	1.02	1.06	(3.5)	1.07	1.15	(6.8)

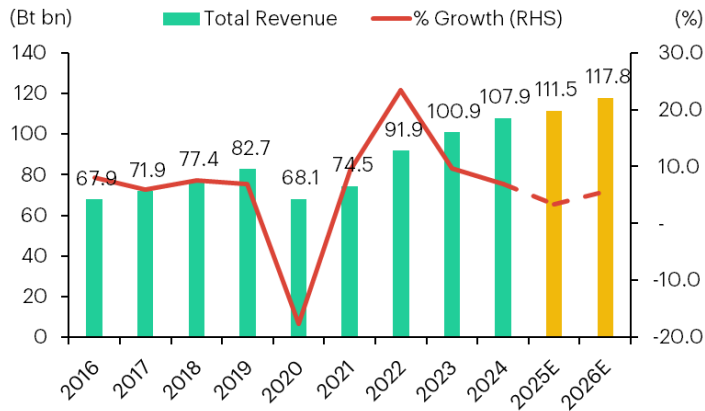
Key financial ratios			Change	Change		
Revenue growth (%)	3.4	5.7	(2.3)	5.7	7.3	(1.6)
Gross profit margin (%)	36.4	36.9	(0.5)	36.2	36.9	(0.7)
SG&A to sales (%)	19.1	19.3	(0.2)	19.0	19.1	(0.1)
Net profit growth (%)	1.2	5.0	(3.7)	4.9	8.6	(3.7)
Net profit margin (%)	14.5	14.7	(0.2)	14.4	14.9	(0.5)

27 JAN 2026

BDMS

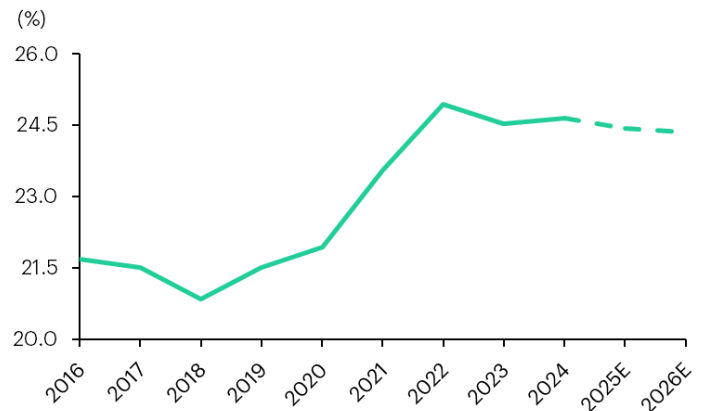
Bangkok Dusit Medical Services PCL

ประมาณการรายได้



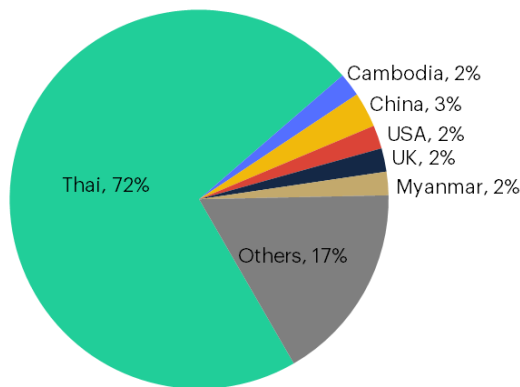
Source: Pi research, company data

EBITDA Margin



Source: Pi research, company data

สัดส่วนรายได้โรงพยาบาล 3Q25 ตามสัญชาติ



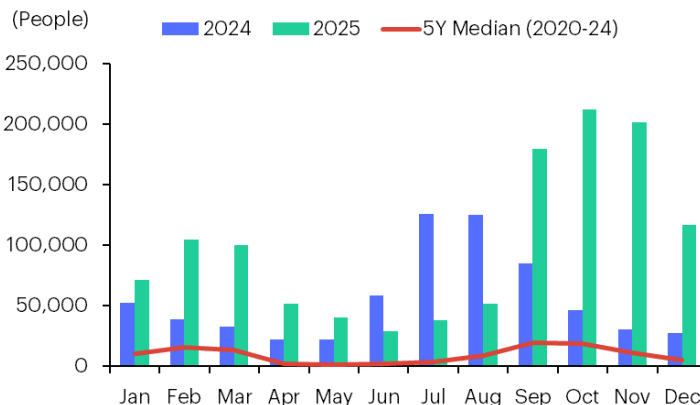
Source: company data

จำนวนเตียงผู้ป่วย

Brand	No. of Hospital	No. of Beds
 Bangkok	30	4,604
 Samitivej	8	1,533
 Phyathai	7	1,434
 Paolo	7	807
 BNH	1	115
 Royal	2	133
Others	4	408
Total	59	9,034

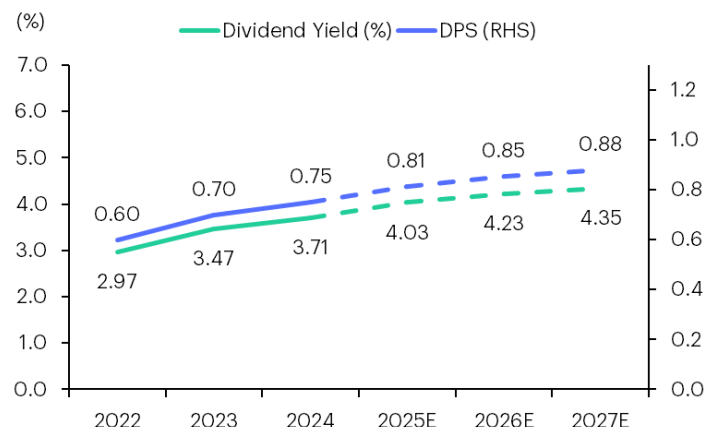
Source: company data

จำนวนผู้ป่วยใช้หวัดใหญ่



Source: Company data, Thai Life Assurance Association

อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



Source: Pi research, company data

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	7,795	7,373	5,436	5,042	5,179	CF from operation	20,778	22,958	22,836	24,371	25,249
Accounts receivable	11,558	12,246	11,778	12,439	12,942	CF from investing	(7,754)	(11,385)	(10,920)	(10,920)	(10,920)
Inventories	2,420	2,603	2,562	2,655	2,761	CF from financing	(17,897)	(11,970)	(13,852)	(13,845)	(14,193)
Other current assets	1,773	1,437	1,509	1,584	1,664	Net change in cash	(4,873)	(397)	(1,937)	(394)	137
Total current assets	23,545	23,659	21,285	21,720	22,546						
Invest. in subs & others	1,039	1,089	1,109	1,129	1,149	Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Fixed assets - net	87,396	94,259	98,475	102,357	105,905	EPS (Bt)	0.90	1.01	1.01	1.06	1.09
Other assets	31,616	32,506	32,918	33,290	33,626	Core EPS (Bt)	0.90	1.01	1.01	1.06	1.09
Total assets	143,596	151,514	153,787	158,497	163,226	DPS (Bt)	0.70	0.75	0.81	0.84	0.88
Short-term debt	2,500	4,500	2,500	2,375	2,406	BVPS (Bt)	6.22	6.54	6.78	7.06	7.35
Accounts payable	6,901	8,113	7,051	7,470	7,742	EV per share (Bt)	20.37	20.40	20.36	20.39	20.39
Other current liabilities	9,032	9,400	9,641	9,929	10,102	PER (x)	22.3	20.1	20.1	19.1	18.4
Total current liabilities	18,433	22,014	19,192	19,773	20,250	Core PER (x)	22.3	20.1	20.1	19.1	18.4
Long-term debt	7,999	5,999	5,499	5,624	5,718	PBV (x)	3.2	3.1	3.0	2.9	2.7
Other liabilities	18,291	19,575	21,389	20,828	20,397	EV/EBITDA (x)	13.1	12.2	11.9	11.4	10.9
Total liabilities	44,723	47,588	46,080	46,226	46,365	Dividend Yield (%)	3.5	3.7	4.0	4.2	4.3
Paid-up capital	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589						
Premium-on-share	30,166	30,166	30,166	30,166	30,166	Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Others	11,512	11,803	11,803	11,803	11,803	Gross profit margin	37.1	36.9	36.6	36.5	36.8
Retained earnings	51,975	56,479	59,696	63,668	67,648	EBITDA margin	24.5	24.6	24.3	24.2	24.2
Non-controlling interests	3,630	3,890	4,453	5,044	5,656	EBIT margin	18.7	19.0	18.4	18.3	18.3
Total equity	98,872	103,927	107,707	112,270	116,862	Net profit margin	14.3	14.8	14.4	14.2	14.2
Total liabilities & equity	143,596	151,514	153,787	158,497	163,226	ROA	10.1	10.8	10.5	10.7	10.8
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	ROE	14.9	15.8	15.1	15.3	15.2
Revenue	100,853	107,867	111,518	117,826	122,603						
Cost of goods sold	(63,412)	(68,071)	(70,748)	(74,809)	(77,525)	Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit	37,440	39,796	40,770	43,017	45,078	Current ratio (x)	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1
SG&A	(19,806)	(20,828)	(21,653)	(22,944)	(24,266)	Quick ratio (x)	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
Other income / (expense)	1,258	1,484	1,450	1,532	1,594	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EBIT	18,892	20,452	20,567	21,605	22,406	Net Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciation	5,848	6,132	6,522	6,920	7,318	Interest coverage (x)	34.6	47.2	55.0	55.7	57.7
EBITDA	24,740	26,584	27,089	28,525	29,724	Inventory day (days)	13	14	13	13	13
Finance costs	(547)	(433)	(374)	(388)	(388)	Receivable day (days)	40	40	38	38	38
Non-other income / (expense)	217	237	165	122	113	Payable day (days)	38	40	36	36	36
Earnings before taxes (EBT)	18,563	20,255	20,358	21,339	22,131	Cash conversion cycle	16	14	14	14	14
Income taxes	(3,755)	(3,792)	(3,868)	(4,054)	(4,205)						
Earnings after taxes (EAT)	14,808	16,463	16,490	17,285	17,926	Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Equity income	89	76	80	84	88	Revenue	9.7	7.0	3.4	5.7	4.1
Non-controlling interests	(522)	(552)	(563)	(591)	(612)	EBITDA	7.9	7.5	1.9	5.3	4.2
Core Profit	14,375	15,987	16,007	16,778	17,401	EBIT	11.2	8.3	0.6	5.0	3.7
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	Core profit	14.0	11.2	0.1	4.8	3.7
Net profit	14,375	15,987	16,007	16,778	17,401	Net profit	14.0	11.2	0.1	4.8	3.7
EPS (Bt)	0.90	1.01	1.01	1.06	1.09	EPS	14.0	11.2	0.1	4.8	3.7

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TIPIP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNPN	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)