# Stock Update

26 OCT 2026

## PR9 Praram 9 Hospital PCL

## คาดกำไรใน 3Q26 ทำสถิติใหม่

คงประมาณการกำไรในปี 2026-27 และคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับมูลค่าพื้นฐานเป็นปี 2027 อยู่ที่ 22.40 บาท ด้วยวิธี DCF (WACC 8.9%, Terminal growth 2.0%) คิดเป็น 19.3x PE’27E ขณะที่ปัจจุบันเทรดที่ 16.4x PE’27E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 18.4x PE’27E เรามองเป็นจังหวะสะสมที่น่าสนใจจาก 1) Valuation ที่ถูกกว่ากลุ่มฯ 2) แนวโน้มกำไรสุทธิใน 3Q26 คาดทำจุดสูงสุดใหม่ ส่วนกำไรใน 4Q26 มีโอกาสทรงตัว QoQ จากเคสที่เลื่อนมาจากเหตุน้ำท่วม และ 3) ผลดำเนินการยังมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาว โดยปัจจุบัน PR9 ยังมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสในการขยาย รพ. ได้อีกมาก

### คาดกำไร 3Q26 ทำนิวไฮ

เราคาดกำไรสุทธิใน 3Q26 จะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 237 ล้านบาท (+28.6% QoQ/+6.2% YoY) จาก 1) ปัจจัยฤดูกาล 2) การระบาดของไข้หวัดใหญ่มากกว่าปีก่อนในช่วงต้นไตรมาส และ 3) รายได้จากการรักษาโรคยากที่สูงขึ้นจากการขยายอุปกรณ์รักษาโรคซับซ้อน อาทิ หุ่นยนต์ผ่าตัด Da Vinci, เครื่องฉีดสีสวนหลอดเลือด 2 ระนาบ (Biplane Angiography) เครื่องที่ 2 และห้องบำบัดด้วยออกซิเจนความดันสูง (HBOT) ส่งผลให้รายได้คาดจะอยู่ที่ 1,436 ล้านบาท (+9.2% QoQ/+5.0% YoY) แม้เดือน ก.ย. กระทบจากเหตุน้ำท่วม กทม. ส่งผลให้เคส OPD และเคสผ่าตัดถูกเลื่อนออกไปบางส่วน สรุปตามกลุ่มดังนี้

- รายได้ผู้ป่วยชาวไทยคาดเติบโตเด่นอยู่ที่ 1,061 ล้านบาท (+13.7% QoQ/+8.0% YoY) จากการระบาดของไข้หวัดใหญ่ และการรักษาโรคยาก
- รายได้ชาวต่างชาติคาดอยู่ที่ 371 ล้านบาท (-1.9% QoQ/-2.8% YoY) จากฐานสูงในปีก่อน และสงครามในตะวันออกกลางอาจกระทบการเดินทางของผู้ป่วยกลุ่มอาหรับ แต่คาดว่ารายได้ผู้ป่วยชาวเมียนมายังเติบโตแข็งแกร่ง QoQ/YoY

เราคาด EBITDA Margin ที่ 24.8% สูงกว่าใน 2Q26/3Q25 ที่ 22.5%/22.7% ตามลำดับ จากสัดส่วนการรักษาโรคยากที่คาดจะสูงขึ้น ผนวกกับผลของการประหยัดต่อขนาด โดยคาดว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ (SG&A/Sales) จะลดลงเหลือ 18.7% จาก 20.2%/19.7% ใน 2Q26/3Q25 ตามลำดับ

### ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็นปี 2027

กำไรสุทธิ 9M26 คิดเป็น 70% ของประมาณการทั้งปี เราคงประมาณการกำไรในปี 2026-27 โดยเราคาดว่ารายได้ใน 4Q26 จะยังเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ/YoY จากผลของฤดูกาลของ PR9 ผนวกกับผู้ป่วย OPD และเคสผ่าตัดไม่เร่งด่วนที่ถูกเลื่อนมาจากเหตุน้ำท่วมช่วงสิ้นเดือน ก.ย. ผู้บริหารคาดรายได้จากกลุ่มอาหรับใน 4Q26 จะเติบโต YoY จากฐานต่ำ อย่างไรก็ดีเราคาด SG&A ใน 4Q26 จะสูงขึ้น QoQ ตามฤดูกาลเช่นกัน กำไรสุทธิจึงมีโอกาสคงระดับใกล้เคียงกับใน 3Q26

เราปรับมูลค่าพื้นฐานไปเป็นปี 2027 ที่ 22.40 บาท อิงจาก WACC 8.9% และ Terminal growth 2.0% มีพรีเมียมจากที่ PR9 สามารถปรับขึ้นค่ารักษาได้เฉลี่ย 5-6% ต่อปี มูลค่าพื้นฐานคิดเป็น 19.3x PE’27E ขณะที่ปัจจุบันเทรดที่ 16.4x PE’27E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 18.4x

## BUY

Fair price: Bt22.40

Upside (Downside): 17.9%

| Key Statistics | |
|---|---|
| Bloomberg Ticker | PR9 TB |
| Current Price (Bt) | 19.00 |
| Market Cap. (Bt m) | 14,940 |
| Shared Issued (mn) | 786 |
| Par Value (Bt) | 1.00 |
| 52 Week High / Low (Bt) | 23.00 / 15.70 |
| Foreign Limit / Actual (%) | 49.00 / 3.49 |
| NVDR Shareholders (%) | 1.55 |
| Free Float (%) | 58.47 |
| Number of Retail Holders | 9,165 |
| Dividend Policy (%) | >40% of Net Profit |
| Industry | Services |
| Sector | Health Care Services |
| CG Rate | ▲▲▲▲▲ |
| Thai CAC | Certified |
| SET ESG Ratings | AAA |
| **Major Shareholders** | **25 Aug 26** |
| Potjaman Damapong and family | 37.27 |
| Vayupak Fund 1 | 2.92 |
| Thai NVDR Company Limited | 1.55 |
| Satian Pooprasert | 1.34 |
| Prasert Trairatvorakul | 1.27 |

**Key Financial Summary**

| Year End Dec | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| Revenue (Bt m) | 4,649 | 5,292 | 5,551 | 5,774 |
| Core profit (Btm) | 713 | 823 | 864 | 913 |
| Net Profit (Bt m) | 713 | 823 | 864 | 913 |
| NP Growth (%) | 28 | 15 | 5 | 6 |
| EPS (Bt) | 0.91 | 1.05 | 1.10 | 1.16 |
| PER (x) | 21.0 | 18.2 | 17.3 | 16.4 |
| BPS (Bt) | 6.9 | 7.5 | 8.1 | 8.7 |
| PBV (x) | 2.7 | 2.5 | 2.4 | 2.2 |
| DPS (Bt) | 0.40 | 0.50 | 0.49 | 0.52 |
| Div. Yield (%) | 2.1 | 2.6 | 2.6 | 2.8 |
| ROA (%) | 11.6 | 12.3 | 11.9 | 11.7 |
| ROE (%) | 13.6 | 14.5 | 14.1 | 13.8 |

*Source: Pi Estimated*

Analyst: Jirapat Kongbua
Registration No.139737
Email: jirapat.ko@pi.financial

# Stock Update

26 OCT 2026 **PR9** **Praram 9 Hospital PCL**

## Quarterly Earnings

| (Bt m) | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26E | %QoQ | %YoY |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Revenue | 1,368 | 1,401 | 1,288 | 1,316 | 1,436 | 9.2 | 5.0 |
| Cost of sales | (866) | (884) | (831) | (844) | (905) | 7.2 | 4.5 |
| **Gross profit** | **502** | **517** | **457** | **472** | **531** | **12.6** | **5.8** |
| SG&A | (270) | (267) | (249) | (266) | (268) | 0.7 | (0.6) |
| Other (exp)/inc | | | | | | | |
| **EBIT** | **232** | **250** | **208** | **206** | **263** | **28.0** | **13.3** |
| Finance cost | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | 7.6 | (0.4) |
| Other inc/(exp) | 29 | 20 | 23 | 22 | 30 | 34.3 | 4.8 |
| **Earnings before taxes** | **261** | **269** | **231** | **228** | **293** | **28.6** | **12.4** |
| Income tax | (37) | (52) | (47) | (43) | (56) | 28.6 | 49.3 |
| **Earnings after taxes** | **223** | **217** | **185** | **184** | **237** | **28.6** | **6.2** |
| Equity income | - | - | - | - | - | | |
| Minority interest | - | - | - | - | - | | |
| **Earnings from cont. operations** | **223** | **217** | **185** | **184** | **237** | **28.6** | **6.2** |
| Forex gain/(loss) & unusual items | - | - | - | - | - | | |
| **Net profit** | **223** | **217** | **185** | **184** | **237** | **28.6** | **6.2** |
| EBITDA | 340 | 352 | 316 | 318 | 386 | 21.5 | 13.7 |
| Recurring EPS (Bt)* | 0.09 | 0.09 | 0.07 | 0.07 | 0.10 | 28.6 | 6.2 |
| Reported EPS (Bt)* | 0.09 | 0.09 | 0.07 | 0.07 | 0.10 | 28.6 | 6.2 |
| **Profits (%)** | **3Q25** | **4Q25** | **1Q26** | **2Q26** | **3Q26E** | **chg QoQ** | **chg YoY** |
| Gross margin | 36.7 | 36.9 | 35.5 | 35.9 | 37.0 | 1.13 | 0.29 |
| Operating margin | 17.0 | 17.9 | 16.2 | 15.6 | 18.3 | 2.7 | 1.3 |
| Net margin | 16.3 | 15.5 | 14.3 | 14.0 | 16.5 | 2.5 | 0.2 |

Source: Pi research, company data

## ข้อมูลอุตสาหกรรมจาก Bloomberg Consensus

| Stock | Net Profit (Bt M.) | | | EPS Growth | | PER | | | PBV | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027E |
| BCH | 1,316 | 1,308 | 1,397 | -2.4% | 7.8% | 20.4 | 20.9 | 19.4 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| BDMS | 15,848 | 16,265 | 17,192 | 2.2% | 6.0% | 19.4 | 19.0 | 17.9 | 3.0 | 2.9 | 2.7 |
| BH | 7,512 | 7,758 | 7,996 | -1.5% | 2.8% | 21.0 | 21.3 | 20.7 | 5.8 | 5.1 | 4.7 |
| CHG | 929 | 982 | 1,062 | 10.0% | 4.9% | 18.1 | 16.5 | 15.7 | 2.2 | 2.1 | 2.0 |
| PR9 | 823 | 862 | 944 | -3.0% | 11.5% | 18.1 | 18.7 | 16.7 | 2.5 | 2.4 | 2.2 |
| **Average** | | | | **1.1%** | **6.6%** | **19.4** | **19.3** | **18.1** | **3.1** | **2.9** | **2.7** |

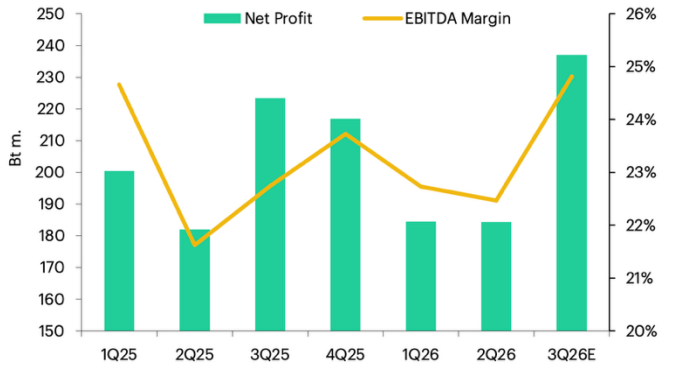
Source: Bloomberg

# Stock Update

26 OCT 2026

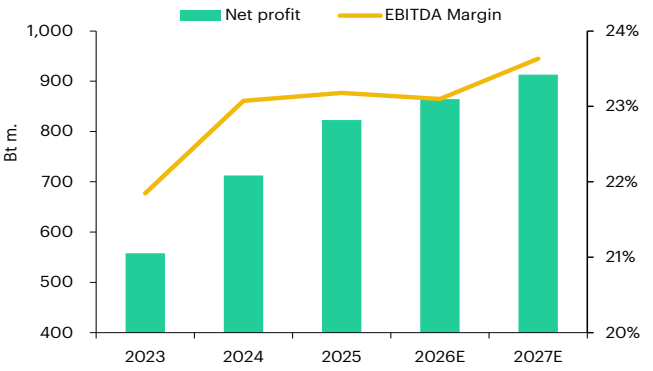
## PR9 Praram 9 Hospital PCL

### กำไรสุทธิ และ EBITDA Margin รายไตรมาส



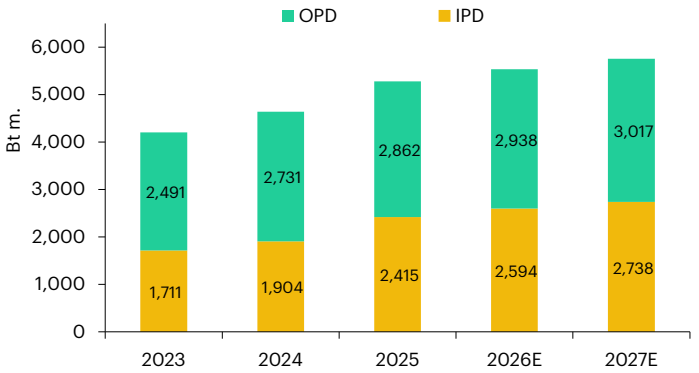

Source: Pi research, company data

### กำไรสุทธิ และ EBITDA Margin รายปี



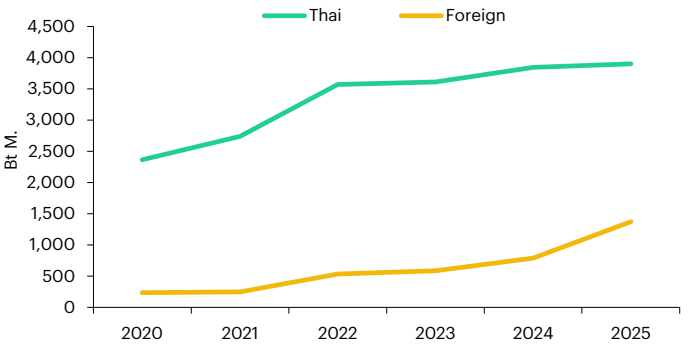

Source: Pi research, company data

### รายได้กลุ่มผู้ป่วยนอก/ใน



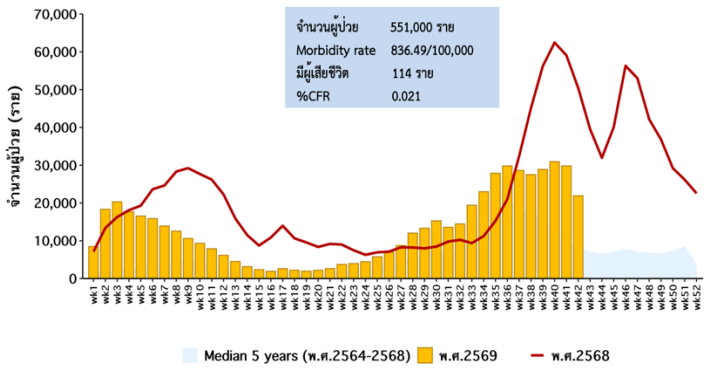

Source: Pi research, company data

### รายได้ผู้ป่วยชาวไทย/ต่างชาติ



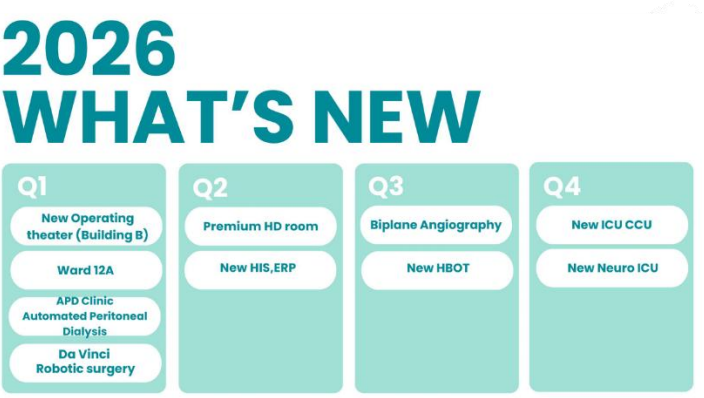

Source: company data

### สถานการณ์โรคไข้หวัดใหญ่ปี 2025-26




Source: Pi research, company data, Department of Disease Control

### แผนการลงทุนปี 2026




Source: company data

# Stock Update

26 OCT 2026 **PR9** **Praram 9 Hospital PCL**

## Summary financials

| Balance Sheet (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| Cash & equivalents | 1,751 | 395 | 661 | 980 | 1,430 |
| Accounts receivable | 290 | 343 | 595 | 396 | 412 |
| Inventories | 48 | 57 | 65 | 67 | 69 |
| Other current assets | 162 | 1,863 | 2,042 | 2,144 | 2,251 |
| **Total current assets** | **2,251** | **2,658** | **3,363** | **3,588** | **4,162** |
| Invest. in subs & others | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Fixed assets - net | 3,343 | 3,288 | 3,475 | 3,746 | 3,715 |
| Other assets | 312 | 450 | 186 | 195 | 205 |
| **Total assets** | **5,910** | **6,399** | **7,027** | **7,533** | **8,087** |
| Short-term debt | - | - | - | - | - |
| Accounts payable | 522 | 647 | 729 | 753 | 778 |
| Other current liabilities | 110 | 111 | 152 | 146 | 148 |
| **Total current liabilities** | **632** | **758** | **880** | **900** | **925** |
| Long-term debt | - | - | - | (0) | (0) |
| Other liabilities | 198 | 203 | 272 | 285 | 300 |
| **Total liabilities** | **830** | **961** | **1,152** | **1,185** | **1,225** |
| Paid-up capital | 786 | 786 | 786 | 786 | 786 |
| Premium-on-share | 1,934 | 1,934 | 1,934 | 1,934 | 1,934 |
| Others | - | - | 0 | 0 | 0 |
| Retained earnings | 2,359 | 2,718 | 3,155 | 3,628 | 4,142 |
| Non-controlling interests | - | - | - | - | - |
| **Total equity** | **5,080** | **5,439** | **5,876** | **6,349** | **6,862** |
| **Total liabilities & equity** | **5,910** | **6,399** | **7,027** | **7,533** | **8,087** |

| Income Statement (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| Revenue | 4,216 | 4,649 | 5,292 | 5,551 | 5,774 |
| Cost of goods sold | (2,820) | (3,045) | (3,346) | (3,541) | (3,655) |
| **Gross profit** | **1,396** | **1,604** | **1,946** | **2,010** | **2,120** |
| SG&A | (774) | (837) | (1,032) | (1,056) | (1,106) |
| Other income / (expense) | 67 | 96 | 100 | 100 | 100 |
| **EBIT** | **689** | **863** | **1,014** | **1,054** | **1,114** |
| Depreciation | 299 | 998 | 1,067 | 1,137 | 1,207 |
| **EBITDA** | **988** | **1,860** | **2,081** | **2,191** | **2,320** |
| Finance costs | (1) | (0) | (1) | (0) | 0 |
| | - | - | - | - | - |
| **Earnings before taxes (EBT)** | **689** | **862** | **1,013** | **1,054** | **1,114** |
| Income taxes | (131) | (149) | (191) | (190) | (200) |
| **Earnings after taxes (EAT)** | **558** | **713** | **823** | **864** | **913** |
| Equity income | - | - | - | - | - |
| Non-controlling interests | - | - | - | - | - |
| **Core Profit** | **558** | **713** | **823** | **864** | **913** |
| FX Gain/Loss & Extraordinary items | - | - | - | - | - |
| **Net profit** | **558** | **713** | **823** | **864** | **913** |
| EPS (Bt) | 0.71 | 0.91 | 1.05 | 1.10 | 1.16 |

| Cashflow Statement (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| CF from operation | 804 | 1,040 | 989 | 1,314 | 1,165 |
| CF from investing | (378) | (2,038) | (364) | (609) | (330) |
| CF from financing | (240) | (358) | (359) | (384) | (386) |
| Net change in cash | 186 | (1,356) | 266 | 320 | 449 |

| Valuation | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS (Bt) | 0.71 | 0.91 | 1.05 | 1.10 | 1.16 |
| Core EPS (Bt) | 0.71 | 0.91 | 1.05 | 1.10 | 1.16 |
| DPS (Bt) | 0.59 | 0.40 | 0.50 | 0.49 | 0.52 |
| BVPS (Bt) | 6.46 | 6.92 | 7.47 | 8.07 | 8.73 |
| EV per share (Bt) | 16.77 | 18.50 | 18.16 | 17.75 | 17.18 |
| PER (x) | 26.8 | 21.0 | 18.2 | 17.3 | 16.4 |
| Core PER (x) | 26.8 | 21.0 | 18.2 | 17.3 | 16.4 |
| PBV (x) | 2.9 | 2.7 | 2.5 | 2.4 | 2.2 |
| EV/EBITDA (x) | 13.3 | 7.8 | 6.9 | 6.4 | 5.8 |
| Dividend Yield (%) | 3.1 | 2.1 | 2.6 | 2.6 | 2.8 |

| Profitability Ratios (%) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| Gross profit margin | 33.1 | 34.5 | 36.8 | 36.2 | 36.7 |
| EBITDA margin | 23.4 | 40.0 | 39.3 | 39.5 | 40.2 |
| EBIT margin | 16.3 | 18.6 | 19.2 | 19.0 | 19.3 |
| Net profit margin | 13.2 | 15.3 | 15.5 | 15.6 | 15.8 |
| ROA | 4.3 | 11.6 | 12.3 | 11.9 | 11.7 |
| ROE | 6.0 | 13.6 | 14.5 | 14.1 | 13.8 |

| Financial Strength Ratios | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| Current ratio (x) | 3.6 | 3.5 | 3.8 | 4.0 | 4.5 |
| Quick ratio (x) | 3.5 | 3.4 | 3.7 | 3.9 | 4.4 |
| Int.-bearing Debt/Equity (x) | - | - | - | (0.0) | (0.0) |
| Net Debt/Equity (x) | (0.3) | (0.1) | (0.1) | (0.2) | (0.2) |
| Interest coverage (x) | 1,084 | 1,757 | 1,327 | 2,812 | (40,526) |
| Inventory day (days) | 6 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| Receivable day (days) | 25 | 27 | 41 | 26 | 26 |
| Payable day (days) | 68 | 78 | 79 | 78 | 78 |
| Cash conversion cycle (days) | (36) | (44) | (31) | (45) | (45) |

| Growth (%, YoY) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| Revenue | 10.3 | 13.8 | 4.9 | 4.0 |
| EBITDA | 88.3 | 11.8 | 5.3 | 5.9 |
| EBIT | 25.1 | 17.6 | 4.0 | 5.6 |
| Core profit | 27.8 | 15.4 | 5.1 | 5.7 |
| Net profit | 27.8 | 15.4 | 5.1 | 5.7 |
| EPS | 27.8 | 15.4 | 5.1 | 5.7 |

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

26 OCT 2026 **PR9** **Praram 9 Hospital PCL**

**ESG : SET ESG Rating "AAA"**
**Environment Social Governance : Bloomberg Score "6.01"**

## Environment (Bloomberg Score: 4.49)

- **เป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก**: มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ในปี 2050 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2065
- **การจัดการพลังงาน**: เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานสะอาดด้วยการติดตั้ง Solar Rooftop และเปลี่ยนระบบปรับอากาศเป็นแบบ VRV และ Chiller Water System เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการประหยัดพลังงาน
- **การจัดการขยะและของเสีย**: ตั้งเป้าหมาย Zero Waste to Landfill ภายในปี 2032 ผ่านหลัก 1A3R เช่น การนำแกลลอนน้ำยาล้างไตมารีไซเคิล โครงการ E-Waste และการลดใช้พลาสติก
- **การจัดการน้ำ**: นำน้ำเสียที่ผ่านกระบวนการบำบัดกลับมาใช้ประโยชน์เพื่อรดน้ำต้นไม้ (Recycle) และติดตั้งระบบสเปรย์เพื่อลดการใช้น้ำประปาในระบบบำบัด

## Social (Bloomberg Score: 7.94)

- **สิทธิมนุษยชนและความหลากหลาย**: ยึดหลักการไม่เลือกปฏิบัติ (Zero Discrimination) ส่งเสริมความเท่าเทียมทางเพศ (พนักงานหญิง 83.70%) และสนับสนุนการจ้างงานกลุ่มเปราะบาง (ผู้พิการ)
- **การดูแลพนักงาน**: มุ่งเป้าหมายอุบัติเหตุจากการทำงานเป็นศูนย์ (Zero Accident) และสนับสนุนการพัฒนาศักยภาพบุคลากรสูงถึง 87.67 ชั่วโมง/คน/ปี โดยเน้นทั้งทักษะวิชาชีพและทักษะแห่งอนาคต (AI & Digital Skills)
- **ความรับผิดชอบต่อผู้รับบริการ**: รักษามาตรฐานความปลอดภัยระดับสากล (JCI) คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลอย่างเข้มงวด และสามารถรักษาอัตราความพึงพอใจของผู้ป่วยได้สูงกว่าร้อยละ 95
- **การสร้างคุณค่าร่วมสู่สังคม (CSV)**: ดำเนินโครงการ "ไตดีมีสุข" เพื่อขยายโอกาสการเข้าถึงการปลูกถ่ายไต และโครงการ "สงฆ์มีสุข" ตรวจสุขภาพและป้องกันโรค NCDs แด่พระสงฆ์

## Governance (Bloomberg Score: 4.19)

- **ความโปร่งใสและต่อต้านทุจริต**: ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) และประกาศนโยบาย Zero Tolerance รวมถึงมีช่องทางรับแจ้งเบาะแส (Whistleblowing) ที่ชัดเจน
- **การบริหารความเสี่ยงเชิงรุก**: นำกรอบ COSO ERM มาใช้ และมีการจัดการความเสี่ยงเกิดใหม่ (Emerging Risks) เช่น ความเสี่ยงจากการนำ AI มาใช้ในการแพทย์ และความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์
- **ความหลากหลายของคณะกรรมการ**: โครงสร้างบอร์ดบริหารมีความหลากหลายทั้งด้านเพศและทักษะความเชี่ยวชาญ (Board Skill Matrix) โดยมีกรรมการอิสระในสัดส่วนที่เหมาะสมเพื่อถ่วงดุลอำนาจ
- **ผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืน**: ได้รับการประเมิน SET ESG Ratings ระดับสูงสุด "AAA" ต่อเนื่อง 3 ปีซ้อน และกวาดรางวัลเกียรติยศระดับชาติทั้งด้านความยั่งยืนและการบริหารจัดการ

**ความเห็น:** PR9 มีการบูรณาการ ESG เข้ากับกลยุทธ์ธุรกิจได้อย่างเป็นรูปธรรม โดยเฉพาะการนำนวัตกรรมมาเพิ่มประสิทธิภาพการแพทย์ควบคู่กับการดูแลสังคมและสิ่งแวดล้อม การรักษาระดับ ESG Ratings "AAA" สะท้อนให้เห็นถึงรากฐานธรรมาภิบาลที่แข็งแกร่งและความพร้อมในการปรับตัวเพื่อเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

# Stock Update

26 OCT 2026 **PR9** **Praram 9 Hospital PCL**

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

**สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)**
ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | Description | ความหมาย |
|---|---|---|---|
| 90-100 |  | Excellent | ดีเลิส |
| 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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update

26 OCT 2026

## PR9 Praram 9 Hospital PCL

### SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

**Ratings : AAA**

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AAV | ACE | ADVANC | AJ | AMATA | AMATAV | ASW | AWC | BAM | BANPU | BAY |
| BBGI | BBL | BDMS | BEM | BGC | BGRIM | BJC | BKIH | 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 | CH | LOXLEY | MAJOR | MBK | MC | M-CHAI | MFEC | MTI | NER |
| NOBLE | OR | ORI | OSP | PB | PLANB | PRO | 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 | | | | | | | | | |

**Ratings : 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 | | | | | | | | | |

**Ratings : 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 | YUASA | | | | | | | | | |

**Ratings : BBB**

| | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AKR | ASIMAR | CSC | J | LEO | MEGA | NL | PRIN | SE | SO | SPRC |
| SUN | TMILL | TSTH | WP | | | | | | | |

| 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)