Stock Update

30 OCT 2026

BCH Bangkok Chain Hospital PCL

คาดกำไร 2H26 หนุนจากต่างชาติ โต YoY

เราคงประมาณการกำไรในปี 2026-27 และคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่มูลค่าพื้นฐาน 13.20 บาท ประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF อิง WACC 9% และ Terminal Growth ที่ 1% ปัจจุบัน BCH เทรดที่ 18.7x PE’27E สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 17.5x PE’27E อย่างไรก็ดี เรามองว่ายังน่าสะสม เนื่องจาก 1) การปรับขึ้นค่ารักษาเหมาจ่ายรายหัวของ สปส. แม้เป็นอัตราที่ต่ำกว่าตลาดคาดไว้ 2) การผ่อนคลายหลักเกณฑ์ในการจ่ายค่ารักษาโรคเรื้อรังของ สปส. จะช่วยให้รายได้เฉลี่ยต่อผู้ประกันตนเติบโตต่อไปได้ และ 3) ในระยะยาว BCH มีแผนจะเปิด รพ. ใหม่ และขยาย รพ. เดิม ต่อเนื่องทุกปี โดยในปี 2029 จะมีจำนวนเตียงผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นอีกราว 50%

กำไรใน 2Q26 ขยายตัว QoQ แต่หดตัว YoY

- เราคาดกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 367 ล้านบาท (+7.1% QoQ/+5.8% YoY) สอดคล้องกับรายได้ที่ 3,204 ล้านบาท (+6.8% QoQ/+5.0% YoY) จากการระบาดของไข้หวัดใหญ่ หนุนรายได้จากทั้งกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย และต่างชาติ โดยรายได้จากผู้ป่วยกลุ่มตะวันออกกลางยังมีแนวโน้มเติบโต QoQ แม้สงครามอิหร่านยังดำเนินต่อไป ผนวกกับช่วงปลายเดือน ก.ย. มีรพ. 3 แห่งได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม แต่มองว่าไม่มีนัยสำคัญนัก
- คาด EBITDA Margin อยู่ที่ 24.1% ลดลงจาก 24.6% ใน 2Q26 เนื่องจากไตรมาสก่อนรับรู้รายได้พิเศษจากกลุ่ม 26 โรคเรื้อรัง แต่เพิ่มขึ้นจาก 23.7% ใน 3Q25 จากผลของการประหยัดต่อขนาด และคาดว่ามีสัดส่วนการรักษาโรคซับซ้อนสูงขึ้น โดยไตรมาสนี้อาจมีการบันทึกกำไรพิเศษจาก Negative goodwill จากการซื้อ รพ. ราชเวช ซึ่งยังไม่รวมในประมาณการของเรา

สปส. อาจปรับค่ารักษาเหมาจ่ายรายหัวต่ำกว่าตลาดคาด

สำนักข่าวอินโฟเควสต์รายงานสำนักงานประกันสังคม (สปส.) มีแนวโน้มปรับค่ารักษาเหมาจ่ายรายหัวขึ้นเพียง +3.7% เป็น 1,875 บาท/ผู้ประกันตน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น +10% ส่งผลให้เกิดแรงขายในหุ้น BCH เมื่อวันที่ 20 ต.ค. ที่ผ่านมา (BCH มีสัดส่วนรายได้ประกันสังคม 35%) อย่างไรก็ดี ประมาณการของเราเป็นแบบอนุรักษ์นิยมสมมติฐานการขึ้นค่ารักษาเฉลี่ยต่อคนจาก สปส. เพียง +1.5% ต่อปี จึงคงสมมติฐานเดิม นอกจากนี้หลักเกณฑ์การขอเบิกค่ารักษาโรคเรื้อรังต่างๆ มีแนวโน้มจะผ่อนคลายลงเป็นการจ่ายทุกครั้ง จากเดิมที่ผู้ป่วยต้องเข้ารักษาตามจำนวนครั้งที่กำหนดจึงจะเบิกได้ รวมถึงการค้ำประกันการจ่ายค่ารักษาโรคซับซ้อน (RW>2) ที่ 12,000 บาท/RW แม้อาจไม่มีการปรับขึ้น แต่จะไม่มีการขอปรับลดลงเป็นบางเดือนเหมือนในอดีต

คาดผู้ป่วยต่างชาติหนุนกำไร 4Q26 เติบโต YoY

กำไรสุทธิ 9M26 จะอยู่ที่ 978 ล้านบาท คิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปี เราคงประมาณการกำไรปี 2026-27 โดยคาดกำไร 4Q26 อาจย่อตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่คาดจะเติบโต YoY โดยหลักจากผู้ป่วยชาวต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลางและเมียนมา ส่วนในระยะยาว BCH มีแผนจะเปิด รพ. ใหม่ และขยาย/ปรับปรุง รพ. เดิม ต่อเนื่อง โดยในปี 2029 จะมีจำนวนเตียงผู้ป่วยในเพิ่มขึ้นอีกราว 50%

BUY

Fair price: Bt13.20

Upside (Downside): 21.1%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	BCH TB
Current Price (Bt)	10.90
Market Cap. (Bt m)	27,182
Shared Issued (mn)	2,494
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	12.10 / 9.10
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 3.45
NVDR Shareholders (%)	5.96
Free Float (%)	49.93
Number of Retail Holders	27,525
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Health Care Services
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA
Major Shareholders	**30 April 26**
Prof. Dr. Chalerm Harnphanich	32.63
Asst. Prof. Dr. Somporn Harnphanich	6.58
Thai NVDR Company Limited	5.96
Mr. Kantaporn Harnphanich	3.73
Ms. Pornsuda Harnphanich	3.60

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	11,794	11,984	12,805	13,720
Core profit (Btm)	1,178	1,264	1,329	1,454
Net Profit (Bt m)	1,038	1,316	1,329	1,454
NP Growth (%)	(26)	27	1	9
EPS (Bt)	0.42	0.53	0.53	0.58
PER (x)	21.2	20.6	20.5	18.7
BPS (Bt)	5.6	5.7	5.9	6.1
PBV (x)	1.9	1.9	1.9	1.8
DPS (Bt)	0.35	0.45	0.32	0.35
Div. Yield (%)	3.2	4.1	2.9	3.2
ROA (%)	5.9	7.6	7.4	7.7
ROE (%)	7.5	9.3	9.2	9.7

Source: Pi Estimated

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

Stock Update

30 OCT 2026

BCH Bangkok Chain Hospital PCL

Quarterly Earnings

(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	3,051	2,972	2,923	3,000	3,204	6.8	5.0
Cost of sales	(2,197)	(2,193)	(2,146)	(2,124)	(2,288)	7.7	4.1
Gross profit	**855**	**778**	**777**	**876**	**916**	**4.6**	**7.2**
SG&A	(395)	(449)	(406)	(406)	(413)	1.8	4.5
Other (exp)/inc							
EBIT	**459**	**330**	**371**	**470**	**503**	**7.1**	**9.6**
Finance cost	(7)	(13)	(10)	(11)	(10)	(5.9)	36.3
Other inc/(exp)	3	30	6	15	8	(46.3)	185.1
Earnings before taxes	**455**	**346**	**367**	**474**	**501**	**5.7**	**10.2**
Income tax	(101)	(86)	(83)	(104)	(110)	5.8	9.0
Earnings after taxes	**354**	**261**	**284**	**371**	**391**	**5.6**	**10.6**
Equity income	1	0	1	0	1	313.2	66.4
Minority interest	(42)	(18)	(17)	(28)	(25)	(9.6)	(41.0)
Earnings from cont. operations	**312**	**243**	**268**	**343**	**367**	**7.1**	**17.7**
Forex gain/(loss) & unusual items	35	17	-	-	-		
Net profit	**347**	**259**	**268**	**343**	**367**	**7.1**	**5.8**
EBITDA	728	643	648	753	782	3.9	7.5
Recurring EPS (Bt)*	0.13	0.10	0.11	0.14	0.15	7.1	17.7
Reported EPS (Bt)*	0.14	0.10	0.11	0.14	0.15	7.1	5.8
Profits (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26E**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	28.0	26.2	26.6	29.2	28.6	(0.6)	0.6
EBITDA margin	23.7	20.6	21.9	24.6	24.1	(0.5)	0.4
Net margin	11.4	8.7	9.2	11.4	11.5	0.0	0.1

Source: company data

ข้อมูลอุตสาหกรรมตาม 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	1,309	1,401	-1.7%	7.5%	20.6	20.9	19.5	2.1	2.0	2.0
BDMS	15,848	16,265	17,192	2.9%	6.8%	19.7	19.1	17.9	3.0	2.9	2.8
BH	7,512	7,767	8,005	0.3%	3.6%	21.2	21.1	20.4	5.8	5.1	4.7
CHG	929	982	1,062	8.9%	5.4%	18.1	16.6	15.8	2.2	2.1	2.0
PR9	823	862	944	1.7%	9.2%	17.8	17.5	16.0	2.4	2.3	2.2
Average				**2.4%**	**6.5%**	**19.5**	**19.1**	**17.9**	**3.1**	**2.9**	**2.7**

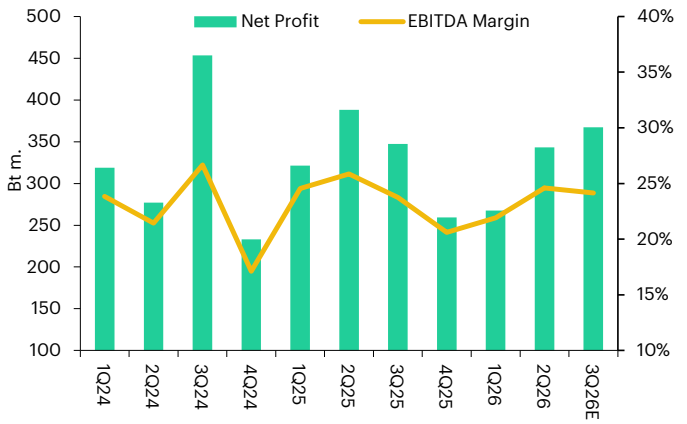
Source: Bloomberg

Stock Update

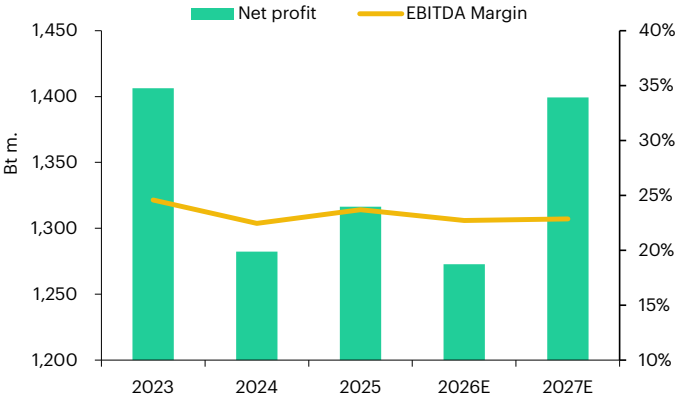
30 OCT 2026

BCH Bangkok Chain Hospital PCL

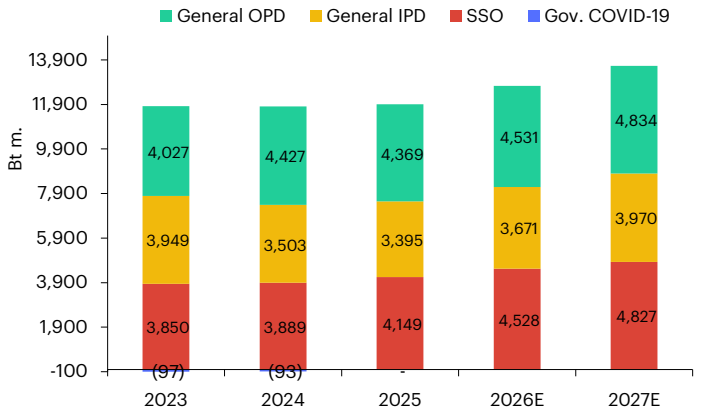
กำไรสุทธิ vs EBITDA Margin รายไตรมาส



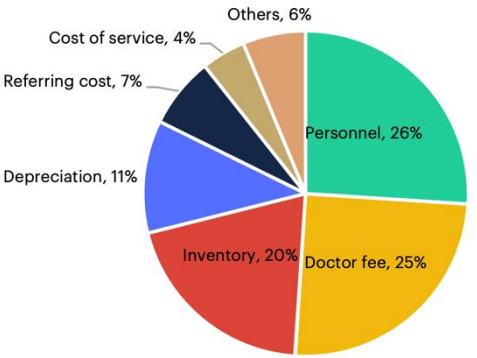
กำไรสุทธิ vs EBITDA Margin รายปี



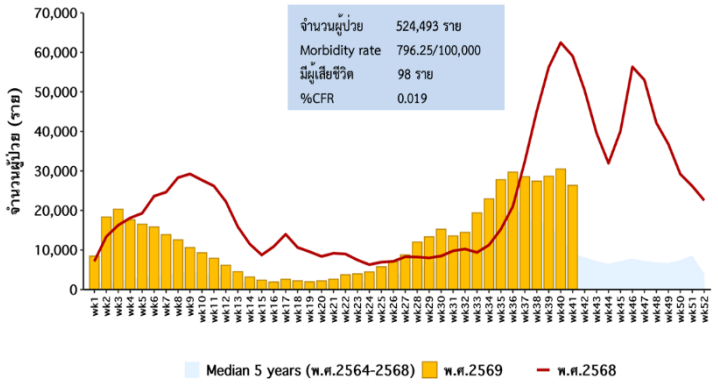
รายได้แยกตามกลุ่ม



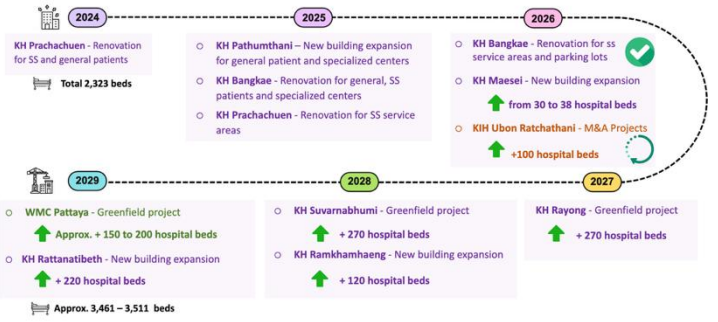
สัดส่วนค่าใช้จ่ายปี 2025



สถานการณ์โรคไข้หวัดใหญ่ปี 2025-26



แผนการขยายธุรกิจปี 2024-29



Source: Pi research, company data, Bureau of Epidemiology

Source: Pi research, company data

Stock Update

30 OCT 2026

BCH Bangkok Chain Hospital PCL

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,183	1,345	1,591	1,999	2,770
Accounts receivable	839	910	633	915	980
Inventories	306	331	322	342	366
Other current assets	1,515	1,187	1,251	1,314	1,379
Total current assets	**4,843**	**3,773**	**3,798**	**4,569**	**5,495**
Invest. in subs & others	10	9	11	11	11
Fixed assets - net	12,168	12,753	12,858	12,916	13,009
Other assets	711	840	820	861	904
Total assets	**17,731**	**17,375**	**17,486**	**18,357**	**19,419**
Short-term debt	81	573	604	604	604
Accounts payable	1,368	1,340	1,339	1,538	1,647
Other current liabilities	2,057	965	897	877	886
Total current liabilities	**3,505**	**2,878**	**2,840**	**3,019**	**3,137**
Long-term debt	334	253	223	484	744
Other liabilities	187	216	216	227	238
Total liabilities	**4,026**	**3,348**	**3,279**	**3,730**	**4,119**
Paid-up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Premium-on-share	645	645	645	645	645
Others	(192)	(191)	(204)	(204)	(204)
Retained earnings	9,648	10,008	10,252	10,621	11,240
Non-controlling interests	1,110	1,072	1,021	1,072	1,126
Total equity	**13,704**	**14,027**	**14,207**	**14,627**	**15,300**
Total liabilities & equity	**17,731**	**17,375**	**17,486**	**18,357**	**19,419**

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	11,804	11,794	11,984	12,805	13,720
Cost of goods sold	(8,091)	(8,549)	(8,589)	(9,229)	(9,883)
Gross profit	**3,713**	**3,245**	**3,395**	**3,576**	**3,837**
SG&A	(1,755)	(1,595)	(1,621)	(1,674)	(1,763)
Other income / (expense)	44	52	51	10	10
EBIT	**2,003**	**1,703**	**1,824**	**1,912**	**2,084**
Depreciation	944	998	1,067	1,137	1,207
EBITDA	**2,947**	**2,700**	**2,891**	**3,049**	**3,291**
Finance costs	(95)	(55)	(50)	(56)	(67)
	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	**1,907**	**1,648**	**1,775**	**1,856**	**2,017**
Income taxes	(405)	(346)	(403)	(419)	(456)
Earnings after taxes (EAT)	**1,503**	**1,302**	**1,372**	**1,436**	**1,561**
Equity income	1	(1)	2	2	2
Non-controlling interests	(73)	(123)	(109)	(109)	(109)
Core Profit	**1,431**	**1,178**	**1,264**	**1,329**	**1,454**
FX Gain/Loss & Extraordinary	(25)	(141)	52	-	-
Net profit	**1,406**	**1,038**	**1,316**	**1,329**	**1,454**
EPS (Bt)	0.56	0.42	0.53	0.53	0.58

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	4,183	2,677	2,682	2,269	2,572
CF from investing	(919)	(1,558)	(1,172)	(1,195)	(1,291)
CF from financing	(3,680)	(1,928)	(1,316)	(666)	(510)
Net change in cash	(415)	(808)	194	408	771

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.56	0.51	0.53	0.53	0.58
Core EPS (Bt)	0.57	0.57	0.51	0.53	0.58
DPS (Bt)	0.35	0.35	0.45	0.32	0.35
BVPS (Bt)	5.49	5.62	5.70	5.86	6.13
EV per share (Bt)	10.19	10.69	10.59	10.53	10.33
PER (x)	19.3	21.2	20.6	20.5	18.7
Core PER (x)	19.0	19.1	21.5	20.5	18.7
PBV (x)	2.0	1.9	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	8.6	9.9	9.1	8.6	7.8
Dividend Yield (%)	3.2	3.2	4.1	2.9	3.2

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	31.5	27.5	28.3	27.9	28.0
EBITDA margin	25.0	22.9	24.1	23.8	24.0
EBIT margin	17.0	14.4	15.2	14.9	15.2
Net profit margin	11.9	8.8	11.0	10.4	10.6
ROA	7.5	5.9	7.6	7.4	7.7
ROE	10.3	7.5	9.3	9.2	9.7

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.4	1.3	1.3	1.5	1.8
Quick ratio (x)	1.3	1.2	1.2	1.4	1.6
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Net Debt/Equity (x)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage (x)	21.0	31.2	36.8	33.9	31.1
Inventory day (days)	14	14	14	14	14
Receivable day (days)	26	28	19	26	26
Payable day (days)	62	57	57	61	61
Cash conversion cycle	(22)	(15)	(24)	(21)	(21)

Growth (%, YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(37.3)	(0.1)	1.6	6.8	7.1
EBITDA	(42.7)	(8.4)	7.1	5.5	7.9
EBIT	(52.2)	(15.0)	7.2	4.8	9.0
Core profit	(52.9)	(17.7)	7.3	5.1	9.4
Net profit	(53.7)	(26.2)	26.9	1.0	9.4
EPS	(53.7)	(26.2)	26.9	1.0	9.4

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

30 OCT 2026

BCH Bangkok Chain Hospital PCL

ESG : SET ESG Rating "AA"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "4.32"

Environment (Bloomberg Score: 2.91)

- **เป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก**: บริษัทตั้งเป้าหมายมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2573 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593
- **การจัดการพลังงาน**: ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) ในโรงพยาบาลเครือข่ายรวม 10 แห่ง รวมถึงเปลี่ยนหลอดไฟเป็น LED และติดตั้งสถานีชาร์จยานยนต์ไฟฟ้า (EV Charging Station)
- **การจัดการขยะและของเสีย**: เน้นหลัก 3Rs (Reduce, Reuse, Recycle) โดยเฉพาะการจัดการขยะติดเชื้อและขยะอันตรายที่ต้องได้มาตรฐาน และเข้าร่วมโครงการ Low Emission Support Scheme (LESS) ขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการคัดแยกขยะ
- **การจัดการน้ำ**: มีการประเมินความเสี่ยงด้านน้ำผ่านเครื่องมือ Aqueduct Water Risk Atlas ปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสีย และตั้งเป้าลดการใช้น้ำลง 5% ในปี 2568

Social (Bloomberg Score: 4.99)

- **สิทธิมนุษยชน (Human Rights)**: ประกาศนโยบาย Zero Tolerance ต่อการละเมิดสิทธิมนุษยชน ไม่ใช้แรงงานเด็กหรือแรงงานบังคับ และมีการทำกระบวนการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน (HRDD)
- **การดูแลพนักงาน**: มุ่งเน้นความปลอดภัยและอาชีวอนามัย มีการประเมินความผูกพันของพนักงาน จัดอบรมพัฒนาศักยภาพ (เช่น หลักสูตร Mini MBA, การช่วยชีวิตขั้นสูง) และได้รับรางวัลองค์กรที่ส่งเสริมการจ้างงานผู้สูงอายุระดับ "ดีเยี่ยม"
- **คุณภาพบริการและความปลอดภัยของผู้ป่วย**: โรงพยาบาลในเครือผ่านการรับรองมาตรฐาน HA (Hospital Accreditation) และระดับสากล JCI มีการนำเทคโนโลยีมาใช้ เช่น ระบบ e-Refer เพื่อลดความผิดพลาดในการส่งต่อผู้ป่วย และ Kasemrad App
- **ความปลอดภัยของข้อมูล (Data Privacy)**: ให้ความสำคัญกับ PDPA และความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ มีการประเมิน Cyber Resilience เพื่อป้องกันข้อมูลคนไข้รั่วไหล
- **การดูแลชุมชน**: ขยายการเข้าถึงบริการทางการแพทย์ (เช่น สาขาบริเวณชายแดน สปป.ลาว และสระแก้ว) จัดโครงการหน่วยแพทย์เคลื่อนที่ โครงการบริจาคโลหิต และรับดูแลผู้ป่วยโครงการประกันสังคมในสัดส่วนที่สูง

Governance (Bloomberg Score: 4.23)

- **โครงสร้างคณะกรรมการ**: มีการจัดตั้ง "คณะกรรมการด้านความยั่งยืน กำกับดูแลกิจการ และบริหารความเสี่ยง" เพื่อขับเคลื่อนงาน ESG โดยตรง และคณะกรรมการมีความหลากหลาย (Board Diversity) ทั้งด้านเพศ ทักษะ และความเป็นอิสระ
- **การต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน**: ได้รับการรับรองและต่ออายุเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai CAC) มีนโยบายห้ามให้/รับสินบน และมีช่องทางแจ้งเบาะแส (Whistleblowing) ที่ชัดเจน
- **การจัดการห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain)**: มีการประกาศใช้จรรยาบรรณคู่ค้า (Supplier Code of Conduct) เพื่อให้คู่ค้าดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมเช่นกัน

ความเห็น: BCH โดดเด่นในการบูรณาการ ESG เข้ากับธุรกิจหลักอย่างเป็นรูปธรรม ทั้งการขยายโอกาสเข้าถึงสาธารณสุขและการจัดการพลังงานเพื่อมุ่งสู่ Net Zero อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องให้ความสำคัญสูงสุดในยุค Smart Hospital คือการรักษาความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์และข้อมูลส่วนบุคคลของคนไข้

Stock Update

30 OCT 2026 **BCH** **Bangkok Chain Hospital PCL**

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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

30 OCT 2026 **BCH** Bangkok Chain 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)