

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25 เติบโต YoY แม้อัตราลดลง QoQ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 26 บาท จากคาดการณ์รายได้ปี 2025 ที่เติบโตในอัตราลดลง (-2%) โดยใน 1Q25 ประกาศกำไรสุทธิที่ 4.3 พันล้านบาท (+7% YoY) ทรงตัวจากไตรมาสก่อน หนุนจาก 1) รายได้รับรู้จากโรงพยาบาลและเตียงผู้ป่วยใหม่ และ 2) การเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะในกลุ่มตะวันออกกลาง (+22% YoY) และ CLMV (+11% YoY) ขณะที่ใน 2Q25 เรามองว่าผลประกอบการจะเติบโต YoY แม้อ่อนตัว QoQ จาก 1) ปัจจัยฤดูกาล และ 2) จำนวนผู้ป่วยต่างชาติชะลอตัวในเดือนเมษายน ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบระยะสั้นจากเหตุแผ่นดินไหว ทั้งนี้ เราคาดสามารถชดเชยจากการฟื้นตัวในเดือนพฤษภาคม (+6% YoY)

กำไรสุทธิ 1Q25 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 4.3 พันล้านบาท (+7% YoY) เนื่องจาก 1) การเติบโตของโรงพยาบาลต่างจังหวัด (+8% YoY) 2) การเปิดโรงพยาบาล และเพิ่มจำนวนเตียงใหม่ และ 3) สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่มีอัตราค่าใช้จ่ายต่อบิลสูงที่มากขึ้น (+11% YoY) ซึ่งกลุ่มยุโรป/ ตะวันออกกลาง/ CLMV มีอัตราการเติบโต +9%/ +22%/ +11% YoY ตามลำดับ

แนวโน้มผลประกอบการใน 2Q25 คาดเติบโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ

กำไรสุทธิใน 2Q25 คาดเติบโต 3% YoY จากการเติบโตของผู้ป่วยตะวันออกกลาง และโรงพยาบาลในต่างจังหวัดเป็นหลัก โดยถึงแม้ยอดผู้ป่วยต่างชาติในเดือนเมษายนลดลงด้วยความกังวลระยะสั้นจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว แต่คาดว่าจะถูกชดเชยด้วยการฟื้นตัวในเดือนพฤษภาคม +6% YoY ทั้งนี้ กำไรแนวโน้มอ่อนตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดยจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามารักษาจะลดลง ก่อนฟื้นตัวในไตรมาส 3 ที่จะมียอดตามฤดูกาลหลังฤดูฝน

แผนการดำเนินงานในปี 2025

- มีกำหนดเปิดโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่ง ได้แก่ Bangkok Chiangmai (90 เตียง) Phayathai Bowin (220 เตียง) และ Samitivej International Children (103 เตียง) ที่ได้เปิดให้บริการแล้วตั้งแต่เดือนมกราคม จากการประชุมนักวิเคราะห์รายงานอัตราการครองเตียงอยู่ที่ 95-100%
- ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2025 ที่ 4-6% YoY โดยคาด EBITDA Margin อยู่ที่ 24-25%
- โครงการ BDMS Silver Wellness & Residences ยังคงดำเนินการขออนุญาต EIA ตามแผนที่วางไว้ ซึ่งมีกำหนดการเปิดให้บริการในปี 2029
- ในระยะยาว BDMS มีแผนกระจายความเสี่ยงกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติไปยังประเทศอื่นมากขึ้น โดยมองกลุ่มผู้ป่วย MOU จากตะวันออกกลางไม่กลับมาเท่าเดิม ด้วยแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงนโยบายประเทศต้นทางที่ส่งเสริมให้มีการรักษาในประเทศมากขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับประมาณการรายได้ปี 2025 ลดลง 2%

- เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงอยู่ที่ 26 บาท (-7%) จากคาดการณ์รายได้ปี 2025 ที่เติบโตในอัตราลดลง (-2%) เพื่อสะท้อนจำนวนผู้ป่วยชาวไทยและกำลังจ่ายที่ลดลง โดยคำนวณผ่านวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วยสมมติฐาน COE 8% และ TG 4% เทียบเท่า PE ที่ 25x
- BDMS มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และราคาหุ้นที่น่าสนใจซื้อขายที่ EV/EBITDA'25 ที่ 12x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยคู่แข่งที่ 16x และ PE'25 ที่ 20x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีของบริษัทที่ 35x และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาล

BUY

Fair price: Bt26

Upside (Downside): 20.37%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BDMS TB
Current Price (Bt)	22.20
Market Cap. (Bt m)	355,981
Shared Issued (mn)	15,892
Par Value (Bt)	0.10
52 Week High / Low (Bt)	31.25 / 22.2
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 25.59
NVDR Shareholders (%)	10.57
Free Float (%)	66.74
Number of Retail Holders	74,542
Dividend Policy (%)	>50% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Health Care Services
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

13 Mar 25

Thai NVDR Company Limited	10.57
Mr. Prasert Prasarttong-Osoth	9.18
Miss Poramaporn Prasarttong-Osoth	5.80
South East Asia UK (Type C) Nominees	4.27
The Viriyah Insurance PCL	3.96

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	107,867	116,725	124,323	130,921
Core profit (Btm)	15,987	17,294	18,427	19,591
Net Profit (Bt m)	15,987	17,294	18,427	19,591
NP Growth (%)	11.2	8.2	6.5	6.3
EPS (Bt)	1.01	1.09	1.16	1.23
PER (x)	22.07	20.40	19.15	18.01
BPS (Bt)	6.54	6.91	7.23	7.57
PBV (x)	3.39	3.21	3.07	2.93
DPS (Bt)	0.75	0.87	0.93	0.99
Div. Yield (%)	3.4	3.9	4.2	4.4
ROA (%)	10.8	11.2	11.6	12.0
ROE (%)	15.8	16.2	16.4	16.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	26,609	25,704	28,151	27,404	28,084	2.5	5.5
Cost of sales	(16,736)	(16,664)	(17,634)	(17,037)	(17,686)	3.8	5.7
Gross profit	9,873	9,040	10,517	10,366	10,398	0.3	5.3
SG&A	(4,893)	(5,146)	(5,313)	(5,476)	(5,153)	(5.9)	5.3
Other (exp)/inc	321	354	385	424	369	(13.2)	15.0
EBIT	5,301	4,248	5,588	5,315	5,614	5.6	5.9
Finance cost	(113)	(111)	(102)	(108)	(97)	(10.0)	(13.7)
Other inc/(exp)	57	71	60	48	41	(15.6)	(28.7)
Earnings before taxes	5,246	4,208	5,546	5,255	5,557	5.8	5.9
Income tax	(1,042)	(756)	(1,153)	(841)	(1,081)	28.6	3.7
Earnings after taxes	4,204	3,452	4,393	4,415	4,477	1.4	6.5
Equity income	13	14	24	25	19	(26.1)	44.7
Minority interest	(143)	(131)	(171)	(107)	(149)	38.8	4.0
Earnings from cont. operations	4,074	3,335	4,246	4,333	4,346	0.3	6.7
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	4,074	3,335	4,246	4,333	4,346	0.3	6.7
EBITDA	6,848	5,836	7,220	6,993	7,292	4.3	6.5
Recurring EPS (Bt)*	0.26	0.21	0.27	0.27	0.27	0.3	6.7
Reported EPS (Bt)*	0.26	0.21	0.27	0.27	0.27	0.3	6.7
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	37.1	35.2	37.4	37.8	37.0	(0.8)	(0.1)
Operating margin	19.9	16.5	19.9	19.4	20.0	0.6	0.1
Net margin	15.3	13.0	15.1	15.8	15.5	(0.3)	0.2

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2025E		Change	2026E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	114,022	116,725	(2.3)	122,333	124,323	(1.6)
Gross profit (Bt m)	42,035	42,871	(1.9)	45,082	45,705	(1.4)
Net profit (Bt m)	16,791	17,294	(2.9)	18,235	18,427	(1.0)
EPS (Bt/share)	1.06	1.09	(3.1)	1.15	1.16	(1.1)

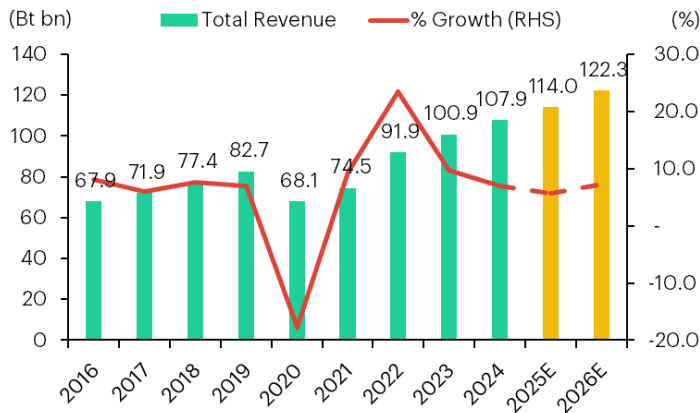
Key financial ratios			Change		Change	
Revenue growth (%)	5.7	8.2	(2.5)	7.3	6.5	0.8
Gross profit margin (%)	36.9	36.7	0.1	36.9	36.8	0.1
SG&A to sales (%)	19.3	19.1	0.2	19.1	19.1	(0.0)
Net profit growth (%)	5.0	8.2	(3.2)	8.6	6.5	2.1
Net profit margin (%)	14.7	14.8	(0.1)	14.9	14.8	0.1

30 MAY 2025

BDMS

Bangkok Dusit Medical Services PCL

ประมาณการรายได้



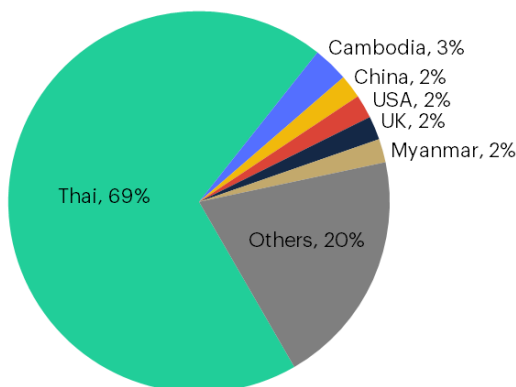
Source: Pi research, company data

EBITDA Margin



Source: Pi research, company data

สัดส่วนรายได้โรงพยาบาล 1Q25 ตามสัญชาติ



Source: company data

จำนวนเตียงผู้ป่วย

Brand	No. of Hospital	No. of Beds
Bangkok	30	4,514
Samitivej	8	1,503
Phyathai	7	1,434
Paolo	7	807
BNH	1	115
Royal	2	133
Others	4	408
Total	59	8,914

Source: company data

เกณฑ์การจ่ายประกัน แบบร่วมจ่าย (Copay)

For new policies from 20 March 2025 onwards
The Criteria for copayment conditions are divided into 3 cases

Case 1: SIMPLE DISEASES

Case 1	Claims for simple diseases or conditions that do not require hospitalization	Claims for ≥ 3 times per year	and	Claim amount is $\geq 200\%$ of health insurance premium	The insured must pay 30% for all IPD expenses in the following year
---------------	--	------------------------------------	-----	--	--

Case 2: COMMON ILLNESSES (excluding critical illnesses and major surgeries)

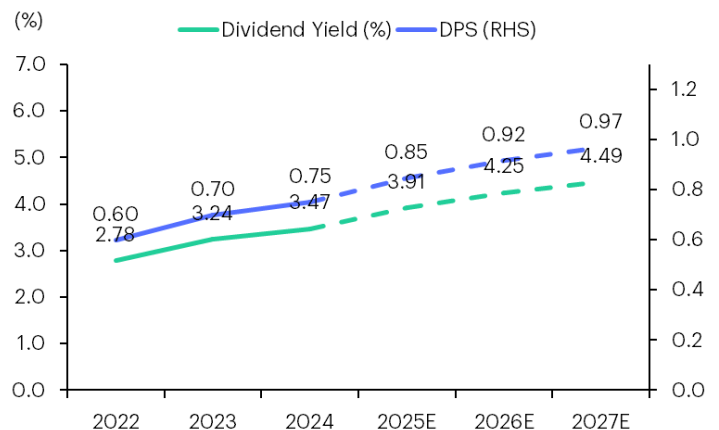
Case 2	Claims for common illnesses Excluding critical illnesses and major surgeries	Claims for ≥ 3 times per year	and	Claim amount is $\geq 400\%$ of health insurance premium	The insured must pay 30% for all IPD expenses in the following year
---------------	--	------------------------------------	-----	--	--

Case 3: Claims meet the conditions of both 1 and 2

Case 3	Claims meeting condition of Case 1 and Case 2	The insured must pay 50% for all IPD expenses in the following year			
---------------	---	--	--	--	--

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	6,760	6,034	5,746	CF from operation	20,778	22,958	23,360	25,666	26,990
Accounts receivable	11,558	12,246	12,042	12,917	13,581	CF from investing	(7,754)	(11,385)	(10,920)	(10,920)	(10,920)
Inventories	2,420	2,603	2,646	2,774	2,917	CF from financing	(17,897)	(11,970)	(13,053)	(15,473)	(16,358)
Other current assets	1,773	1,437	1,509	1,584	1,664	Net change in cash	(4,873)	(397)	(613)	(727)	(288)
Total current assets	23,545	23,659	22,957	23,310	23,908						
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	1.06	1.15	1.21
Other assets	31,616	32,506	32,918	33,290	33,626	Core EPS (Bt)	0.90	1.01	1.06	1.15	1.21
Total assets	143,596	151,514	155,459	160,086	164,589	DPS (Bt)	0.70	0.75	0.85	0.92	0.97
Short-term debt	2,500	4,500	2,500	2,375	2,156	BVPS (Bt)	6.22	6.54	6.87	7.21	7.54
Accounts payable	6,901	8,113	7,183	7,717	8,093	EV per share (Bt)	22.37	22.40	22.28	22.26	22.22
Other current liabilities	9,032	9,400	9,641	9,929	10,102	PER (x)	24.5	22.1	21.0	19.3	18.3
Total current liabilities	18,433	22,014	19,324	20,020	20,350	Core PER (x)	24.5	22.1	21.0	19.3	18.3
Long-term debt	7,999	5,999	5,499	4,624	3,968	PBV (x)	3.6	3.4	3.2	3.1	2.9
Other liabilities	18,291	19,575	21,389	20,828	20,397	EV/EBITDA (x)	14.4	13.4	12.6	11.7	11.1
Total liabilities	44,723	47,588	46,212	45,473	44,715	Dividend Yield (%)	3.2	3.4	3.8	4.1	4.4
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	36.9	36.9	37.0
Retained earnings	51,975	56,479	61,280	66,081	70,747	EBITDA margin	24.5	24.6	24.6	24.7	24.8
Non-controlling interests	3,630	3,890	4,409	4,973	5,569	EBIT margin	18.7	19.0	18.8	19.1	19.1
Total equity	98,872	103,927	109,247	114,612	119,873	Net profit margin	14.3	14.8	14.7	14.9	15.0
Total liabilities & equity	143,596	151,514	155,459	160,086	164,589	ROA	10.1	10.8	10.9	11.6	11.9
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	ROE	14.9	15.8	15.8	16.3	16.4
Revenue	100,853	107,867	114,022	122,333	128,645						
Cost of goods sold	(63,412)	(68,071)	(71,987)	(77,251)	(81,004)	Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit	37,440	39,796	42,035	45,082	47,641	Current ratio (x)	1.3	1.1	1.2	1.2	1.2
SG&A	(19,806)	(20,828)	(22,037)	(23,361)	(24,724)	Quick ratio (x)	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0
Other income / (expense)	1,258	1,484	1,482	1,590	1,672	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EBIT	18,892	20,452	21,481	23,311	24,589	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	57.5	65.1	74.9
EBITDA	24,740	26,584	28,003	30,231	31,907	Inventory day (days)	13	14	13	13	13
Finance costs	(547)	(433)	(374)	(358)	(328)	Receivable day (days)	40	40	38	38	38
Non-other income / (expense)	217	237	165	152	135	Payable day (days)	38	40	36	36	36
Earnings before taxes (EBT)	18,563	20,255	21,273	23,105	24,396	Cash conversion cycle	16	14	14	14	14
Income taxes	(3,755)	(3,792)	(4,042)	(4,390)	(4,635)						
Earnings after taxes (EAT)	14,808	16,463	17,231	18,715	19,761	Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Equity income	89	76	80	84	88	Revenue	9.7	7.0	5.7	7.3	5.2
Non-controlling interests	(522)	(552)	(519)	(564)	(595)	EBITDA	7.9	7.5	5.3	8.0	5.5
Core Profit	14,375	15,987	16,791	18,235	19,253	EBIT	11.2	8.3	5.0	8.5	5.5
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	Core profit	14.0	11.2	5.0	8.6	5.6
Net profit	14,375	15,987	16,791	18,235	19,253	Net profit	14.0	11.2	5.0	8.6	5.6
EPS (Bt)	0.90	1.01	1.06	1.15	1.21	EPS	14.0	11.2	5.0	8.6	5.6

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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 ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด 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	TIIPP	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	SNNP	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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