

รายได้ต่างชาติเติบโต หุ่นกำไรสุทธิ 1Q25

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานที่ 28 บาท โดยประกาศกำไรสุทธิ 4Q24 สูงที่ 4.3 พันล้านบาท (+9% YoY, +2% QoQ) หุ่นกำไรสุทธิปี 2024 เติบโตอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) เป็นไปตามทิศทางเดียวกับที่เราและตลาดคาด สำหรับในปี 2025 คาดกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องเนื่องจาก 1) แผนขยายจำนวนโรงพยาบาลและเตียงผู้ป่วย และ 2) การเติบโตของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยราคาที่อ่อนตัวสะท้อนความกังวลต่อนโยบายร่วมจ่าย (Co-pay) ทั้งนี้มองว่าเป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น และผลกระทบต่อรายได้คาดอยู่ในวงจำกัด ซึ่งผู้บริหารมองอยู่ที่เพียง 1-2% ของรายได้ในปี 2026 ดังนั้นเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ BDMS คาดกำไรสุทธิเติบโต +8% YoY ในปี 2025 ด้วยโครงสร้างธุรกิจที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 4Q24 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 4.3 พันล้านบาท (+9% YoY, +2% QoQ) หุ่นกำไรสุทธิปี 2024 เติบโตอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) จาก 1) การเติบโตของโรงพยาบาลต่างจังหวัด 2) การเปิดโรงพยาบาล และศูนย์รักษา มะเร็ง ขยายจำนวนเตียงกว่า 113 เตียง และ 3) สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่มียอดค่าใช้จ่ายต่อปีสูงขึ้น (+11% YoY) รับอานิสงส์จากการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยว

แผนการดำเนินงาน และคาดการณ์เติบโตในปี 2025

- มีกำหนดเปิดโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่ง ได้แก่ Samitivej International Children (111 เตียง) ใน 1Q25, Bangkok Chiangmai (90 เตียง) และ Phayathai Bowin (220 เตียง)
- ผู้บริหารตั้งเป้าขยายรายได้ใน 1H25 สูงขึ้นที่ 7-8% YoY โดยดับ EBITDA Margin อยู่ที่ 24-25% สูงขึ้นกว่าเดิมที่คาดการณ์ไว้ +1 ppts
- แนวโน้มการเติบโตของรายได้ใน 1Q25 เติบโต 7% YoY อิงจากข้อมูลเดือน ม.ค.-ก.พ. รายได้จากผู้ป่วยทั้งไทย +5% YoY และต่างชาติโตเด่นสูงกว่า +10% YoY จากการขยายตัวของกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลาง ประกอบกับรายได้จากการรักษาพยาบาลในประเทศไทยที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในต่างจังหวัดที่มีรายงานเติบโตราว 7-9% YoY

ผลกระทบจากนโยบายร่วมจ่ายคาดอยู่ในวงจำกัด

รายได้โรงพยาบาล BDMS มีสัดส่วนจากประกันที่เติบโตต่อเนื่อง ซึ่งปัจจุบันคิดเป็น 37% (+1 ppts YoY) ของรายได้ในปี 2024 ทั้งนี้ประเด็นการเปลี่ยนแปลงนโยบายประกันร่วมจ่าย (Co-pay) จะยังไม่มีผลกระทบต่อผลประกอบการในปี 2025 เนื่องจากตามนโยบายจะมีผลบังคับร่วมจ่ายเมื่อมีประวัติยอดเบิกค่ารักษาที่สูงเกินความจำเป็นปีต่อปี โดยหากกระทบก็ประเมินว่าจะอยู่ในวงที่จำกัด โดยทางผู้บริหารคาดมีโอกาสรทบรายได้ในปี 2026 เพียง 1-2%

ปรับวิธีการประเมินมูลค่า แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

- คงการประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 28 บาท โดยมีการปรับการคำนวณผ่านวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) แทนวิธีคิดลดเงินปันผล (DDM) เพื่อสะท้อนภาพการเติบโตของกระแสเงินสดในอนาคตได้ดีขึ้น ด้วยสมมติฐาน COE 8% และ TG 4% เทียบเป็น PE ที่ 26x
- BDMS มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และราคาหุ้นที่น่าสนใจซื้อขายที่ EV/EBITDA'25 ที่ 13x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยคู่แข่งที่ 16x และ PE'25 ที่ 22x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีของบริษัทที่ 35x และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาล

BUY

Fair price: Bt28

Upside (Downside): 26.13%

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 Rungsrihananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

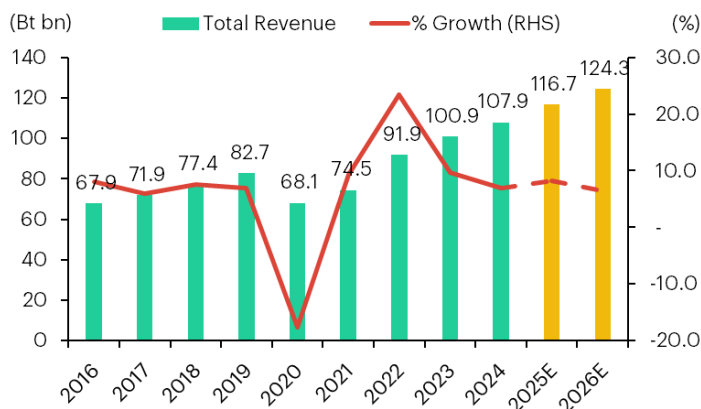
(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	26,345	26,609	25,704	28,151	27,404	(2.7)	4.0
Cost of sales	(16,389)	(16,736)	(16,664)	(17,634)	(17,037)	(3.4)	4.0
Gross profit	9,956	9,873	9,040	10,517	10,366	(1.4)	4.1
SG&A	(5,191)	(4,893)	(5,146)	(5,313)	(5,476)	3.1	5.5
Other (exp)/inc	381	321	354	385	424	10.3	11.4
EBIT	5,146	5,301	4,248	5,588	5,315	(4.9)	3.3
Finance cost	(126)	(113)	(111)	(102)	(108)	5.3	(14.5)
Other inc/(exp)	71	57	71	60	48	(19.5)	(31.9)
Earnings before taxes	5,091	5,246	4,208	5,546	5,255	(5.2)	3.2
Income tax	(1,024)	(1,042)	(756)	(1,153)	(841)	(27.1)	(17.9)
Earnings after taxes	4,066	4,204	3,452	4,393	4,415	0.5	8.6
Equity income	22	13	14	24	25	5.2	16.3
Minority interest	(123)	(143)	(131)	(171)	(107)	(37.2)	(12.7)
Earnings from cont. operations	3,965	4,074	3,335	4,246	4,333	2.0	9.3
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	3,965	4,074	3,335	4,246	4,333	2.0	9.3
EBITDA	6,741	6,848	5,836	7,220	6,993	(3.1)	3.7
Recurring EPS (Bt)*	0.25	0.26	0.21	0.27	0.27	2.0	9.3
Reported EPS (Bt)*	0.25	0.26	0.21	0.27	0.27	2.0	9.3
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	37.8	37.1	35.2	37.4	37.8	0.5	0.0
Operating margin	19.5	19.9	16.5	19.9	19.4	(0.5)	(0.1)
Net margin	15.1	15.3	13.0	15.1	15.8	0.7	0.8

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

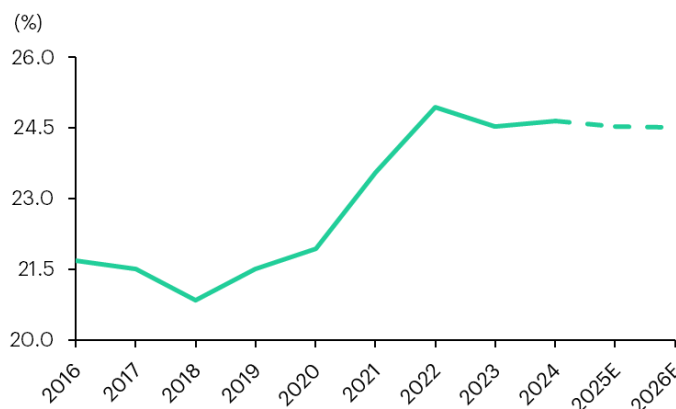
	2025E		Change (%)	2026E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	116,725	119,849	(2.6)	124,323	128,966	(3.6)
Gross profit (Bt m)	42,871	43,791	(2.1)	45,705	46,813	(2.4)
Net profit (Bt m)	17,294	16,847	2.7	18,427	17,907	2.9
EPS (Bt/share)	1.09	1.06	2.7	1.16	1.13	2.6
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	8.2	8.6	(0.4)	6.5	7.6	(1.1)
Gross profit margin (%)	36.7	36.5	0.2	36.8	36.3	0.5
SG&A to sales (%)	19.1	19.0	0.1	19.1	19.0	0.1
Net profit growth (%)	8.2	6.9	1.3	6.5	6.3	0.2
Net profit margin (%)	14.8	14.1	0.7	14.8	13.9	0.9

ประมาณการรายได้รวม



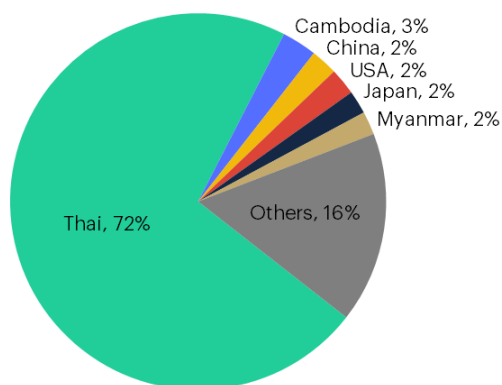
Source: Pi research, company data

EBITDA Margin



Source: Pi research, company data

สัดส่วนรายได้โรงพยาบาล 2024 ตามสัญชาติ



Source: company data

จำนวนเตียงผู้ป่วย

Brand	No. of Hospital	No. of Beds
Bangkok	30	4,629
Samitivej	7	1,315
Phyathai	7	1,434
Paolo	7	807
BNH	1	115
Royal	2	133
Others	4	408
Total	58	8,841

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	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
1					

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

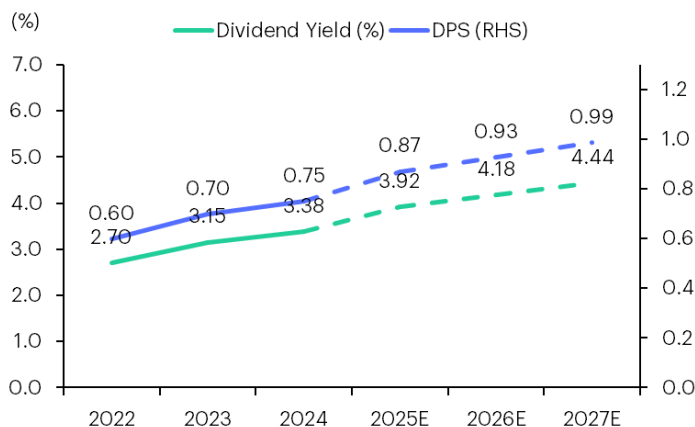
Case	Claims for common illnesses Excluding critical illnesses and major surgeries	Claims for ≥ 3 times per year	and	Claim amount is $\geq 400\%$ of health insurance premium	The insured must pay 30% for all IPD expenses in the following year
2					

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

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

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	7,138	6,218	6,120	CF from operation	20,778	22,958	23,738	25,875	27,333
Accounts receivable	11,558	12,246	12,327	13,128	13,822	CF from investing	(7,754)	(11,385)	(10,920)	(10,920)	(10,920)
Inventories	2,420	2,603	2,692	2,830	2,976	CF from financing	(17,897)	(11,970)	(13,053)	(15,875)	(16,511)
Other current assets	1,773	1,437	1,509	1,584	1,664	Net change in cash	(4,873)	(397)	(235)	(920)	(98)
Total current assets	23,545	23,659	23,666	23,761	24,581						
Invest. in subs & others	1,039	1,089	1,109	1,129	1,149						
Fixed assets - net	87,396	94,259	98,475	102,357	105,905	Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Other assets	31,616	32,506	32,918	33,290	33,626	EPS (Bt)	0.90	1.01	1.09	1.16	1.23
Total assets	143,596	151,514	156,168	160,537	165,261	Core EPS (Bt)	0.90	1.01	1.09	1.16	1.23
Short-term debt	2,500	4,500	2,500	2,375	2,156	DPS (Bt)	0.70	0.75	0.87	0.93	0.99
Accounts payable	6,901	8,113	7,374	7,854	8,257	BVPS (Bt)	6.22	6.54	6.91	7.23	7.57
Other current liabilities	9,032	9,400	9,641	9,929	10,102	EV per share (Bt)	22.37	22.40	22.25	22.25	22.20
Total current liabilities	18,433	22,014	19,515	20,158	20,515	PER (x)	24.5	22.1	20.4	19.1	18.0
Long-term debt	7,999	5,999	5,499	4,624	3,968	Core PER (x)	24.5	22.1	20.4	19.1	18.0
Other liabilities	18,291	19,575	21,389	20,828	20,397	PBV (x)	3.6	3.4	3.2	3.1	2.9
Total liabilities	44,723	47,588	46,403	45,611	44,880	EV/EBITDA (x)	14.4	13.4	12.3	11.6	10.9
Paid-up capital	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	Dividend Yield (%)	3.2	3.4	3.9	4.2	4.4
Premium-on-share	30,166	30,166	30,166	30,166	30,166						
Others	11,512	11,803	11,803	11,803	11,803	Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Retained earnings	51,975	56,479	61,782	66,374	71,223	Gross profit margin	37.1	36.9	36.7	36.8	36.9
Non-controlling interests	3,630	3,890	4,425	4,995	5,601	EBITDA margin	24.5	24.6	24.5	24.5	24.7
Total equity	98,872	103,927	109,765	114,926	120,382	EBIT margin	18.7	19.0	19.0	18.9	19.1
Total liabilities & equity	143,596	151,514	156,168	160,537	165,261	Net profit margin	14.3	14.8	14.8	14.8	15.0
						ROA	10.1	10.8	11.2	11.6	12.0
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	ROE	14.9	15.8	16.2	16.4	16.7
Revenue	100,853	107,867	116,725	124,323	130,921						
Cost of goods sold	(63,412)	(68,071)	(73,854)	(78,618)	(82,649)	Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit	37,440	39,796	42,871	45,705	48,271	Current ratio (x)	1.3	1.1	1.2	1.2	1.2
SG&A	(19,806)	(20,828)	(22,268)	(23,774)	(24,959)	Quick ratio (x)	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1
Other income / (expense)	1,258	1,484	1,517	1,616	1,702	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EBIT	18,892	20,452	22,121	23,547	25,014	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	59.2	65.8	76.2
EBITDA	24,740	26,584	28,643	30,467	32,332	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	160	139	Payable day (days)	38	40	36	36	36
Earnings before taxes (EBT)	18,563	20,255	21,912	23,349	24,825	Cash conversion cycle	16	14	14	14	14
Income taxes	(3,755)	(3,792)	(4,163)	(4,436)	(4,717)						
Earnings after taxes (EAT)	14,808	16,463	17,749	18,913	20,109	Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Equity income	89	76	80	84	88	Revenue	9.7	7.0	8.2	6.5	5.3
Non-controlling interests	(522)	(552)	(535)	(570)	(606)	EBITDA	7.9	7.5	7.7	6.4	6.1
Core Profit	14,375	15,987	17,294	18,427	19,591	EBIT	11.2	8.3	8.2	6.4	6.2
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	Core profit	14.0	11.2	8.2	6.5	6.3
Net profit	14,375	15,987	17,294	18,427	19,591	Net profit	14.0	11.2	8.2	6.5	6.3
EPS (Bt)	0.90	1.01	1.09	1.16	1.23	EPS	14.0	11.2	8.2	6.5	6.3

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 แต่ที่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ 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	TPIPP	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 นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)