

## ผู้ป่วยต่างชาติชะลอการลดต้นทุนกำไรสุทธิต่อหุ้น YoY

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็น 11 บาท (เดิม 12.50 บาท) โดยแม้แนวโน้มอัตราค่าเบี่ยงเบนที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) จะคงที่ 12,000 บาท แต่การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่มีกำลังจ่ายสูง คาดได้รับแรงกดดันจากสงครามในระยะสั้น กดดันรายได้และอัตรากำไรสุทธิ YoY ส่งผลให้มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2026/27 เดิมโตที่ 4%/5% ทั้งนี้ BCH ยังคงแผนปรับปรุงและขยายอาคาร 2 แห่งในปี 2026 และการเปิดโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่งใน 2027 หนุนความสามารถในการรองรับผู้ป่วยโดยเฉพาะในเขต ECC โดยราคาซื้อขาย PE'26 ยังน่าสนใจที่ 17x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี และใกล้เคียงกับกลุ่มโรงพยาบาลอย่างไรก็ตามปีผลงวด 2H25 ประกาศที่ 0.3 บาทต่อหุ้น (Yield 3%) ต่ำกว่าคู่แข่งรายใหญ่ในตลาดเนื่องจากไม่มีปันผลพิเศษ (XD 29 เม.ย.)

## กำไรสุทธิ 4Q25 เติบโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 259 ล้านบาท (+11% YoY, -25% QoQ) จากรายได้เติบโต YoY และไม่มีผลกระทบจากการลดเงินค่าโรคซับซ้อนที่มีต้นทุนสูง (Adj. RW >2) เหมือนเช่นในปี 2024
- อัตรากำไร EBITDA Margin ปี 2025-26 ฟื้นตัวเล็กน้อยที่ 24% จาก 1) จำนวนผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัว YoY หนุนอัตราคงเตียงและค่ารักษาต่อเตียงสูงขึ้น และ 2) การคุมต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น

## แนวโน้มผลประกอบการ และแผนงานปี 2026-27

- เรามองผลประกอบการปี 2026-27 มีโอกาสเติบโต YoY ต่อเนื่อง 3.5%/4.5% ตามลำดับ จาก 1) แนวโน้มคงอัตราจ่ายเงินค่าโรคซับซ้อนที่มีต้นทุนสูง (Adj. RW > 2) ที่ 12,000 บาท และ 2) ผู้ป่วยกัมพูชาแม่เดินทางมารักษาที่ประเทศไทยลดลง แต่มีบางส่วนเลือกรับรักษาที่ Kasemrad International Hospital Vientiane ฝั่ง สปป. ลาว ทดแทน ทั้งนี้การฟื้นตัวของผู้ป่วยตะวันออกกลางมองว่าอาจฟื้นตัวล่าช้าจากสงครามที่ยืดเยื้อ ซึ่งคาดส่งผลกระทบต่อผลการรายได้เติบโตแบบชะลอ โดยเฉพาะอัตรากำไรที่คาดการณ์ GPM คาดที่ 27% และ EBITDA Margin คาดที่ 24%
- ทั้งนี้ BCH ยังคงกำหนดการเดิม ปรับปรุงอาคาร Kasemrad Bangkai ใน 2Q26 และ ต่อเติมอาคาร Kasemrad Maesai ประกอบกับเปิดโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง เพิ่มจำนวน 390 เตียงในปี 2027 (Kasemrad Rayong และ Kasemrad Ramkhamhaeng) แม้ช่วงต้นอาจมีผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายสูง แต่มองเป็นปัจจัยหนุนระยะยาวรองรับการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยในเขตอุตสาหกรรม EEC

## คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับลดมูลค่าพื้นฐานที่ 11 บาท

ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 11 บาท (เดิม 12.50 บาท) เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติได้รับแรงกดดัน และคาดส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิที่ 27% จากเดิมที่คาดเติบโตแข็งแกร่ง คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วยสมมติฐาน COE 10% และ TG 2% เทียบเป็น PE ที่ 20x โดยคาดซื้อขาย EV/EBITDA ที่ 8x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาลที่ 16x (Bloomberg consensus) ขณะที่ซื้อขาย PE'26 ที่ 18x (-1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของบริษัทที่ 34x) และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาล โดยประกาศปันผลงวดผลประกอบการ 2H25 ที่ 0.3 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 3% (XD 29 เม.ย.)

## BUY

Fair price: Bt 11.00

Upside (Downside): 15.2%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	BCH TB
Current Price (Bt)	9.55
Market Cap. (Bt m)	25,935
Shares Issued (mn)	2,494
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	16.50 / 9.75
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 4.91
NVDR Shareholders (%)	5.87
Free Float (%)	50.01
Number of Retail Holders	22,911
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Health Care Services
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

13 Mar 26

Prof. Dr. Chalerm Harnphanich	32.63
Asst. Prof. Dr. Somporn Harnphanich	6.58
Thai NVDR Company Limited	5.87
Mr. Kantaporn Harnphanich	3.65
Ms. Pornsuda Harnphanich	3.60

### Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	11,725	11,913	12,505	12,943
Core profit (Btm)	1,282	1,316	1,362	1,424
Net Profit (Bt m)	1,282	1,316	1,362	1,424
NP Growth (%)	(8.8)	2.7	3.5	4.5
EPS (Bt)	0.51	0.53	0.55	0.57
PER (x)	18.57	18.09	17.49	16.73
BPS (Bt)	5.62	5.70	5.84	5.99
PBV (x)	1.70	1.68	1.64	1.59
DPS (Bt)	0.40	0.45	0.47	0.49
Div. Yield (%)	4.2	4.7	4.9	5.1
ROA (%)	7.3	7.6	7.6	7.6
ROE (%)	9.2	9.3	9.5	9.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

## Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	2,763	2,903	3,020	3,034	2,956	(2.5)	7.0
Cost of sales	(2,133)	(2,088)	(2,112)	(2,197)	(2,193)	(0.1)	2.8
<b>Gross profit</b>	<b>630</b>	<b>815</b>	<b>909</b>	<b>837</b>	<b>763</b>	<b>(8.8)</b>	<b>21.0</b>
SG&A	(414)	(376)	(402)	(395)	(449)	13.5	8.3
Other (exp)/inc	40	26	23	19	42	120.0	3.9
<b>EBIT</b>	<b>256</b>	<b>466</b>	<b>530</b>	<b>461</b>	<b>356</b>	<b>(22.7)</b>	<b>38.9</b>
Finance cost	(15)	(15)	(14)	(7)	(13)	74.5	(16.9)
Other inc/(exp)	87	(5)	13	37	20	(45.8)	(77.1)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>328</b>	<b>445</b>	<b>529</b>	<b>490</b>	<b>363</b>	<b>(25.9)</b>	<b>10.7</b>
Income tax	(68)	(98)	(118)	(101)	(86)	(14.9)	26.4
<b>Earnings after taxes</b>	<b>260</b>	<b>346</b>	<b>411</b>	<b>389</b>	<b>277</b>	<b>(28.7)</b>	<b>6.5</b>
Equity income	(0)	1	0	1	0	(70.3)	N.M.
Minority interest	(27)	(26)	(23)	(42)	(18)	(57.7)	(32.9)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>233</b>	<b>321</b>	<b>388</b>	<b>347</b>	<b>259</b>	<b>(25.3)</b>	<b>11.4</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>233</b>	<b>321</b>	<b>388</b>	<b>347</b>	<b>259</b>	<b>(25.3)</b>	<b>11.4</b>
EBITDA	608	719	804	763	659	(13.6)	8.4
Recurring EPS (Bt)*	0.09	0.13	0.16	0.14	0.10	(25.3)	11.4
Reported EPS (Bt)*	0.09	0.13	0.16	0.14	0.10	(25.3)	11.4
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	22.8	28.1	30.1	27.6	25.8	(1.8)	3.0
Operating margin	9.3	16.0	17.6	15.2	12.0	(3.1)	2.8
Net margin	8.4	11.1	12.9	11.4	8.8	(2.7)	0.3

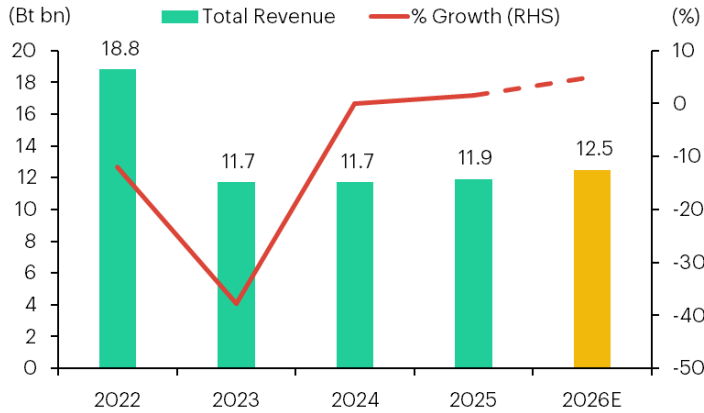
Source: Pi research, company data

### สรุปการปรับประมาณการ

	2026E		Change (%)	2027E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
<b>Financials</b>						
Revenue(Bt m)	12,505	12,706	(1.6)	12,943	13,182	(1.8)
Gross profit (Bt m)	3,398	3,680	(7.7)	3,529	3,832	(7.9)
Net profit (Bt m)	1,362	1,511	(9.8)	1,424	1,595	(10.7)
EPS (Bt/share)	0.55	0.61	(9.8)	0.57	0.64	(10.7)

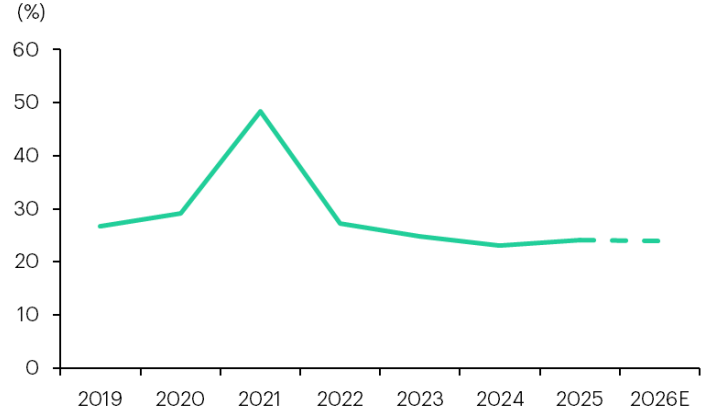
Key financial ratios	Change			Change		
	2026E Revised	2026E Previous	2026E Change (%)	2027E Revised	2027E Previous	2027E Change (%)
Revenue growth (%)	5.0	4.4	0.6	3.5	3.7	(0.2)
Gross profit margin (%)	27.2	29.0	(1.8)	27.3	29.1	(1.8)
SG&A to sales (%)	13.2	12.9	0.3	13.1	12.8	0.3
Net profit growth (%)	3.5	8.1	(4.6)	4.6	5.6	(1.0)
Net profit margin (%)	10.9	11.9	(1.0)	11.0	12.1	(1.1)

## ประมาณการรายได้รวม



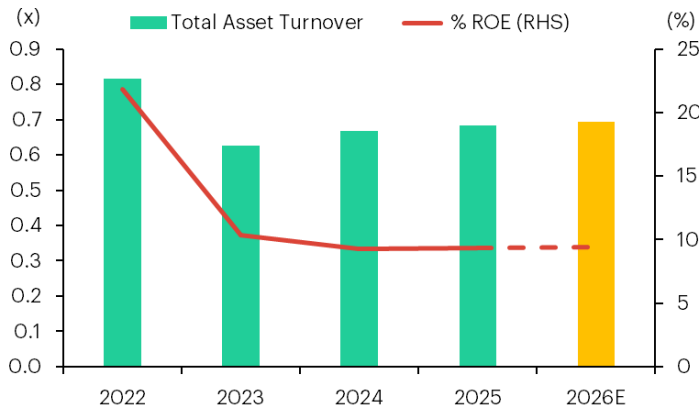
Source: Pi research, company data

## EBITDA Margin



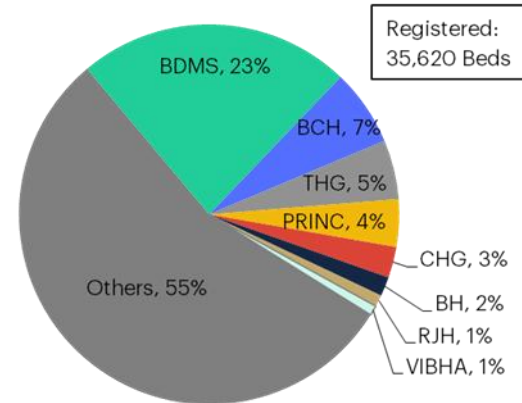
Source: Pi research, company data

## ROE



Source: company data

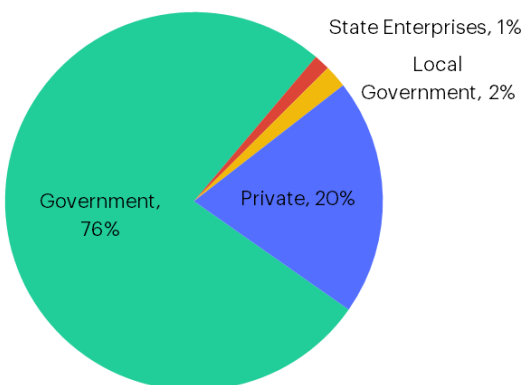
## ส่วนแบ่งการตลาด ตามเตียงเอกชน 2025



\*Including beds registered in hospitals held under subsidiaries

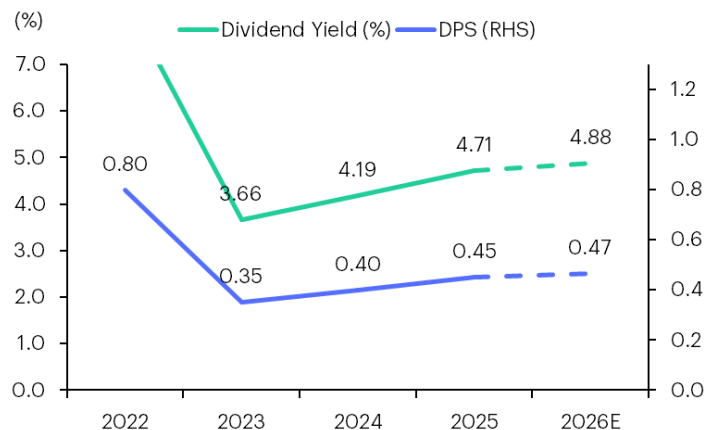
Source: company data

## จำนวนเตียงทั้งหมดในประเทศไทย ตามประเภท



Source: Pi research

## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



Source: Pi research, company data

## Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,183	1,345	1,591	1,583	1,735	CF from operation	4,183	2,677	2,682	2,120	2,917
Accounts receivable	2,239	1,967	1,660	2,145	2,220	CF from investing	(919)	(1,558)	(1,172)	(1,509)	(1,509)
Inventories	306	331	322	361	374	CF from financing	(3,680)	(1,928)	(1,316)	(619)	(1,255)
Other current assets	115	130	225	229	234	Net change in cash	(415)	(808)	194	(8)	152
<b>Total current assets</b>	<b>4,843</b>	<b>3,773</b>	<b>3,798</b>	<b>4,318</b>	<b>4,562</b>						
Invest. in subs & others	10	9	11	11	11	Valuation					
Fixed assets - net	12,105	12,691	12,797	13,181	13,495	EPS (Bt)	0.56	0.51	0.53	0.55	0.57
Other assets	774	902	881	900	921	Core EPS (Bt)	0.56	0.51	0.53	0.55	0.57
<b>Total assets</b>	<b>17,731</b>	<b>17,375</b>	<b>17,486</b>	<b>18,409</b>	<b>18,989</b>	DPS (Bt)	0.35	0.40	0.45	0.47	0.49
Short-term debt	1,240	625	621	1,019	1,118	BVPS (Bt)	5.50	5.62	5.70	5.84	5.99
Accounts payable	778	798	730	752	775	EV per share (Bt)	9.30	9.36	9.25	9.41	9.40
Other current liabilities	1,487	1,456	1,490	1,521	1,664	PER (x)	16.9	18.6	18.1	17.5	16.7
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,505</b>	<b>2,878</b>	<b>2,840</b>	<b>3,291</b>	<b>3,557</b>	Core PER (x)	16.9	18.6	18.1	17.5	16.7
Long-term debt	324	253	223	209	245	PBV (x)	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6
Other liabilities	197	216	216	349	246	EV/EBITDA (x)	8.0	8.6	8.0	7.8	7.4
<b>Total liabilities</b>	<b>4,026</b>	<b>3,348</b>	<b>3,279</b>	<b>3,849</b>	<b>4,049</b>	Dividend Yield (%)	3.7	4.2	4.7	4.9	5.1
Paid-up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	645	645	645	645	645	Gross profit margin	30.8	27.3	27.9	27.2	27.3
Others	(192)	(191)	(204)	(204)	(204)	EBITDA margin	24.8	23.1	24.2	23.9	24.4
Retained earnings	9,648	10,008	10,252	10,492	10,754	EBIT margin	16.7	14.6	15.2	14.8	15.1
Non-controlling interests	1,110	1,072	1,021	1,134	1,252	Net profit margin	12.0	10.9	11.0	10.9	11.0
<b>Total equity</b>	<b>13,704</b>	<b>14,027</b>	<b>14,207</b>	<b>14,560</b>	<b>14,941</b>	ROA	7.5	7.3	7.6	7.6	7.6
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>17,731</b>	<b>17,375</b>	<b>17,486</b>	<b>18,409</b>	<b>18,989</b>	ROE	10.3	9.2	9.3	9.5	9.7
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	11,729	11,725	11,913	12,505	12,943	Current ratio (x)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Cost of goods sold	(8,116)	(8,527)	(8,589)	(9,106)	(9,414)	Quick ratio (x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>Gross profit</b>	<b>3,613</b>	<b>3,199</b>	<b>3,324</b>	<b>3,398</b>	<b>3,529</b>	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
SG&A	(1,755)	(1,595)	(1,621)	(1,654)	(1,692)	Net Debt/Equity (x)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)
Other income / (expense)	101	107	110	112	115	Interest coverage (x)	20.6	31.3	36.5	33.4	29.7
<b>EBIT</b>	<b>1,959</b>	<b>1,711</b>	<b>1,812</b>	<b>1,856</b>	<b>1,951</b>	Inventory day (days)	15	14	14	14	14
Depreciation	944	998	1,067	1,137	1,207	Receivable day (days)	93	66	56	62	62
<b>EBITDA</b>	<b>2,903</b>	<b>2,709</b>	<b>2,879</b>	<b>2,993</b>	<b>3,158</b>	Payable day (days)	35	34	32	30	30
Finance costs	(95)	(55)	(50)	(56)	(66)	Cash conversion cycle	73	45	37	46	46
Non-other income / (expense)	18	96	64	64	64	Growth (% YoY)					
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,882</b>	<b>1,752</b>	<b>1,827</b>	<b>1,865</b>	<b>1,950</b>	Revenue	(37.7)	(0.0)	1.6	5.0	3.5
Income taxes	(405)	(346)	(403)	(392)	(409)	EBITDA	(43.5)	(6.7)	6.3	4.0	5.5
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,478</b>	<b>1,406</b>	<b>1,424</b>	<b>1,473</b>	<b>1,540</b>	EBIT	(53.3)	(12.7)	5.9	2.4	5.1
Equity income	1	(1)	2	2	2	Core profit	(53.7)	(8.8)	2.7	3.5	4.5
Non-controlling interests	(73)	(123)	(109)	(113)	(118)	Net profit	(53.7)	(8.8)	2.7	3.5	4.5
<b>Core Profit</b>	<b>1,406</b>	<b>1,282</b>	<b>1,316</b>	<b>1,362</b>	<b>1,424</b>	EPS	(53.7)	(8.8)	2.7	3.5	4.5
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-						
<b>Net profit</b>	<b>1,406</b>	<b>1,282</b>	<b>1,316</b>	<b>1,362</b>	<b>1,424</b>						
EPS (Bt)	0.56	0.51	0.53	0.55	0.57						

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



31 MAR 2025

BCH

Bangkok Chain Hospital PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENDEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	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	TIIPP**	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	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEA OIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEA OIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

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)