

คาดการณ์ใน 3Q26 ทำสถิติใหม่

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานปี 2027 ที่ 23.00 บาท โดยวิธี DCF อิง ประเมินด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) อิง WACC 6.6% และ Terminal growth ที่ 1.0% โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q26 จะเป็นระดับสูงสุดใหม่ เติบโต QoQ/YoY จากการเติบโตทั้งรายได้ผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ รวมถึงมีอัตราการรักษาโรคซับซ้อนสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในเดือน ก.ย. เราคาดว่า BDMS จะได้รับผลกระทบบางส่วนจากเหตุการณ์น้ำท่วมในพื้นที่กรุงเทพ ส่งผลให้ผู้ป่วยบางส่วนเลื่อนนัดออกไป ประมาณการใน 9M26 คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปี เราคาดว่ากำไรใน 4Q26 จะหดตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่เติบโต YoY จากผู้ป่วยต่างชาติ ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงจากการเข้ามารักษาโรคซับซ้อน

คาดการณ์ใน 3Q26 โต QoQ/YoY ทำสถิติใหม่

- เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q26 อยู่ที่ 4,511 ล้านบาท (+38.9% QoQ/+4.4% YoY) จากผลของฤดูกาล และการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยชาวไทย ซึ่งมีอัตราการใช้ออร์ดิ IPD และห้องผ่าตัดสูงขึ้น รวมถึงรายได้ผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะเติบโตจากชาวอเมริกา และเมียนมา ส่วนกลุ่มตะวันออกกลางทยอยฟื้นตัวหลังเกิดสงครามระหว่างสหรัฐและอิหร่าน
- รายได้ค่ารักษาพยาบาลคาดว่าจะเติบโต +11.4% QoQ/+6.2% YoY อยู่ที่ 29,997 ล้านบาท โดยเรามองว่ารายได้เติบโตระดับ 8-10% YoY ในเดือน ก.ค. และ ส.ค. จากการระบาดของไข้หวัดใหญ่ (ดูรูปในหน้า 3) อย่างไรก็ตาม ในเดือน ก.ย. มีเหตุการณ์น้ำท่วมในพื้นที่กรุงเทพ ส่งผลให้ผู้ป่วยบางส่วนเลื่อนนัดออกไป จึงคาดว่ารายได้ช่วงปลาย 3Q26 จะเติบโตต่ำกว่าใน 2 เดือนแรก (ก.ค.-ส.ค.)
- คาด EBITDA Margin/อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 24.1%/37.1% ปรับขึ้นจากใน 2Q26 ที่ 20.3%/33.8% จากผลของฤดูกาลและสงคราม และกลับไปใกล้เคียงกับใน 3Q25 ที่ 24.2%/37.0%

คงประมาณการกำไรในปี 2026-27

ประมาณการใน 9M26 คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปี เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q26 จะหดตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่จะเติบโต YoY จากฐานต่ำ โดยใน 4Q25 มีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษรวม 339 ล้านบาท และคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY ได้จาก

- (1) การเติบโตของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ และการฟื้นตัวของกลุ่มตะวันออกกลาง แม้สงครามในตะวันออกกลางจะยังดำเนินต่อไป
- (2) สัดส่วนรายได้จากการรักษาโรคซับซ้อน (Revenue intensity) ที่สูงขึ้น
- (3) การเปิดรพ. สาขาบางนา (สาขาใหม่ จำนวน 2 เตียง), การขยายรพ. สาขาหัวหิน (+50 เตียง) และสุราษฎร์ธานี (+44 เตียง)
- (4) มีโอกาสปรับขึ้นค่ารักษากลุ่มประกันสังคมใน 4Q26 (สัดส่วนรายได้ 3%)

ส่วนในระยะยาวมีโครงการ WellEra ซึ่งจะเปิดในปี 2030 โดยผู้บริหารคาดว่าจะช่วยเสริมการเติบโตของรายได้จากการเติบโตปกติอีกปีละ +1%

BUY

Fair price: Bt23.00

Upside (Downside): 20.4%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BDMS TB
Current Price (Bt)	19.10
Market Cap. (Bt m)	303,537
Shared Issued (mn)	15,892
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	22.40 / 17.4
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 20.45
NVDR Shareholders (%)	8.61
Free Float (%)	83.51
Number of Retail Holders	120,779
Dividend Policy (%)	-
Industry	Services
Sector	Health Care Services
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

	31 Aug 26
Mr. Prasert Prasarttong-Osoth	9.18
Thai NVDR Company Limited	8.61
Miss Poramaporn Prasarttong-Osoth	5.99
The Viriyah Insurance PCL.	4.27
UBS AG SINGAPORE BRANCH	3.89

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	107,867	111,507	114,753	118,393
Core profit (Btm)	15,987	15,848	16,234	16,893
Net Profit (Bt m)	16,160	15,509	16,234	16,893
NP Growth (%)	13	(4)	5	4
EPS (Bt)	1.02	0.98	1.02	1.06
PER (x)	19.0	19.2	18.7	18.0
BPS (Bt)	6.5	6.9	7.1	7.4
PBV (x)	2.9	2.8	2.7	2.6
DPS (Bt)	0.75	1.00	0.72	0.74
Div. Yield (%)	3.9	5.2	3.7	3.9
ROA (%)	10.9	10.0	9.8	9.6
ROE (%)	15.9	14.5	14.6	14.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Jirapat Kongbua

Registration No.139737

Email: jirapat.ko@pi.financial

Quarterly Earnings

(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	28,243	28,453	28,179	26,923	29,997	11.4	6.2
Cost of sales	(17,792)	(18,448)	(18,159)	(17,826)	(18,868)	5.8	6.1
Gross profit	10,451	10,005	10,020	9,097	11,129	22.3	6.5
SG&A	(5,372)	(5,935)	(5,180)	(5,484)	(5,750)	4.9	7.0
Other (exp)/inc							
EBIT	5,079	4,070	4,840	3,613	5,379	48.9	5.9
Finance cost	(79)	(84)	(73)	(82)	(85)	4.1	7.2
Other inc/(exp)	400	601	400	636	480	(24.5)	20.0
Earnings before taxes	5,400	4,587	5,167	4,168	5,774	38.5	6.9
Income tax	(973)	(805)	(1,005)	(829)	(1,148)	38.5	18.0
Earnings after taxes	4,427	3,782	4,162	3,339	4,626	38.5	4.5
Equity income	27	19	24	31	25	(18.4)	(6.6)
Minority interest	(135)	(109)	(129)	(121)	(140)	15.4	4.0
Earnings from cont. operations	4,319	3,693	4,058	3,248	4,511	38.9	4.4
Forex gain/(loss) & unusual items							
Net profit	4,319	3,693	4,058	3,248	4,511	38.9	4.4
EBITDA	7,265	6,498	7,065	6,134	7,744	26.2	6.6
Recurring EPS (Bt)*	1.73	1.48	1.63	1.30	1.81	38.9	4.4
Reported EPS (Bt)*	1.73	1.48	1.63	1.30	1.81	38.9	4.4
Profits (%)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	37.0	35.2	35.6	33.8	37.1	3.31	0.10
Operating margin	18.0	14.3	17.2	13.4	17.9	4.5	(0.1)
Net margin	15.3	13.0	14.4	12.1	15.0	3.0	(0.3)

Source: Pi research, company data

ข้อมูลตลาดจาก 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%	21.3	21.8	20.3	2.2	2.1	2.0
BDMS	15,848	16,265	17,192	1.9%	5.9%	19.1	18.7	17.7	2.9	2.8	2.7
BH	7,512	7,767	8,005	1.2%	3.8%	20.1	19.9	19.1	5.5	4.8	4.5
CHG	929	1,000	1,062	10.0%	4.9%	18.7	17.0	16.2	2.2	2.2	2.1
PR9	823	855	943	-1.0%	10.8%	17.9	18.1	16.3	2.5	2.3	2.2
Average				1.9%	6.6%	19.4	19.1	17.9	3.1	2.9	2.7

Source: Bloomberg

Stock Update

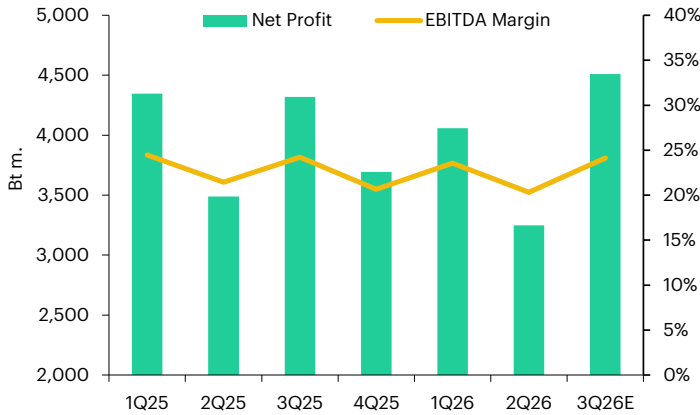
pi

19 OCT 2026

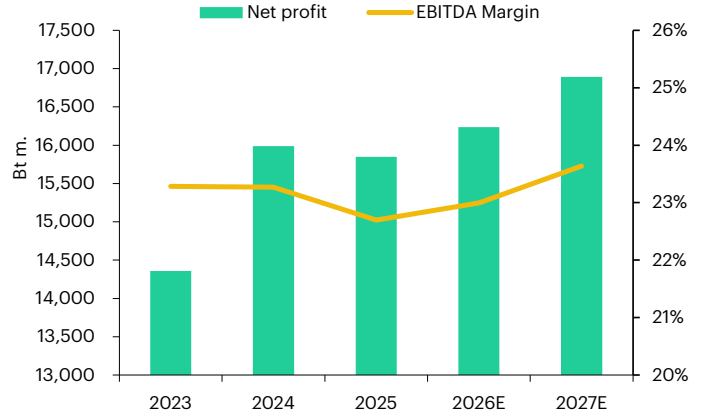
BDMS

Bangkok Dusit Medical Services PCL

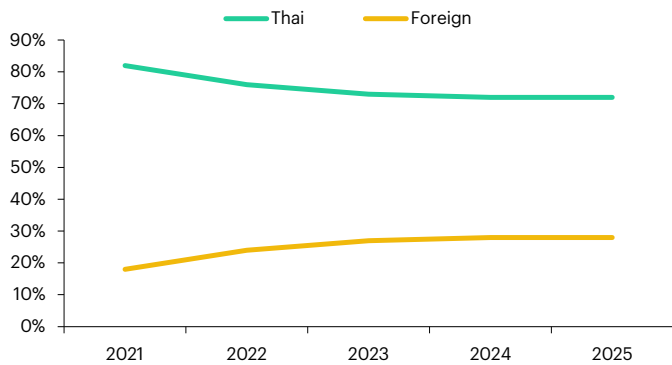
รายได้ vs EBITDA Margin รายไตรมาส



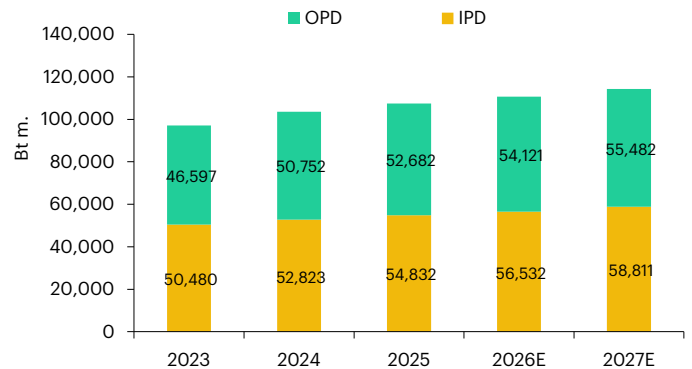
รายได้ vs EBITDA Margin รายปี



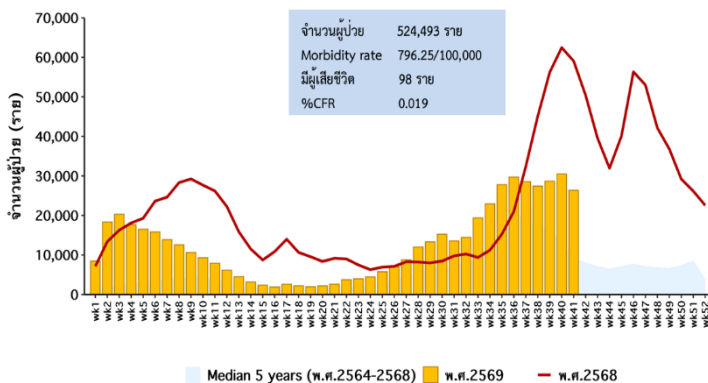
สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวไทย/ต่างชาติ



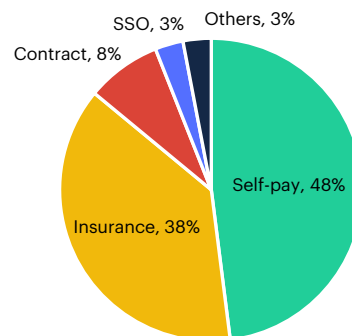
รายได้แยกตามแผนกผู้ป่วยนอก/ใน



สถานการณ์โรคไข้หวัดใหญ่ปี 2025-26



สัดส่วนรายได้ตามช่องทางชำระเงินปี 2025



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

Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	7,795	7,373	6,342	14,630	18,596	CF from operation	20,834	22,958	23,355	23,398	24,493
Accounts receivable	11,558	11,906	11,986	12,610	13,010	CF from investing	(7,754)	(11,385)	(10,608)	(10,508)	(10,269)
Inventories	2,420	2,603	3,422	3,503	3,580	CF from financing	(17,897)	(11,970)	(13,725)	(4,602)	(10,259)
Other current assets	1,773	1,777	1,359	1,427	1,498	Net change in cash	(4,818)	(397)	(978)	8,289	3,965
Total current assets	23,545	23,659	23,109	32,170	36,684						
Invest. in subs & others	1,409	1,499	1,922	1,922	1,922	Valuation					
Fixed assets - net	116,679	123,860	129,783	135,704	137,933	EPS (Bt)	0.90	1.01	1.00	1.02	1.06
Other current liabilities	2,159	2,495	3,148	3,305	3,470	Core EPS (Bt)	0.90	1.00	1.02	1.02	1.06
Total assets	143,792	151,514	157,961	173,101	180,008	DPS (Bt)	0.70	0.75	1.00	0.72	0.74
Short-term debt	-	2,500	3,500	3,500	3,500	BVPS (Bt)	6.24	6.54	6.92	7.10	7.45
Accounts payable	6,901	8,113	7,522	8,173	8,353	EV per share (Bt)	19.11	19.17	19.11	19.29	19.04
Other liabilities	11,532	11,400	12,607	9,320	9,413	PER (x)	21.1	19.0	19.2	18.7	18.0
Total current liabilities	18,433	22,014	23,629	20,993	21,267	Core PER (x)	21.1	19.2	18.8	18.7	18.0
Long-term debt	7,999	5,999	3,000	14,133	14,133	PBV (x)	3.1	2.9	2.8	2.7	2.6
Other liabilities	18,269	19,575	21,324	22,390	23,509	EV/EBITDA (x)	12.2	14.0	14.2	13.7	13.0
Total liabilities	44,701	47,588	47,952	57,516	58,909	Dividend Yield (%)	3.7	3.9	5.2	3.7	3.9
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 (%)					
Others	11,512	11,803	13,966	13,966	13,966	Gross profit margin	37.1	36.9	36.1	35.9	36.5
Retained earnings	52,175	56,479	60,173	62,779	68,078	EBITDA margin	24.7	20.1	19.2	19.5	19.7
Non-controlling interests	3,649	3,890	4,114	4,320	4,536	EBIT margin	18.9	19.2	18.2	18.5	18.7
Total equity	99,091	103,927	110,009	112,821	118,335	Net profit margin	14.2	15.0	13.9	14.1	14.3
Total liabilities & equity	143,792	151,514	157,961	170,337	177,245	ROA	17.6	10.9	10.0	9.8	9.6
						ROE	25.5	15.9	14.5	14.6	14.6
Income Statement (Bt m)											
	2023	2024	2025	2026E	2027E						
Revenue	100,853	107,867	111,507	114,753	118,393	Financial Strength Ratios					
Cost of goods sold	(63,412)	(68,071)	(71,261)	(73,557)	(75,179)	Current ratio (x)	1.3	1.1	1.0	1.5	1.7
Gross profit	37,440	39,796	40,246	41,196	43,213	Quick ratio (x)	1.1	1.0	0.8	1.4	1.6
SG&A	(19,806)	(20,828)	(21,784)	(22,002)	(23,102)	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
Other income / (expense)	1,475	1,720	1,879	2,010	2,035	Net Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
EBIT	19,109	20,689	20,341	21,205	22,147	Interest coverage (x)	35	48	57	48	39
Depreciation	5,848	998	1,067	1,137	1,207	Inventory day (days)	14	14	18	17	17
EBITDA	24,957	21,687	21,408	22,342	23,353	Receivable day (days)	42	40	39	40	40
Finance costs	(547)	(433)	(357)	(440)	(564)	Payable day (days)	40	44	39	41	41
Earnings before taxes (EBT)	18,563	20,255	19,985	20,765	21,582	Cash conversion cycle (days)	16	11	18	17	17
Income taxes	(3,772)	(3,792)	(3,694)	(4,091)	(4,252)	Growth (% YoY)					
Earnings after taxes (EAT)	14,791	16,463	16,291	16,674	17,331	2024	2025	2026E	2027E		
Equity income	89	76	78	80	82	Revenue	7.0	3.4	2.9	3.2	
Non-controlling interests	(523)	(552)	(520)	(520)	(520)	EBITDA	(13.1)	(1.3)	4.4	4.5	
Core Profit	14,358	15,987	15,848	16,234	16,893	EBIT	8.3	(1.7)	4.2	4.4	
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	173	(339)	-	-	Core profit	11.3	(0.9)	2.4	4.1	
Net profit	14,358	16,160	15,509	16,234	16,893	Net profit	12.6	(4.0)	4.7	4.1	
EPS (Bt)	0.90	1.02	0.98	1.02	1.06	EPS	12.6	(4.0)	4.7	4.1	

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “4.57”

Environment (Bloomberg Score: 4.87)

- เป้าหมาย Net Zero: มุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emission) ภายในปี 2050
- การลดก๊าซเรือนกระจก: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) ลงได้ 22.2% จากปี 2022
- พลังงานสะอาด: เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน (เช่น โซลาร์รูฟท็อป) เป็น 6.2% ของการใช้พลังงานทั้งหมด (เพิ่มขึ้น 55.4% จากปีก่อน)
- การจัดการของเสีย: นำหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) มาใช้ผ่านโครงการ Zero Waste และ Waste in Operation ช่วยลดของเสียและขยะติดเชื้อได้กว่า 200 ตัน/ปี
- มาตรฐาน Green Healthcare: นำมาตรฐาน BDMS Green Healthcare มาบังคับใช้กับโรงพยาบาลในเครือเพื่อยกระดับการจัดการสิ่งแวดล้อมระดับสากล

Social (Bloomberg Score: 4.60)

- คุณภาพและประสบการณ์ผู้ป่วย: ขับเคลื่อนการดูแลแบบ Value-Based Healthcare โดยมีคะแนนความพึงพอใจผู้ป่วยสูงถึง 93.2% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยสากล)
- การดูแลพนักงาน: นำระบบ AI (BURT) มาช่วยลดภาระงานของบุคลากรทางการแพทย์ได้กว่า 127,000 ชั่วโมง/ปี และมีการจัดตั้ง BDMS Brain Treasury เพื่ออัปสเกลพนักงาน
- การช่วยเหลือสังคม: สนับสนุนชุมชนผ่านโครงการมูลนิธิเวชดุสิตฯ (เช่น หน่วยแพทย์เคลื่อนที่, ทุนการศึกษา) ครอบคลุมประชาชนกว่า 110,000 คน คิดเป็นมูลค่า 40.6 ล้านบาท

Governance (Bloomberg Score: 4.32)

- การยอมรับระดับโลก: ครองอันดับ 1 ด้านความยั่งยืนดาวโจนส์ (DJSI) กลุ่มธุรกิจบริการทางการแพทย์ระดับโลก 3 ปีซ้อน, ได้รับ MSCI ESG Rating ระดับ 'AA' และ SET ESG Rating 'AAA'
- ความโปร่งใสและต่อต้านทุจริต: มีนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด พร้อมกลไกการแจ้งเบาะแส (Whistleblowing) ที่เป็นอิสระและปกป้องผู้ร้องเรียน
- โครงสร้างกรรมการที่เป็นอิสระ: ประธานกรรมการบริษัทเป็นกรรมการอิสระ (ไม่ใช่บุคคลเดียวกับกรรมการผู้อำนวยการใหญ่) และมีกรรมการอิสระ 6 จาก 16 ท่าน (37.5%)
- ความมั่นคงปลอดภัยของข้อมูล: บริหารจัดการความปลอดภัยไซเบอร์และข้อมูลส่วนบุคคลตามมาตรฐาน ISO 27001, ISO 27799 และ พ.ร.บ. คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA)
- ห่วงโซ่อุปทานที่ยั่งยืน (Sustainable Supply Chain): ใช้กลยุทธ์ "Supply Chain Synergy" ประเมินความเสี่ยงคู่ค้าด้าน ESG และส่งเสริมการจัดซื้อภายในประเทศ (Local Supplier)

ความเห็น: BDMS มีกลยุทธ์ ESG ที่แข็งแกร่งระดับโลกและปฏิบัติได้จริง โดยเฉพาะการริเริ่มนำ AI (BURT) มาใช้ลดภาระบุคลากรทางการแพทย์และลดการใช้ทรัพยากร ถือเป็นการผสมผสานนวัตกรรมเข้ากับความยั่งยืนที่ตอบโจทย์ทั้งมิติสังคม (ดูแลพนักงาน) และสิ่งแวดล้อมได้อย่างชาญฉลาดและเป็นรูปธรรม

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นาแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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	TIIPP**	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไปว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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)