

คาดการณ์กำไร 2Q25 ลดลง ก่อนฟื้นตัวใน 3Q25

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 26 บาท คาดการณ์รายได้ปี 2025 เติบโต 6% YoY โดยใน 2Q25 คาดกำไรสุทธิที่ 3.4 พันล้านบาท (+1% YoY, -22% QoQ) อ่อนตัวจากไตรมาสก่อน เนื่องจาก 1) ปัจจัยนอกฤดูกาลโรคระบาดท้องถิ่นที่ยังไม่มาก 2) จำนวนผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะจีนและกัมพูชาเดินทางมารักษาลดลง และ 3) ค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้นจากสิทธิประโยชน์ BOI ที่น้อยลง ทั้งนี้ใน 3Q25 เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ จาก 1) ปัจจัยฤดูกาล ด้วยจำนวนผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติมีแนวโน้มเติบโตหลังหน้าฝน และ 2) สัดส่วนผู้ป่วยโรคซับซ้อนที่คาดเติบโต หนุนอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น

คาดการณ์กำไร 2Q25 ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

คาดการณ์กำไรที่ 3.4 พันล้านบาท (+1% YoY, -22% QoQ) เนื่องจาก 1) ปัจจัยนอกฤดูกาล ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยลดลง QoQ 2) แม้รายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางและยุโรปเติบโต 30% YoY และ 7-10% YoY ตามลำดับ แต่รายได้จากจีนและกัมพูชา กลุ่ม Fly-in มีแนวโน้มอ่อนตัวต่อเนื่อง ด้วยนโยบายสนับสนุนการใช้ยาภายในประเทศจีน และปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างประเทศไทยกับกัมพูชา (สัดส่วนรายได้คิดเป็น 2% และ 3% ต่อรายได้โรงพยาบาลทั้งหมด ตามลำดับ) 3) ผู้ป่วยชาวไทยที่เป็นสัดส่วนหลัก คาดเติบโตชะลอที่ 4% YoY (ยอดผู้ป่วยใช้หวัด และ Covid-19 ลดลง YoY) และ 3) ค่าอัตราค่าใช้จ่ายทางภาษีเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 19% (+1 ppts YoY) จากสิทธิประโยชน์ BOI ที่น้อยลงเมื่อเทียบกับ 2Q24 ที่ 80 ล้านบาท

แนวโน้มผลประกอบการใน 3Q25 คาดเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

- คาดกำไรสุทธิใน 3Q25 กลับมาเติบโตแข็งแกร่ง เนื่องจาก 1) ปัจจัยฤดูกาล ด้วยโรคระบาดหลังฤดูฝน เช่น ไข้เลือดออก และไข้หวัดใหญ่ ประกอบกับเป็นช่วงเปิดภาคเรียน ซึ่งคาดหนุนจำนวนผู้ป่วยสูงขึ้น QoQ และ 2) แนวโน้มการเติบโตของสัดส่วนผู้ป่วยโรคซับซ้อน หนุนอัตรากำไรขั้นต้นเติบโตที่ 35-37%
- ใน 3Q25 กำหนดเพิ่มจำนวนเตียง และเปิดโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ Bangkok Chiangmai (90 เตียง) และ Phayathai Bowin (220 เตียง)
- เราคงคาดการณ์การเติบโตกำไรสุทธิปี 2025 ที่ 5% หนุนจากแนวโน้มการเติบโตของผู้ป่วยทั้งในประเทศ และต่างประเทศ โดยประเมินรายได้หลักใน 1H25 ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 48% ของคาดการณ์ปี 2025 ขณะที่ EBITDA Margin คาดทรงตัวระดับสูงที่ 24-25%

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

- ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 26 บาท คำนวณโดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (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 19x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีของบริษัทที่ 35x และใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาล
- กำหนดวันประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 ในวันที่ 13 สิงหาคม 2025

BUY

Fair price: Bt26

Upside (Downside): 28.1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BDMS TB
Current Price (Bt)	20.30
Market Cap. (Bt m)	322,608
Shared Issued (mn)	15,892
Par Value (Bt)	0.10
52 Week High / Low (Bt)	31.25 / 19.8
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 25.49
NVDR Shareholders (%)	10.57
Free Float (%)	66.74
Number of Retail Holders	92,443
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	113,972	122,280	128,590
Core profit (Btm)	15,987	16,779	18,222	19,240
Net Profit (Bt m)	15,987	16,779	18,222	19,240
NP Growth (%)	11.2	5.0	8.6	5.6
EPS (Bt)	1.01	1.06	1.15	1.21
PER (x)	20.18	19.23	17.70	16.77
BPS (Bt)	6.54	6.87	7.21	7.54
PBV (x)	3.10	2.95	2.82	2.69
DPS (Bt)	0.75	0.84	0.92	0.97
Div. Yield (%)	3.7	4.2	4.5	4.8
ROA (%)	10.8	10.9	11.6	11.9
ROE (%)	15.8	15.7	16.3	16.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

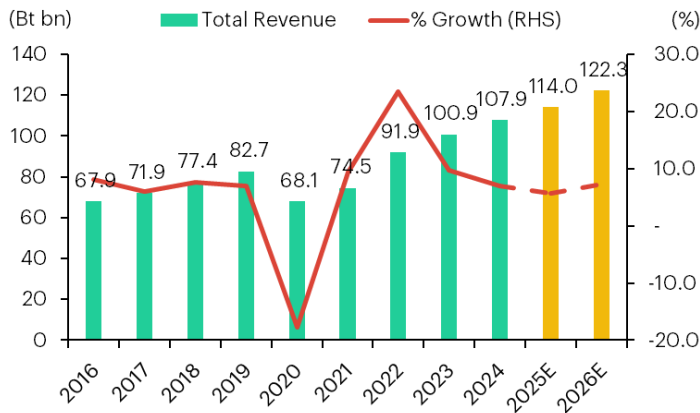
Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Preview

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	25,704	28,151	27,404	28,084	26,716	(4.9)	3.9
Cost of sales	(16,664)	(17,634)	(17,037)	(17,686)	(17,370)	(1.8)	4.2
Gross profit	9,040	10,517	10,366	10,398	9,346	(10.1)	3.4
SG&A	(5,146)	(5,313)	(5,476)	(5,153)	(5,349)	3.8	3.9
Other (exp)/inc	354	385	424	369	358	(2.9)	1.1
EBIT	4,248	5,588	5,315	5,614	4,356	(22.4)	2.5
Finance cost	(111)	(102)	(108)	(97)	(95)	(1.8)	(13.7)
Other inc/(exp)	71	60	48	41	52	27.4	(26.5)
Earnings before taxes	4,208	5,546	5,255	5,557	4,312	(22.4)	2.5
Income tax	(756)	(1,153)	(841)	(1,081)	(819)	(24.2)	8.4
Earnings after taxes	3,452	4,393	4,415	4,477	3,493	(22.0)	1.2
Equity income	14	24	25	19	16	(15.3)	12.0
Minority interest	(131)	(171)	(107)	(149)	(134)	(9.9)	2.0
Earnings from cont. operations	3,335	4,246	4,333	4,346	3,375	(22.4)	1.2
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	3,335	4,246	4,333	4,346	3,375	(22.4)	1.2
EBITDA	5,836	7,220	6,993	7,265	5,987	(17.6)	2.6
Recurring EPS (Bt)*	0.21	0.27	0.27	0.27	0.21	(22.4)	1.2
Reported EPS (Bt)*	0.21	0.27	0.27	0.27	0.21	(22.4)	1.2
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	35.2	37.4	37.8	37.0	35.0	(2.0)	(0.2)
Operating margin	16.5	19.9	19.4	20.0	16.3	(3.7)	(0.2)
Net margin	13.0	15.1	15.8	15.5	12.6	(2.8)	(0.3)

Source: Pi research, company data

ประมาณการรายได้



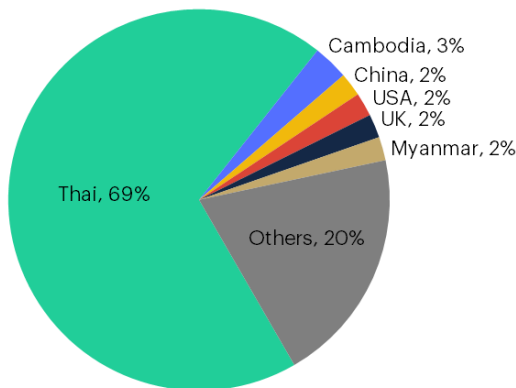
Source: Pi research, company data

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)

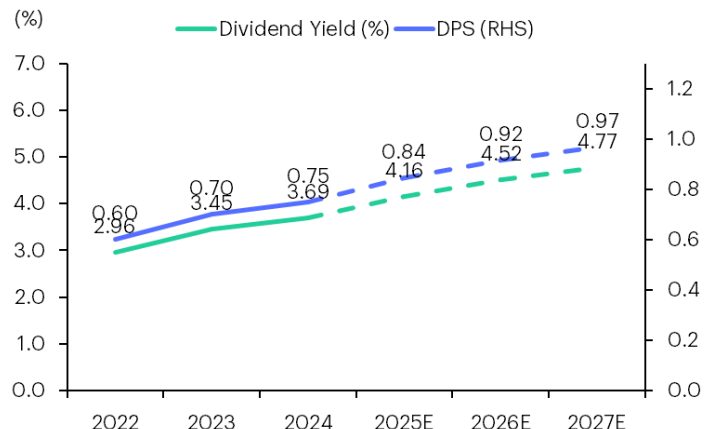
Case 2	Claims for common illnesses Excluding critical illnesses and major surgeries	Claims for ≥ 3 times per year	and	Claim amount is $\geq 400\%$ of health insurance premium	The insured must pay 30% for all IPD expenses in the following year
--------	--	------------------------------------	-----	--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

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)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	7,795	7,373	6,751	6,021	5,730	CF from operation	20,778	22,958	23,351	25,654	26,977
Accounts receivable	11,558	12,246	12,037	12,912	13,576	CF from investing	(7,754)	(11,385)	(10,920)	(10,920)	(10,920)
Inventories	2,420	2,603	2,644	2,773	2,916	CF from financing	(17,897)	(11,970)	(13,053)	(15,463)	(16,348)
Other current assets	1,773	1,437	1,509	1,584	1,664	Net change in cash	(4,873)	(397)	(622)	(730)	(291)
Total current assets	23,545	23,659	22,941	23,290	23,885						
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						
Other assets	31,616	32,506	32,918	33,290	33,626						
Total assets	143,596	151,514	155,443	160,066	164,566						
Short-term debt	2,500	4,500	2,500	2,375	2,156						
Accounts payable	6,901	8,113	7,180	7,713	8,089						
Other current liabilities	9,032	9,400	9,641	9,929	10,102						
Total current liabilities	18,433	22,014	19,320	20,017	20,346						
Long-term debt	7,999	5,999	5,499	4,624	3,968						
Other liabilities	18,291	19,575	21,389	20,828	20,397						
Total liabilities	44,723	47,588	46,208	45,470	44,712						
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						
Others	11,512	11,803	11,803	11,803	11,803						
Retained earnings	51,975	56,479	61,268	66,066	70,729						
Non-controlling interests	3,630	3,890	4,409	4,972	5,568						
Total equity	98,872	103,927	109,234	114,597	119,854						
Total liabilities & equity	143,596	151,514	155,443	160,066	164,566						
Income Statement (Bt m)						Valuation					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	100,853	107,867	113,972	122,280	128,590	EPS (Bt)	0.90	1.01	1.06	1.15	1.21
Cost of goods sold	(63,412)	(68,071)	(71,952)	(77,214)	(80,966)	Core EPS (Bt)	0.90	1.01	1.06	1.15	1.21
Gross profit	37,440	39,796	42,020	45,066	47,624	DPS (Bt)	0.70	0.75	0.84	0.92	0.97
SG&A	(19,806)	(20,828)	(22,036)	(23,361)	(24,723)	BVPS (Bt)	6.22	6.54	6.87	7.21	7.54
Other income / (expense)	1,258	1,484	1,482	1,590	1,672	EV per share (Bt)	20.47	20.50	20.38	20.36	20.32
EBIT	18,892	20,452	21,466	23,295	24,573	PER (x)	22.4	20.2	19.2	17.7	16.8
Depreciation	5,848	6,132	6,522	6,920	7,318	Core PER (x)	22.4	20.2	19.2	17.7	16.8
EBITDA	24,740	26,584	27,988	30,215	31,890	PBV (x)	3.3	3.1	3.0	2.8	2.7
Finance costs	(547)	(433)	(374)	(358)	(328)	EV/EBITDA (x)	13.1	12.3	11.6	10.7	10.1
Non-other income / (expense)	217	237	165	151	135	Dividend Yield (%)	3.4	3.7	4.2	4.5	4.8
Earnings before taxes (EBT)	18,563	20,255	21,257	23,088	24,380						
Income taxes	(3,755)	(3,792)	(4,039)	(4,387)	(4,632)						
Earnings after taxes (EAT)	14,808	16,463	17,218	18,702	19,747						
Equity income	89	76	80	84	88						
Non-controlling interests	(522)	(552)	(519)	(564)	(595)						
Core Profit	14,375	15,987	16,779	18,222	19,240						
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-						
Net profit	14,375	15,987	16,779	18,222	19,240						
EPS (Bt)	0.90	1.01	1.06	1.15	1.21						
Profitability Ratios (%)						Financial Strength Ratios					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit margin	37.1	36.9	36.9	36.9	37.0	Current ratio (x)	1.3	1.1	1.2	1.2	1.2
EBITDA margin	24.5	24.6	24.6	24.7	24.8	Quick ratio (x)	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0
EBIT margin	18.7	19.0	18.8	19.1	19.1	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Net profit margin	14.3	14.8	14.7	14.9	15.0	Net Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	10.1	10.8	10.9	11.6	11.9	Interest coverage (x)	34.6	47.2	57.4	65.1	74.8
ROE	14.9	15.8	15.7	16.3	16.4	Inventory day (days)	13	14	13	13	13
						Receivable day (days)	40	40	38	38	38
						Payable day (days)	38	40	36	36	36
						Cash conversion cycle	16	14	14	14	14
Growth (% YoY)											
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	9.7	7.0	5.7	7.3	5.2						
EBITDA	7.9	7.5	5.3	8.0	5.5						
EBIT	11.2	8.3	5.0	8.5	5.5						
Core profit	14.0	11.2	5.0	8.6	5.6						
Net profit	14.0	11.2	5.0	8.6	5.6						
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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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	TIPIP	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 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)