

การแพทย์

SET HEALTH index Close: 29/5/2025

4,556.37 +22.88 / +0.50%

Bt1,517mn

Bloomberg ticker: SETHELT

สรุปผลประกอบการ 1Q68: ทิศทางแตกต่างกัน

สรุปผลประกอบการ 1Q68 ของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนออกมาในทิศทางแตกต่างกันไป แต่ส่วนใหญ่เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ เราพบ 3 ประเด็นที่สำคัญ: 1) BDMS มีผลประกอบการโดดเด่น โดยกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 2) สำหรับผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่ให้บริการประกันสังคม BCH มีผลประกอบการที่ดีที่สุด และ 3) BH CHG และ RJH รายงานกำไรลดลง YoY โดยปกติแล้วไตรมาส 2 จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นสำหรับกลุ่มการแพทย์ เราจึงแนะนำให้เลือกซื้อหุ้นที่มีผลประกอบการดี เช่น BCH และ BDMS ซึ่งเป็นหุ้นเด่นของเรา เราเชื่อว่า BCH (ราคาเป้าหมาย 20 บาท) เป็นหุ้นที่น่าสนใจเนื่องจากเราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ แม้ว่าจะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น นอกจากนี้เรายังชอบ BDMS (ราคาเป้าหมาย 32 บาท) เนื่องจากกำไรสุทธิมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY อย่างต่อเนื่อง

1Q68: BDMS รายงานกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ RJH รายงานผลประกอบการที่อ่อนแอ ใน 1Q68 ผลประกอบการของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนออกมาในทิศทางแตกต่างกันไป แต่ส่วนใหญ่เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ เราพบ 3 ประเด็นที่สำคัญใน 1Q68:

- 1) BDMS มีผลประกอบการโดดเด่น โดยกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (+7% YoY, +0.3% QoQ) ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ บริการผู้ป่วยต่างชาติ (31% ของรายได้) ซึ่งรายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 11% YoY และ 7% QoQ ดีกว่า BH ซึ่งรายได้จากบริการผู้ป่วยต่างชาติลดลง 10% YoY และ 5% QoQ
- 2) สำหรับผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนที่ให้บริการประกันสังคม (BCH CHG และ RJH) รายได้จากบริการประกันสังคม (35% ของรายได้) ของ BCH เพิ่มขึ้น 4% YoY ดีกว่าคู่แข่งอย่าง CHG และ RJH ซึ่งรายงานรายได้จากบริการประกันสังคมลดลง 3% YoY และ 7% YoY ตามลำดับ จากจำนวนเคสผ่าตัดกระเพาะรักษาโรคอ้วนที่ลดลงอันเป็นผลมาจากเกณฑ์การคัดกรองที่เข้มงวดยิ่งขึ้น เราประเมินว่ารายได้จากเคสผ่าตัดกระเพาะรักษาโรคอ้วนคิดเป็นสัดส่วน 6-8% ของรายได้รวมสำหรับ RJH, 5% สำหรับ CHG และไม่มีนัยสำคัญสำหรับ BCH ซึ่งสะท้อนถึงจุดแข็งของ BCH ในการกระจายรายได้จากบริการประกันสังคม โดยใน 1Q68 กำไรสุทธิของ BCH เติบโต 1% YoY แต่ลดลง 7% QoQ
- 3) เราพบว่ากำไรสุทธิลดลง YoY สำหรับ BH (-12%), CHG (-15%) และ RJH (-46%) หลักๆ เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลง โดย RJH รายงานกำไรสุทธิลดลงมากที่สุดจากรายได้จากบริการประกันสังคมที่ลดลงและการขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่

ผลการปรับลดประมาณการกำไรที่ BH CHG และ RJH หลังจากรายงานผลประกอบการ 1Q68 ที่อ่อนแอ เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 7% สำหรับ BH, 7% สำหรับ CHG และ 12% สำหรับ RJH ในขณะที่เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับ BCH และ BDMS ไว้เช่นเดิม ในปี 2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มการแพทย์จะอยู่ในระดับทรงตัว (ค่ากลาง) BCH จะเติบโตโดดเด่นสุด โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 15% ตามมาด้วย BDMS ที่ 8% ในขณะที่ RJH มีแนวโน้มที่รายงานผลประกอบการแย่มากที่สุด โดยเราประเมินว่ากำไรสุทธิจะลดลง 26% เพราะได้รับแรงกดดันจากโรงพยาบาลใหม่ เราคาดว่า CHG จะรายงานกำไรสุทธิในระดับทรงตัว และ BH จะรายงานกำไรสุทธิลดลง 6%

BCH และ BDMS เป็นหุ้นเด่นของเรา ใน 2Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BCH จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ แม้ว่าโดยปกติแล้วจะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นที่กำไรสุทธิมักจะลดลง QoQ ซึ่งสะท้อนถึงผลบวกของการอัปเดตโรงพยาบาล 1 แห่ง ใน 1Q68 (โรงพยาบาลการุญเวช ปทุมธานี เป็น โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ปทุมธานี) รวมถึงการเพิ่มความสามารถในการให้บริการใหม่ๆ (การฉายรังสี บริการทันตกรรมเคลื่อนที่ และศูนย์ศัลยกรรมตกแต่ง) เพื่อรองรับผู้ป่วยที่จ่ายเงินเองและผู้ป่วยประกันสังคมมากขึ้น รวมถึงภาพอุตสาหกรรมโดยรวมจากโรคตามฤดูกาลที่เพิ่มขึ้น เช่น ไข้หวัดใหญ่ และ COVID-19 จากฤดูฝนที่เริ่มต้นเร็วกว่าปกติ BCH อัปเดตว่าบริษัทจะเริ่มให้บริการผู้ป่วยจากมัลดีฟส์ (ตลาดต่างประเทศแห่งใหม่) ในเดือนมี.ย. สำหรับ BDMS เราคาดว่ากำไรสุทธิจะมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY อย่างต่อเนื่องใน 2Q68 โดยได้แรงหนุนจากรายได้และ EBITDA margin ที่สูงขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่า BH CHG และ RJH จะรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอ โดยกำไรสุทธิจะลดลง YoY และ QoQ ใน 2Q68 หลักๆ ถูกจุดรั้งโดยรายได้ที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง

ความเสี่ยง คือ เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผู้ป่วยจะลดการใช้บริการ การดำเนินงานที่อ่อนแอของโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ การแข่งขันรุนแรง การขาดแคลนบุคลากร และความเสี่ยงด้านกฎหมาย สำหรับกลุ่มการแพทย์ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่งบริษัทต่างๆ นำเอากระบวนการคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิกลุ่มการแพทย์

	กำไรสุทธิ (ลบ.)		เติบโต YoY (%)		1Q68		2Q68F	
	2567	2568F	2567	2568F	YoY	QoQ	YoY	QoQ
BCH	1,485	1,705	(0.5)	14.8	1.0	(7.0)	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น
BDMS	15,987	17,228	11.2	7.8	6.7	0.3	เพิ่มขึ้น	ลดลง
BH	7,775	7,315	12.4	(5.9)	(12.1)	(8.5)	ลดลง	ลดลง
CHG	1,092	1,097	0.0	0.4	(14.6)	27.7	ลดลง	ลดลง
RJH	561	415	33.6	(26.1)	(45.6)	(35.8)	ลดลง	ลดลง
ค่ากลางของกลุ่ม			11.2	0.4				

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/E (x) 26F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
BCH	Outperform	13.8	20.0	48.6	20.2	18.7	2.6	2.5
BDMS	Outperform	21.6	32.0	51.9	19.9	18.3	3.3	3.1
BH	Neutral	146.0	214.0	49.8	15.9	15.3	3.8	3.3
CHG	Neutral	1.6	2.2	39.9	16.4	15.1	2.3	2.2
RJH	Neutral	12.3	15.0	27.0	8.9	8.0	1.6	1.5
Average					16.2	15.1	2.7	2.5

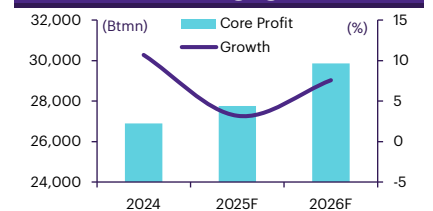
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCH	(6.8)	(14.8)	(29.2)	(6.2)	(11.9)	(17.9)
BDMS	(7.7)	(10.7)	(22.2)	(7.1)	(7.7)	(9.7)
BH	(13.4)	(25.3)	(40.4)	(12.8)	(22.8)	(30.9)
CHG	(7.9)	(24.5)	(44.6)	(7.3)	(22.0)	(35.7)
RJH	(6.8)	(20.6)	(51.3)	(6.2)	(17.9)	(43.5)

Source: SET, InnovestX Research

Sector core earnings growth



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

Figure 1: สรุปผลประกอบการ 1Q68

	1Q67	4Q67	1Q68	YoY	QoQ		รายการที่สำคัญ	
							(+)	(-)
BCH								
รายได้ (ลบ.)	2,844	2,763	2,903	2.1	5.1	ตามคาด	รายได้จากบริการประกันสังคม 35% ของรายได้) เติบโต 4% YoY ซึ่งดีกว่าคู่แข่งอย่าง CHG (-3% YoY) และ RJH (-7% YoY)	รายได้จากบริการ IPD (29% ของรายได้) ลดลง 3% YoY และ 3% QoQ เพราะถูกกดดันโดยรายได้จากผู้ป่วยโควิดที่ลดลง (เริ่มลดลงในช่วงกลาง 1Q67)
กำไรปกติ (ลบ.)	326	354	329	1.0	(7.0)			
BDMS								
รายได้ (ลบ.)	25,526	26,347	27,078	6.1	2.8	ตามคาด	รายได้จากบริการผู้ป่วยต่างชาติ (31% ของรายได้) เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้นที่ 11% YoY และ 7% QoQ	
กำไรปกติ (ลบ.)	4,074	4,333	4,346	6.7	0.3		กำไรปกติสูงสุดเป็นประวัติการณ์	
BH								
รายได้ (ลบ.)	6,516	6,452	6,120	(6.1)	(5.1)	ตามคาด		รายได้จากบริการผู้ป่วยต่างชาติ (64% ของรายได้) ลดลง 10% YoY และ 5% QoQ จากฐานสูงของรายได้จากการรักษาโรคซับซ้อน (revenue intensity) ในปี 2566-1H67 และช่วงรวมฤดูร้อน
กำไรปกติ (ลบ.)	1,975	1,896	1,736	(12.1)	(8.5)			EBITDA อ่อนแอที่ 37% ใน 1Q68 ลดจาก 40.3% ใน 1Q67 โดยมีสาเหตุจากรายได้ที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 36.1% ใน 4Q67
CHG								
รายได้ (ลบ.)	2,021	1,921	1,988	(1.7)	3.5	ตามคาด	EBITDA margin ลดลงจาก 22.4% ใน 1Q67 มาอยู่ที่ 21.1% ใน 1Q68 จากรายได้อื่นจากการรับบริหารโรงพยาบาลที่ลดลง อย่างไรก็ตาม หักพิจารณาเฉพาะการดำเนินงานของโรงพยาบาล EBITDA margin ของ CHG ปรับตัวดีขึ้น YoY จาก 19.0% ใน 1Q67 มาอยู่ที่ 19.9% ใน 1Q68 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แม้รายได้ลดลง YoY	รายได้จากบริการ IPD (34% ของรายได้) ลดลง 3% YoY และ 2% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากการลดการใช้บริการที่ลดลงจากผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง รายได้จากบริการประกันสังคม (30% ของรายได้) ลดลง 3% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 19% QoQ จากฐานต่ำ) จากจำนวนเคสของการรักษาโรคอ้วนด้วยการผ่าตัดกระเพาะที่ลดลงจากการคัดกรองที่เข้มงวดขึ้น และจำนวนเคสผ่าตัดหัวใจที่ลดลง
กำไรปกติ (ลบ.)	264	176	225	(14.6)	27.7			รายได้ที่อื่นที่ลดลงเป็นผลมาจากการยกเลิกสัญญาจ้างบริหารโรงพยาบาลในพิกยาในเดือนพ.ย. 2567
RJH								
รายได้ (ลบ.)	632	618	655	3.6	6.0	ต่ำกว่าคาด		รายได้จากบริการประกันสังคม (42% ของรายได้) ลดลง 7% YoY หลักๆ เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการรักษาโรคอ้วนด้วยการผ่าตัดกระเพาะจากเกณฑ์การคัดกรองที่เข้มงวดขึ้น
กำไรปกติ (ลบ.)	116	98	63	(45.6)	(35.8)			EBITDA margin ลดลงจาก 29.9% ใน 1Q67 มาอยู่ที่ 20.4% ใน 1Q68 จากรายได้ที่เติบโตช้าลงและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่ คือ โรงพยาบาลราชธานี นอกเหนือที่เปิดเมื่อเดือน ต.ค. 2567

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: แนวโน้มผลประกอบการ 2Q68

กำไรปกติ (ลบ.)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68F		รายการที่สำคัญ
					YoY	QoQ	
BCH	341	464	354	329	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	(+) แนวโน้มรายได้ในเดือนเม.ย.-พ.ค. เติบโต YoY และที่สำคัญคือเติบโตได้ QoQ ด้วยซึ่งถือว่าดี เพราะปกติแล้วไตรมาสที่ 2 จะเป็นโลว์ซีซั่น ปัจจัยขับเคลื่อน คือ การอัพเกรดโรงพยาบาล การเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการใหม่ๆ และโรคตามฤดูกาลที่เพิ่มขึ้น
BDMS	3,335	4,246	4,333	4,346	เพิ่มขึ้น	ลดลง	(+) แนวโน้มรายได้ในเดือน เม.ย. - พ.ค. ของ BDMS เติบโต 4-6% YoY (ต่อเนื่องจาก 6% YoY ใน 1Q68 แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) การเติบโตหลักๆ ยังมาจากผู้ป่วยต่างชาติ ยกตัวอย่างรายได้จากบางประเทศในเดือน เม.ย.: ผู้ป่วยตะวันออกกลาง (4% ของรายได้, +45% YoY), ยุโรป (2% ของรายได้, +8% YoY) และ CLMV (6% ของรายได้, +1% YoY)
BH	1,937	1,990	1,896	1,736	ลดลง	ลดลง	(-) BH ให้ปารายได้ที่อ่อนแอใน 2Q68 โดยคาดว่าจะลดลง 3-5% YoY สะท้อนถึงรายได้ที่จะลดลง 4 ไตรมาสติดต่อกัน
CHG	235	417	176	225	ลดลง	ลดลง	(-) จำนวนเคสรักษาโรคอ้วนด้วยการผ่าตัดกระเพาะในส่วนของการประกันสังคม คาดว่าจะลดลงใน 1H68 จากเกณฑ์การคัดกรองที่เข้มงวดขึ้น โดยผู้ป่วยจะต้องเข้าโครงการประเมินก่อนเป็นระยะเวลา 6 เดือน ก่อนที่จะเข้ารักษาด้วยการผ่าตัด CHG คาดว่าแนวโน้มน่าจะดีขึ้นได้ใน 2H68
RJH	133	214	98	63	ลดลง	ลดลง	(-) จำนวนเคสรักษาโรคอ้วนด้วยการผ่าตัดกระเพาะในส่วนของการประกันสังคม คาดว่าจะลดลงใน 1H68 (-) ขาดทุนจากการดำเนินงานเต็มปีแรกของโรงพยาบาลใหม่

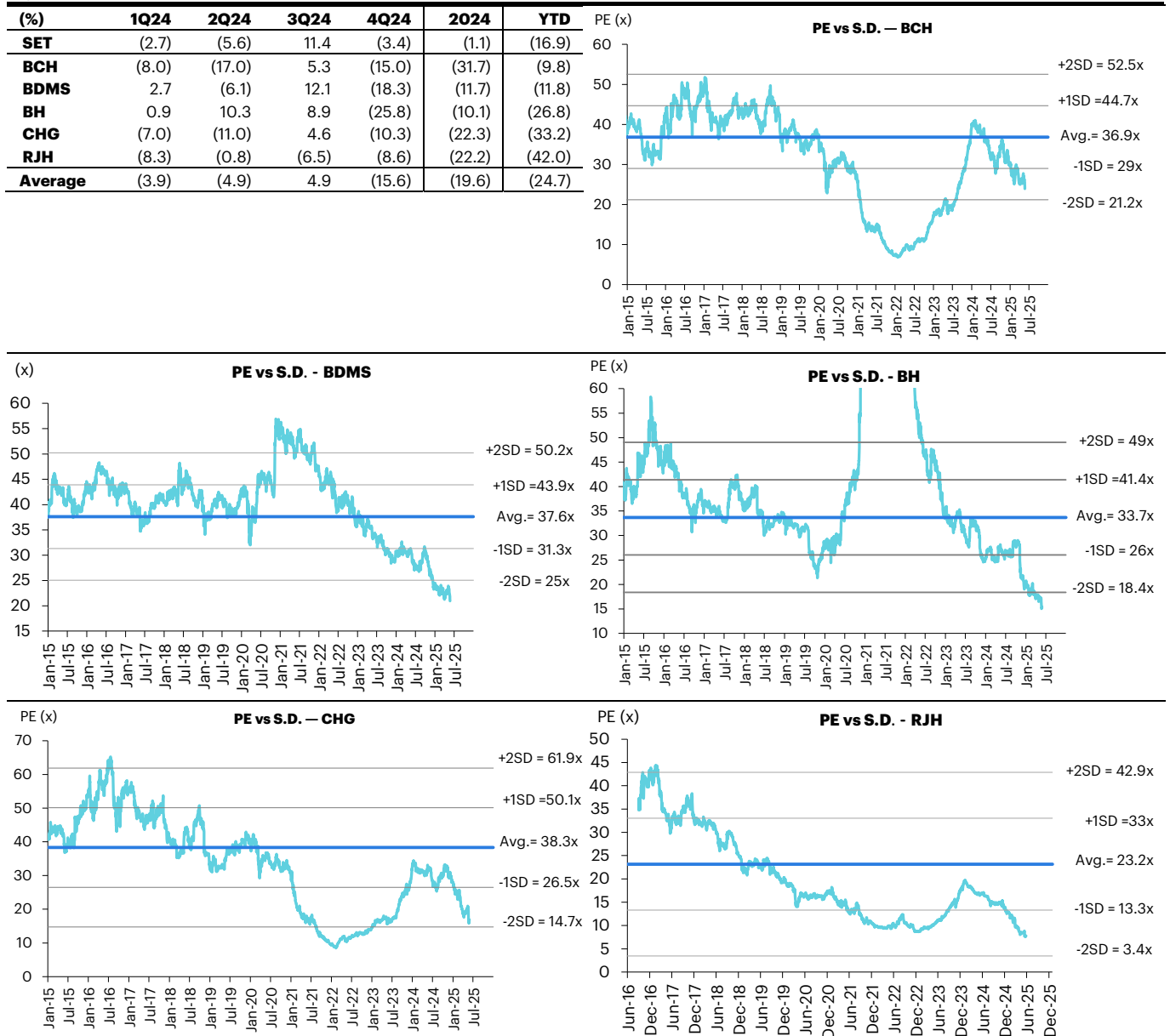
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: ราคาเป้าหมายและคำแนะนำ

	คำแนะนำ	ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568	Valuation		SET ESG ratings
BCH	Outperform (หุ้นเด่นอันดับหนึ่ง)	20 บาท/หุ้น	DCF, WACC ที่ 7.3%, การเติบโตระยะยาวที่ 3%	BCH ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 20.2 เท่า ต่ำกว่าระดับ -2SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี	AA
BDMS	Outperform (หุ้นเด่น)	32 บาท/หุ้น	DCF, WACC ที่ 7.3%, การเติบโตระยะยาวที่ 3%	BDMS ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 19.9 เท่า ต่ำกว่าระดับ -2SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี	A
CHG	Neutral	2.2 บาท/หุ้น	DCF, WACC ที่ 7.3%, การเติบโตระยะยาวที่ 3%	CHG ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 16.4 เท่า ใกล้กับระดับ -2SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี	CHG มีรายชื่ออยู่ในหุ้นที่ไม่ได้ผ่านการจัดอันดับ ซึ่งอนุญาตให้กองทุน Thai ESG และ Thai ESGX ลงทุนได้ เนื่องจากบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลก๊าซเรือนกระจก
BH	Neutral	214 บาท/หุ้น	DCF, WACC ที่ 7.5% การเติบโตระยะยาวที่ 3%	BH ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 15.9 เท่า ใกล้กับระดับ -2SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี	Not included
RJH	Neutral	15 บาท/หุ้น	DCF, WACC ที่ 7.4% การเติบโตระยะยาวที่ 2%	RJH ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 8.9 เท่า ต่ำกว่าระดับ -1.5SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2559	Not included

Source: InnovestX Research

Figure 4: Price performance และ PE bands



Source: SET and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (Price as of May 29, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BCH	Outperform	13.80	20.00	48.6	23.2	20.2	18.7	(0)	15	8	2.7	2.6	2.5	11	12	13	2.9	3.7	4.0	12.5	10.1	9.3
BDMS	Outperform	21.60	32.00	51.9	21.5	19.9	18.3	11.2	7.8	9.0	3.4	3.3	3.1	16	16	17	3.5	3.7	4.1	13.2	12.3	11.4
BH	Neutral	146.00	214.00	49.8	14.9	15.9	15.3	12.4	(5.9)	3.9	4.2	3.8	3.3	30	25	23	3.4	3.2	3.3	10.8	10.1	9.2
CHG	Neutral	1.63	2.2	39.9	16.4	16.4	15.1	0.0	0.4	8.3	2.3	2.3	2.2	14	13	14	4.3	4.9	5.3	9.4	8.7	8.0
RJH	Neutral	12.30	15.0	27.0	6.6	8.9	8.0	33.6	(26.1)	11.9	1.8	1.6	1.5	24	17	17	5.7	5.1	5.7	7.5	7.1	6.1
Average					16.5	16.2	15.1	11.3	(1.8)	8.2	2.9	2.7	2.5	19	17	17	4.0	4.1	4.5	10.7	9.6	8.8

Source: InnovestX Research

Figure 6: ESG summary

	BCH	BDMS	BH	CHG	RJH
SET ESG ratings	AA	A	Not Included	CHG is included in non-rating list that allows Thai ESG and Thai ESGX funds to invest, as the company has disclosed greenhouse gas information.	Not Included
Bloomberg ESG Financial Materiality Score (2023)	3.47	3.85	5.52	4.46	N/A
Rank in Sector	5/28	4/28	1/28	2/28	N/A
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	- BCH ได้ปรับปรุงและขยายปีฐานการรายงานข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมให้ครอบคลุมทุกกลุ่มบริษัทในเครืออย่างเป็นระบบ โดยเป้าหมายเดิมที่ตั้งไว้ในปี 2567 ได้มีการปรับเปลี่ยนและขยายเวลาไปจนถึงปี 2570 การขยายปีฐานนี้เกิดขึ้นจากการที่บริษัทได้รวบรวมข้อมูลและรายงานจากทุกหน่วยงานในเครือเข้าด้วยกันอย่างครอบคลุมและเป็นหนึ่งเดียว ทำให้สามารถประเมินผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมได้อย่างแม่นยำและเป็นระบบมากขึ้น - BCH กำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1) ไว้ที่ 0.3% จากปีฐาน (2567) ในปี 2570 โดยมุ่งเน้นการคัดแยกและนำของเสียกลับมาใช้ประโยชน์สูงสุด เพื่อลดปริมาณขยะที่ต้องฝังกลบและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะการนำขยะพลาสติกมาแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ โดยในระยะแรกของโครงการ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ประชาชื่น และโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รามคำแหง ได้ดำเนินการขยายขอบเขตพลาสติกและวัสดุรีไซเคิล	- BDMS ตั้งเป้าบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 บริษัทได้นำแนวทางเศรษฐกิจหมุนเวียนมาใช้ในการบริหารจัดการพลังงานและทรัพยากร - BDMS มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) อยู่ที่ 1.96 แสนตันคาร์บอนไดออกไซด์ ลดลง 19% หากเมื่อเทียบกับปีฐาน 2.43 แสนตันคาร์บอนไดออกไซด์ในปี 2565 ซึ่งยังสอดคล้องกับเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของ BDMS ในปี 2573	- ในปี 2567 BH เปิดเผยเจตนาแนบแนบที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2608 สอดคล้องกับเจตนาแนบแนบของประเทศไทย - BH มีแนวทางบริหารจัดการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกดังนี้: 1) พัฒนานวัตกรรม ผลิตภัณฑ์ และกระบวนการให้บริการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 2) สร้างความตระหนักแก่พนักงานให้คำนึงถึงความเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมตลอดกระบวนการดำเนินงาน และพยายามหาโอกาสในการพัฒนาหรือปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานให้ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด 3) พัฒนาประสิทธิภาพการใช้พลังงานและทรัพยากรภายในอาคาร โรงพยาบาล และ 4) มองหาโอกาสในการขยายสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้ของ BH ลดลง 0.1% ในปี 2567 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566	- CHG มีการทวนสอบปริมาณและขึ้นทะเบียนคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรตามแนวทางขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกเป็นครั้งแรกเพื่อใช้เป็นพื้นฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและพัฒนาการในอนาคตอย่างเป็นรูปธรรม รายงานปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกครอบคลุมขอบเขตที่ 1 2 และ 3 ในช่วงวันที่ 1 มกราคม 2566 – 31 ธันวาคม 2566 ภายใต้ขอบเขตสำนักงานใหญ่ (โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์) และในปี 2567 ได้เพิ่มการทวนสอบบริษัทในเครืออีก 5 แห่ง ประกอบด้วย โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9 แอร์พอร์ต, โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11 อินเตอร์, โรงพยาบาลรวมแพทย์ ฉะเชิงเทรา, โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์ และโรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด อินเตอร์ จัดทำรายงานการปล่อยและดูดซับก๊าซเรือนกระจกขององค์กรเป็นครั้งแรกในปี 2567 - CHG ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 ลดลง 15% หรือ 1,000 tCO₂e เทียบกับปีฐาน (2566) และขอบเขต 2 ลดลง 10% หรือ 389 tCO₂e เทียบกับปีฐาน (2566)	- การจัดการน้ำเสีย: น้ำเสียที่เกิดจากกระบวนการรักษาของโรงพยาบาล จะต้องผ่านการบำบัดเพื่อให้มีคุณภาพผ่านเกณฑ์มาตรฐานก่อนปล่อยสู่แหล่งน้ำภายนอก - การจัดการวัสดุและของเสียอันตราย: บริษัทได้กำหนดการปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการคัดแยกขยะ การสวมใส่อุปกรณ์ป้องกัน แนวทางปฏิบัติกรณียะระประอะเปื้อน รวมถึงกำหนดเส้นทางและเวลาการขนย้ายขยะติดเชื้อ

	BCH	BDMS	BH	CHG	RJH
ประเด็นด้านสังคม เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH BDMS BH CHG และ RJH นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง	- BCH ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของผู้ป่วยเป็นอันดับแรก บริษัทได้กำหนดนโยบายในการควบคุมคุณภาพการบริการให้เป็นไปตามมาตรฐานทั้งในระดับประเทศและระดับสากล เช่น Hospital Accreditation (HA) และ Joint Commission International (JCI) นอกจากนี้ยังมีแนวทางสำหรับการพัฒนาปรับปรุงอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ - BCH มีสัดส่วนการลาออกโดยสมัครใจ 27.4% ในปี 2567 ลดลงจาก 28.11% ในปี 2566	- สำนักงานองค์กรแพทย์ BDMS ได้รับนโยบายจาก BDMS ให้ดำเนินการจัดสร้างหลักสูตรภาคบังคับ (BDMS Mandatory Course) โดยมีเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับจรรยาบรรณ และแนวทางปฏิบัติที่ดีของแพทย์ และกับแพทย์ รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับ PDPA ข้อมูล informed consent และกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดูแลผู้ป่วยที่ใช้สิทธิประกันที่แพทย์ต้องทราบเพื่อสื่อสารและสร้างความเข้าใจต่อแนวปฏิบัติที่ถูกต้อง - BDMS ได้กำหนดให้มีคู่มือการพัฒนาคุณภาพและแผนด้านความปลอดภัยของผู้ป่วย เพื่อเพิ่มความพึงพอใจในการบริการของผู้รับ บริการและสร้างความระดมกายให้กับลูกค้าบุคลากร และแพทย์ อันจะนำมาเพื่อความสุขของผู้ไว้วางใจมาทำการรักษาไปจนถึงความสุขของคนในครอบครัวที่อยู่ใกล้ชิดกับคนไข้ ทั้งนี้ คู่มือดังกล่าวครอบคลุมการประเมินและการปรับปรุงโครงสร้างการกำกับดูแลและการบริหารจัดการการดำเนินงานตามมาตรฐาน JCI มาตรฐาน HA รวมถึงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง โดยผลดำเนินงานจะรายงานต่อคณะกรรมการที่เกี่ยวข้องอย่างบ่อยรายไตรมาส	- BH ปฏิบัติตามมาตรฐานการดำเนินงานขององค์กร Joint Commission International (JCI) ซึ่งถือเป็นองค์กรอิสระผู้ประเมินด้านคุณภาพและมาตรฐานความปลอดภัยของโรงพยาบาล และเป็นที่ยอมรับจากสถานบริการด้านสุขภาพทั้งในยุโรปและสหรัฐอเมริกา - ในปี 2567 อัตราการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อคนต่อปีอยู่ที่ 58.85 ชั่วโมง ซึ่งลดลงจาก 72.48 ชั่วโมงในปี 2566 เมื่อแบ่งตามประเภทพนักงาน ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อปีสำหรับพยาบาลเพิ่มขึ้น แต่ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงาน (ไม่รวมพยาบาล) ลดลง	- CHG เน้นย้ำในเรื่องของคุณภาพการรักษาคือได้มาตรฐานสากลของ Joint Commission International (JCI) และมาตรฐานการรับรองกระบวนการคุณภาพสถานพยาบาลของประเทศ ไทยของ The Healthcare Accreditation Institute (HA) - ในปี 2567 CHG มีอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการทำงานของพนักงานเป็น 0, อัตราบาดเจ็บซึ่งขึ้นอยู่เนื่องมาจากการทำงานเป็น 0, อัตราบาดเจ็บซึ่งขึ้นอยู่เนื่องมาจากการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็น 0 เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ - CHG ได้กำหนดนโยบายด้านการฝึกอบรมและพัฒนาบุคลากรไว้ในหลากหลายรูปแบบ ในปี 2567 จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 41 ชั่วโมง/คน/ปี สูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 18-25 ชั่วโมง/คน/วัน	RJH ให้ความสำคัญในการดำเนินการต่างๆ เพื่อลดโอกาสในการเกิดปัญหาด้านความปลอดภัย เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่อาจกระทบต่อสุขภาพของผู้ป่วยและพนักงานของบริษัทโดยตรง ซึ่งในด้านนโยบายนั้น บริษัทได้จัดให้มีเจ้าหน้าที่ความปลอดภัยในการทำงานระดับวิชาชีพ (จป.ว.) เพื่อตรวจสอบและให้ข้อเสนอแนะประกอบการดูแลความปลอดภัย
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	- BCH มีแนวทางการดำเนินงานที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำ จนถึงปลายน้ำ ซึ่งจะเป็นการช่วยเพิ่มโอกาสและความเสี่ยงและเป็นการยกระดับความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ - BCH จัดให้มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน และการต่อต้านการฉ้อโกงและนโยบายแจ้งเบาะแสและข้อร้องเรียนเป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อให้คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับรับทราบและยึดถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 ท่าน และกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารจำนวน 6 ท่าน โดยกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร 4 ท่าน เป็นกรรมการอิสระ (33.33% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 50% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้ผู้บริหารกรรมการ และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคนยึดถือเป็นแนวทางปฏิบัติงาน - BDMS กำหนดให้มีการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลมาตรฐานองค์กร (Standardization and Compliance Committee) เพื่อกำกับดูแลและขับเคลื่อนทุกโรงพยาบาลในเครือให้ดำเนินงานตามนโยบายและแผนงานระบบมาตรฐานความปลอดภัยผู้ป่วย - BDMS สนับสนุนการดำเนินการเพื่อห่วงโซ่มูลค่าให้มีความสำคัญกับการคัดเลือกผู้จำหน่ายมาตรฐานนโยบายจรรยาบรรณผู้จำหน่ายสนับสนุนผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 15 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 ท่าน (47% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารจำนวน 2 ท่าน (13% ของกรรมการทั้งหมด) และ กรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (40% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 20% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- BH มอบหมายให้ทีมงานการจัดการประสานงานผู้ป่วยจัดตั้งและติดตามแนวทางการปฏิบัติในการบริหารลูกค้าสัมพันธ์อย่างเป็นระบบ โดยในปี 2567 อัตราการรักษาผู้ใช้บริการเดิมอยู่ที่ 97.29% (ลดลงเล็กน้อยจาก 97.40% ในปี 2566) - BH มีการบังคับใช้นโยบายการจัดซื้อจัดจ้าง รวมถึงการประเมินความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทานเพื่อให้กระบวนการจัดซื้อมีความโปร่งใสตามมาตรฐานสากลและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพของผลิตภัณฑ์และบริการ - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน (41.67% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 30% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนด "นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี" ขึ้นเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคนยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน โดยได้แต่งตั้ง "คณะกรรมการกำกับดูแลและกลั่นกรองงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการติดตามผล ทบทวน และแก้ไขเพิ่มเติมนโยบายด้านกำกับดูแลกิจการที่มีอยู่ในที่สมัยเหมาะสมกับปัจจุบัน - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (33.33% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้น 36.84% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- RJH มีนโยบายในการดำเนินการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดยจัดทำแนวทางการปฏิบัติอย่างเป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งระบุในเอกสาร "ระเบียบและข้อบังคับในการดำเนินงานของโรงพยาบาล" และได้สื่อสารให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานรับทราบและนำไปปฏิบัติ - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 คณะกรรมการบริษัทมี 9 ท่าน โดย 3 ท่านเป็นกรรมการอิสระ หรือ 33.33% ของกรรมการทั้งหมด - ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นราว 27% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

Source: Company data and InnovestX Research

การแพทย์

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ การเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการนำข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CHOB, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNPN, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIL, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อเท็จจริงประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator**Certified (ได้รับมอบหมาย)**

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGF, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNPN, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SINA, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.