กรุงเทพดุสิตเวชการ BDMS

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BDMS TB
Reuters BDMS.BK

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เงินปันผลพิเศษเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น

BDMS รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 3.7 พันลบ. ลดลง 15% YoY และ 14% QoQ ต่ำกว่า INVX คาด 6% และต่ำกว่าที่ลาดคาด 5% จากค่าใช้จ่ายพิเศษ หากตัดรายการเหล่านี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 4.0 พันลบ. ลดลง 3% YoY จาก EBITDA margin ที่ลดลง และลดลง 7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แม้รายได้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่เรามองว่าเงินปันผลพิเศษเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น โดย BDMS ประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ 0.65 บาท แบ่งเป็นเงินปันผลปกติสำหรับงวด 2H68 ที่ 0.40 บาท และเงินปันผลพิเศษที่ 0.25 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BDMS โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 27 บาท (ลดลงจาก 28 บาท)

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาด BDMS รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 3.7 พันลบ. ลดลง 15% YoY และ 14% QoQ ต่ำกว่า INVX คาด 6% และต่ำกว่าตลาดคาด 5% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ รวมถึงการปรับปรุงรายการทางบัญชีเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายพนักงานและการตั้งสำรองสำหรับโครงการ Life Privilege Club จำนวน 339 ลบ. (หลังหักภาษี) หากหักรายการนี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 4.0 พันลบ. ลดลง 3% YoY จาก EBITDA margin ที่ลดลง และลดลง 7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล สำหรับปี 2568 BDMS รายงานกำไรสุทธิที่ 1.58 หมื่นลบ. ลดลง 1% YoY และกำไรปกติที่ 1.62 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY

รายการที่สำคัญ

- รายได้ 4Q68 อยู่ที่ 2.7 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY และทรงตัว QoQ หากแบ่งตามสัญชาติ รายได้จากผู้ป่วยชาวไทย (71% ของรายได้) เติบโต 5% YoY (แต่ลดลง 4% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ (29% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 13% QoQ ทั้งนี้การเติบโต YoY ที่ชะลอตัวลงของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติถูกฉุดโดยตลาดกัมพูชาที่อ่อนแอ (-72% YoY) หากตัดตลาดกัมพูชาออก รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโต 10% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากผู้ป่วยจากเมียนมา (+43% YoY) กาตาร์ (+22% YoY) และสหรัฐฯ (+21% YoY)
- EBITDA margin อ่อนแอที่ 22.3% ใน 4Q68 ลดลงจาก 25.1% ใน 4Q67 และ 25.3% ใน 3Q68 ค่าใช้จ่ายพิเศษและภาระต้นทุนเริ่มแรกจากการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่

ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ BDMS ประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ 0.65 บาท ประกอบด้วยเงินปันผลปกติสำหรับงวด 2H68 ที่ 0.40 บาท และเงินปันผลพิเศษ 0.25 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 10 มี.ค. 2569 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 เม.ย. 2569

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 ของ BDMS ลดลงเล็กน้อยที่ 2% โดยหลังจากปรับประมาณการกำไร เราคาดว่ากำไรปกติปี 2569 ของ BDMS จะเติบโตที่ 7% YoY บนสมมติฐานรายได้เติบโต 5% และ EBITDA margin ที่ 24.1% ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่เราคำนวณด้วยวิธี DCF ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 27 บาท (จาก 28 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.3% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3% เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BDMS

ความเสี่ยง เราจะจับตาดูการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้เกิดการชะลอการรักษาโรคที่ไม่เร่งด่วนและความไม่สะดวกของผู้ป่วยต่างชาติที่จะเดินทางมารับการรักษาพยาบาลในประเทศไทย อย่างไรก็ดี เรามองว่าความเสี่ยงนี้น่าจะลดทอนลงได้ เนื่องจาก BDMS มีฐานรายได้ขนาดใหญ่จากผู้ป่วยชาวไทย ในขณะที่รายได้จากการให้บริการผู้ป่วยชาวต่างชาติมีการกระจายตัว เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BDMS ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	103,675	107,514	112,949	120,384	127,644
EBITDA	(Btmn)	26,820	27,189	28,734	31,208	33,613
Core profit	(Btmn)	15,814	16,187	17,324	18,997	20,589
Reported profit	(Btmn)	15,987	15,848	17,324	18,997	20,589
Core EPS	(Bt)	1.00	1.02	1.09	1.20	1.30
DPS	(Bt)	0.75	1.00	0.82	0.90	0.97
P/E, core	(x)	21.5	21.0	19.6	17.9	16.5
EPS growth, core	(%)	10.0	2.4	7.0	9.7	8.4
P/BV, core	(x)	3.4	3.2	3.3	3.1	3.0
ROE	(%)	15.6	15.1	15.9	17.1	17.8
Dividend yield	(%)	3.5	4.7	3.8	4.2	4.5
EV/EBITDA	(x)	13.1	13.0	12.3	11.3	10.5

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	21.40
Target price (Bt)	27.00
Mkt cap (Btbn)	340.09
12-m high / low (Bt)	24.9 / 17.4
Avg. daily 6m (US$mn)	39.65
Foreign limit / actual (%)	30 / 24
Free float (%)	83.6
Outstanding Short Position (%)	1.20

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.0	15.1	(6.6)
Relative to SET	(7.2)	(3.7)	(25.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	17,303	18,297
INVX vs Consensus (%)	0.1	3.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.23	3/28
Environmental Score and Rank	3.74	2/28
Social Score and Rank	4.03	3/28
Governance Score and Rank	4.94	1/28

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

BDMS ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ตามที่บริษัทกำหนดไว้ผ่านกระบวนการและขั้นตอนที่เป็นสาระสำคัญ กำหนดกลยุทธ์และแนวทางปฏิบัติสำหรับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด และทบทวนความเสี่ยงที่ครอบคลุมธุรกิจการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.23 (2024)
Rank in Sector	3/28

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
BDMS	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- 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
- เราเชื่อว่าแผนด้านสิ่งแวดล้อมของ BDMS จะช่วยปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมที่เกิดขึ้นจากกระบวนการทางธุรกิจของบริษัทผ่านกระบวนการออกแบบที่ดีขึ้น การบริหารจัดการ พลังงานสะอาด และอุปกรณ์และเทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพสูง

ประเด็นด้านบสังคม (S)

- สำนักงานองค์กรแพทย์ BDMS ได้รับนโยบายจาก BDMS ให้ดำเนินการจัดสร้างหลักสูตรภาคบังคับ (BDMS Mandatory Course) โดยมีเนื้อหาที่เกี่ยวกับจรรยาบรรณ และแนวทางปฏิบัติที่ดีของแพทย์ และทันตแพทน์ รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับ PDPA ข้อมูล informed consent และกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดูแลผู้ป่วยที่ใช้สิทธิประกันที่แพทย์ต้องทราบเพื่อสื่อสารและสร้างความเข้าใจต่อแนวปฏิบัติที่ถูกต้อง
- BDMS ได้กำหนดให้มีคู่มือการพัฒนาคุณภาพและแผนด้านความปลอดภัยของผู้ป่วย เพื่อเพิ่มความพึงพอใจในการรับบริการของผู้รับ บริการและสร้างความสะดวกสบายให้กับลูกค้า บุคลากร และแพทย์ อันจะนำมาเพื่อความสุขของผู้ไว้วางใจมาทำการรักษาไปจนถึงความสุขของคนในครอบครัวที่อยู่ใกล้ชิดกับคนไข้ ทั้งนี้ คู่มือดังกล่าว ครอบคลุมการประเมินและการปรับโครงสร้างการกำกับดูแลและการบริหารจัดการการดำเนินงานตามมาตรฐาน JCI มาตรฐาน HA รวมถึง ข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง โดยผลดำเนินงานจะรายงานต่อคณะกรรมการที่เกี่ยวข้องอย่างน้อยรายไตรมาส
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG สำหรับกลุ่มการแพทย์ คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BDMS ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้ผู้บริหาร กรรมการ และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคนยึดถือเป็นแนวทางปฏิบัติงาน
- BDMS กำหนดให้มีการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลมาตรฐานองค์กร (Standardization and Compliance Committee) เพื่อกำกับดูแลและขับเคลื่อนทุกโรงพยาบาลในเครือให้ดำเนินงานตามนโยบายและแผนงานระบบมาตรฐานความปลอดภัยผู้ป่วย
- BDMS สนับสนุนการดำเนินการเพื่อห่วงโซ่คุณค่า ให้ความสำคัญกับการคัดเลือกคู่ค้าบนรากฐานนโยบายจรรยาบรรณคู่ค้า สนับสนุนผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 15 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 7 ท่าน (47% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 2 ท่าน (13% ของกรรมการทั้งหมด) และ กรรมการอิสระ จำนวน 6 ท่าน (40% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 20% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	**4.21**	**4.23**
Environment Financial Materiality Score	**4.39**	**3.74**
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	28.90	31.98
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	155.31	164.47
Total Energy Consumption ('000 MWh)	347.44	345.27
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	4.93	5.16
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	No	No
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	3,749.78	4,136.75
Social Financial Materiality Score	**3.72**	**4.03**
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	2,071,320	2,108,660
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.13	0.06
Women in Workforce (%)	83.14	83.47
Employee Turnover rate (%)	15.78	14.94
Governance Financial Materiality Score	**4.95**	**4.94**
Size of the Board (persons)	15	15
Number of Independent Directors (persons)	6	6
Number of Non Executive Directors (persons)	8	8
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	71,541	88,535	97,077	103,675	107,514	112,949	120,384	127,644
Cost of goods sold	(Btmn)	49,462	58,329	63,412	68,071	71,261	74,247	79,241	84,127
Gross profit	**(Btmn)**	**22,079**	**30,205**	**33,665**	**35,604**	**36,253**	**38,703**	**41,143**	**43,517**
SG&A	(Btmn)	15,029	17,655	19,806	20,828	21,784	22,501	23,217	23,950
Other income	(Btmn)	4,050	4,521	5,250	5,913	5,872	6,099	6,501	6,893
Interest expense	(Btmn)	728	632	547	433	357	352	352	352
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**10,373**	**16,440**	**18,563**	**20,255**	**19,985**	**21,949**	**24,075**	**26,107**
Corporate tax	(Btmn)	2,103	3,227	3,755	3,792	3,694	4,170	4,574	4,960
Equity a/c profits	(Btmn)	21	42	89	76	78	82	86	90
Minority interests	(Btmn)	(554)	(648)	(522)	(552)	(520)	(536)	(589)	(648)
Core profit	**(Btmn)**	**7,736**	**12,606**	**14,375**	**15,814**	**16,187**	**17,324**	**18,997**	**20,589**
Extra-ordinary items	(Btmn)	200	0	0	173	(339)	0	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**7,936**	**12,606**	**14,375**	**15,987**	**15,848**	**17,324**	**18,997**	**20,589**
EBITDA	(Btmn)	17,622	23,021	24,957	26,820	27,189	28,734	31,208	33,613
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.49**	**0.79**	**0.90**	**1.00**	**1.02**	**1.09**	**1.20**	**1.30**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.79	0.90	1.01	1.00	1.09	1.20	1.30
DPS (Bt)	(Bt)	0.45	0.60	0.70	0.75	1.00	0.82	0.90	0.97

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	24,401	27,799	23,545	23,659	23,109	14,965	17,254	19,720
Total fixed assets	(Btmn)	79,689	81,860	87,025	93,849	99,552	101,789	105,402	109,224
Total assets	**(Btmn)**	**128,454**	**141,543**	**143,596**	**151,514**	**157,961**	**149,874**	**155,334**	**161,179**
Total loans	(Btmn)	15,672	15,998	10,499	10,499	9,500	5,500	5,500	5,500
Total current liabilities	(Btmn)	15,862	20,616	18,433	22,014	23,629	18,849	19,436	20,006
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,596	15,498	9,499	7,999	6,000	3,000	3,000	3,000
Total liabilities	**(Btmn)**	**40,689**	**47,830**	**44,723**	**47,588**	**47,952**	**41,423**	**42,010**	**42,581**
Paid-up capital	(Btmn)	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	**(Btmn)**	**87,765**	**93,713**	**98,872**	**103,927**	**110,009**	**108,451**	**113,324**	**118,598**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**5.28**	**5.66**	**5.99**	**6.29**	**6.66**	**6.56**	**6.86**	**7.19**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	7,736	12,606	14,375	15,814	16,187	17,324	18,997	20,589
Depreciation and amortization	(Btmn)	6,321	5,950	5,848	6,132	6,848	6,433	6,781	7,153
Operating cash flow	(Btmn)	14,561	20,266	20,778	22,958	23,355	22,608	25,011	26,984
Investing cash flow	(Btmn)	(4,763)	(5,901)	(7,754)	(11,385)	(10,608)	(9,036)	(9,631)	(10,212)
Financing cash flow	(Btmn)	(18,531)	(12,631)	(17,897)	(11,970)	(13,725)	(12,873)	(14,124)	(15,314)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(8,733)**	**1,734**	**(4,873)**	**(397)**	**(978)**	**699**	**1,257**	**1,458**

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	30.9	34.1	34.7	34.3	33.7	34.3	34.2	34.1
Operating margin	(%)	9.9	14.2	14.3	14.3	13.5	14.3	14.9	15.3
EBITDA margin	(%)	23.3	24.7	24.4	24.5	24.0	24.1	24.6	25.0
EBIT margin	(%)	15.8	19.3	19.7	20.0	18.9	19.7	20.3	20.7
Net profit margin	(%)	11.1	14.2	14.8	15.4	14.7	15.3	15.8	16.1
ROE	(%)	8.6	13.9	14.9	15.6	15.1	15.9	17.1	17.8
ROA	(%)	5.8	9.3	10.1	10.7	10.5	11.3	12.4	13.0
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	24.2	36.4	45.7	61.9	76.3	81.6	88.6	95.4
Debt service coverage	(x)	2.5	2.0	4.5	2.8	2.0	5.4	5.8	6.3
Payout Ratio	(%)	90.1	75.6	77.4	74.6	100.3	75.0	75.0	75.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue by nationality									
International	(%)	18.0	24.0	27.0	28.0	28.5	29.8	30.6	31.4
Thai	(%)	82.0	76.0	73.0	72.0	71.5	70.2	69.4	68.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	25,526	24,694	27,108	26,347	27,078	25,699	27,356	27,380
Cost of goods sold	(Btmn)	16,736	16,664	17,634	17,037	17,686	17,335	17,792	18,448
Gross profit	**(Btmn)**	**8,790**	**8,030**	**9,474**	**9,310**	**9,392**	**8,364**	**9,564**	**8,932**
SG&A	(Btmn)	4,893	5,146	5,313	5,476	5,153	5,323	5,372	5,935
Other income	(Btmn)	1,461	1,435	1,488	1,529	1,415	1,496	1,287	1,674
Interest expense	(Btmn)	113	111	102	108	97	96	79	84
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**5,246**	**4,208**	**5,546**	**5,255**	**5,557**	**4,440**	**5,400**	**4,587**
Corporate tax	(Btmn)	1,042	756	1,153	1,014	1,081	836	973	466
Equity a/c profits	(Btmn)	13	14	24	25	19	13	27	19
Minority interests	(Btmn)	(143)	(131)	(171)	(107)	(149)	(128)	(135)	(109)
Core profit	**(Btmn)**	**4,074**	**3,335**	**4,246**	**4,160**	**4,346**	**3,490**	**4,319**	**4,032**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	173	0	0	0	(339)
Net Profit	**(Btmn)**	**4,074**	**3,335**	**4,246**	**4,333**	**4,346**	**3,490**	**4,319**	**3,693**
EBITDA	(Btmn)	6,835	5,822	7,196	6,968	7,277	6,196	7,238	6,479
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.26**	**0.21**	**0.27**	**0.26**	**0.27**	**0.22**	**0.27**	**0.25**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.26	0.21	0.27	0.27	0.27	0.22	0.27	0.23

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	26,663	22,074	24,275	23,659	25,568	21,673	22,132	23,109
Total fixed assets	(Btmn)	87,915	89,090	90,308	93,849	94,300	95,039	95,808	99,552
Total assets	**(Btmn)**	**147,954**	**144,725**	**148,347**	**151,514**	**154,211**	**151,567**	**152,894**	**157,961**
Total loans	(Btmn)	8,999	7,999	11,999	10,499	7,999	8,500	10,750	9,500
Total current liabilities	(Btmn)	18,008	19,019	23,633	22,014	19,927	23,289	25,633	23,629
Total long-term liabilities	(Btmn)	7,999	7,999	7,999	7,999	7,999	6,000	6,000	6,000
Total liabilities	**(Btmn)**	**44,514**	**43,567**	**48,566**	**47,588**	**45,710**	**46,190**	**48,716**	**47,952**
Paid-up capital	(Btmn)	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	**(Btmn)**	**103,441**	**101,158**	**99,781**	**103,927**	**108,501**	**105,377**	**104,178**	**110,009**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**6.27**	**6.14**	**6.04**	**6.29**	**6.58**	**6.39**	**6.31**	**6.66**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	4,074	3,335	4,246	4,160	4,346	3,490	4,319	4,032
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,477	1,503	1,548	1,605	1,622	1,659	1,759	1,808
Operating cash flow	(Btmn)	7,565	4,901	6,177	4,316	7,767	5,072	6,271	4,245
Investing cash flow	(Btmn)	(2,388)	(2,138)	(2,458)	(4,400)	(3,449)	(2,477)	(2,456)	(2,225)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,700)	(6,955)	(1,692)	(1,623)	(2,631)	(6,292)	(3,441)	(1,360)
Net cash flow	**(Btmn)**	**3,477**	**(4,193)**	**2,027**	**(1,707)**	**1,687**	**(3,697)**	**373**	**659**

Key Financial Ratios

FY December 31		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	34.4	32.5	34.9	35.3	34.7	32.5	35.0	32.6
Operating margin	(%)	15.3	11.7	15.3	14.6	15.7	11.8	15.3	10.9
EBITDA margin	(%)	25.3	22.3	25.2	25.1	25.5	22.8	25.3	22.3
EBIT margin	(%)	21.0	17.5	20.8	20.4	20.9	17.7	20.0	17.1
Net profit margin	(%)	16.0	13.5	15.7	16.4	16.1	13.6	15.8	13.5
ROE	(%)	16.3	15.1	16.1	15.6	16.4	15.2	15.9	15.1
ROA	(%)	11.1	10.5	10.8	10.7	11.5	10.6	10.8	10.5
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	60.7	52.7	70.3	64.6	74.9	64.3	91.2	77.4
Debt service coverage	(x)	18.9	9.5	4.5	5.7	12.2	4.2	3.6	3.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Revenue by nationality									
International	(%)	30.0	27.0	26.4	30.0	31.0	27.5	26.0	28.0
Thai	(%)	70.0	73.0	73.6	70.0	69.0	72.5	74.0	72.0

Figure 1: BDMS earnings review

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	YoY%	QoQ%	2024	2025	YoY%
Revenue	26,347	27,078	25,699	27,356	27,380	3.9	0.1	103,675	107,514	3.7
Gross profit	9,310	9,392	8,364	9,564	8,932	(4.1)	(6.6)	35,604	36,253	1.8
EBITDA	6,968	7,277	6,196	7,238	6,479	(7.0)	(10.5)	26,820	27,189	1.4
Core profit	**4,160**	**4,346**	**3,490**	**4,319**	**4,032**	**(3.1)**	**(6.7)**	**15,814**	**16,187**	**2.4**
Net profit	**4,333**	**4,346**	**3,490**	**4,319**	**3,693**	**(14.8)**	**(14.5)**	**15,987**	**15,848**	**(0.9)**
EPS (Bt/share)	0.27	0.27	0.22	0.27	0.23	(14.8)	(14.5)	1.01	1.00	(0.9)
Balance Sheet										
Total Assets	151,514	154,211	151,567	152,894	157,961	4.3	3.3	151,514	157,961	4.3
Total Liabilities	47,588	45,710	46,190	48,716	47,952	0.8	(1.6)	47,588	47,952	0.8
Total Equity	103,927	108,501	105,377	104,178	110,009	5.9	5.6	103,927	110,009	5.9
BVPS (Bt/share)	6.29	6.58	6.39	6.31	6.66	5.9	5.7	6.29	6.66	5.9
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	35.3	34.7	32.5	35.0	32.6	(2.7)	(2.3)	34.3	33.7	(0.6)
EBITDA margin (%)	25.1	25.5	22.8	25.3	22.3	(2.8)	(3.0)	24.5	24.0	(0.5)
Net Profit Margin (%)	16.4	16.1	13.6	15.8	13.5	(3.0)	(2.3)	15.4	14.7	(0.7)
ROA (%)	11.3	11.5	9.4	11.5	10.4			11.3	10.4	
ROE (%)	16.4	16.4	13.5	16.9	15.1			16.4	15.1	
IBD-to-E (x)	0.10	0.07	0.08	0.10	0.09			0.10	0.09	
(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	% YoY	% QoQ	2024	2025	YoY%
Revenue by nationality										
Thai	18,443	18,684	18,632	20,243	19,365	5.0	(4.3)	74,289	76,925	3.5
International patients	7,904	8,394	7,067	7,113	8,015	1.4	12.7	29,386	30,589	4.1
Total revenue	26,347	27,078	25,699	27,356	27,380	3.9	0.1	103,675	107,514	3.7

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 25, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BCH	Outperform	11.20	14.00	28.8	18.8	20.2	18.1	(0)	(7)	12	2.2	2.1	2.0	11	10	11	3.6	3.8	4.2	10.1	9.0	8.2
BDMS	Outperform	21.40	27.00	30.8	21.5	21.0	19.6	10	2	7	3.4	3.2	3.3	16	15	16	3.5	4.7	3.8	13.1	13.0	12.3
BH	Neutral	191.50	216.00	18.5	19.5	20.2	19.4	13	(3)	4	5.5	4.9	5.1	30	26	25	2.6	5.7	2.7	14.2	15.6	13.0
CHG	Outperform	1.76	2.00	17.6	17.7	20.0	18.3	0	(11)	9	2.5	2.4	2.4	14	12	12	4.0	4.0	4.4	10.2	10.1	9.3
RJH	Neutral	14.00	14.50	7.9	7.5	14.2	11.5	34	(47)	24	2.1	1.9	1.8	24	12	14	5.0	4.3	4.4	8.2	9.6	8.1
Average					**17.0**	**19.1**	**17.4**	**11**	**(13)**	**11**	**3.1**	**2.9**	**2.9**	**19**	**15**	**16**	**3.7**	**4.5**	**3.9**	**11.2**	**11.5**	**10.2**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, 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.
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.