

## กรุงเทพธุรกิจ

บริษัท กรุงเทพธุรกิจ  
จำกัด (มหาชน)

## BDMS

Bloomberg  
Reuters BDMS TB  
BDMS.BKinnovest<sup>x</sup>  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## พรีวิว 2Q69: ไตรมาสที่อ่อนตัว คาดดีขึ้นใน 2H69

เราคาดว่า BDMS จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 3.3 พันลบ. ลดลง 5% YoY และ 18% QoQ หากตัดรายการพิเศษจากการเคลมประกันที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 จำนวน 72 ลบ. ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 3.2 พันลบ. ลดลง 7% YoY และ 20% QoQ ช่วงโลว์ชชันตามปกติได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ส่งผลทำให้รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางและรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติโดยรวมปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยไทยจะเติบโตได้ดี ทั้งนี้ ราคาหุ้น BDMS ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดสงครามอยู่ 11% โดยเรามองว่า 2Q69 จะเป็นจุดต่ำสุด โดยรายได้และกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 2H69 เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BDMS โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 24 บาท

**คาด 2Q69 เป็นไตรมาสที่อ่อนตัว** เราคาดว่า BDMS จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 3.3 พันลบ. ลดลง 5% YoY และ 18% QoQ หากตัดรายการพิเศษจากการเคลมประกันที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 จำนวน 72 ลบ. ออก เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 3.2 พันลบ. ลดลง 7% YoY และ 20% QoQ ผลประกอบการที่อ่อนแอสะท้อนถึงช่วงโลว์ชชันตามปกติที่ได้รับผลกระทบจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านอย่างชัดเจนมากขึ้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้จากผู้ป่วยไทยเติบโตได้ดีกว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ ทั้งนี้ BDMS จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 13 ส.ค.

**บริการผู้ป่วยต่างชาติที่อ่อนแอจะถูกชดเชยด้วยบริการผู้ป่วยไทยที่แข็งแกร่งกว่า** เราคาดว่า BDMS จะรายงานรายได้ 2Q69 ที่ 2.6 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 4% QoQ ผลกระทบของสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านต่อกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลาง (3.5% ของรายได้) มีความชัดเจนมากขึ้น โดยเราคาดว่ารายได้จะลดลง 25% YoY; การปรับตัวลดลงมากที่สุดเกิดขึ้นในเดือน เม.ย. ก่อนที่จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในเดือนพ.ค.-มิ.ย. ตามตารางเที่ยวบินที่เริ่มฟื้นตัว นอกจากนี้เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยกัมพูชา (0.7% ของรายได้) ยังคงปรับตัวลดลง 70-80% YoY จากความขัดแย้งบริเวณชายแดนตั้งแต่เดือนมี.ย. 2568 แม้ว่ากลุ่มผู้ป่วยเมียนมาและกลุ่มชาวต่างชาติที่พำนักในไทย (เช่น สหรัฐฯ และยุโรป) จะมีการเติบโตดี แต่เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติโดยรวม (27% ของรายได้) จะลดลง 2% YoY และ 18% QoQ ในทางกลับกัน บริการผู้ป่วยไทย (73% ของรายได้) ยังคงแข็งแกร่ง โดยเราคาดว่ารายได้จะเติบโต 2% YoY และ 2% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากกลยุทธ์การนำเสนอแพ็คเกจการรักษาพยาบาลที่เหมาะสมและช่วยให้ผู้ป่วยประเมินค่าใช้จ่ายล่วงหน้าได้และการเป็นพันธมิตรกับบริษัทประกันเอกชน เราประเมิน EBITDA margin ใน 2Q69 ได้ที่ 22.3% ลดลงจาก 22.8% ใน 2Q68 และ 24.6% ใน 1Q69 จากอัตราค่าตอบแทนของรายได้ที่ชะลอตัวลง

**คงประมาณการกำไร สะท้อนแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 2H69** เมื่ออิงกับพรีวิว 2Q69 กำไร 1H69 จะคิดเป็น 44% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้เช่นเดิม โดยคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 3% มาอยู่ที่ 1.67 หมื่นลบ. ซึ่งสะท้อนว่า 2Q69 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยแนวโน้มกำไรใน 2H69 จะดีขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่จะทำให้ผู้ป่วยไทยที่เลื่อนการเข้ารับรักษาพยาบาลออกไปให้กลับมาใช้บริการ ฐานรายได้จากผู้ป่วยกัมพูชาที่มีแนวโน้มกลับสู่ภาวะปกติ และความต้องการใช้บริการที่สะสมมาตั้งแต่ช่วงก่อนหน้าจากผู้ป่วยตะวันออกกลาง ทั้งนี้แม้จะยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาสงคราม แต่การเดินทางโดยรวมถือว่ามีความสะดวกมากขึ้น ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ของ BDMS ที่เราประเมินได้ด้วยวิธี DCF อยู่ที่ 24 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 7.3% และอัตราค่าตอบแทนในระยะยาวที่ 2.5%

**ความเสี่ยง** ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อาจทำให้ผู้ป่วยชะลอการรักษาที่ไม่เร่งด่วน และทำให้ผู้ป่วยต่างชาติไม่สะดวกที่จะเดินทางเข้ามารับการรักษาในประเทศไทย เราเล็งเห็นความเสี่ยงด้าน ESG ในประเด็นความปลอดภัยของผู้ป่วย (S): BDMS ได้นำระบบประกันคุณภาพที่หลากหลายมาใช้เพื่อให้บริการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

## Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec   | Unit   | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   | 2028F   |
|------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue          | (Btmn) | 103,675 | 107,514 | 111,010 | 118,029 | 124,817 |
| EBITDA           | (Btmn) | 26,820  | 27,189  | 28,275  | 30,655  | 32,806  |
| Core profit      | (Btmn) | 15,814  | 16,187  | 16,714  | 18,114  | 19,516  |
| Reported profit  | (Btmn) | 15,987  | 15,848  | 16,714  | 18,114  | 19,516  |
| Core EPS         | (Bt)   | 1.00    | 1.02    | 1.05    | 1.14    | 1.23    |
| DPS              | (Bt)   | 0.75    | 1.00    | 0.79    | 0.85    | 0.92    |
| P/E, core        | (x)    | 19.5    | 19.0    | 18.4    | 17.0    | 15.8    |
| EPS growth, core | (%)    | 10.0    | 2.4     | 3.3     | 8.4     | 7.7     |
| P/BV, core       | (x)    | 3.1     | 2.9     | 2.8     | 2.7     | 2.6     |
| ROE              | (%)    | 15.6    | 15.1    | 14.9    | 15.5    | 16.1    |
| Dividend yield   | (%)    | 3.9     | 5.2     | 4.1     | 4.4     | 4.7     |
| EV/EBITDA        | (x)    | 11.9    | 11.8    | 11.2    | 10.3    | 9.6     |

Source: InnovestX Investment Strategy &amp; Research

Tactical: OUTPERFORM  
(3-month)

## Stock data

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Last close (Jul 13) (Bt)       | 19.40       |
| Target price (Bt)              | 24.00       |
| Mkt cap (Btbn)                 | 308.30      |
| 12-m high / low (Bt)           | 22.9 / 17.4 |
| Avg. daily 6m (US\$m)          | 42.29       |
| Foreign limit / actual (%)     | 30 / 21     |
| Free float (%)                 | 83.5        |
| Outstanding Short Position (%) | 1.38        |

## Share price performance

| (%)             | 1M  | 3M    | 12M    |
|-----------------|-----|-------|--------|
| Absolute        | 7.8 | 4.3   | (3.0)  |
| Relative to SET | 5.4 | (3.5) | (33.2) |

## INVX core earnings vs consensus

| Earnings vs consensus | 2026F  | 2027F  |
|-----------------------|--------|--------|
| Consensus (Bt mn)     | 16,329 | 17,320 |
| INVX vs Consensus (%) | 2.4    | 4.6    |

| Earnings momentum        | YoY  | QoQ  |
|--------------------------|------|------|
| INVX 2Q26F core earnings | Down | Down |

## 2025 Sustainability/2024 ESG Score

|                 |     |
|-----------------|-----|
| SET ESG Ratings | AAA |
|-----------------|-----|

|                                            |      |      |
|--------------------------------------------|------|------|
| Bloomberg ESG Score and Rank in the sector |      |      |
| ESG Score and Rank                         | 4.29 | 4/29 |
| Environmental Score and Rank               | 3.92 | 3/29 |
| Social Score and Rank                      | 4.07 | 5/29 |
| Governance Score and Rank                  | 4.95 | 1/29 |

Source: SET, InnovestX Investment Strategy &amp; Research, Bloomberg

## นักวิเคราะห์

## ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
0-2793-9008  
raweenuch.p@innovestx.co.th

### จุดเด่น

BDMS เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย (โรงพยาบาล 60 แห่ง จำนวนเตียงกว่า 9,300 เตียง) และติดอันดับ 1 ใน 5 ของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนของโลกในด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด BDMS จะได้รับประโยชน์ทั้งจากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่มีคุณภาพที่เพิ่มสูงขึ้น และการให้บริการทางการแพทย์ที่ครอบคลุมตั้งแต่การป้องกัน (ธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ) การรักษา และการฟื้นฟู

### แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2569 เราประเมินกำไรปกติได้ที่ 1.67 หมื่นลบ. เติบโต 3% โดยจำนวนเตียงทั้งหมดของ BDMS จะเพิ่มขึ้น 3% เป็น 9,600 เตียงภายในปี 2572 ผ่านการขยายโรงพยาบาลเดิม การสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ และการเปิดศูนย์การแพทย์เฉพาะทางแห่งใหม่ ซึ่งรวมถึงศูนย์รักษาโรคมะเร็งและศูนย์ wellness นอกจากการเพิ่มจำนวนเตียงแล้ว BDMS ยังขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจนอกกลุ่มโรงพยาบาลอย่างจริงจังอีกด้วย ซึ่งรวมถึงบริการด้านสุขภาพดิจิทัล การจัดตั้ง Genomic Center และการลงทุนในโครงการมิกซ์ยูส *WellEra* (เดิมชื่อ *BDMS Silver Wellness & Residence*) ซึ่งเป็นโครงการมิกซ์ยูสที่เน้นการผสมผสานความเป็นอยู่และสุขภาพที่ดี (wellness) ประกอบด้วย 4 ส่วนหลัก ได้แก่ wellness clinic (คลินิกดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน), urban wellness residence (ที่อยู่อาศัยเพื่อสุขภาพ), wellness retreat (พื้นที่พักผ่อนฟื้นฟูสุขภาพ) และ premium lifestyle mall (พื้นที่ร้านค้าและบริการสำหรับการใช้ชีวิต) โดยคาดว่าจะเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการในปี 2573

| Bullish views                                                                                                  | Bearish views                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 1. ปัจจัยพื้นฐานดี โดยให้บริการทางการแพทย์ที่ครอบคลุมตั้งแต่การป้องกัน (ธุรกิจ wellness) การรักษา และการฟื้นฟู | 1. กังวลเกี่ยวกับการแข่งขัน                       |
| 2. ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง                                                                                     | 2. เกิดการเลื่อนหรือชะลอการรักษาโรคที่ไม่เร่งด่วน |

### ปัจจัยระดับที่สำคัญ

| ปัจจัย                      | อีเว้นท์               | ผลกระทบ       | ความคิดเห็น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------|------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| แนวโน้มกำไรระยะสั้น         | กำไรปกติ 2Q69          | -YoY และ -QoQ | เราคาดว่า BDMS จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 3.3 พันลบ. ลดลง 5% YoY และ 18% QoQ หากตัดรายการพิเศษจากการเคลมประกันที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 จำนวน 72 ลบ. ออก เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 3.2 พันลบ. ลดลง 7% YoY และ 20% QoQ ผลประกอบการที่อ่อนแอสะท้อนถึงช่วงโลว์ซีซั่นตามปกติที่ได้รับผลกระทบจากสงครามสหรัฐ-อิหร่านอย่างชัดเจนมากขึ้น ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางลดลง อย่างไรก็ดี รายได้จากผู้ป่วยไทยเติบโตได้ดีกว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ |
| แนวโน้มกำไรระยะสั้น         | กำไรปกติ 2H69          | +YoY และ +HoH | เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H69 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่จะทำให้ผู้ป่วยไทยที่เลื่อนการเข้ารับรักษาพยาบาลออกไปให้กลับมาใช้บริการ ฐานรายได้จากผู้ป่วยกับพหุชาติที่มีแนวโน้มกลับสู่ภาวะปกติ และความต้องการใช้บริการที่สะสมมาตั้งแต่ช่วงก่อนหน้าจากผู้ป่วยตะวันออกกลาง ทั้งนี้แม้จะยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาสงคราม แต่การเดินทางโดยรวมถือว่ามีความสะดวกมากขึ้น                                                               |
| ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2569 | ศักยภาพการเติบโตใน EEC | บวก           | เรามองมองเชิงบวกต่อความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ใน EEC และเนื่องจากจำนวนเตียงในพื้นที่ดังกล่าวมีน้อย เราจึงไม่คิดว่าจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการแข่งขันที่รุนแรง BDMS มีสถานะที่แข็งแกร่งที่สุดใน EEC โดยมีโรงพยาบาล 12 แห่ง และจะขยายเพิ่มอีก                                                                                                                                                                                                              |

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

| ปัจจัย                                         | ผลกระทบต่อกำไร | ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย |
|------------------------------------------------|----------------|------------------------|
| การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในรายได้จากกิจการโรงพยาบาล | 2%             | 0.5 บาท/หุ้น (2%)      |

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

BDMS ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมุ่งเน้นขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ตามที่บริษัทกำหนดไว้ผ่านกระบวนการและขั้นตอนที่เป็นสาระสำคัญ กำหนดกลยุทธ์และแนวทางปฏิบัติสำหรับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด และกบฏวณความเสี่ยงที่ครอบคลุมธุรกิจการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

ESG Ratings and Indices

| Bloomberg ESG Financial Materiality Score |  | 4.29 (2024) |  | CG Rating |   | DJBIC | SETESG | SET ESG Ratings |
|-------------------------------------------|--|-------------|--|-----------|---|-------|--------|-----------------|
| Rank in Sector                            |  | 4/29        |  | BDMS      | 5 | Yes   | Yes    | AAA             |

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BDMS ยังคงมุ่งมั่นต่อเป้าหมายระยะยาวในการบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593
- BDMS ประสบความสำเร็จในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ Scope 2 ลงเหลือ 188,000 ตัน CO2e ในปี 2568 ซึ่งคิดเป็นการลดลง 22.2% จากปีฐาน 2565
- สัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 55.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยปัจจุบันคิดเป็น 6.2% ของการใช้พลังงานทั้งหมด
- นวัตกรรม "BURT" (BDMS Utilization Review Technology) มีส่วนช่วยสร้างความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม โดยลดการใช้กระดาษลง 22.9 ล้านแผ่น และช่วยหลีกเลี่ยงการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้เป็นจำนวนมาก

ประเด็นด้านสังคม (S)

- BDMS มีผลการประเมินความพึงพอใจของผู้ป่วยสูงกว่ามาตรฐานสากล (HCAHPS) โดยในปี 2568 คะแนนความพึงพอใจของผู้ป่วยใน (IPD) อยู่ที่ 95.63% (มาตรฐานสากลอยู่ที่ 89%) และความพึงพอใจของผู้ป่วยนอก (OPD) อยู่ที่ 95.60% (มาตรฐานสากลอยู่ที่ 78%)
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปีเพิ่มขึ้นเป็น 69 ชั่วโมงในปี 2568 จาก 57 ชั่วโมงในปี 2567 โดย BDMS ได้ลงทุน 222.57 ลบ. ในโปรแกรมการฝึกอบรมและพัฒนาพนักงานในปี 2568
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG สำหรับกลุ่มการแพทย์ คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BDMS ได้นำเอากระบวนการบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้ผู้บริหาร กรรมการ และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคนยึดถือเป็นแนวทางปฏิบัติงาน
- BDMS กำหนดให้มีการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลมาตรฐานองค์กร (Standardization and Compliance Committee) เพื่อกำกับดูแลและขับเคลื่อนทุกโรงพยาบาลในเครือให้ดำเนินงานตามนโยบายและแผนงานระบบมาตรฐานความปลอดภัยผู้ป่วย
- BDMS สนับสนุนการดำเนินการเพื่อห่วงโซ่อุปทาน ให้มีความสำคัญกับการคัดเลือกคู่ค้าบนรากฐานนโยบายจรรยาบรรณคู่ค้า สนับสนุนผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2568 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 16 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 7 ท่าน (43.75% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 3 ท่าน (18.75% ของกรรมการทั้งหมด) และ กรรมการอิสระ จำนวน 6 ท่าน (37.5% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 20% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

|                                                 | 2024      | 2025      |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
| ESG Financial Materiality Score                 | 4.29      | —         |
| Environment Financial Materiality Score         | 3.92      | —         |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)                | 31.98     | 30.34     |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes) | 164.47    | 158.30    |
| Total Energy Consumption ('000 MWh)             | 373.50    | 365.05    |
| Hazardous Waste ('000 metric tonnes)            | 5.16      | 5.04      |
| Waste Recycled ('000 metric tonnes)             | 2.23      | 2.31      |
| Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)      | 4,136.75  | 3,892.06  |
| Social Financial Materiality Score              | 4.07      | —         |
| Human Rights Policy                             | Yes       | Yes       |
| Consumer Data Protection Policy                 | Yes       | Yes       |
| Quality Assurance Policy                        | Yes       | Yes       |
| Employee Training (hours)                       | 2,108,660 | 2,987,700 |
| Lost Time Incident Rate (per 100 employees)     | 0.06      | 0.07      |
| Women in Workforce (%)                          | 83.47     | 82.10     |
| Employee Turnover rate (%)                      | 14.94     | 18.15     |
| Governance Financial Materiality Score          | 4.95      | —         |
| Size of the Board (persons)                     | 15        | 16        |
| Number of Independent Directors (persons)       | 6         | 6         |
| Number of Non Executive Directors (persons)     | 8         | 9         |
| 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       | 111,010       | 118,029       | 124,817       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | 49,462        | 58,329        | 63,412        | 68,071        | 71,261        | 73,657        | 78,332        | 83,012        |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>22,079</b> | <b>30,205</b> | <b>33,665</b> | <b>35,604</b> | <b>36,253</b> | <b>37,353</b> | <b>39,697</b> | <b>41,805</b> |
| SG&A                  | (Btmn)        | 15,029        | 17,655        | 19,806        | 20,828        | 21,784        | 22,151        | 22,865        | 23,583        |
| Other income          | (Btmn)        | 4,050         | 4,521         | 5,250         | 5,913         | 5,872         | 5,995         | 6,374         | 6,740         |
| Interest expense      | (Btmn)        | 728           | 632           | 547           | 433           | 357           | 342           | 342           | 342           |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>10,373</b> | <b>16,440</b> | <b>18,563</b> | <b>20,255</b> | <b>19,985</b> | <b>20,854</b> | <b>22,864</b> | <b>24,620</b> |
| Corporate tax         | (Btmn)        | 2,103         | 3,227         | 3,755         | 3,792         | 3,694         | 3,754         | 4,344         | 4,678         |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 21            | 42            | 89            | 76            | 78            | 82            | 86            | 90            |
| Minority interests    | (Btmn)        | (554)         | (648)         | (522)         | (552)         | (520)         | (468)         | (492)         | (516)         |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>7,736</b>  | <b>12,606</b> | <b>14,375</b> | <b>15,814</b> | <b>16,187</b> | <b>16,714</b> | <b>18,114</b> | <b>19,516</b> |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 200           | 0             | 0             | 173           | (339)         | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>7,936</b>  | <b>12,606</b> | <b>14,375</b> | <b>15,987</b> | <b>15,848</b> | <b>16,714</b> | <b>18,114</b> | <b>19,516</b> |
| EBITDA                | (Btmn)        | 17,622        | 23,021        | 24,957        | 26,820        | 27,189        | 28,275        | 30,655        | 32,806        |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>0.49</b>   | <b>0.79</b>   | <b>0.90</b>   | <b>1.00</b>   | <b>1.02</b>   | <b>1.05</b>   | <b>1.14</b>   | <b>1.23</b>   |
| Net EPS (Bt)          | (Bt)          | 0.50          | 0.79          | 0.90          | 1.01          | 1.00          | 1.05          | 1.14          | 1.23          |
| DPS (Bt)              | (Bt)          | 0.45          | 0.60          | 0.70          | 0.75          | 1.00          | 0.79          | 0.85          | 0.92          |

### 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         | 21,112         | 23,821         | 26,732         |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 79,689         | 81,860         | 87,025         | 93,849         | 99,552         | 102,307        | 105,251        | 108,344        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>128,454</b> | <b>141,543</b> | <b>143,596</b> | <b>151,514</b> | <b>157,961</b> | <b>158,263</b> | <b>163,461</b> | <b>169,008</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 15,672         | 15,998         | 10,499         | 10,499         | 9,500          | 6,500          | 6,500          | 6,500          |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 15,862         | 20,616         | 18,433         | 22,014         | 23,629         | 19,628         | 20,171         | 20,709         |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 15,596         | 15,498         | 9,499          | 7,999          | 6,000          | 3,000          | 3,000          | 3,000          |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>40,689</b>  | <b>47,830</b>  | <b>44,723</b>  | <b>47,588</b>  | <b>47,952</b>  | <b>43,952</b>  | <b>44,494</b>  | <b>45,032</b>  |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>87,765</b>  | <b>93,713</b>  | <b>98,872</b>  | <b>103,927</b> | <b>110,009</b> | <b>114,311</b> | <b>118,966</b> | <b>123,976</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>5.28</b>    | <b>5.66</b>    | <b>5.99</b>    | <b>6.29</b>    | <b>6.66</b>    | <b>6.93</b>    | <b>7.21</b>    | <b>7.52</b>    |

### 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       | 16,714         | 18,114       | 19,516       |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 6,321          | 5,950        | 5,848          | 6,132        | 6,848        | 7,078          | 7,449        | 7,844        |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 14,561         | 20,266       | 20,778         | 22,958       | 23,355       | 23,348         | 24,632       | 26,452       |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (4,763)        | (5,901)      | (7,754)        | (11,385)     | (10,608)     | (8,881)        | (9,442)      | (9,985)      |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (18,531)       | (12,631)     | (17,897)       | (11,970)     | (13,725)     | (15,981)       | (13,458)     | (14,506)     |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>(8,733)</b> | <b>1,734</b> | <b>(4,873)</b> | <b>(397)</b> | <b>(978)</b> | <b>(1,514)</b> | <b>1,732</b> | <b>1,961</b> |

### 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  | 33.6  | 33.6  | 33.5  |
| Operating margin      | (%) | 9.9  | 14.2 | 14.3 | 14.3 | 13.5  | 13.7  | 14.3  | 14.6  |
| EBITDA margin         | (%) | 23.3 | 24.7 | 24.4 | 24.5 | 24.0  | 24.2  | 24.6  | 24.9  |
| EBIT margin           | (%) | 15.8 | 19.3 | 19.7 | 20.0 | 18.9  | 19.1  | 19.7  | 20.0  |
| Net profit margin     | (%) | 11.1 | 14.2 | 14.8 | 15.4 | 14.7  | 15.1  | 15.3  | 15.6  |
| ROE                   | (%) | 8.6  | 13.9 | 14.9 | 15.6 | 15.1  | 14.9  | 15.5  | 16.1  |
| ROA                   | (%) | 5.8  | 9.3  | 10.1 | 10.7 | 10.5  | 10.6  | 11.3  | 11.7  |
| Net D/E               | (x) | 0.1  | 0.1  | 0.0  | 0.0  | 0.0   | 0.0   | (0.0) | (0.0) |
| Interest coverage     | (x) | 24.2 | 36.4 | 45.7 | 61.9 | 76.3  | 82.6  | 89.6  | 95.8  |
| Debt service coverage | (x) | 2.5  | 2.0  | 4.5  | 2.8  | 2.0   | 3.9   | 4.2   | 4.5   |
| 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 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| <u>Revenue by nationality</u> |      |      |      |      |      |      |       |       |       |
| International                 | (%)  | 18.0 | 24.0 | 27.0 | 28.0 | 28.2 | 28.8  | 29.1  | 29.5  |
| Thai                          | (%)  | 82.0 | 76.0 | 73.0 | 72.0 | 71.8 | 71.2  | 70.9  | 70.5  |

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26         |
|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 24,694       | 27,108       | 26,347       | 27,078       | 25,699       | 27,356       | 27,380       | 27,135       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | 16,664       | 17,634       | 17,037       | 17,686       | 17,335       | 17,792       | 18,448       | 18,159       |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>8,030</b> | <b>9,474</b> | <b>9,310</b> | <b>9,392</b> | <b>8,364</b> | <b>9,564</b> | <b>8,932</b> | <b>8,976</b> |
| SG&A                  | (Btmn)        | 5,146        | 5,313        | 5,476        | 5,153        | 5,323        | 5,372        | 5,935        | 5,180        |
| Other income          | (Btmn)        | 1,435        | 1,488        | 1,529        | 1,415        | 1,496        | 1,287        | 1,674        | 1,444        |
| Interest expense      | (Btmn)        | 111          | 102          | 108          | 97           | 96           | 79           | 84           | 73           |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>4,208</b> | <b>5,546</b> | <b>5,255</b> | <b>5,557</b> | <b>4,440</b> | <b>5,400</b> | <b>4,587</b> | <b>5,167</b> |
| Corporate tax         | (Btmn)        | 756          | 1,153        | 841          | 1,081        | 836          | 973          | 805          | 1,005        |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 14           | 24           | 25           | 19           | 13           | 27           | 19           | 24           |
| Minority interests    | (Btmn)        | (131)        | (171)        | (107)        | (149)        | (128)        | (135)        | (109)        | (129)        |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>3,335</b> | <b>4,246</b> | <b>4,160</b> | <b>4,346</b> | <b>3,490</b> | <b>4,319</b> | <b>4,032</b> | <b>4,058</b> |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0            | 0            | 173          | 0            | 0            | 0            | (339)        | 0            |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>3,335</b> | <b>4,246</b> | <b>4,333</b> | <b>4,346</b> | <b>3,490</b> | <b>4,319</b> | <b>3,693</b> | <b>4,058</b> |
| EBITDA                | (Btmn)        | 5,822        | 7,196        | 6,968        | 7,277        | 6,196        | 7,238        | 6,479        | 7,041        |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Btmn)</b> | <b>0.21</b>  | <b>0.27</b>  | <b>0.26</b>  | <b>0.27</b>  | <b>0.22</b>  | <b>0.27</b>  | <b>0.25</b>  | <b>0.26</b>  |
| Net EPS (Bt)          | (Bt)          | 0.21         | 0.27         | 0.27         | 0.27         | 0.22         | 0.27         | 0.23         | 0.26         |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 2Q24           | 3Q24           | 4Q24           | 1Q25           | 2Q25           | 3Q25           | 4Q25           | 1Q26           |
|-----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 22,074         | 24,275         | 23,659         | 25,568         | 21,673         | 22,132         | 23,109         | 25,273         |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 89,090         | 90,308         | 93,849         | 94,300         | 95,039         | 95,808         | 99,552         | 99,794         |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>144,725</b> | <b>148,347</b> | <b>151,514</b> | <b>154,211</b> | <b>151,567</b> | <b>152,894</b> | <b>157,961</b> | <b>160,692</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 7,999          | 11,999         | 10,499         | 7,999          | 8,500          | 10,750         | 9,500          | 6,000          |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 19,019         | 23,633         | 22,014         | 19,927         | 23,289         | 25,633         | 23,629         | 21,838         |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 7,999          | 7,999          | 7,999          | 7,999          | 6,000          | 6,000          | 6,000          | 6,000          |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>43,567</b>  | <b>48,566</b>  | <b>47,588</b>  | <b>45,710</b>  | <b>46,190</b>  | <b>48,716</b>  | <b>47,952</b>  | <b>46,390</b>  |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>101,158</b> | <b>99,781</b>  | <b>103,927</b> | <b>108,501</b> | <b>105,377</b> | <b>104,178</b> | <b>110,009</b> | <b>114,301</b> |
| <b>BVPS (Bt)</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>6.14</b>    | <b>6.04</b>    | <b>6.29</b>    | <b>6.58</b>    | <b>6.39</b>    | <b>6.31</b>    | <b>6.66</b>    | <b>6.93</b>    |

### Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit          | 2Q24           | 3Q24         | 4Q24           | 1Q25         | 2Q25           | 3Q25       | 4Q25       | 1Q26       |
|-------------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|------------|------------|------------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 3,335          | 4,246        | 4,160          | 4,346        | 3,490          | 4,319      | 4,032      | 4,058      |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 1,503          | 1,548        | 1,605          | 1,622        | 1,659          | 1,759      | 1,808      | 1,801      |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 4,901          | 6,177        | 4,316          | 7,767        | 5,072          | 6,271      | 4,245      | 6,545      |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (2,138)        | (2,458)      | (4,400)        | (3,449)      | (2,477)        | (2,456)    | (2,225)    | (1,912)    |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (6,955)        | (1,692)      | (1,623)        | (2,631)      | (6,292)        | (3,441)    | (1,360)    | (3,639)    |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>(4,193)</b> | <b>2,027</b> | <b>(1,707)</b> | <b>1,687</b> | <b>(3,697)</b> | <b>373</b> | <b>659</b> | <b>994</b> |

### Key Financial Ratios

| FY December 31        |     | 2Q24  | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25  | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26  |
|-----------------------|-----|-------|------|------|-------|------|------|------|-------|
| Gross margin          | (%) | 32.5  | 34.9 | 35.3 | 34.7  | 32.5 | 35.0 | 32.6 | 33.1  |
| Operating margin      | (%) | 11.7  | 15.3 | 14.6 | 15.7  | 11.8 | 15.3 | 10.9 | 14.0  |
| EBITDA margin         | (%) | 22.3  | 25.2 | 25.1 | 25.5  | 22.8 | 25.3 | 22.3 | 24.6  |
| EBIT margin           | (%) | 17.5  | 20.8 | 20.4 | 20.9  | 17.7 | 20.0 | 17.1 | 19.3  |
| Net profit margin     | (%) | 13.5  | 15.7 | 16.4 | 16.1  | 13.6 | 15.8 | 13.5 | 15.0  |
| ROE                   | (%) | 15.1  | 16.1 | 15.6 | 16.4  | 15.2 | 15.9 | 15.1 | 14.6  |
| ROA                   | (%) | 10.5  | 10.8 | 10.7 | 11.5  | 10.6 | 10.8 | 10.5 | 10.3  |
| Net D/E               | (x) | (0.0) | 0.0  | 0.0  | (0.0) | 0.0  | 0.0  | 0.0  | (0.0) |
| Interest coverage     | (x) | 52.7  | 70.3 | 64.6 | 74.9  | 64.3 | 91.2 | 77.4 | 96.1  |
| Debt service coverage | (x) | 9.5   | 4.5  | 5.7  | 12.2  | 4.2  | 3.6  | 3.8  | 8.6   |

### Main Assumptions

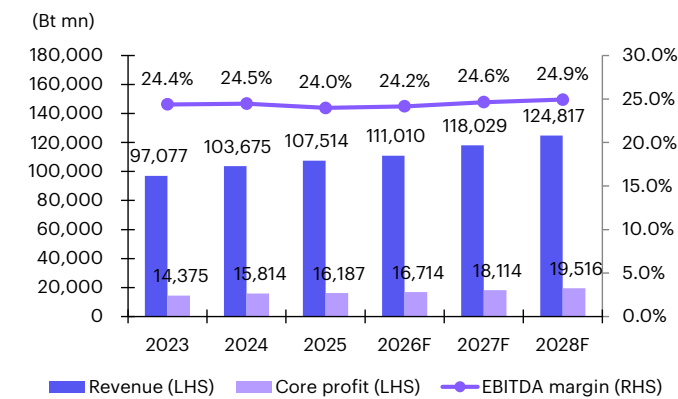
| FY December 31         | Unit | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Revenue by nationality |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| International          | (%)  | 27.0 | 26.4 | 29.0 | 31.0 | 27.5 | 26.0 | 28.2 | 31.0 |
| Thai                   | (%)  | 73.0 | 73.6 | 71.0 | 69.0 | 72.5 | 74.0 | 71.8 | 69.0 |

Figure 1: BDMS' earnings preview

| (Bt mn)                | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26F  | YoY%  | QoQ%   | 1H25   | 1H26F  | YoY%  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| Revenue                | 25,699 | 27,356 | 27,380 | 27,135 | 25,956 | 1.0   | (4.3)  | 52,777 | 53,091 | 0.6   |
| Gross profit           | 8,364  | 9,564  | 8,932  | 8,976  | 7,928  | (5.2) | (11.7) | 17,756 | 16,904 | (4.8) |
| EBITDA                 | 6,196  | 7,238  | 6,479  | 7,041  | 6,128  | (1.1) | (13.0) | 13,473 | 13,169 | (2.3) |
| Core profit            | 3,490  | 4,319  | 4,032  | 4,058  | 3,248  | (6.9) | (20.0) | 7,836  | 7,306  | (6.8) |
| Extra items            | 0      | 0      | (339)  | 0      | 72     | N.M.  | N.M.   | 0      | 72     | N.M.  |
| Net profit             | 3,490  | 4,319  | 3,693  | 4,058  | 3,320  | (4.9) | (18.2) | 7,836  | 7,378  | (5.9) |
| EPS (Bt/share)         | 0.22   | 0.27   | 0.23   | 0.26   | 0.21   | (4.9) | (18.2) | 0.49   | 0.46   | (5.9) |
| Financial Ratio        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |       |
| Gross Margin (%)       | 32.5   | 35.0   | 32.6   | 33.1   | 30.5   | (2.0) | (2.5)  | 33.6   | 31.8   | (1.8) |
| EBITDA margin (%)      | 22.8   | 25.3   | 22.3   | 24.6   | 22.3   | (0.5) | (2.3)  | 24.5   | 24.0   | (0.5) |
| Net Profit Margin (%)  | 13.6   | 15.8   | 13.5   | 15.0   | 12.8   | (0.8) | (2.2)  | 14.8   | 13.9   | (1.0) |
| (Bt mn)                | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26F  | YoY%  | QoQ%   | 1H25   | 1H26F  | YoY%  |
| Revenue by nationality |        |        |        |        |        |       |        |        |        |       |
| Thai                   | 18,632 | 20,243 | 19,659 | 18,682 | 19,005 | 2.0   | 1.7    | 37,316 | 37,687 | 1.0   |
| International patients | 7,067  | 7,113  | 7,721  | 8,453  | 6,952  | (1.6) | (17.8) | 15,462 | 15,404 | (0.4) |
| Total revenue          | 25,699 | 27,356 | 27,380 | 27,135 | 25,956 | 1.0   | (4.3)  | 52,777 | 53,091 | 0.6   |

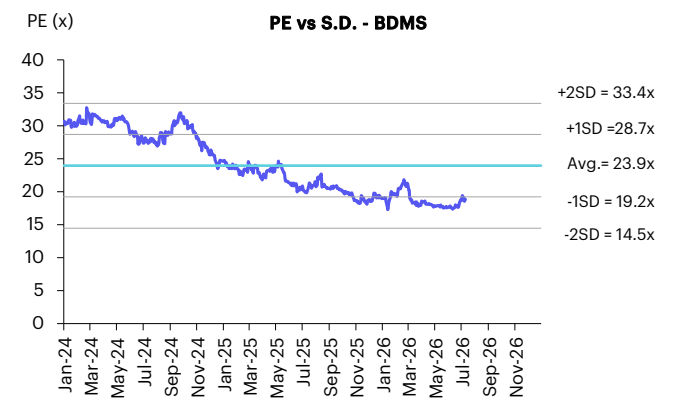
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: BDMS' earnings forecast



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: BDMS PE band



Source: SET

Figure 4: Valuation summary (price as of Jul 13, 2026)

| Rating  |            | Price   | Target  | ETR  | P/E (x) |      |      | EPS growth (%) |     |     | P/BV (x) |     |     | ROE (%) |     |     | Div. Yield (%) |     |     | EV/EBITDA (x) |      |      |
|---------|------------|---------|---------|------|---------|------|------|----------------|-----|-----|----------|-----|-----|---------|-----|-----|----------------|-----|-----|---------------|------|------|
|         |            | (Bt/Sh) | (Bt/Sh) | (%)  | 25A     | 26F  | 27F  | 25A            | 26F | 27F | 25A      | 26F | 27F | 25A     | 26F | 27F | 25A            | 26F | 27F | 25A           | 26F  | 27F  |
| BCH     | Outperform | 9.95    | 12.00   | 24.9 | 19.2    | 19.6 | 18.2 | (13)           | (2) | 8   | 1.9      | 1.9 | 1.8 | 9       | 9   | 9   | 4.5            | 4.3 | 4.7 | 8.3           | 8.2  | 7.7  |
| BDMS    | Outperform | 19.40   | 24.00   | 27.8 | 19.0    | 18.4 | 17.0 | 2              | 3   | 8   | 2.9      | 2.8 | 2.7 | 15      | 15  | 16  | 5.2            | 4.1 | 4.4 | 11.8          | 11.2 | 10.3 |
| BH      | Neutral    | 185.00  | 195.00  | 8.0  | 19.5    | 20.2 | 20.2 | (3)            | (3) | 0   | 4.8      | 5.0 | 4.5 | 26      | 24  | 23  | 5.9            | 2.6 | 2.6 | 13.5          | 13.3 | 12.9 |
| CHG     | Outperform | 1.61    | 1.90    | 22.3 | 19.1    | 18.7 | 17.8 | (15)           | 2   | 5   | 2.3      | 2.2 | 2.2 | 11      | 11  | 12  | 4.3            | 4.3 | 4.5 | 9.3           | 9.3  | 8.8  |
| PR9     | Outperform | 17.50   | 23.00   | 34.4 | 16.7    | 17.0 | 15.4 | 15             | (2) | 11  | 2.3      | 2.2 | 2.0 | 15      | 13  | 14  | 2.9            | 2.9 | 3.2 | 8.4           | 8.1  | 7.2  |
| RJH     | Neutral    | 14.10   | 14.40   | 7.8  | 14.3    | 10.6 | 10.7 | (47)           | 35  | (1) | 1.9      | 1.8 | 1.7 | 12      | 16  | 14  | 4.3            | 5.7 | 5.6 | 9.7           | 8.4  | 7.1  |
| Average |            |         |         |      | 18.0    | 17.4 | 16.5 | (10)           | 5   | 5   | 2.7      | 2.6 | 2.5 | 15      | 15  | 15  | 4.5            | 4.0 | 4.2 | 10.2          | 9.8  | 9.0  |

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาคือความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, 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, LANNNA, 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, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG\*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC\*, TRU, TSE, TSR\*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง 1 ข้อจะคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังเป็นพิเศษ

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำผิดกฎหมายหรือการฉ้อโกง เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้สมัครรับรอง)**

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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, 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, PPM, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, 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, WIILK, 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, AMAR, 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, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHC, 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, DTCL, 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, SUPREME, 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, THMU, 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, UNIX, 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.