

การแพทย์

SET HEALTH index Close: 11/12/2025

4,283.37 +36.01 / +0.85%

Bt2,203mn

Bloomberg ticker: SETHELTH



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลได้กลายเป็นปัจจัยสำคัญในการช่วยพยุงความเสี่ยงขาด

ในปี 2568 ดัชนี SETHELTH ปรับตัวลดลงถึง 24% ซึ่งต่ำกว่า SET ที่ลดลง 10% ณ ระดับราคาที่ถูกกดดันลงมาต่ำมากนี้ เราเชื่อว่าความเสี่ยงขาดจะเริ่มจำกัด เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ของกลุ่มการแพทย์เริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้น เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยที่ 3.7% สำหรับปี 2568 (ซึ่งสะท้อนถึงผลตอบแทนช่วงครึ่งปีหลังของปี 2568 ที่ 2.2%) และจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.1% ในปี 2569 โดยอัตราผลตอบแทนเหล่านี้เริ่มสูงกว่าหุ้นกู้เอกชนเรตถึงระดับ A อายุ 10 ปี ซึ่งคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 3.3% ในปี 2568 และลดลงเหลือ 2.9% ในปี 2569 ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาดหุ้นเด่นของเรา ได้แก่ CHG (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มที่ 3.3% สำหรับ 2H68 และ 5% สำหรับปี 2569) และ BDMS (ซึ่งมีความโดดเด่นด้านขอบเขตการให้บริการที่ครอบคลุมและการกระจายตัวของรายได้)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลได้กลายเป็นปัจจัยสำคัญในการช่วยพยุงความเสี่ยงขาด ในปี 2568 ดัชนี SETHELTH ปรับตัวลดลง 24% ซึ่งต่ำกว่าการลดลง 10% ของ SET การปรับฐานลงมานี้สะท้อนถึง การ De-rating โดยมูลค่าหุ้นส่วนใหญ่เมื่อพิจารณาจากค่า PE ซื้อขายกันอยู่ที่ระดับประมาณ -2SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต แนวโน้มขาดเริ่มปรากฏชัดเจนตั้งแต่ 2Q68 โดยได้รับแรงกดดันจากความกังวลของตลาดต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ (เมษายน) รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติลดลงตามความขัดแย้งบริเวณชายแดน (มิถุนายน) และช่วงไฮซีซั่นใน 3Q68 ที่เติบโตน้อยกว่าฐานที่สูงของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโรคระบาดในปีก่อนหน้า (กรกฎาคม-สิงหาคม) รวมถึงมาตรการของกระทรวงพาณิชย์เรื่องการเปิดเผยราคาและการอนุญาตให้นำเข้าสิ่งยาไปซื้อข้างนอก (ตุลาคม) ซึ่งเป็นแนวปฏิบัติที่เป็นมาตรฐานอยู่แล้วในกลุ่มโรงพยาบาลเอกชน ณ ระดับราคาที่ถูกกดดันลงมาต่ำมากนี้ เราเชื่อว่าความเสี่ยงขาดจะเริ่มจำกัด เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของกลุ่มการแพทย์เริ่มมีความน่าสนใจมากขึ้น เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยที่ 3.7% สำหรับปี 2568 (ซึ่งสะท้อนถึงผลตอบแทนใน 2H68 ที่ 2.2%) และจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.1% ในปี 2569 โดยอัตราผลตอบแทนเหล่านี้เริ่มสูงกว่าหุ้นกู้เอกชนเรตถึงระดับ A อายุ 10 ปี ซึ่งคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 3.3% ในปี 2568 และลดลงเหลือ 2.9% ในปี 2569 ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาด (โดย INVX คาดการณ์ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps ในวันที่ 17 ธันวาคม ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.25% ในปี 2568 และลดลงสู่ระดับ 0.75% ในปี 2569) หากพิจารณาในอดีตช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของกลุ่มการแพทย์มักจะอยู่ระดับที่ต่ำกว่าผลตอบแทนหุ้นกู้เอกชนเรตถึง A อายุ 10 ปี

ผลกำไรฟื้นตัวได้ใน 4Q68-2569 และการขยายความสามารถในการให้บริการจะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาว เราคาดการณ์ว่ากำไรปกติของกลุ่มการแพทย์ใน 4Q68 จะเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของรายได้ อย่างไรก็ดีตาม BCH และ RJH ยังคงเป็นข้อยกเว้น โดยเราคาดว่า BCH เผชิญกับปัจจัยลบจากการระงับการให้บริการชั่วคราวของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อัญประเทศ เนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัยบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ในขณะที่ RJH ได้รับผลกระทบจากจำนวนการผ่าตัดกระเพาะอาหารเพื่อรักษาโรคอ้วนที่ลดลงและผลขาดทุนช่วงเริ่มต้นจากโรงพยาบาลแห่งใหม่ สำหรับปี 2569 เราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยค่ากลางของกำไรปกติจะเติบโต 9% YoY (ฟื้นตัวจากการหดตัว 7% ในปี 2568) โดยปัจจัยลบที่ต้องติดตามคือภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความขัดแย้งไทย-กัมพูชาที่อาจยืดเยื้อ ในขณะที่ปัจจัยบวกคือการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว การเติบโตในตลาดที่มีศักยภาพสูง (เช่น เมียนมา และซาอุดีอาระเบีย) และการกลับมาของผู้ป่วยชาวคูเวต เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของกลุ่มการแพทย์ ซึ่งจะมีความชัดเจนยิ่งขึ้นจากการขยายจำนวนเตียงรองรับผู้ป่วย อ้างอิงจากแผนของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชน 6 ราย เราพบว่าจำนวนเตียงจะเพิ่มขึ้น 21% ภายใต้มูลค่าปี 2027 เป็นต้นไป (เทียบกับปี 2024) การเติบโตนี้จะมาจากการขยายพื้นที่ในโรงพยาบาลเดิม การสร้างโรงพยาบาลใหม่ และศูนย์การแพทย์เฉพาะทางใหม่ๆ ซึ่งรวมถึงศูนย์มะเร็งและศูนย์ Wellness โดยเฉพาะ

ไฉ่เฉียวการลงทุน: เลือก CHG และ BDMS เป็นหุ้นเด่น เราชอบ CHG (ราคาเป้าหมาย 2 บาท) เนื่องจากให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มที่ 3.3% สำหรับช่วง 2H68 และ 5% สำหรับปี 2569 เราคาดการณ์ว่ากำไรปกติจะฟื้นตัวได้ใน 4Q68 ซึ่งเป็นการสิ้นสุดแนวโน้มขาดที่เห็นมาตั้งแต่ 4Q67 ปัจจัยหนุนสำคัญ ได้แก่ การปรับปรุงการดำเนินงาน ฐานรายได้ที่กลับสู่ภาวะปกติหลังจากการสิ้นสุดสัญญาจ้างบริหารใน 4Q67 และผลขาดทุนที่ลดลงของโรงพยาบาลแห่งใหม่ คือ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด เราชอบ BDMS (ราคาเป้าหมาย 28 บาท) เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและขอบเขตการให้บริการที่ครอบคลุมตั้งแต่การป้องกัน (Wellness) การรักษา ไปจนถึงการฟื้นฟูสุขภาพ จุดแข็งสำคัญอยู่ที่การกระจายตัวของรายได้ทั้งในด้านสถานที่ตั้งและสัญชาติของผู้ป่วย มูลค่าหุ้นปัจจุบันสะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจระดับ 4.3% ในปี 2569 สำหรับ BCH (Outperform, ราคาเป้าหมาย 14 บาท) แม้เราจะคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานใน 4Q68 จะอ่อนแอเนื่องจากผู้ป่วยชาวต่างชาติลดลงและการปิดให้บริการโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อัญประเทศชั่วคราวท่ามกลางความขัดแย้งชายแดน แต่เราคาดว่าตลาดกดดัน (เช่น คูเวต) จะมีความชัดเจนมากขึ้นในปี 2569 BCH ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.6% ในปี 2569 และเราคาดมี upside จากการแผนบริหารจัดการเงินทุนเพื่อเพิ่ม ROE ของบริษัท ซึ่งรวมถึงอัตราการจ่ายปันผลที่สูงขึ้นหรือการจ่ายปันผลพิเศษ ส่วน RJH (Neutral, ราคาเป้าหมาย 14 บาท) การพลิกฟื้นของกำไรในปี 2569 ขึ้นอยู่กับผลการลดผลขาดทุนจากโรงพยาบาลแห่งใหม่ คือ โรงพยาบาลราชธานี นอกเหนือ เป็นหลัก ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองว่า RJH มีความเสี่ยงในปริมาณการกำไรที่ต่ำที่สุดในกลุ่ม และ BH (Neutral, ราคาเป้าหมาย 214 บาท) แม้ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจน้อยกว่า แต่ BH มีปัจจัยหนุนระยะสั้น คือ การกลับมาเติบโต YoY ของรายได้ใน 3Q68 หลังจากลดลงต่อเนื่องมา 4 ไตรมาส ซึ่งเราคาดว่าจะยังคงเติบโตต่อเนื่องใน 4Q68

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	10.1	14.00	42.8	18.3	16.3	1.9	1.8
BDMS	Outperform	19.5	28.00	47.6	18.8	17.5	3.0	2.8
BH	Neutral	165.5	214.00	32.2	17.4	16.8	4.2	3.8
CHG	Outperform	1.5	2.00	35.3	17.4	15.9	2.1	2.1
RJH	Neutral	11.8	14.00	22.5	11.7	9.1	1.7	1.5
Average					16.7	15.1	2.6	2.4

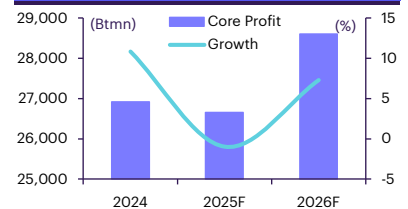
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BCH	(7.3)	(22.9)	(40.9)	(3.9)	(20.8)	(32.0)
BDMS	5.4	(6.7)	(22.8)	9.4	(4.1)	(11.1)
BH	(8.1)	(9.1)	(17.0)	(4.6)	(6.6)	(4.5)
CHG	1.3	(8.9)	(42.0)	5.1	(6.4)	(33.3)
RJH	(5.6)	(11.9)	(44.9)	(2.1)	(9.5)	(36.5)

Source: SET, InnovestX Research

Sector core earnings growth



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีณัฐ ปิยะเจริญไกล

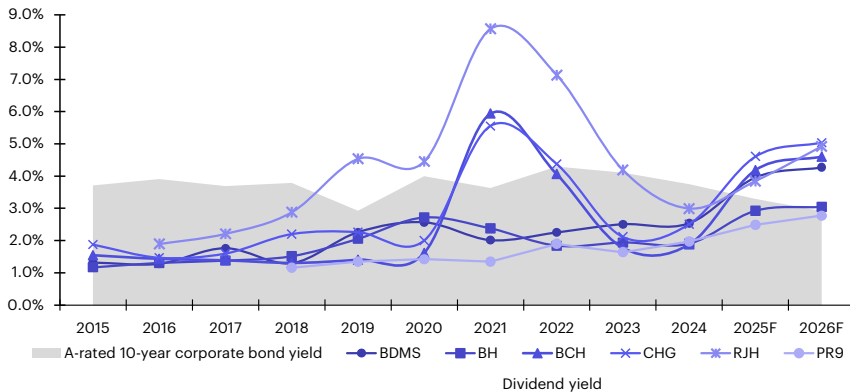
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

Figure 1: เราคาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยที่ 3.7% สำหรับปี 2568 (ซึ่งสะท้อนถึงผลตอบแทนใน 2H68 ที่ 2.2%) และจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.1% ในปี 2569 โดยอัตราผลตอบแทนเหล่านี้เริ่มสูงกว่าหุ้นกู้เอกชนระดับ A อายุ 10 ปี ซึ่งคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 3.3% ในปี 2568 และลดลงเหลือ 2.9% ในปี 2569 ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง



Dividend yield	2H25F	2026F
CHG	3.3%	5.0%
RJH	1.7%	4.9%
BCH	2.7%	4.6%
BDMS	2.2%	4.3%
BH	1.7%	3.0%
PR9*	1.4%	2.8%
Average	2.2%	4.1%

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research *Based on consensus data

Figure 2: 4Q25 earnings trend

(ล้านบาท)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	YoY	QoQ	ประเด็นสำคัญ
BCH								
กำไรปกติ	354	329	383	319	Down		Up	(+) รายได้ของ BCH ในเดือนตุลาคม เติบโต 5% YoY (ดีขึ้นจากที่ลดลง 7% YoY ใน 3Q68) BCH คาดว่ารายได้ใน 4Q68 จะเติบโตทั้งในรูปแบบ YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มปริมาณผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากผลกระทบของโรคตามฤดูกาล
กำไรสุทธิ	233	321	388	347	Up		Flat	(-) รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติคิดเป็น 2% ของรายได้ของ BCH ในปี 2567 ปัญหาความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ส่งผลให้รายได้ดังกล่าวลดลง 43% YoY ใน 2Q68 และลดลง 76% YoY ใน 3Q68 BCH ได้ระงับการดำเนินงานของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อรัญประเทศชั่วคราวเนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัย เพื่อบรรเทาผลกระทบดังกล่าว บริษัทได้ร่วมมือกับหน่วยงานต่างๆ เพื่อเปลี่ยนเส้นทางผู้ป่วยชาวต่างชาติไปยังโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ โดยจะเริ่มมีการส่งต่อผู้ป่วยในเดือนธันวาคม
								(+) BCH คาดว่าผู้ป่วยจากลาวจะกลับมารับบริการที่โรงพยาบาล The World Medical Hospital ตั้งแต่วันที่ธันวาคม - 1Q69
BDMS								
กำไรปกติ	4,333	4,346	3,490	4,319	Flat		Flat/Up	(+) BDMS รายงานการเติบโตของรายได้ที่เพิ่มขึ้นในอัตรา 7% YoY ในเดือนตุลาคม และ 4% YoY ในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งเร่งตัวขึ้นจาก 1% YoY ใน 3Q68
กำไรสุทธิ	4,333	4,346	3,490	4,319	Flat		Flat/Up	(-) รายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติคิดเป็น 3% ของรายได้ของ BDMS ในปี 2567 รายได้ส่วนนี้ลดลง 26% YoY ใน 2Q68 และลดลง 65% YoY ใน 3Q68 ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างไทยและกัมพูชาที่ยังคงส่งผลกระทบต่อปริมาณผู้ป่วยจากกัมพูชาอย่างต่อเนื่อง
								(+) อย่างไรก็ตาม BDMS พบการเติบโตอย่างต่อเนื่องในตลาดสำคัญอื่น ๆ รวมถึงเมียนมาและตะวันออกกลาง ซึ่งช่วยชดเชยตลาดกัมพูชาที่อ่อนแอลง
								(+) BDMS คาดว่าจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการส่งเสริมการลงทุน (BoI) สำหรับโครงการ Digital Transformation และโครงการริเริ่มด้านการประหยัดงานใน 4Q68
BH								
กำไรปกติ	1,896	1,736	1,855	2,038	Up		Down	(+) BH คาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่ 2-4% YoY ใน 4Q68 ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่ต่อเนื่องหลังจากการหดตัวที่เกิดขึ้นตั้งแต่ 3Q67 ถึง 2Q68 โดยต่อยอดจากการกลับมาเติบโต (+2% YoY) ที่เห็นใน 3Q68
กำไรสุทธิ	1,903	1,734	1,858	2,035	Up		Down	(+/-) ปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือผู้ป่วยจากตะวันออกกลางและบังกลาเทศ ซึ่งคาดว่าจะสามารถชดเชยการลดลงของผู้ป่วยชาวต่างชาติได้ (ผู้ป่วยชาวต่างชาติคิดเป็น 4% ของรายได้ในปี 2567)
								(+) BH คาดว่าจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับโครงการความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) ใน 4Q68 ซึ่งคล้ายกับที่เคยรับรู้ใน 4Q67
CHG								
กำไรปกติ	176	225	208	272	Up		Down	(+) หลังจากที่ได้รับผลดีอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) ในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม รายได้ของผู้ป่วยที่ชำระเงินเอง (Self-pay patients) ของ CHG (คิดเป็น 69% ของรายได้ทั้งหมด) ก็กลับมาเติบโต YoY ได้ในเดือนกันยายน และมีแนวโน้มบวกต่อเนื่องไปจนถึงเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน
กำไรสุทธิ	92	225	208	272	Up		Down	(+) CHG คาดว่าจะรับรู้สิทธิประโยชน์ทางภาษีมูลค่า 12 ล้านบาทในช่วง 4Q68-1Q69 ซึ่งเกิดจากการบริจาคอุปกรณ์ทางการแพทย์
								(-) สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติไม่เป็นนัยสำคัญ
PR9*								
กำไรปกติ	207	200	182	223	Up		Down	(+) รายได้ของ PR9 ในเดือนตุลาคมยังคงแสดงการเติบโต YoY ที่แข็งแกร่ง โดยต่อเนื่องมาจากแนวโน้มเชิงบวกใน 3Q68 การเติบโตนี้ถูกขับเคลื่อนเป็นหลักโดยกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดตะวันออกกลาง (กาตาร์) ขณะเดียวกัน รายได้ในประเทศก็แสดงสัญญาณการฟื้นตัว เนื่องจากมาตรการผ่อนคลายและปริมาณการตรวจสุขภาพที่เพิ่มขึ้น PR9 ยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ถึงปี 2568 ในระดับตัวเลขสองหลัก (เทียบกับ +15% YoY ใน 9M68 และ +11% YoY ใน 3Q68)
กำไรสุทธิ	207	200	182	223	Up		Down	(-) บริษัทคาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ (SG&A to revenue) จะยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากการขยายตลาดใหม่อย่างต่อเนื่องและผลกระทบทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับระยะเวลาในการเก็บเงินที่นานขึ้นสำหรับผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล (การรับประกันการชำระเงิน หรือ Guarantee of Payment: GOP) โดยเฉพาะจากประเทศกาตาร์
RJH								
กำไรปกติ	98	63	63	82	Down		Up	(-) เราคาดว่ารายได้รวมจะยังคงลดลงต่อเนื่องใน 4Q68 โดยได้รับแรงกดดันจากกลุ่มผู้ป่วยประกันสังคม โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการลดลงอย่างต่อเนื่องของบริการผ่าตัดกระเพาะอาหาร
กำไรสุทธิ	45	63	63	82	Up		Up	(+) คาดว่าผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลราชธานี นองแดง แห่งใหม่จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research *Based on consensus data

Figure 3: ประมาณการกำไร

กำไรปกติ (ล้านบาท)	INVX			การเติบโต YoY		Consensus		การเติบโต YoY		INVX vs. consensus	
	2567	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	2025F	2026F
BCH	1,485	1,380	1,546	-7%	12%	1,437	1,565	-3%	9%	-4.0%	-1.2%
BDMS	15,987	16,465	17,757	3%	8%	16,381	17,370	2%	6%	0.5%	2.2%
BH	7,775	7,542	7,849	-3%	4%	7,500	7,797	-4%	4%	0.6%	0.7%
CHG	1,092	969	1,059	-11%	9%	1,006	1,116	-8%	11%	-3.7%	-5.1%
RJH	561	303	387	-46%	28%	322	344	-43%	7%	-6.1%	12.6%
PR9	720	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	822	909	14%	11%	N.A.	N.A.
Sector median				-7%	9%			-3%	8%		

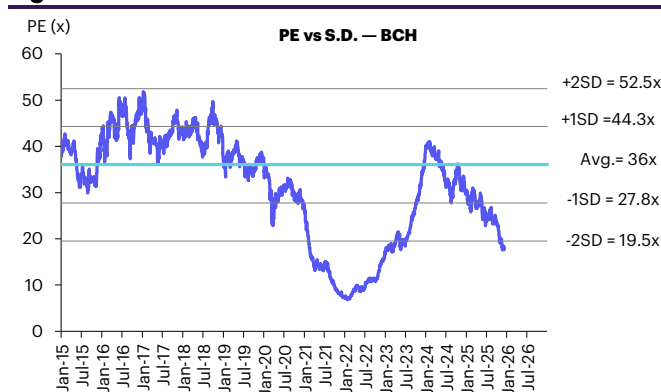
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: แผนการขยายเตียง

จำนวนเตียง ปี 2567	2568	2569	2027 and beyond	Long-term bed target
BCH 2,323		ขยาย: โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ บางแค (OPD) ขยาย: โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ แม่สาย (18 เตียง)	ขยาย: โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ งามคำแหง (ปี 2570, รอประกาศ) โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ (ปี 2570, 270 เตียง) โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ระยอง (ปี 2570, 268 เตียง)	3,100 เพิ่ม 33%
BDMS 8,800	ขยาย: โรงพยาบาลเด็กสมิติเวช อินเตอร์เนชั่นแนล (มี.ค., 111 เตียง) ขยาย: โรงพยาบาลกรุงเทพเชียงใหม่ (90 เตียง) โรงพยาบาลพญาไท บ่อวิน (ก.ค., เฟสแรก 59 เตียง) โรงพยาบาลกรุงเทพเขาใหญ่ (พ.ย., เฟสแรก 28 เตียง)	ขยาย: โรงพยาบาลกรุงเทพหัวหิน (52 เตียง) ขยาย: โรงพยาบาลกรุงเทพสุราษฎร์ (60 เตียง)	อาคารกายภาพบำบัดแห่งใหม่สำหรับงานใหญ่ (ปี 2570, รอประกาศ) Bangkok Proton Center (ปี 2572) ขยาย: โรงพยาบาลพญาไท 1 (160 เตียง) BDMS Silver Wellness & Residence (ปี 2573, กำลังออกแบบ)	9,600 เพิ่ม 9%
BH 538			โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ภูเก็ต (212 เตียง)	750 เพิ่ม 39%
CHG 938	ขยาย: โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11 (OPD) ขยาย: โรงพยาบาลจุฬารัตน์ RPC (71 เตียง)		โรงพยาบาลจุฬารัตน์ ระยอง อินเตอร์เนชั่นแนล (200 เตียง) ขยาย: โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์ (100 เตียง) ขยาย: โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9 (100 เตียง) ขยาย: โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด (59 เตียง)	1,700 เพิ่ม 81%
PR9 204	ขยาย: เพิ่ม 20 เตียง (4Q68)	ขยาย: เพิ่ม 20 เตียง		244 เพิ่ม 20%
RJH 433			โรงพยาบาลราชธานี ศรีราชา (100 เตียง) โรงพยาบาลราชธานี อินเตอร์เนชั่นแนล (150 เตียง)	683 เพิ่ม 58%

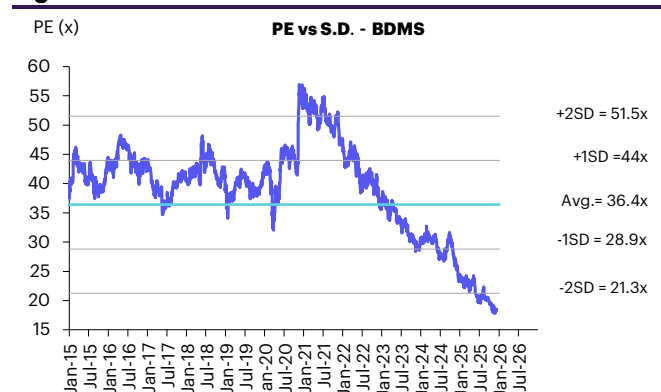
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: BCH PE band



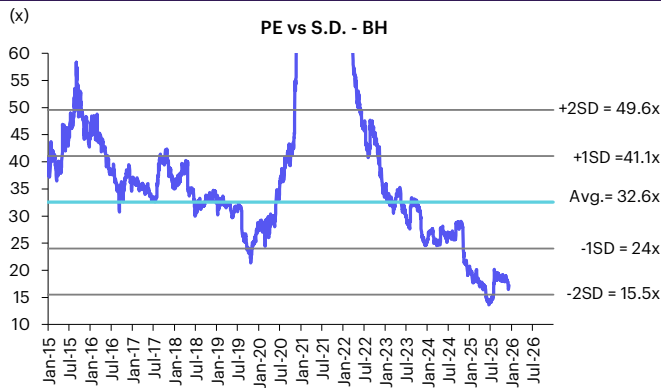
Source: SET and InnovestX Research

Figure 6: BDMS PE band



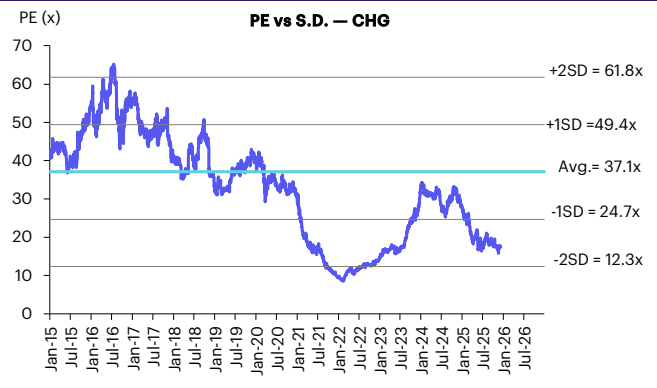
Source: SET and InnovestX Research

Figure 7: BH PE band



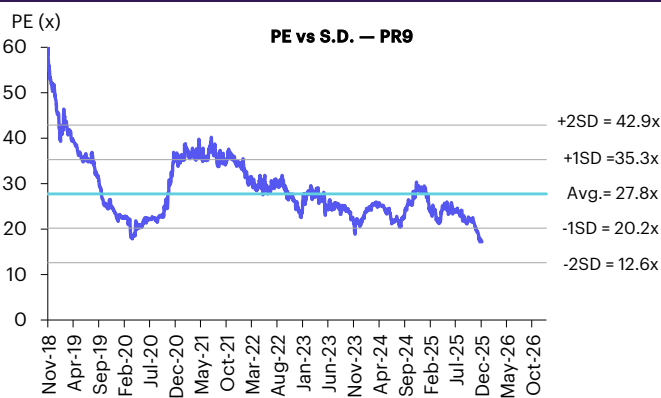
Source: SET and InnovestX Research

Figure 8: CHG PE band



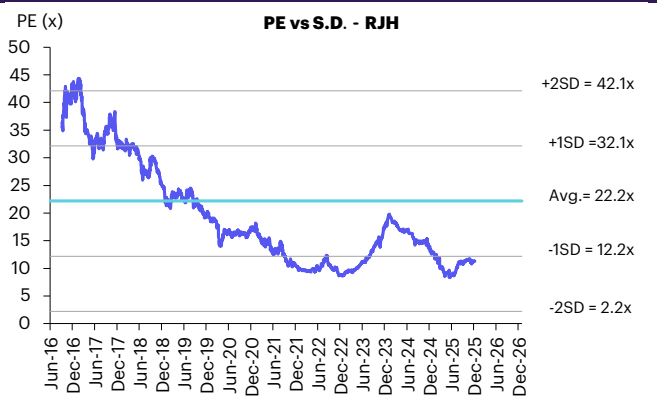
Source: SET and InnovestX Research

Figure 9: PR9 PE band



Source: SET

Figure 10: RJH PE band



Source: SET and InnovestX Research

Figure 11: Valuation summary (Price as of Dec 11, 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	10.10	14.00	42.8	17.0	18.3	16.3	(0)	(7)	12	1.9	1.9	1.8	11	10	11	4.0	4.2	4.6	9.1	8.1	7.3
BDMS	Outperform	19.50	28.00	47.6	19.4	18.8	17.5	11	3	8	3.1	3.0	2.8	16	16	16	3.8	4.0	4.3	12.0	11.7	10.9
BH	Neutral	165.50	214.00	32.2	16.9	17.4	16.8	13	(3)	4	4.8	4.2	3.8	30	25	24	3.0	2.9	3.0	12.3	11.2	10.4
CHG	Outperform	1.53	2.00	35.3	15.4	17.4	15.9	0	(11)	9	2.2	2.1	2.1	14	12	12	4.6	4.6	5.0	8.7	8.7	8.0
RJH	Neutral	11.80	14.00	22.5	6.3	11.7	9.1	34	(46)	28	1.7	1.7	1.5	24	13	15	5.9	3.8	4.9	7.2	8.8	6.9
Average					15.0	16.7	15.1	11	(13)	12	2.7	2.6	2.4	19	15	16	4.3	3.9	4.4	9.9	9.7	8.7

Source: InnovestX Research

Figure 12: Regional peer comparison

Company name	Country	Mkt Cap (US\$ mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F	25F	26F	27F
Bangkok Chain Hospital *	Thailand	793	18.3	16.3	15.3	(7.1)	12.1	6.4	1.9	1.8	1.8	4.2	4.6	4.9	9.7	10.6	10.9	8.1	7.3	6.9
Bangkok Dusit Medical*	Thailand	9,760	18.8	17.5	16.5	3.0	7.8	6.0	3.0	2.8	2.7	4.0	4.3	4.5	15.5	16.1	16.3	11.7	10.9	10.1
Bumrungrad Hospital*	Thailand	4,144	17.4	16.8	17.3	(3.3)	4.1	(3.3)	4.2	3.8	3.4	2.9	3.0	2.9	25.5	23.5	20.4	11.2	10.4	10.3
Chularat Hospital*	Thailand	530	17.4	15.9	15.2	(11.3)	9.3	4.5	2.1	2.1	2.0	4.6	5.0	5.3	11.8	12.5	12.6	8.7	8.0	7.6
Rajthanee Hospital *	Thailand	109	11.7	9.1	7.7	(46.0)	28.0	18.2	1.7	1.5	1.3	3.8	4.9	5.8	12.7	15.1	16.1	8.8	6.9	5.9
Praram 9 Hospital	Thailand	473	18.2	16.4	15.2	15.5	10.7	8.0	2.5	2.3	2.1	2.5	2.8	3.0	14.4	14.5	14.5	10.7	9.6	8.9
Vibhavadi Medical Center	Thailand	578	19.4	27.2	27.2	35.4	(28.6)	0.0	1.9	1.9	1.9	2.9	3.7	3.7	6.0	6.8	6.7	14.4	14.8	14.5
Ekachai Medical Care	Thailand	125	16.3	16.0	16.2	(16.2)	2.0	(1.3)	1.5	1.5	1.5	4.5	4.5	4.7	9.3	9.1	8.8	8.9	8.9	9.1
Median	Thailand		17.8	16.4	15.7	-5.2	8.6	5.3	2.0	2.0	1.9	3.9	4.4	4.6	12.2	13.5	13.6	9.8	9.3	9.0
KPJ Healthcare Bhd	Malaysia	2,787	34.5	30.5	27.9	(6.3)	13.2	9.3	4.2	4.0	3.7	1.6	1.8	1.9	12.7	13.5	14.2	14.9	14.1	13.2
IHH Healthcare Bhd	Malaysia	18,077	38.2	33.7	30.2	(27.1)	13.2	11.6	2.3	2.2	2.1	1.2	1.3	1.6	6.6	7.0	7.7	15.7	14.3	13.1
Raffles Medical Group	Singapore	1,416	26.2	24.9	21.6	13.4	5.3	15.0	1.7	1.7	1.6	2.4	2.7	2.8	6.5	6.9	7.5	12.1	11.4	10.5
Apollo Hospitals Enterpris	India	11,160	56.8	44.2	34.7	35.6	28.5	27.5	10.8	8.9	7.2	0.3	0.3	0.4	20.1	21.4	22.4	30.3	24.8	20.3
Ramsay Health Care	Australia	5,436	35.0	22.7	18.9	3.5	54.0	19.9	1.6	1.5	1.5	2.4	2.8	3.3	5.8	6.6	7.7	9.1	8.6	8.1
Ryman Healthcare	New Zealand	1,701	n.m	41.7	21.6	78.2	160.9	93.1	0.6	0.7	0.6	n.a	n.a	0.5	1.3	1.8	2.9	31.9	23.5	19.1
Median	Ex-Thailand		35.0	32.1	24.8	8.5	20.8	17.5	2.0	1.9	1.9	1.6	1.8	1.8	6.5	7.0	7.7	15.3	14.2	13.2

Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: สรุปข้อมูลเกี่ยวกับ ESG

	BCH	BDMS	BH	CHG	RJH
SET ESG ratings	AA	A	Not Included	CHG มีรายชื่ออยู่ในหุ้นที่ไม่ได้รับการจัดอันดับซึ่งอนุญาตให้กองทุน Thai ESG และ Thai ESGX ลงทุนได้ เนื่องจากบริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลก๊าซเรือนกระจก	Not Included
Bloomberg ESG Financial Materiality Score (2023)	4.00	4.05	5.47	4.72	N/A
Rank in Sector	5/29	4/29	1/29	2/29	N/A
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	- BCH ได้ปรับปรุงและขยายปีฐานการรายงานข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อมให้ครอบคลุมทุกกลุ่มบริษัทในเครืออย่างเป็นระบบ โดยเป้าหมายเดิมที่ตั้งไว้ในปี 2567 ได้มีการปรับเปลี่ยนและขยายเวลาไปจนถึงปี 2570 การขยายปีฐานนี้เกิดขึ้นจากการที่บริษัทได้รวบรวมข้อมูลและรายงานจากทุกหน่วยงานในเครือเข้าด้วยกันอย่างครอบคลุมและเป็นหนึ่งเดียว ทำให้สามารถประเมินผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมได้อย่างแม่นยำและเป็นระบบมากขึ้น - BCH กำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1) ไว้ที่ 0.3% จากปีฐาน (2567) ในปี 2570 โดยมุ่งเน้นการคัดแยกและนำของเสียกลับมาใช้ประโยชน์สูงสุด เพื่อลดปริมาณขยะที่ต้องฝังกลบและลดผลกระทบต่อการสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะการนำขยะพลาสติกมาแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ได้ โดยในระยะแรกของโครงการ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ประจวบฯ และโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ราชค่าแกลง ได้ดำเนินการรณรงค์ขอพลาสติกและวัสดุรีไซเคิล	- BDMS ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 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 เปิดเผยแพร่รายงานประจำปีของบรรษัทเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2608 สอดคล้องกับเจตนารมณ์ของประเทศไทย - BH มีแนวทางบริหารจัดการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกดังนี้: 1) พัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์ และกระบวนการให้บริการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 2) สร้างความตระหนักแก่พนักงานให้คำนึงถึงความเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมตลอดกระบวนการดำเนินงาน และพยายามหาโอกาสในการพัฒนาหรือปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานให้ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุด 3) พัฒนาประสิทธิภาพการใช้พลังงานและทรัพยากรภายในอาคาร โรงพยาบาล และ 4) มุ่งหาโอกาสในการขยายสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้ของ BH ลดลง 0.1% ในปี 2567 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2566	- CHG มีการทวนสอบปริมาณและขั้นตอนการคำนวณฟุตพริ้นท์ขององค์กรตามแนวทางขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกเป็นครั้งแรกเพื่อใช้เป็นปีฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและพัฒนาระบบการรายงานปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกครอบคลุมขอบเขตที่ 1 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, โรงพยาบาลรามาธิบดีฯ, โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์ และโรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด อินเตอร์ จัดทำรายงานการปล่อยและดูดกลืนก๊าซเรือนกระจกขององค์กรเป็นครั้งแรกในปี 2567 - CHG ตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 ลดลง 15% หรือ 1,000 tCO₂e เทียบกับปีฐาน (2566) และขอบเขต 2 ลดลง 10% หรือ 389 tCO₂e เทียบกับปีฐาน (2566)	- การจัดการการปล่อย: นำเสียที่เกิดจากการบวนการรักษาของโรงพยาบาล จะต้องผ่านการบำบัดเพื่อให้มีคุณภาพผ่านเกณฑ์มาตรฐานก่อนปล่อยสู่แหล่งน้ำภายนอก - การจัดการวัสดุและของเสียอันตราย: บริษัทได้กำหนดการปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการคัดแยกขยะ การสวมใส่อุปกรณ์ป้องกัน แนวทางปฏิบัติกรณีขยะเปื้อนเปื้อน รวมถึงกำหนดเส้นทางและเวลาการขนย้ายขยะติดเชื้อ

	BCH	BDMS	BH	CHG	RJH
ประเด็นด้านสังคม เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH BDMS BH CHG และ RJH นำเอากระบวนการต่างๆ 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	- สำนักงานเขตศัลยกรรม BDMS ได้รับนโยบายจาก BDMS ให้ดำเนินการจัดสร้างหลักสูตรภาคบังคับ (BDMS Mandatory Course) โดยมีเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับจรรยาบรรณ และแนวทางปฏิบัติที่เกี่ยวข้องแพทย์ และกฎหมาย รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับ PDPA ข้อมูล informed consent และกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดูแลผู้ป่วยที่ใช้สิทธิประกันที่แพทย์ต้องทราบเพื่อสื่อสารและสร้างความเข้าใจต่อแนวปฏิบัติที่ถูกต้อง - BDMS ได้กำหนดให้มีคู่มือการพัฒนาคุณภาพและแผนด้านความปลอดภัยของผู้ป่วย เพื่อเพิ่มความพึงพอใจในการรับบริการของผู้รับ บริการและสร้างความสละสลวยให้กับลูกค้าบุคลากร และแพทย์ อันจะนำมาเพื่อความสุขของผู้ป่วยจากใจมาทำการศึกษาไปจนถึงความสุขของคนในครอบครัวที่อยู่ใกล้ชิดกับคนไข้ ทั้งนี้ คู่มือดังกล่าวครอบคลุมการประเมินและการปรับปรุงโครงการกำกับดูแลและการบริหารจัดการการดำเนินงานตามมาตรฐาน JCI มาตรฐาน HA รวมถึงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง โดยผลดำเนินงานจะรายงานต่อคณะกรรมการที่เกี่ยวข้องอย่างสม่ำเสมอตามไตรมาส	- BH ปฏิบัติตามมาตรฐานการดำเนินงานขององค์กร Joint Commission International (JCI) ซึ่งถือเป็นองค์กรอิสระผู้ประเมินด้านคุณภาพและมาตรฐานความปลอดภัยของโรงพยาบาล และเป็นที่ยอมรับจากสถาบันบริการด้านสุขภาพทั้งในยุโรปและสหรัฐอเมริกา - ในปี 2567 อัตราการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อคนต่อปีอยู่ที่ 58.85 ชั่วโมง ซึ่งลดลงจาก 72.48 ชั่วโมงในปี 2566 เมื่อแบ่งตามประเภทพนักงาน ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อปีสำหรับพยาบาลเพิ่มขึ้น แต่ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ยต่อพนักงาน (ไม่รวมพยาบาล) ลดลง	- CHG เป็นผู้นำในเรื่องของคุณภาพการบริการที่ได้มาตรฐานสากลของ Joint Commission International (JCI) และมาตรฐานการรับรองกระบวนการคุณภาพสถานพยาบาลของประเทศ ไทยของ The Healthcare Accreditation Institute (HA) - ในปี 2567 CHG มีอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการทำงานของพนักงานเป็น 0, อัตราบาดเจ็บขั้นรุนแรงอันเนื่องมาจากการทำงานเป็น 0, อัตราบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (Loss Time Injury Frequency Rate - LTIFR) เป็น 0 และอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็น 0 เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ - CHG ได้กำหนดนโยบายด้านการฝึกอบรมและพัฒนาบุคลากรไว้ในหลากหลายรูปแบบ ในปี 2567 จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 41 ชั่วโมง/คน/ปี สูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 18-25 ชั่วโมง/คน/ปี	RJH ให้ความสำคัญในการดำเนินการต่างๆ เพื่อลดโอกาสในการเกิดปัญหาด้านความปลอดภัย เนื่องจากเป็นความเสียหายที่อาจกระทบต่อสุขภาพของผู้ป่วยและพนักงานของบริษัทโดยตรง ซึ่งในด้านนโยบายนั้น บริษัทได้จัดให้มีเจ้าหน้าที่ความปลอดภัยในการทำงานระดับวิชาชีพ (จป.ว.) เพื่อตรวจสอบและให้ข้อเสนอแนะประกอบการดูแลความปลอดภัย
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	- BCH มีแนวทางการดำเนินงานที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่มูลค่าของธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำ จนถึงปลายน้ำ ซึ่งจะเป็นการช่วยเพิ่มโอกาส ลดความเสี่ยง และเป็นการยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ - BCH จัดให้มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน คู่มือปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน และนโยบายแจ้งเบาะแสและข้อร้องเรียนเป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อให้คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับรับทราบและยึดถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด - ณ วันที่ 31 ธ.ค.2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 ท่าน โดยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน เป็นกรรมการอิสระ (33.33% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 50% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้ผู้บริหาร กรรมการ และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคนยึดถือเป็นแนวทางปฏิบัติงาน - BDMS กำหนดให้มีการจัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลมาตรฐานองค์กร (Standardization and Compliance Committee) เพื่อกำกับดูแลและขับเคลื่อนทุกโรงพยาบาลในเครือให้ดำเนินงานตามนโยบายและแผนงานระบบมาตรฐานความปลอดภัยผู้ป่วย - BDMS สนับสนุนการดำเนินการเพื่อห่วงโซ่มูลค่าให้มีความสำคัญกับการคัดเลือกคู่ค้าบนรากฐานนโยบายจรรยาบรรณคู่ค้าสนับสนุนผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและส่งเสริมผลิตภัณฑ์ภายในประเทศ - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 15 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 ท่าน (47% ของกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 2 ท่าน (13% ของกรรมการทั้งหมด) และ กรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (40% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 20% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- BH มอบหมายให้ทีมงานการจัดทำระบบการณผู้มีส่วนได้เสียและการจัดทำแนวทางการปฏิบัติในการบริหารลูกค้าสัมพันธ์อย่างเป็นระบบ โดยในปี 2567 อัตราการรักษาผู้ใช้บริการเดิมอยู่ที่ 97.29% (ลดลงเล็กน้อยจาก 97.40% ในปี 2566) - BH มีการบังคับใช้นโยบายการจัดซื้อจัดจ้าง รวมถึงการประเมินความเสี่ยงด้านห่วงโซ่มูลค่าเพื่อให้กระบวนการจัดซื้อมีความโปร่งใสตามมาตรฐานสากลและกระชับเกี่ยวกับห่วงโซ่มูลค่าของผลิตภัณฑ์และบริการ - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน (41.67% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 30% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนด “นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี” ขึ้นเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคน ยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน โดยได้แต่งตั้ง “คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ” เพื่อช่วยกำกับ ดูแล และกลั่นกรองงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการติดตามผล ทบทวน และแก้ไขเพิ่มเติมนโยบายด้านกำกับดูแลกิจการที่อยู่ในสมัยเหมาะสมกับปัจจุบัน - 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 และพนักงาน รับทราบและนำไปปฏิบัติ - ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567 กรรมการบริษัทมี 9 ท่าน โดย 3 ท่านเป็นกรรมการอิสระ หรือ 33.33% ของกรรมการทั้งหมด - ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ - กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้น 27% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

Source: Company data and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, SEAOL, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ฯลฯ มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจรรยาบรรณหลักทรัพย์

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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, 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, WIJK, 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

24CS, 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, BSRC, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GTY, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, 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, NETBAH, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, PSG, PSP, PTL, 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.