

บางกอก เซน ฮอสปิทอล

BCH

บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersBCH TB
BCH.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด; ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ

BCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 343 ลบ. ลดลง 12% YoY แต่เพิ่มขึ้น 28% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยกำไรที่ลดลง YoY ได้รับแรงกดดันจากรายได้และ EBITDA margin ที่อ่อนแอลง ขณะที่กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ ได้รับแรงหนุนจากรายได้จากบริการ SC ที่แข็งแกร่งขึ้น BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.35 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.2%) ซึ่งมีเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น รวมอยู่ด้วย เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 ก่อนที่จะเห็นการฟื้นตัวของกำไรอย่างชัดเจนในปี 2027 นอกจากนี้ยังอัปเดตเพิ่มเติมจากโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจ่ายค่าบริการ SC ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนใน 4Q26 BCH ได้เลือกเป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มการแพทย์ แนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 13 บาท/หุ้น

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด BCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 343 ลบ. ลดลง 12% YoY แต่เพิ่มขึ้น 28% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยกำไรที่ลดลง YoY ได้รับแรงกดดันจากรายได้และ EBITDA margin ที่อ่อนแอลง ขณะที่กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ ได้รับแรงหนุนจากรายได้จากบริการประกันสังคม (SC) ที่แข็งแกร่งขึ้น จากการรับรู้รายได้เพิ่มเติมสำหรับการให้บริการ 26 โรคเรื้อรังราว 71 au.

รายการสำคัญ:

- รายได้บริการ SC ช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วยที่จ่ายเงินเองที่อ่อนแอ รายได้รวมอยู่ที่ 3.0 พัน ลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ รายได้จากบริการ SC (39% ของรายได้) เติบโต 4% YoY และ 10% QoQ หนุนโดยการรักษาโรคซับซ้อนมากขึ้น บริการศูนย์รับส่งต่อผู้ป่วยและรายได้เพิ่มเติมจากการรักษา 26 โรคเรื้อรัง ขณะที่รายได้ผู้ป่วยที่จ่ายเงินเองอ่อนแอ โดยรายได้ OPD (35% ของรายได้) ลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ และรายได้ IPD (27% ของรายได้) ลดลง 2% YoY และ 6% QoQ ผู้บริหารระบุว่าสาเหตุมาจากรายได้ศูนย์มีความงามที่ลดลง และจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ลดลงท่ามกลางความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาตั้งแต่เดือนมี.ย. 2025 อย่างไรก็ตาม รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีการเปลี่ยนจากการรักษาแบบผู้ป่วยนอกมาเป็นการรักษาแบบผู้ป่วยในและโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น ซึ่งช่วยหนุนรายได้ต่อผู้ป่วยให้สูงขึ้น
- EBITDA margin อยู่ที่ 25.0% ใน 2Q26 ลดลง 1.1ppt YoY เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้นท่ามกลางการเติบโตของรายได้ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถือว่าน้อยกว่าที่ลดลง 2.7ppt YoY ใน 1Q26 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลรวม 0.35 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.2%) แบ่งเป็นเงินปันผลระหว่างกาล 0.15 บาท/หุ้น และเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2026 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 11 ก.ย. 2026

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1H26 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม และคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับปรุงโรงพยาบาลใหม่และความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ นอกจากนี้ยังมีอัปเดตเพิ่มเติมจากโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจ่ายค่าบริการทางการแพทย์ของ SC ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ย 5% จะทำให้ประมาณการกำไรปี 2027 ของเราปรับเพิ่มขึ้น 13% เราปรับปีฐานในการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF เป็นกลางปี 2027 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 13 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 12 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.5% และอัตราดอกเบี้ยในระยยาวที่ 2.5%

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราดอกเบี้ยจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	11,725	11,913	12,269	12,926	14,110
EBITDA	(Btmn)	2,722	2,891	2,894	3,072	3,145
Core profit	(Btmn)	1,485	1,291	1,264	1,366	1,416
Reported profit	(Btmn)	1,282	1,316	1,264	1,366	1,416
Core EPS	(Bt)	0.60	0.52	0.51	0.55	0.57
DPS	(Bt)	0.40	0.45	0.63	0.47	0.48
P/E, core	(x)	18.5	21.3	21.7	20.1	19.4
EPS growth, core	(%)	(0.5)	(13.1)	(2.1)	8.1	3.7
P/BV, core	(x)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
ROE	(%)	10.7	9.1	9.0	9.7	9.9
Dividend yield	(%)	3.6	4.1	5.7	4.2	4.4
EV/EBITDA	(x)	9.9	9.2	9.3	8.7	8.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	11.00
Target price (Bt)	13.00
Mkt cap (Btmn)	27.43
12-m high / low (Bt)	14.5 / 9.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.88
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	49.9
Outstanding Short Position (%)	2.35

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.8	19.6 (22.0)	
Relative to SET	9.0	14.4 (38.6)	

INNV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,341	1,410
INNV vs Consensus (%)	(5.8)	(3.2)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INNV 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.29 4/29
Environmental Score and Rank	3.00 5/29
Social Score and Rank	4.94 2/29
Governance Score and Rank	4.15 5/29

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

BCH ได้จัดตั้งคณะกรรมการด้านความยั่งยืน กำกับดูแลกิจการ และบริหารความเสี่ยง เพื่อกำหนดนโยบายด้านความยั่งยืน ตลอดจนบังคับใช้และจัดการเรื่องที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนในบริษัท สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) BCH ได้กำหนดเป้าหมายระยะสั้น และเราคาดว่าจะเห็นการพัฒนาเพิ่มเติมในการกำหนดเป้าหมายระยะยาว เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.29 (2024)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	4/29	BCH	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BCH ได้กำหนดเป้าหมายอย่างเป็นทางการในการบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2030 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050
- BCH ได้ปรับเปลี่ยนเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม จากเดิมที่ตั้งไว้สำหรับปี 2027 (ลดลง 0.3% เทียบกับปีฐาน 2024) มาเป็นเป้าหมายรายปีที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้น โดยเป้าหมายใหม่คือ การลดปริมาณการใช้ไฟฟ้า ปริมาณการใช้น้ำ และปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ลง 5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- BCH บริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกผ่านโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก (LESS) โดยในปี 2025 บริษัทได้ดำเนินโครงการรวม 12 โครงการ ซึ่งรวมถึงการแยกขยะ การติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป และการใช้หลอดไฟ LED
- อย่างไรก็ตาม BCH ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าวได้ โดยในปี 2025 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมของบริษัทอยู่ที่ 30,700.00 tCO₂e ซึ่งสูงกว่าระดับ 23,843.60 tCO₂e ที่บันทึกไว้ในปี 2024

ประเด็นด้านสังคม (S)

- BCH ยังคงให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของผู้ป่วยเป็นอันดับแรก โดยยึดมั่นตามมาตรฐานการรับรองคุณภาพสถานพยาบาล (HA) และมาตรฐานระดับสากล Joint Commission International (JCI)
- ในปี 2025 โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทร์ ได้รับการรับรองมาตรฐาน JCI ซึ่งถือเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกใน สปป.ลาว ที่ได้รับรองมาตรฐานนี้
- ในปี 2025 สัดส่วนการลาออกโดยสมัครใจอยู่ที่ 30.19% ลดลงจาก 35.12% ในปี 2024 แต่สูงกว่าระดับ 28.11% ที่บันทึกไว้ในปี 2023
- ในปี 2025 จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 17.56 ชั่วโมงต่อปี ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งไว้ที่ 12 ชั่วโมง
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- BCH มีแนวทางการดำเนินงานที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำ จนถึงปลายน้ำ ซึ่งจะเป็นการช่วยเพิ่มโอกาสลดความเสี่ยง และเป็นการยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ
- BCH จัดให้มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน คู่มือปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน และนโยบายแจ้งเบาะแสและข้อร้องเรียนเป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อให้คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับรับทราบและยึดถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2025 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 ท่าน โดยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน เป็นกรรมการอิสระ (33.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 50% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.29	—
Environment Financial Materiality Score	3.00	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.76	2.29
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	21.09	28.41
Total Energy Consumption ('000 MWh)	63.93	70.30
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0.70	0.72
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.28	0.26
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	700.87	716.59
Social Financial Materiality Score	4.94	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	No
Quality Assurance Policy	Yes	No
Employee Training (hours)	87,747	99,916
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Women in Workforce (%)	82.96	82.64
Employee Turnover rate (%)	31.97	—
Governance Financial Materiality Score	4.15	—
Size of the Board (persons)	12	12
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors (persons)	6	5
Number of Women on Board (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 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)	21,405	18,827	11,729	11,725	11,913	12,269	12,926	14,110
Cost of goods sold	(Btmn)	10,561	12,772	8,116	8,527	8,589	8,910	9,320	10,366
Gross profit	(Btmn)	10,844	6,055	3,613	3,199	3,324	3,359	3,606	3,745
SG&A	(Btmn)	1,469	1,946	1,755	1,595	1,621	1,668	1,777	1,835
Other income	(Btmn)	129	92	119	121	122	120	120	120
Interest expense	(Btmn)	151	156	95	55	50	50	50	50
Pre-tax profit	(Btmn)	9,352	4,045	1,882	1,670	1,775	1,761	1,899	1,980
Corporate tax	(Btmn)	1,846	888	405	346	403	352	380	396
Equity a/c profits	(Btmn)	2	0	1	(1)	2	2	2	2
Minority interests	(Btmn)	(661)	(118)	(73)	(123)	(109)	(147)	(155)	(169)
Core profit	(Btmn)	6,846	4,033	1,492	1,485	1,291	1,264	1,366	1,416
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(994)	(86)	(203)	26	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	6,846	3,039	1,406	1,282	1,316	1,264	1,366	1,416
EBITDA	(Btmn)	10,377	5,151	2,922	2,722	2,891	2,894	3,072	3,145
Core EPS (Bt)	(Btmn)	2.75	1.62	0.60	0.60	0.52	0.51	0.55	0.57
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.75	1.22	0.56	0.51	0.53	0.51	0.55	0.57
DPS (Bt)	(Bt)	1.20	0.80	0.35	0.40	0.45	0.43	0.47	0.48

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	13,541	6,835	4,843	3,773	3,798	3,536	3,812	4,098
Total fixed assets	(Btmn)	11,790	11,829	11,728	12,317	12,432	12,304	12,294	12,337
Total assets	(Btmn)	26,384	19,796	17,731	17,375	17,486	17,095	17,362	17,691
Total loans	(Btmn)	6,956	3,870	1,564	878	844	223	223	223
Total current liabilities	(Btmn)	7,848	3,510	3,505	2,878	2,840	2,232	2,266	2,353
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,979	2,599	324	253	223	223	223	223
Total liabilities	(Btmn)	12,078	6,287	4,026	3,348	3,279	2,671	2,706	2,793
Paid-up capital	(Btmn)	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total equity	(Btmn)	14,306	13,510	13,704	14,027	14,207	14,424	14,657	14,898
BVPS (Bt)	(Bt)	5.20	4.99	5.05	5.20	5.29	5.36	5.44	5.53

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	6,846	4,033	1,492	1,485	1,291	1,264	1,366	1,416
Depreciation and amortization	(Btmn)	874	950	944	998	1,067	1,083	1,124	1,116
Operating cash flow	(Btmn)	6,226	5,715	4,183	2,677	2,682	2,127	2,351	2,434
Investing cash flow	(Btmn)	(1,495)	(759)	(919)	(1,558)	(1,172)	(875)	(1,034)	(1,129)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,185)	(6,878)	(3,680)	(1,928)	(1,316)	(1,667)	(1,133)	(1,175)
Net cash flow	(Btmn)	3,545	(1,922)	(415)	(808)	194	(415)	184	130

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	50.7	32.2	30.8	27.3	27.9	27.4	27.9	26.5
Operating margin	(%)	43.8	21.8	15.8	13.7	14.3	13.8	14.1	13.5
EBITDA margin	(%)	48.5	27.4	24.9	23.2	24.3	23.6	23.8	22.3
EBIT margin	(%)	44.1	22.2	16.7	15.1	15.5	14.6	14.9	14.3
Net profit margin	(%)	32.0	16.1	12.0	10.9	11.0	10.3	10.6	10.0
ROE	(%)	62.4	29.0	11.0	10.7	9.1	8.8	9.4	9.6
ROA	(%)	31.9	17.5	8.0	8.5	7.4	7.3	7.9	8.1
Net D/E	(x)	0.2	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	68.6	33.1	30.6	49.9	58.3	N.M.	N.M.	N.M.
Debt service coverage	(x)	1.7	1.9	1.1	2.1	2.2	N.M.	N.M.	N.M.
Payout Ratio	(%)	43.7	65.6	62.1	77.8	85.2	85.2	85.2	85.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	34.9	49.8	68.0	67.6	65.2	64.8	65.3	67.2
Social security service (SC)	(%)	13.6	17.9	32.8	33.2	34.8	35.2	34.7	32.8
Universal coverage (UC)	(%)	51.5	32.3	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	3,261	2,763	2,903	3,020	3,034	2,956	2,906	2,980
Cost of goods sold	(Btmn)	2,238	2,133	2,088	2,112	2,197	2,193	2,146	2,124
Gross profit	(Btmn)	1,023	630	815	909	837	763	760	856
SG&A	(Btmn)	417	414	376	402	395	449	406	406
Other income	(Btmn)	24	45	27	29	21	45	23	35
Interest expense	(Btmn)	15	15	15	14	7	13	10	11
Pre-tax profit	(Btmn)	615	246	445	522	455	353	367	474
Corporate tax	(Btmn)	122	68	98	118	101	86	83	104
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	1	0	1	0	1	0
Minority interests	(Btmn)	(40)	(27)	(26)	(23)	(42)	(18)	(17)	(28)
Core profit	(Btmn)	464	354	329	383	319	252	268	343
Extra-ordinary items	(Btmn)	(10)	(121)	(8)	5	28	8	0	0
Net Profit	(Btmn)	453	233	321	388	347	259	268	343
EBITDA	(Btmn)	882	527	718	796	728	649	647	753
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.19	0.14	0.13	0.15	0.13	0.10	0.11	0.14
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.18	0.09	0.13	0.16	0.14	0.10	0.11	0.14
DPS (Bt)	(Bt)								

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	3,793	3,773	3,900	3,923	3,668	3,798	3,713	3,453
Total fixed assets	(Btmn)	12,211	12,317	12,251	12,267	12,399	12,432	12,598	12,711
Total assets	(Btmn)	17,229	17,375	17,432	17,451	17,323	17,486	17,576	17,416
Total loans	(Btmn)	1,050	878	704	1,036	1,121	844	667	1,091
Total current liabilities	(Btmn)	2,995	2,878	2,586	2,967	2,935	2,840	2,626	2,899
Total long-term liabilities	(Btmn)	242	253	251	238	232	223	222	214
Total liabilities	(Btmn)	3,450	3,348	3,062	3,429	3,381	3,279	3,074	3,351
Paid-up capital	(Btmn)	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total equity	(Btmn)	13,779	14,027	14,371	14,022	13,943	14,207	14,502	14,065
BVPS (Bt)	(Bt)	5.09	5.20	5.32	5.20	5.19	5.29	5.40	5.24

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	464	354	329	383	319	252	268	343
Depreciation and amortization	(Btmn)	251	265	258	260	266	283	269	267
Operating cash flow	(Btmn)	874	598	635	454	885	708	393	365
Investing cash flow	(Btmn)	(364)	(365)	(324)	(208)	(374)	(265)	(487)	(262)
Financing cash flow	(Btmn)	(766)	(184)	(195)	(454)	(373)	(294)	(198)	(393)
Net cash flow	(Btmn)	(256)	49	115	(209)	138	149	(292)	(290)

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	31.4	22.8	28.1	30.1	27.6	25.8	26.2	28.7
Operating margin	(%)	18.6	7.8	15.1	16.8	14.6	10.6	12.2	15.1
EBITDA margin	(%)	26.8	18.7	24.7	26.1	23.8	21.3	22.1	25.0
EBIT margin	(%)	19.2	11.9	15.7	17.8	16.1	12.5	12.9	16.1
Net profit margin	(%)	13.9	8.4	11.1	12.9	11.4	8.8	9.2	11.5
ROE	(%)	11.2	10.7	9.3	10.3	9.9	9.1	7.4	8.7
ROA	(%)	8.7	8.5	7.6	8.2	8.0	7.4	6.1	7.0
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.0
Interest coverage	(x)	57.9	34.2	47.5	55.3	99.2	50.7	62.9	70.8
Debt service coverage	(x)	4.1	3.1	5.6	3.7	3.2	3.9	5.3	3.3

Main Assumptions

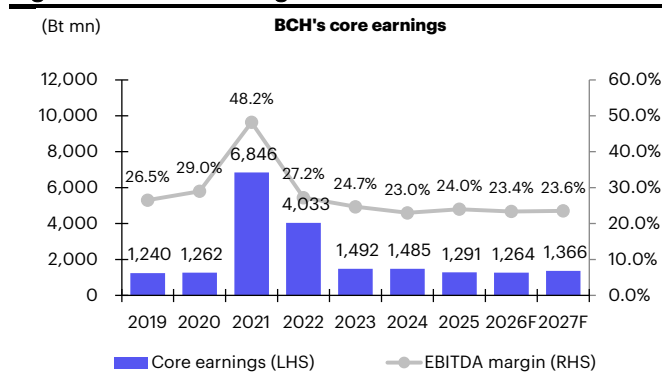
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	66.3	71.3	65.3	63.3	65.6	66.5	63.8	61.3
Social security service (SC)	(%)	34.1	31.0	34.8	36.6	34.4	33.5	36.2	38.7
Universal coverage (UC)	(%)	(0.4)	(2.3)	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0

Figure 1: BCH's earnings review

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY%	QoQ%	1H25	1H26	YoY%
Revenue	3,020	3,034	2,956	2,906	2,980	(1.3)	2.6	5,923	5,886	(0.6)
Gross profit	909	837	763	760	856	(5.8)	12.7	1,724	1,616	(6.2)
EBITDA	796	728	649	647	753	(5.4)	16.4	1,514	1,399	(7.6)
Core profit	383	319	252	268	343	(10.4)	28.2	712	611	(14.2)
Extra items	5	28	8	0	0	N.M.	N.M.	(3)	0	N.M.
Net profit	388	347	259	268	343	(11.6)	28.2	710	611	(13.9)
EPS (Bt/share)	0.16	0.14	0.10	0.11	0.14	(11.6)	28.2	0.28	0.24	(13.9)
Balance Sheet										
Total Assets	17,451	17,323	17,486	17,576	17,416	(0.2)	(0.9)	17,451	17,416	(0.2)
Total Liabilities	3,429	3,381	3,279	3,074	3,351	(2.3)	9.0	3,429	3,351	(2.3)
Total Equity	14,022	13,943	14,207	14,502	14,065	0.3	(3.0)	14,022	14,065	0.3
BVPS (Bt/share)	5.20	5.19	5.29	5.40	5.24	0.6	(3.0)	5.20	5.24	0.6
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	30.1	27.6	25.8	26.2	28.7	(1.4)	2.6	29.1	27.5	(1.6)
EBITDA margin (%)	26.1	23.8	21.3	22.1	25.0	(1.1)	2.9	25.6	23.8	(1.8)
Net Profit Margin (%)	12.9	11.4	8.8	9.2	11.5	(1.3)	2.3	12.0	10.4	(1.6)
ROA (%)	8.8	7.4	5.8	6.1	7.9	(0.9)	1.8	8.8	7.9	(0.9)
ROE (%)	11.0	9.2	7.1	7.4	9.8	(1.3)	2.4	11.0	9.8	(1.3)
D/E (X)	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	1,102	1,123	1,084	1,006	1,032	(6.4)	2.6	2,162	2,037	(5.8)
Self-pay: IPD	810	867	883	847	796	(1.8)	(6.0)	1,646	1,643	(0.2)
SC service	1,105	1,044	990	1,053	1,153	4.3	9.5	2,115	2,206	4.3

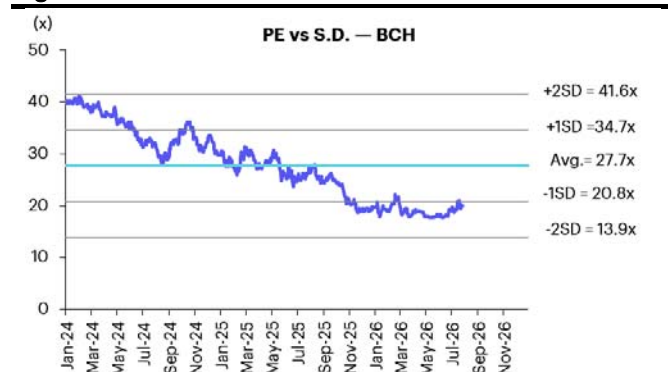
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: BCH's earnings forecast



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: BCH PE band



Source: SET and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Aug 14, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BCH	Outperform	11.00	13.00	23.9	21.3	21.7	20.1	(13)	(2)	8	2.1	2.1	2.1	9	9	10	4.1	5.7	4.2	9.2	9.3	8.7
BDMS	Outperform	19.50	24.00	27.1	19.1	18.5	17.1	2	3	8	2.9	2.8	2.7	15	15	16	5.1	4.0	4.4	11.9	11.3	10.3
BH	Neutral	195.00	195.00	2.5	20.6	21.3	21.3	(3)	(3)	0	5.0	5.3	4.7	26	24	23	5.6	2.5	2.5	14.3	14.1	13.6
CHG	Outperform	1.59	2.00	30.3	18.8	18.2	17.4	(15)	3	5	2.2	2.2	2.1	11	11	12	4.4	4.5	4.6	9.2	9.0	8.6
PR9	Outperform	17.90	23.00	31.4	17.1	17.4	15.7	15	(2)	11	2.4	2.2	2.1	15	13	14	2.8	2.9	3.2	8.6	8.3	7.4
RJH	Neutral	16.30	14.40	(6.8)	16.5	12.2	12.4	(47)	35	(1)	2.3	2.0	1.9	12	16	14	3.7	4.9	4.9	10.8	9.4	8.0
Average					18.9	18.2	17.3	(10)	6	5	2.8	2.8	2.6	15	15	15	4.3	4.1	4.0	10.7	10.2	9.5

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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBES, 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, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.