

### BCH : บมจ.บางกอก เซน ฮอสปิเทล คาดรับแรงบวกประกันสังคม 2 เดือน

- ลุ้นรับปัจจัยหนุนประกันสังคมจากโอกาสปรับเพิ่มค่าเหมาจ่ายรายหัว และ ม.33
- คาดกำไรปี 2026 โต y-y จากโมเมนต์มียอดได้ครึ่งหลังของปีเป็นบวก
- แนะนำให้ถือระยะสั้น จากแนวโน้มบอร์ดประกันสังคมปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัว คาดเคาะปลาย ต.ค. นี้

**ลุ้นรับปัจจัยบวกจากประกันสังคม 2 เดือน :** เราคาดว่า BCH รับปัจจัยบวกจากการเปลี่ยนแปลงระบบประกันสังคม ดังนี้

- (1) การประชุมคณะอนุกรรมการประกันสังคมเรื่องการปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัว (Basic capitation) ในครั้งสุดท้ายวันที่ 24 ต.ค.นี้ ฟาก ผบ.ค. คาดมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่าครั้งก่อนราว +10% เนื่องจากไม่มีการปรับมานานราว 4 ปี นอกจากนี้ในกรณีที่มีมติอนุมัติปรับขึ้นค่าหัวดังกล่าว บริษัทคาดว่าจะได้รับรายได้ประกันสังคมในส่วนของค่าเหมาจ่ายรายหัวตั้งแต่ 1Q27 เป็นต้นไป ทั้งนี้บริษัทมีรายได้จากส่วนดังกล่าวในช่วง 2Q26 อยู่ที่ 40% ของรายได้ประกันสังคม
- (2) คณะรัฐมนตรี (ครม.) เห็นชอบหลักการแก้กฎหมายเปิดทางลูกจ้างบางกลุ่มที่เดิมอยู่นอกความคุ้มครองให้เข้าสู่ระบบประกันสังคมตามมาตรา 33 ไม่ว่าจะเป็นแม่บ้าน คนสวน คนขับรถ ลูกจ้างแฝดลอย และลูกจ้างในภาคเพาะปลูก ป่าไม้ และเลี้ยงสัตว์ โดยมีผลหลังบังคับใช้กฎหมาย 180 วัน ฟากรัฐคาดจำนวนผู้ประกันตนทั่วประเทศเพิ่มขึ้นราว 1.05 ล้านคน ภายในปี 2030

จากประเด็นดังกล่าวเรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มโรงพยาบาลที่มีรายได้จากประกันสังคม โดยเฉพาะ BCH จากสัดส่วนรายได้ประกันสังคมมากที่สุดในกลุ่ม ราว 35%

นารี อภิเสวตทานต์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971  
naree.a@liberator.co.th

ศิริวรรณ สุทธิชัย  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
siriwan.su@liberator.co.th

### BCH

**HOLD**  
From BUY

TP 26E **THB 12.40**  
Unchanged

method DCF WACC 6.96% g 1.5%

Closing price **THB11.30**  
Upside/Downside **+9.7%**

CG report  
CAC  
SET ESG Rating  
Declared  
AA

### แนะนำการไต่ราคา

“จากแนวโน้มบอร์ดประกันสังคมปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัว คาดเคาะปลาย ต.ค. 2026 เราแนะนำการไต่ราคา BCH จากสัดส่วนรายได้ประกันสังคมมากที่สุดในกลุ่ม ประกอบกับมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานช่วง 3Q26 จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยเงินสดในประเทศ ตามโรคระบาดที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูฝน และโมเมนต์มียอดการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลางที่เข้ามารักษาโรคซับซ้อน อาทิ แผลเบาหวาน”

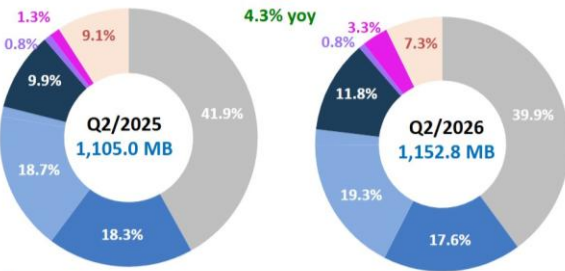
### KEY FINANCIALS

| FYE Dec            | FY24   | FY25   | FY26E  | FY27E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (THBm)     | 11,726 | 11,913 | 12,000 | 12,557 |
| Net Profit (THBm)  | 1,283  | 1,315  | 1,331  | 1,444  |
| EPS (THB)          | 0.51   | 0.53   | 0.53   | 0.58   |
| P/E (x)            | 22.0   | 21.4   | 21.2   | 19.5   |
| BVPS (THB)         | 5.62   | 5.70   | 5.96   | 6.25   |
| P/B (x)            | 2.0    | 2.0    | 1.9    | 1.8    |
| DPS (THB)          | 1.00   | 0.45   | 0.46   | 0.49   |
| Dividend Yield (%) | 8.8%   | 4.0%   | 4.0%   | 4.4%   |
| Debt/Equity (x)    | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| ROE (%)            | 10.0%  | 10.1%  | 9.2%   | 9.5%   |

Source: Company, LIB Research estimates

## รูปที่ 1 : รายได้ประกันสังคม 2Q26

**Social Security revenue**  
Composition by treatment category

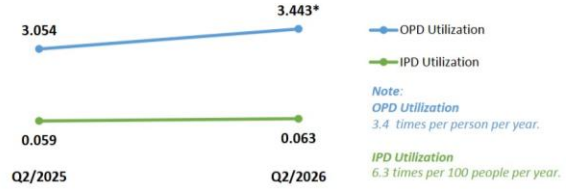


| Social Security revenue by service category                  | %Chg    |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| 26 Chronic diseases                                          | 0.4%    |
| High Cost Care (RW ≥ 2)*                                     | 8.2%    |
| Radiation services, other OPD treatments                     | 25.1%   |
| Sleep apnea diagnostic services                              | 161.1%  |
| Basic capitation                                             | (0.6%)  |
| Dental services                                              | (5.4%)  |
| Others e.g. one day surgery, health check up and vaccination | (16.8%) |

\*Note: Include revenue from MOU for 2 complex diseases

**Annual utilization rate**

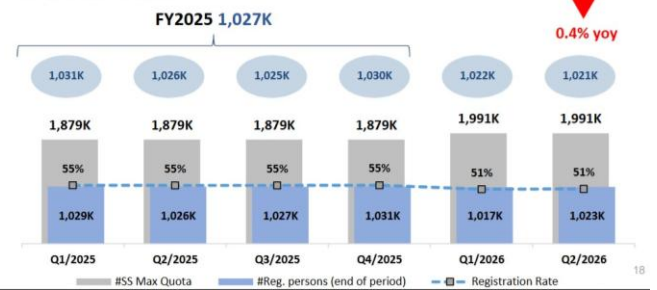
Unit: Times per registered person per year



\*OPD utilization rate is significantly high from health check ups and vaccination of SSO.

**Social Security (SS) quota & registered person**

Average SS registered person



ที่มา : Company

**คาดการณ์กำไร 2026 โต y-y :** เราคาดการณ์กำไร 2026 อยู่ที่ 1,331 ลบ. (+1.2% y-y) จากโมเมนต์มียอดรายได้ในช่วงครึ่งปีหลังเป็นบวก โดยคาดการณ์ได้รักษาพยาบาลอยู่ที่ 12,000 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.7% y-y หนุนจากปัจจัยดังนี้

- (1) การฟื้นตัวของผู้ป่วยเงินสดในประเทศที่มีมาร์จิ้นสูงจากโรคระบาดที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูฝน ซึ่งเป็น High season ของกลุ่ม SW.
- (2) โมเมนต์มียอดบวกจากการกลับมาของผู้ป่วยตะวันออกกลาง เช่น UAE และกาตาร์ ภายหลังการเดินทางผ่านคลายมากขึ้น จากการรักษาโรคซับซ้อน เช่น โรคหัวใจ โรคไต

นอกจากนี้ เราคาดว่า EBITDA Margin ปี 2026 อยู่ที่ 25.3% ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 24.0% ในปีก่อน จากแนวโน้มการฟื้นตัวของผู้ป่วยเงินสดในประเทศที่มีมาร์จิ้นสูง และการกลับมาของกลุ่มตะวันออกกลางในการรักษาโรคซับซ้อนที่มีค่าใช้จ่ายต่อบิลในระดับสูง

## รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “โรงพยาบาล” จาก Bloomberg Consensus

| Stock   | Mkt.cap (THBm) | Target Price (THB) | Net Profit (THBm) |        |        | EPS Growth |       | Div.yield |       |       | PER (x) |       |       | PBV (x) |       |       |
|---------|----------------|--------------------|-------------------|--------|--------|------------|-------|-----------|-------|-------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|
|         |                |                    | 2025              | 2026E  | 2027E  | 2025       | 2026E | 2025      | 2026E | 2027E | 2025    | 2026E | 2027E | 2025    | 2026E | 2027E |
| BCH     | 28,179         | 12.08              | 1,316             | 1,303  | 1,392  | -2.4%      | 7.8%  | 1.3%      | 4.5%  | 3.8%  | 21.3    | 21.8  | 20.3  | 2.2     | 2.1   | 2.1   |
| BDMS    | 301,948        | 24.37              | 15,848            | 16,297 | 17,296 | 2.1%       | 6.3%  | 3.9%      | 4.2%  | 4.4%  | 19.0    | 18.6  | 17.5  | 2.9     | 2.8   | 2.7   |
| BH      | 149,865        | 215.07             | 7,512             | 7,739  | 7,984  | -3.0%      | 3.4%  | 2.7%      | 3.6%  | 3.4%  | 19.9    | 20.6  | 19.9  | 5.5     | 4.8   | 4.5   |
| CHG     | 17,160         | 1.87               | 929               | 1,000  | 1,062  | 10.0%      | 4.9%  | 4.5%      | 4.5%  | 4.8%  | 18.5    | 16.8  | 16.0  | 2.2     | 2.1   | 2.1   |
| PR9     | 14,782         | 22.77              | 823               | 855    | 943    | -1.0%      | 10.8% | 2.7%      | 2.8%  | 3.0%  | 17.9    | 18.1  | 16.3  | 2.5     | 2.3   | 2.2   |
| Average |                |                    |                   |        |        | 1.1%       | 6.6%  | 3.0%      | 3.9%  | 3.9%  | 19.3    | 19.2  | 18.0  | 3.0     | 2.8   | 2.7   |

ที่มา : Bloomberg as of 6 Oct. 2026

**งบกำไรขาดทุน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)            | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| รายได้                              | 11,726       | 11,913       | 12,000       | 12,557       |
| ต้นทุนขาย                           | 8,527        | 8,589        | 8,568        | 8,949        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                  | <b>3,199</b> | <b>3,324</b> | <b>3,432</b> | <b>3,608</b> |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร              | 1,595        | 1,621        | 1,649        | 1,675        |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>2,709</b> | <b>2,881</b> | <b>3,072</b> | <b>3,274</b> |
| รายได้อื่น                          | 107          | 112          | 121          | 130          |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า | (1)          | 2            | 1            | 1            |
| <b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>         | <b>1,711</b> | <b>1,815</b> | <b>1,904</b> | <b>2,064</b> |
| ดอกเบี้ยจ่าย                        | 55           | 50           | 56           | 58           |
| <b>กำไรก่อนภาษี</b>                 | <b>1,656</b> | <b>1,765</b> | <b>1,848</b> | <b>2,005</b> |
| ภาษีจ่าย                            | 346          | 403          | 423          | 458          |
| <b>กำไรหลังภาษี</b>                 | <b>1,310</b> | <b>1,362</b> | <b>1,425</b> | <b>1,547</b> |
| รายการพิเศษ                         | -            | -            | -            | -            |
| <b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>   | <b>1,160</b> | <b>1,204</b> | <b>1,230</b> | <b>1,332</b> |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย           | 123          | 111          | 101          | 112          |
| <b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>     | <b>1,283</b> | <b>1,315</b> | <b>1,331</b> | <b>1,444</b> |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>           | <b>1,283</b> | <b>1,315</b> | <b>1,331</b> | <b>1,444</b> |

**ข้อมูลต่อหุ้น**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บ.)               | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------------------------------------|------|------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 0.51 | 0.53 | 0.53  | 0.58  |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)   | 0.51 | 0.53 | 0.53  | 0.58  |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)                | 1.00 | 0.45 | 0.46  | 0.49  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)          | 5.62 | 5.70 | 5.96  | 6.25  |

**งบแสดงฐานะการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)            | 2024          | 2025          | 2026E         | 2027E         |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| เงินสด                              | 1,345         | 1,591         | 2,534         | 3,568         |
| เงินลงทุนระยะสั้น                   | -             | -             | -             | -             |
| ลูกหนี้การค้า                       | 2,052         | 1,775         | 1,806         | 1,890         |
| สินค้าคงคลัง                        | 331           | 322           | 322           | 336           |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 44            | 109           | 109           | 109           |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>        | <b>3,773</b>  | <b>3,798</b>  | <b>4,771</b>  | <b>5,903</b>  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์              | 12,317        | 12,432        | 12,184        | 11,894        |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 107           | 96            | 96            | 96            |
| เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า         | 9             | 11            | 11            | 11            |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 517           | 517           | 517           | 517           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 653           | 632           | 612           | 592           |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>     | <b>13,602</b> | <b>13,688</b> | <b>13,420</b> | <b>13,110</b> |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                 | <b>17,375</b> | <b>17,486</b> | <b>18,191</b> | <b>19,013</b> |
| เงินกู้ระยะสั้น                     | 58            | 28            | 29            | 29            |
| เจ้าหนี้การค้า                      | 1,340         | 1,339         | 1,336         | 1,395         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                | 1,480         | 1,473         | 1,473         | 1,473         |
| <b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>          | <b>2,878</b>  | <b>2,840</b>  | <b>2,837</b>  | <b>2,897</b>  |
| เงินกู้ระยะยาว                      | 267           | 238           | 280           | 320           |
| หุ้นกู้                             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| อื่นๆ                               | 203           | 201           | 201           | 201           |
| <b>หนี้สินรวม</b>                   | <b>3,348</b>  | <b>3,279</b>  | <b>3,318</b>  | <b>3,418</b>  |
| <b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>         | <b>2,494</b>  | <b>2,494</b>  | <b>2,494</b>  | <b>2,494</b>  |
| <b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>           | <b>645</b>    | <b>645</b>    | <b>645</b>    | <b>645</b>    |
| <b>กำไรสะสม</b>                     | <b>9,758</b>  | <b>10,002</b> | <b>10,668</b> | <b>11,390</b> |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 1,072         | 1,021         | 1,021         | 1,021         |
| <b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>            | <b>14,027</b> | <b>14,207</b> | <b>14,873</b> | <b>15,595</b> |

**งบกระแสเงินสด**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)             | 2024           | 2025           | 2026E        | 2027E        |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน       |                |                |              |              |
| กำไรก่อนภาษี                         | 1,405          | 1,426          | 1,331        | 1,444        |
| ค่าเสื่อมราคา                        | 998            | 1,067          | 1,168        | 1,210        |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน           | (55)           | 203            | (33)         | (39)         |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน            | 2,349          | 2,695          | 2,466        | 2,615        |
| อื่นๆ                                | 329            | (13)           | -            | -            |
| <b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>    | <b>2,677</b>   | <b>2,682</b>   | <b>2,466</b> | <b>2,615</b> |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน           |                |                |              |              |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน    | (1,666)        | (1,219)        | (900)        | (900)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>        | <b>(1,558)</b> | <b>(1,172)</b> | <b>(900)</b> | <b>(900)</b> |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน       |                |                |              |              |
| ออกหุ้นสามัญ                         | -              | -              | -            | -            |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้       | (711)          | (31)           | 42           | 41           |
| เงินปันผล                            | (923)          | (1,072)        | (666)        | (722)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>    | <b>1,928</b>   | <b>1,316</b>   | <b>(623)</b> | <b>(681)</b> |
| <b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>        | <b>3,047</b>   | <b>2,826</b>   | <b>943</b>   | <b>1,034</b> |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน            | (29)           | 52             | -            | -            |
| <b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b> | <b>1,345</b>   | <b>1,591</b>   | <b>2,534</b> | <b>3,568</b> |

**อัตราส่วนทางการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.                      | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 72.7% | 72.1% | 71.4% | 71.3% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)   | 13.5% | 13.5% | 13.6% | 13.2% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)           | 14.6% | 15.2% | 15.9% | 16.4% |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)           | 14.6% | 15.2% | 15.9% | 16.4% |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                     | 10.8% | 10.9% | 11.0% | 11.4% |
| ROE (%)                                | 10.0% | 10.1% | 9.2%  | 9.5%  |
| ROA (%)                                | 10.3% | 10.8% | 7.5%  | 7.8%  |
| วงจรเงินสด (วัน)                       | (1.0) | (0.2) | 11.2  | 11.2  |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)             | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 49.6  | 58.1  | 54.8  | 56.2  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *            | 8.8%  | 4.0%  | 4.0%  | 4.4%  |

**อัตรากำไรขั้นต้น**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %     | 2024   | 2025  | 2026E | 2027E |
|--------------------------|--------|-------|-------|-------|
| รายได้                   | 0.02%  | 1.63% | 0.79% | 4.67% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร   | -9.1%  | 1.7%  | 1.7%  | 1.5%  |
| EBITDA                   | -6.7%  | 6.4%  | 6.6%  | 6.6%  |
| EBIT                     | -12.7% | 6.1%  | 4.9%  | 8.4%  |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | -12.7% | 6.1%  | 4.9%  | 8.4%  |
| กำไรสุทธิ                | -17.3% | 2.5%  | 1.2%  | 8.5%  |

**สมมติฐานสำคัญ**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.            | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| จำนวนเตียง                   | 2,304   | 2,323   | 2,423   | 2,693   |
| General OPD (Baht per visit) | 4,143   | 4,269   | 4,362   | 4,362   |
| IPD Admission Number (AN)    | 11,712  | 10,254  | 8,208   | 9,049   |
| Average Registered Member    | 255,811 | 261,203 | 266,998 | 284,313 |
| OPD Revenue                  | 4,425   | 4,368   | 4,189   | 4,229   |
| IPD Revenue                  | 3,490   | 3,398   | 3,288   | 3,543   |
| SSO Revenue                  | 3,831   | 4,150   | 4,523   | 4,785   |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., \* อัตราค่าปิดสำเนา

**ESG Snapshot :** BCH มีความมุ่งมั่นด้านความยั่งยืนผ่านการกำกับดูแลที่เป็นระบบ การดำเนินงานอย่างมีจริยธรรม และการริเริ่มที่สานหลักการ ESG อย่างไรก็ดีตาม หลายโครงการด้านความยั่งยืนของ BCH ยังอยู่ในขั้นเริ่มต้น โดยเน้นไปที่การกำหนดกลยุทธ์มากกว่าการสร้างผลลัพธ์ที่สามารถวัดผลได้.



ที่มา : SET.or.th, ณ 12 ธันวาคม 2025

**ESG Commitment :** เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

| Environmental (E)                                                                 |                                                                                    | Social (S)                                                                             | Governance (G)                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Carbon Neutrality : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน | <input checked="" type="checkbox"/> Net Zero Emissions : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน | <input checked="" type="checkbox"/> Gender Pay Gap** : NA                              | <input checked="" type="checkbox"/> สัดส่วนกรรมการอิสระ : 33.33% ของบอร์ด        |
| <input checked="" type="checkbox"/> เข้าร่วม SBTi* :                              | <input checked="" type="checkbox"/> อยู่ระหว่างการพิจารณา                          | <input checked="" type="checkbox"/> มาตรฐานแรงงาน: ทำตามมาตรฐาน ILO***                 | <input checked="" type="checkbox"/> การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 92 % ในปี 2566 |
|                                                                                   |                                                                                    | <input checked="" type="checkbox"/> อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : ทำตามมาตรฐาน ISO 45001 | <input checked="" type="checkbox"/> มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI****        |

ที่มา : company report, SET ESG structured data / \* SBTi คือ โครงการกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก ในการจำกัดอุณหภูมิเฉลี่ยโลก ไว้ไม่ให้เกิน 2°C / \*\*Gender Pay Gap คือช่องว่างรายได้ที่ต่างกันเพราะเพศสภาพ คำนวณโดยใช้ค่าตอบแทนเฉลี่ยของพนักงาน ซึ่งการมีแนวโน้มลดลงบ่งบอกถึงทิศทางของการเปลี่ยนแปลงที่ดี / \*\*\* ILO คือองค์กรของสหประชาชาติที่กำหนดมาตรฐานด้านแรงงาน / \*\*\*\* GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน

**Climate Performance :** เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

| Indicator                                                                           | Unit                      | BCH  | BH   | BDMS | CHG   | PR9  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------|------|------|-------|------|
| อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม *                              | tCO2e / รายได้<br>ล้านบาท | NA** | 1.15 | 1.80 | 743.6 | 1.54 |
| อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม | %                         | 0    | 0    | 2.32 | 0     | 0    |

ที่มา : company report, SET ESG structured data / \* ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเฉพาะ scope 1 & 2 / \*\* บริษัทไม่มีการประเมิน carbon footprint scope 1

### ESG Actions :

- ส่งเสริมการเข้าถึงบริการสุขภาพ : ให้บริการผู้ป่วยกว่า 1 ล้านคนผ่านโครงการประกันสังคม ซึ่งสูงที่สุดในเครือโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย เพิ่มการเข้าถึงการรักษาที่เท่าเทียมและมีคุณภาพ
- ลงทุนในระบบความปลอดภัยข้อมูล : ตามมาตรฐาน ISO/IEC 27001:2019 พร้อมใช้เทคโนโลยีป้องกันมัลแวร์ และปรับปรุงระบบความปลอดภัยด้านข้อมูลรั่วไหล และ ป้องกันค่าปรับ จากการละเมิดกฎหมาย PDPA รวมถึงสร้างความเชื่อมั่น ในบริการของบริษัท
- นวัตกรรม Telehospital (ระบบโรงพยาบาลทางไกล) : เชื่อมโยงบริการทางการแพทย์ระหว่างโรงพยาบาลในเครือ ช่วยให้ผู้ป่วยในพื้นที่ชายแดนเข้าถึงการรักษาโรคซับซ้อนได้ง่ายขึ้น พร้อมทั้ง ลดต้นทุน การเดินทางได้ถึง 8.6 ลิตร/วัน และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 19.24 กิโลกรัม CO<sub>2</sub>e/วัน ทั้งยัง แก้ปัญหาขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ ในพื้นที่ห่างไกล

ที่มา : Company report

### ESG issue & company :

แม้โรงพยาบาลรัฐจะมีจำนวนมาก แต่ยังไม่เพียงพอในบางพื้นที่ BCH ในฐานะผู้ให้บริการสุขภาพรายใหญ่ ตอบโจทย์ผู้ประกันตนกว่า 1 ล้านรายต่อปี และมีโอกาสดึงดูดชนชั้นกลางที่ต้องการบริการรวดเร็วและมีคุณภาพ โดยเฉพาะในพื้นที่ที่โรงพยาบาลรัฐมีความหนาแน่นสูง

การพัฒนาบริการ เช่น Telehospital ช่วยลดภาระงานโรงพยาบาลรัฐ เพิ่มการเข้าถึงการรักษาในชนบทและชายแดน การเติมเต็มช่องว่างนี้ไม่เพียงสร้างรายได้ที่มั่นคง แต่ยังตอบโจทย์ด้าน ESG ในการเพิ่มการเข้าถึงบริการสุขภาพอย่างเท่าเทียม

**มุมมอง LIB Research :** BCH มีจุดแข็งด้าน Social และ Governance ซึ่งทำได้ดีประเด็นสำคัญอย่างด้านสังคม เช่น การส่งเสริมการเข้าถึงการรักษาผ่านโครงการประกันสังคม การรักษาคุณภาพบริการ และการปกป้องข้อมูลผู้ป่วย ทำให้มีฐานจำนวนผู้ประกันตนเหนียวแน่น และดึงดูดให้คนมาใช้บริการเพิ่มขึ้น ส่วนด้าน Governance มีความโปร่งใสและปฏิบัติตามมาตรฐานสากลอย่างดี อย่างไรก็ดีตาม BCH ยังขาด Commitment ด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน ไม่มีเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการประเมินคาร์บอนฟุตพริ้นท์ยังไม่ครอบคลุมทุก Scope ซึ่งเป็นจุดที่ต้องปรับปรุงเพื่อสร้างความสมดุลในมิติ ESG

## คำศัพท์น่ารู้เกี่ยวกับ ESG

- **Carbon Neutrality** : คือเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้มากที่สุดและชดเชยส่วนที่เหลือด้วยมาตรการต่างๆ เช่น การปลูกป่า หรือซื้อคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลางช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือด้าน ESG ดึงดูดนักลงทุน และลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม
- **Net Zero Emission** : คือเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ โดยมีการจำกัดการชดเชยโดยการซื้อคาร์บอนเครดิตเอาไว้ จึงเป็นความยากต่อการปรับตัว มีความสำคัญมาก เพราะเป็นเป้าหมายหลักของข้อตกลงปารีส หากบริษัทบรรลุ Net Zero จะช่วยเสริมสร้างความสามารถทางการแข่งขัน และลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว
- **SBTi** : เป็นมาตรฐานระดับสากลที่กำหนดเป้าหมายการลดคาร์บอนของบริษัทให้สอดคล้องกับวิทยาศาสตร์ด้านสภาพภูมิอากาศ มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้บริษัทมีแผนลดการปล่อยก๊าซที่น่าเชื่อถือ หากบริษัทได้รับการรับรองจาก SBTi จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส ลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และดึงดูดเงินทุนจากกองทุน ESG
- **Carbon Footprint** : คือปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ปล่อยจากกิจกรรมหรือผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยปริมาณ carbon footprint ที่สูงหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมสูง การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่สูงถือว่าไม่ดีต่อองค์กร โดยมีหน่วยวัดเป็นต้นคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tCO<sub>2</sub>e) ซึ่งแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้ต่ำลง เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์ด้านความยั่งยืน
- **Carbon Credit** : คือสิทธิในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับจากโครงการลด/ดูดซับคาร์บอน ซึ่งสามารถซื้อขายได้ในตลาดคาร์บอน มีความสำคัญสูงในเชิงกลยุทธ์สำหรับบริษัทที่ต้องการชดเชย ช่วยให้สามารถบรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากตลาด Carbon Credit
- **T-VER** : คือโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจของประเทศไทยที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลาง เนื่องจากมีมาตรฐานสากลอื่นที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิตเช่นกันซึ่งมาตรฐานของไทยกำลังถูกพัฒนาให้เทียบเท่ามาตรฐานสากล หากบริษัทมีการจัดทำโครงการ T-VER จะช่วยลดต้นทุนคาร์บอนเครดิต สร้างรายได้จากการขายเครดิต
- **พลังงานหมุนเวียน** : คือพลังงานจากแหล่งธรรมชาติที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำมาใช้แล้วไม่หมดไป มีความสำคัญมาก โดยสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนที่มากแสดงถึงการตอบรับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ช่วยลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเข้าถึงเงินทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- **ISO 14001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมที่ช่วยให้บริษัทควบคุมผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมของตนเอง มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม ลดต้นทุนจากการใช้ทรัพยากร และสร้างความได้เปรียบในตลาดที่ต้องการสินค้าหรือบริการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- **ISO 45001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยระดับสากล มีความสำคัญมากต่อบริษัทที่มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยในการทำงาน หากบริษัทได้รับการรับรอง ISO 45001 จะช่วยลดอุบัติเหตุ ลดต้นทุนด้านประกัน เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเสริมสร้างความไว้วางใจจากลูกค้าและนักลงทุน
- **ILO Standard** : เป็นมาตรฐานแรงงานสากลที่กำหนดโดยองค์การแรงงานระหว่างประเทศ ครอบคลุมสิทธิแรงงาน สวัสดิการ และสภาพการทำงาน มีความสำคัญมาก หากบริษัทปฏิบัติตาม ILO Standard จะช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมาย สร้างแรงงานที่มีคุณภาพ และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุน
- **GRI Standard** : เป็นมาตรฐานการรายงานด้านความยั่งยืนที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ครอบคลุมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล มีความสำคัญมาก หากบริษัทใช้ GRI Standard จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส สร้างความไว้วางใจในหมู่พนักงาน และปรับตัวได้เร็วต่อกฎระเบียบในอนาคต
- **Gender Pay Gap** : คือความเหลื่อมล้ำของค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างเพศชายและหญิงสำหรับงานที่มีลักษณะคล้ายกัน ซึ่งพิจารณาถึงทั้งค่าตอบแทนและจำนวนพนักงานแต่ละเพศ มีความสำคัญเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หากบริษัทลด Gender Pay Gap ได้จะช่วยเสริมสร้างความเท่าเทียม เพิ่มแรงจูงใจให้พนักงาน และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับด้านสังคม

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

## Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2025

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
| 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   | GRAMM  | GULF   | GUNKU  | 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      | 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    | SMPK   | 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   | WINME  | WINNER | WP     | WPH    | ZEN    |       |

|        |       |       |        |        |        |        |       |        |       |        |       |      |       |      |       |         |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|------|-------|------|-------|---------|
| ▲▲▲▲▲  |       |       |        |        |        |        |       |        |       |        |       |      |       |      |       |         |
| 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   | HUMA | ICN   | IFS     |
| JDF    | JPARK | JSP   | JUBILE | K      | KGI*   | KTIS   | KTMS  | KUN    | LALIN | LANNA  | LEO   | LHK  | LPN*  | M-   | MAGUR | MATCH   |
| MBAX   | 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  |      |       |      |       |         |

|       |        |        |      |       |        |       |        |      |        |        |        |        |        |       |       |        |
|-------|--------|--------|------|-------|--------|-------|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| ▲▲▲▲▲ |        |        |      |       |        |       |        |      |        |        |        |        |        |       |       |        |
| 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    |
| LDC   | LEE    | MCA    | MEB  | MEDEZ | MENA   | MILL* | MITISB | 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 | SPREM | SST   | STANLY |
| STC   | STPI   | STX    | SVR  | SVT   | TAKUNI | TATG  | TFI    | THG* | TMAN   | TOPP   | TPLAS  | TPOLY  | TRC*   | TRU   | TSE   | TSR*   |
| UKEM  | UOBKH  | VARO   | VL   | WFX   | WIIK   | WORK  | YUASA  | ZAA  |        |        |        |        |        |       |       |        |

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบทคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

| คะแนน      | สัญลักษณ์     | คำอธิบาย | ระดับ        |
|------------|---------------|----------|--------------|
| 80 - 89    | ▲▲▲▲▲         | ดีเยี่ยม | Excellent    |
| 70 - 79    | ▲▲▲▲          | ดีมาก    | Very Good    |
| 60 - 69    | ▲▲▲           | ดี       | Good         |
| 50 - 59    | ▲▲            | ดีพอใช้  | Satisfactory |
| 40 - 49    | ▲             | พอใช้    | Pass         |
| ต่ำกว่า 40 | No logo given | ไม่ผ่าน  | Not Pass     |

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2025” เผยแพร่เมื่อ 7 พฤศจิกายน 2568 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

## Anti-Corruption Progress Indicator : as of 2<sup>nd</sup> May 2025

| ได้รับการรับรอง CAC          |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S                           | BBGI   | CM     | FPI    | INET   | MATCH | PAP    | PTT    | SE-ED  | SVI    | TMT    | UPF    | AAI    | BBL    | CMC    |
| FPT                          | INOX   | MBAX   | PATO   | PTTEP  | SELIC | SVOA   | TNITY  | UV     | ADB    | BCH    | COM7   | FSMART | INSURE | MBK    |
| PB                           | PTTGC  | SENA   | SVT    | TNL    | VCOM  | ADVANC | BCP    | CPALL  | FSX    | INTUCH | MC     | PCSGH  | PYLON  | SENX   |
| SYMC                         | TNP    | VGI    | AE     | BCPG   | CPF   | FTE    | IRPC   | MCOT   | PDG    | Q-CON  | SFLEX  | SYNTEC | TNR    | VIBHA  |
| AF                           | BE8    | CPI    | GBX    | ITEL   | MEGA  | PDJ    | QH     | SGC    | TAE    | TOG    | VIH    | AH     | BEC    | CPL    |
| GC                           | IVL    | MENA   | PG     | QLT    | SGP   | TAKUNI | TOP    | WACOAL | AI     | BEYOND | CPN    | GCAP   | JAS    | META   |
| PHOL                         | QTC    | SIRI   | TASCO  | TOPP   | WHA   | AIE    | BGC    | CPW    | GEL    | JR     | MFC    | PIMO   | RABBIT | SITHAI |
| TCAP                         | TPA    | WHAUP  | AIRA   | BGRIM  | CRC   | GFPT   | JTS    | MFEC   | PK     | RATCH  | SKR    | TCMC   | TPCS   | WICE   |
| AJ                           | BLA    | CREDIT | GGC    | KASET  | MILL  | PL     | RBF    | SM     | TEGH   | TPLAS  | WIIK   | AKP    | BPP    | CSC    |
| GJS                          | KBANK  | MINT   | PLANB  | RML    | SMIT  | TFG    | TRT    | XO     | AMA    | BRI    | DCC    | GLOBAL | KCAR   | MODERN |
| PLANET                       | RS     | SMPC   | TFI    | TRU    | YUASA | AMANAH | BRR    | DELTA  | GPI    | KCC    | MONO   | PLAT   | RWI    | SNC    |
| TFMAMA                       | TRUE   | ZEN    | AMATA  | BSBM   | DEMCO | GPSC   | KCE    | MOONG  | PM     | S&J    | SNP    | TGE    | TSC    | ZIGA   |
| AMATAV                       | BTC    | DIMET  | GSTEEL | KGEN   | MSC   | PPP    | SA     | SORKON | TGH    | TSI    | AP     | BTG    | DMT    | GULF   |
| KGI                          | MTC    | PPPM   | SAAM   | SPACK  | THANI | TSTE   | APCS   | BTS    | DOHOME | GUNKUL | KKP    | MTI    | PPS    | SABINA |
| SPALI                        | THCOM  | TSTH   | AS     | BWG    | DRT   | HANA   | KSL    | NATION | PR9    | SAK    | SPC    | THIP   | TTA    | ASIAN  |
| CBG                          | DUSIT  | HARN   | KTB    | NCAP   | PREB  | SAPPE  | SPI    | THRE   | TTB    | ASK    | CEN    | EA     | HEALTH | KTC    |
| NEP                          | PRG    | SAT    | SPRC   | THREL  | TTCL  | ASP    | CENTEL | EASTW  | HENG   | L&E    | NKI    | PRINC  | SC     | SRICHA |
| TIDLOR                       | TU     | ASW    | CFRESH | ECF    | HMPRO | LANNA  | NOBLE  | PRM    | SCB    | SSF    | TIPCO  | TURTLE | AWC    | CGH    |
| EGCO                         | HTC    | LHFG   | NRF    | PROS   | SCC   | SSP    | TIPH   | TVDH   | AYUD   | CHEWA  | EP     | ICC    | LHK    | NWR    |
| PSH                          | SCCC   | SSSC   | TISCO  | TVO    | B     | CHOTI  | EPG    | ICHI   | LPN    | OCC    | PSL    | SCG    | SST    | TKN    |
| TWPC                         | BAFS   | CHOW   | ERW    | IFS    | LRH   | OGC    | PSTC   | SCGP   | STA    | TKS    | UBE    | BAM    | CI     | ETC    |
| III                          | M      | OR     | PT     | SCM    | STGT  | TKT    | UBIS   | BANPU  | CIG    | ETE    | ILINK  | MAJOR  | ORI    | PTECH  |
| SCN                          | STOWER | TMD    | UEC    | BAY    | CIMBT | FNS    | ILM    | MALEE  | OSP    | PTG    | SEAOL  | SUSCO  | TMILL  | UKEM   |
| ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| ACE                          | BYD    | FLOYD  | K      | PLE    | RT    | SIS    | TPP    | ADVICE | CAZ    | GREEN  | KJL    | PLUS   |        |        |
| S                            | SJWD   | TQM    | ALT    | CHASE  | HL    | LDC    | POLY   | SANKO  | SKE    | UREKA  | AMARIN | CHG    |        |        |
| HUMAN                        | LH     | PQS    | SAWAD  | SNNP   | VNG   | AMC    | CV     | ICN    | LIT    | PRI    | SCAP   | SOLAR  |        |        |
| WELL                         | ANI    | DEXON  | IHL    | MITSIB | PRIME | SCGD   | SONIC  | WIN    | APCO   | DITTO  | IP     | MJD    |        |        |
| PROEN                        | SFT    | SUPER  | WPH    | B52    | ECL   | ITC    | MOSHI  | PROUD  | SHR    | TBN    | XPG    | BLAND  |        |        |
| EKH                          | JDF    | NER    | PRTR   | SINGER | TMI   | BPS    | EVER   | JMART  | NEX    | PTC    | SINO   | TPAC   |        |        |

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (2 พ.ค. 2568) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ ได้รับการรับรอง CAC และ ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

## Liberator Research Team

|                                 |                                    |                                                                            |
|---------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| นารี อภิเสวตทานต์               | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน          | <a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>       |
| ณัฐพล พัชราพิมล                 | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน          | <a href="mailto:Nattapon.P@liberator.co.th">Nattapon.P@liberator.co.th</a> |
| อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์ | <a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>     |
| ศิริวรรณ สุทธิชัย               | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                | <a href="mailto:Siriwan.su@liberator.co.th">Siriwan.su@liberator.co.th</a> |

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตอริ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้นที่ 17,28 ห้องเลขที่ 1702-1705, 2810 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-760-6999