

## HEALTH

Overweight

25 July 2025

### High Season !! ...3Q68 จุดพีค

#### Flash Points

- 2Q68 คาดกำไรสุทธิของ กลุ่ม sw. ที่ศึกษา (BCH, BDMS, BH และ PR9) ย่อตัวเล็กน้อย 1.1%YoY กดดันจากความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชา ส่งผลให้ผู้ป่วย Fly In กัมพูชาชะลอตัวใช้บริการตั้งแต่กลางเดือน มี.ย. เป็นต้นมา และผู้ป่วย Fly In จีนที่ลดลงตามนโยบายรัฐบาลจีนที่ส่งเสริมการใช้จ่ายภายในประเทศมากขึ้น รวมถึงผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวช่วงปลาย เดือน มี.ค. 68 ทำให้ผู้ป่วยต่างชาติบางส่วนเลื่อนเข้ารับบริการ

#### Impact Insight

- หากกำไรสุทธิ 2Q68 เป็นไปตามคาด จะส่งผลให้การดำเนินงานของกลุ่ม sw. 1H68 คิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรทั้งปี
- ฝ่ายวิจัยซื้อครึ่งปีหลังจะเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ 3Q68 ที่คาดว่าจะเป็จุดพีคของปี สนับสนุนจากโรคตามฤดูกาล, การกลับเข้ามามากขึ้นของผู้ป่วยตะวันออกกลางหลังสิ้นสุดรอมฎอน และชาวเวียดนามมาร์ ส่วน sw. ที่รับประกันสังคมอย่าง BCH จะได้อานิสงส์จากฐานรายได้ประกันสังคมในปีนี้ที่มีการการันตีอัตราบริการกลุ่มโรคซับซ้อน (RW>2) ที่ 12,000 บาท/RW ตลอดทั้งปี เทียบกับปี 67 ที่ได้รับเฉลี่ยเพียง 9,200 บาท/RW

#### Execution

- ราคาหุ้นกลุ่ม sw.ปรับตัวลงตั้งแต่ต้นปีกว่า 17% และถือเป็นการปรับตัวลงมากกว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีหุ้นการแพทย์ของโลก ในขณะที่กำไรปีนี้ยังเติบโตเฉลี่ย 0.9%YoY มองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน
- ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform เลือก BCH เป็น Top pick ของกลุ่ม

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

| สิ้นสุด 31 ธ.ค.   | 2566    | 2567    | 2568F   | 2569F   | 2570F   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| รายได้            | 138,304 | 145,670 | 151,282 | 159,636 | 168,958 |
| กำไรสุทธิ         | 23,511  | 25,848  | 26,094  | 27,579  | 29,203  |
| PER (เท่า)        | 21.5    | 19.5    | 19.3    | 18.3    | 17.3    |
| PBV (เท่า)        | 3.6     | 3.3     | 3.1     | 3.0     | 2.8     |
| Net Profit Margin | 17.0%   | 17.7%   | 17.2%   | 17.3%   | 17.3%   |



ที่มา : บริษัทจดทะเบียน

## ค่ากำไร 2Q68 ของกลุ่ม sw. ย่อตัวเล็กน้อย 1.1%YoY และ ลดลง 14.9%QoQ จากฤดูกาล

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q68 ของกลุ่มโรงพยาบาลที่ศึกษา ซึ่งประกอบไปด้วย BCH, BDMS, BH และ PR9 อยู่ที่ 5,619 ล้านบาท ลดลง 1.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และ ลดลง 14.9%QoQ โดยการชะลอตัวของกำไรเมื่อเทียบกับ 1Q68 เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากตรงกับเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งมีวันหยุดยาวต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้ป่วยชาวไทยชะลอการเข้ารับบริการ อย่างไรก็ตามหากเทียบกับงวด 2Q67 กำไรย่อตัวเล็กน้อย มีสาเหตุจากสถานการณ์ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ส่งผลให้ผู้ป่วย Fly In กัมพูชา ลดลงตั้งแต่กลางเดือน มี.ย. ที่ผ่านมา รวมถึงผู้ป่วย Fly In ชาวจีน ที่เข้าใช้บริการชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศจีน และนโยบายของรัฐบาลจีนที่เน้นกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศมากขึ้น รวมไปถึงจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่บินมาไทยลดลง นอกจากนี้เหตุการณ์แผ่นดินไหวช่วงปลายเดือน มี.ค. 68 ส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติบางส่วนเลื่อนการเข้ารับบริการจากความกังวลเกี่ยวกับ Aftershock แม้มีปัจจัยบวกจากผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ทยอยกลับเข้ามาใช้บริการมากขึ้นหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน รวมถึงการฟื้นตัวอย่างมีนัยฯ ของกลุ่ม sw.ประกันสังคม โดยเฉพาะ BCH ที่ได้รับประโยชน์จากการปรับอัตราค่ารักษากลุ่มโรคซับซ้อน (RW>2) กลับมาอยู่ที่ 12,000 บาท/RW ตลอดทั้งปีจากปีที่แล้วถูกปรับลดลงเหลือที่ 7,200 บาท/RW และในไตรมาสนี้ไม่มีผลกระทบจากฐานผู้ป่วยรัฐสวัสดิการถ้วนหน้า (GOP) เนื่องจากฐานรายได้ผู้ป่วยกลุ่มนี้หายไปตั้งแต่เดือน มี.ค. 67 จึงไม่ส่งผลกระทบต่อในเชิงการเปรียบเทียบระหว่างรายได้งวด 2Q67 และ 2Q68 แต่ยังไม่สามารถชดเชยผลกระทบได้ทั้งหมด

บริษัทที่คาดว่ามีการเติบโตโดดเด่นสุด YoY ได้แก่ PR9 อยู่ที่ 202 ล้านบาท ปรับตัวขึ้น 45.0%YoY ซึ่งเป็นผลจากรายได้ sw. เติบโต 16.8%YoY โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะจากกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง, เมียนมาร์ และบังคลาเทศ ที่ส่งต่อเคสหนักเข้ามารักษาอย่างต่อเนื่อง แม้ได้รับผลกระทบจากผู้ป่วย Fly In กัมพูชา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 1% ของรายได้ sw. และผู้ป่วยชาวจีนที่คิดเป็น 4-5% ของรายได้ sw. ชะลอตัวลงจากประเด็นดังกล่าวข้างต้น ในส่วนของรายได้ผู้ป่วยไทยเติบโตได้เล็กน้อยจากการใช้กลยุทธ์เชิงรุกด้านราคาเพื่อโปรโมตการรักษาโรคซับซ้อน อาทิ โรคไต หัวใจ และสมอง พร้อมกับเสนอส่วนลด 5-10% เพื่อรักษาฐานลูกค้าชาวไทยไว้ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 36.7% ทรงตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้า ด้าน SG&A/Sales ยับยั้งเล็กน้อยจากการขยายตลาดต่างประเทศ, การปรับปรุงพื้นที่ให้บริการ และรายการค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ (Write-off) ประมาณ 3-5 ล้านบาท

### ผลการดำเนินงานงวด 2Q68F

| Key Data (ล้านบาท)      | 1Q67  | 2Q67  | 3Q67  | 4Q67  | 1Q68  | 2Q68F | QoQ (%) | YoY (%) | 1H68F | 1H67  | YoY (%) |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|---------|
| ยอดขาย                  | 1,071 | 1,084 | 1,226 | 1,255 | 1,239 | 1,266 | 2%      | 17%     | 2,505 | 2,154 | 16%     |
| กำไรขั้นต้น             | 356   | 350   | 445   | 439   | 454   | 465   | 2%      | 33%     | 919   | 707   | 30%     |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร  | 182   | 204   | 212   | 240   | 227   | 246   | 8%      | 21%     | 473   | 385   | 23%     |
| รายได้อื่นๆ             | 10    | 14    | 10    | 21    | 12    | 17    | 39%     | 22%     | 29    | 24    | 24%     |
| ดอกเบี้ยจ่าย            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 85%     | 12%     | 0     | 0     | -20%    |
| กำไรปกติ                | 159   | 139   | 208   | 207   | 200   | 202   | 1%      | 45%     | 402   | 298   | 35%     |
| กำไรสุทธิ               | 159   | 139   | 208   | 207   | 200   | 202   | 1%      | 45%     | 402   | 298   | 35%     |
| EPS                     | 0.20  | 0.18  | 0.26  | 0.26  | 0.25  | 0.26  | 3%      | 45%     | 0.51  | 0.38  | 34%     |
| Gross Profit Margin (%) | 33.3% | 32.3% | 36.3% | 34.9% | 36.7% | 36.7% |         |         | 36.7% | 32.8% |         |
| SG&A/Sales (%)          | 17.0% | 18.8% | 17.3% | 19.1% | 18.4% | 19.4% |         |         | 18.9% | 17.9% |         |
| Net Profit Margin (%)   | 14.8% | 12.8% | 17.0% | 16.5% | 16.2% | 15.9% |         |         | 16.1% | 13.8% |         |
| Norm Profit Margin (%)  | 14.8% | 12.8% | 17.0% | 16.5% | 16.2% | 15.9% |         |         | 16.1% | 13.8% |         |

ที่มา : รายงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

บริษัทที่มีกำไรสุทธิเติบโตลำดับถัดมา คือ BCH คาดอยู่ที่ 356 ล้านบาท เติบโต 28.5%YoY โดยคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้น 6.2%YoY ซึ่งได้แรงหนุนจากหลายปัจจัยสำคัญ ได้แก่ รายได้กลุ่มประกันสังคมที่ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะจากฐานต่ำในปีก่อน, ผู้ป่วยไทยเงินสดที่ยังเติบโตดี จากคุณภาพที่มาเร็วกว่าปกติ, การขยายตัวของศูนย์ศัลยกรรมพลาสติกเกษมราษฎร์ (KPS) รวมถึงรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง เช่น UAE, โอมาน และคูเวต (เงินสด) หลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน และผู้ป่วยชาวลิเบีย, อเมริกา และบังคลาเทศ ที่ยังเติบโตดี สำหรับผู้ป่วยชาวกัมพูชา คิดเป็น 2% ของรายได้ sw. ชะลอตัวเล็กน้อยแต่ไม่ได้กระทบภาพรวม ด้านอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 28.7% เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนต่างชาติที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น รวมถึงผลประกอบการที่ดีขึ้นของ sw.ใหม่ทั้ง 3 แห่ง แม้ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากรับรู้ผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ประมาณ 5 ล้านบาท และการตั้งสำรองหนี้สูญราว 5-10 ล้านบาท

#### ผลการดำเนินงานงวด 2Q68F

| Key Data (ล้านบาท)      | 1Q67  | 2Q67  | 3Q67  | 4Q67  | 1Q68  | 2Q68F | QoQ (%) | YoY (%) | 1H68F | 1H67  | YoY (%) |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|---------|
| ยอดขาย                  | 2,844 | 2,857 | 3,261 | 2,763 | 2,903 | 3,032 | 4%      | 6%      | 5,935 | 5,701 | 4%      |
| กำไรขั้นต้น             | 801   | 744   | 1,023 | 630   | 815   | 870   | 7%      | 17%     | 1,685 | 1,545 | 9%      |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร  | 376   | 388   | 417   | 414   | 376   | 403   | 7%      | 4%      | 779   | 764   | 2%      |
| รายได้อื่นๆ             | 2     | 5     | 1     | 5     | 1     | 7     | 477%    | 28%     | 8     | 7     | 10%     |
| ดอกเบี้ยจ่าย            | -11   | -13   | -15   | -15   | -15   | -15   | -1%     | 18%     | -30   | -24   | 26%     |
| กำไรปกติ                | 312   | 369   | 380   | 335   | 322   | 356   | 11%     | -3%     | 678   | 681   | 0%      |
| กำไรสุทธิ               | 319   | 277   | 453   | 233   | 321   | 356   | 11%     | 29%     | 677   | 596   | 14%     |
| EPS                     | 0.13  | 0.11  | 0.18  | 0.09  | 0.13  | 0.14  | 11%     | 29%     | 0.27  | 0.24  | 14%     |
| Gross Profit Margin (%) | 28.1% | 26.1% | 31.4% | 22.8% | 28.1% | 28.7% |         |         | 28.4% | 27.1% |         |
| SG&A/Sales (%)          | 13.2% | 13.6% | 12.8% | 15.0% | 12.9% | 13.3% |         |         | 13.1% | 13.4% |         |
| Net Profit Margin (%)   | 11.2% | 9.7%  | 13.9% | 8.4%  | 11.1% | 11.7% |         |         | 11.4% | 10.5% |         |
| Norm Profit Margin (%)  | 11.0% | 12.9% | 11.7% | 12.1% | 11.1% | 11.7% |         |         | 11.4% | 11.9% |         |

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

และ BDMS คาดมีกำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 3,374 ล้านบาท เติบโตเล็กน้อย 1.2% YoY จากรายได้ sw. ที่เติบโต 4.3%YoY โดยมีแรงกดดันจากรายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่ลดลง ซึ่งคิดเป็นประมาณ 3% ของรายได้ sw. สาเหตุจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชาดังกล่าว ทำให้ผู้ป่วย Fly In กัมพูชา ชะลอใช้บริการตั้งแต่ กลางเดือน มิ.ย. เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม sw. 2 แห่ง ของ BDMS ที่ตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานครยังคงเปิดดำเนินการได้ตามปกติ โดยไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัย เนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักเป็นชาวต่างชาติที่พำนักและทำงานในกัมพูชา (EXPAT) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 80% ของจำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมด สำหรับผู้ป่วยชาวจีน ซึ่งคิดเป็น 2% ของรายได้ sw. ชะลอตัวลง YoY ขณะที่ผู้ป่วยชาวไทยเติบโตลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ ด้านอัตรากำไร EBITDA Margin คาดอยู่ที่ 22.0% ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันปีก่อนปีก่อนอยู่ที่ 22.1% โดยมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น และต้นทุนการขยาย sw.ใหม่ รวมถึงอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ลดลง

#### ผลการดำเนินงานงวด 2Q68F

| Key Data (ล้านบาท)      | 1Q67   | 2Q67   | 3Q67   | 4Q67   | 1Q68   | 2Q68F  | QoQ (%) | YoY (%) | 1H67   | 1H68F  | YoY (%) |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| ยอดขาย                  | 26,609 | 25,704 | 28,151 | 27,404 | 28,084 | 26,800 | -5%     | 4%      | 52,313 | 54,884 | 5%      |
| กำไรขั้นต้น             | 9,873  | 9,040  | 10,517 | 10,366 | 10,398 | 9,487  | -9%     | 5%      | 18,913 | 19,885 | 5%      |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร  | 4,893  | 5,146  | 5,313  | 5,476  | 5,153  | 5,496  | 7%      | 7%      | 10,039 | 10,649 | 6%      |
| รายได้อื่นๆ             | 330    | 377    | 405    | 434    | 378    | 355    | -6%     | -6%     | 707    | 734    | 4%      |
| ดอกเบี้ยจ่าย            | -113   | -111   | -102   | -108   | -97    | -95    | -2%     | -14%    | -223   | -192   | -14%    |
| กำไรปกติ                | 4,074  | 3,335  | 4,246  | 4,333  | 4,346  | 3,374  | -22%    | 1%      | 7,408  | 7,720  | 4%      |
| กำไรสุทธิ               | 4,074  | 3,335  | 4,246  | 4,333  | 4,346  | 3,374  | -22%    | 1%      | 7,408  | 7,720  | 4%      |
| EPS                     | 0.26   | 0.21   | 0.27   | 0.27   | 0.27   | 0.21   | -22%    | 1%      | 0.47   | 0.49   | 4%      |
| Gross Profit Margin (%) | 37.1%  | 35.2%  | 37.4%  | 37.8%  | 37.0%  | 35.4%  |         |         | 36.2%  | 36.2%  |         |
| SG&A/Sales (%)          | 18.4%  | 20.0%  | 18.9%  | 20.0%  | 18.3%  | 20.5%  |         |         | 19.2%  | 19.4%  |         |
| Net Profit Margin (%)   | 15.3%  | 13.0%  | 15.1%  | 15.8%  | 15.5%  | 12.6%  |         |         | 14.2%  | 14.1%  |         |
| Norm Profit Margin (%)  | 15.3%  | 13.0%  | 15.1%  | 15.8%  | 15.5%  | 12.6%  |         |         | 14.2%  | 14.1%  |         |

ที่มา : รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สำหรับบริษัทที่มีกำไรปรับตัวลดลง คือ BH คาดมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,687 ล้านบาท ลดลง 12.7%YoY ซึ่งเป็นไปตามรายได้ sw. ที่ปรับตัวลง 6.1% YoY โดยมีปัจจัยกดดันจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวช่วงปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา แม้กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติส่วนใหญ่กลับมาใช้บริการเป็นปกติภายใน 7 วัน แต่สำหรับกลุ่มผู้ป่วยเมียนมาร์ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าสำคัญของ BH คิดเป็นประมาณ 6-7% ของรายได้ sw. ยังกลับมาใช้บริการได้ไม่เต็มที่ และช้ากว่าประเทศอื่น เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวภายในประเทศรุนแรงกว่าประเทศไทย นอกจากนี้เดือนเม.ย. ตรงกับช่วงสงกรานต์ ซึ่งเป็นช่วงวันหยุดยาวส่งผลให้ผู้ป่วยชาวไทยชะลอการเข้าใช้บริการ แม้ว่าผู้ป่วยตะวันตกกลางจะทยอยกลับมาหลังจากสิ้นสุดเดือนรอมฎอน ประกอบกับ BH ที่มีการปรับขึ้นค่ารักษา 4% ตั้งแต่ต้นปี แต่ยังไม่สามารถชดเชยปัจจัยลบได้ทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 52.1% ใน 2Q67 มาอยู่ที่ 50.5% ขณะที่ SG&A/Sales มีแนวโน้มขยับขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น สำหรับประเด็นความตึงเครียดไทย-กัมพูชา ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบต่อรายได้ของ BH ค่อนข้างจำกัด แม้ว่าผู้ป่วยชาวกัมพูชา คิดเป็น 4% ของรายได้ sw. แต่ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าระดับพรีเมียมที่มีกำลังซื้อสูงและนิยมเดินทางเข้ามารับการรักษารักษาโรคร้ายแรงที่ต้องอาศัยเทคโนโลยีทางการแพทย์ขั้นสูง

### ผลการดำเนินงานงวด 2Q68F

| Key Data (ล้านบาท)      | 1Q67  | 2Q67  | 3Q67  | 4Q67  | 1Q68  | 2Q68F | QoQ (%) | YoY (%) | 1H67   | 1H68F  | YoY (%) |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|--------|--------|---------|
| ยอดขาย                  | 6,516 | 6,282 | 6,384 | 6,452 | 6,120 | 6,000 | -5%     | -6%     | 12,798 | 12,120 | -5%     |
| กำไรขั้นต้น             | 3,370 | 3,274 | 3,294 | 3,193 | 3,080 | 3,030 | -4%     | -9%     | 6,644  | 6,110  | -8%     |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร  | 1,020 | 1,007 | 1,003 | 1,142 | 1,084 | 1,068 | -5%     | 6%      | 2,027  | 2,152  | 6%      |
| รายได้อื่นๆ             | 50    | 48    | 63    | 67    | 166   | 88    | 147%    | 233%    | 98     | 254    | 158%    |
| ดอกเบี้ยจ่าย            | -2    | -2    | -2    | -2    | -2    | -2    | -1%     | -4%     | -4     | -4     | -3%     |
| กำไรปกติ                | 1,975 | 1,937 | 1,990 | 1,896 | 1,736 | 1,688 | -8%     | -12%    | 3,912  | 3,424  | -12%    |
| กำไรสุทธิ               | 1,985 | 1,932 | 1,955 | 1,903 | 1,734 | 1,687 | -9%     | -13%    | 3,917  | 3,421  | -13%    |
| EPS                     | 2.50  | 2.43  | 2.46  | 2.39  | 2.18  | 2.12  | -9%     | -13%    | 4.93   | 4.30   | -13%    |
| Gross Profit Margin (%) | 51.7% | 52.1% | 51.6% | 49.5% | 50.3% | 50.5% |         |         | 51.9%  | 50.4%  |         |
| SG&A/Sales (%)          | 15.7% | 16.0% | 15.7% | 17.7% | 17.7% | 17.8% |         |         | 15.8%  | 17.8%  |         |
| Net Profit Margin (%)   | 30.5% | 30.8% | 30.6% | 29.5% | 28.3% | 28.1% |         |         | 30.6%  | 28.2%  |         |
| Norm Profit Margin (%)  | 30.3% | 30.8% | 31.2% | 29.4% | 28.4% | 28.1% |         |         | 30.6%  | 28.2%  |         |

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### คาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่ม sw. งวด 2Q68F

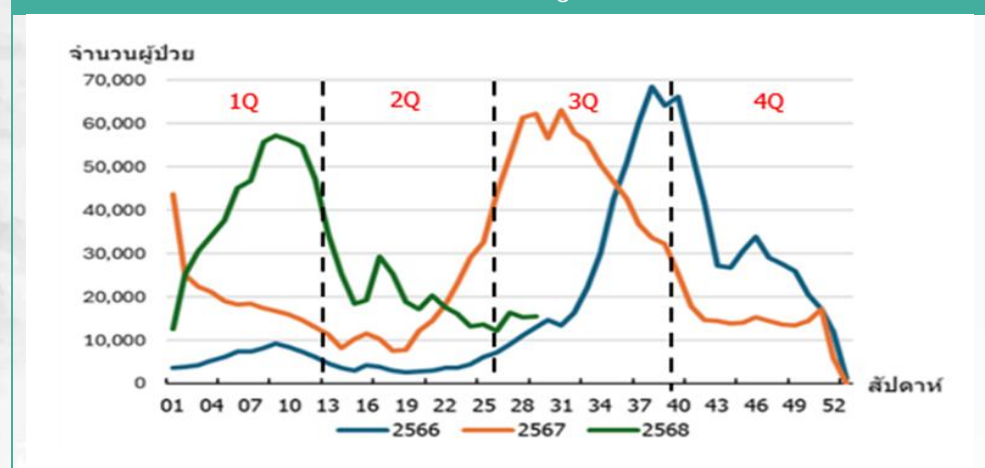
| Healthcare | 1Q67  | 2Q67  | 3Q67  | 4Q67  | 1Q68  | 2Q68F | %YoY   | %QoQ   | ประกาศงบ   |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|------------|
| BCH        | 319   | 277   | 453   | 233   | 321   | 356   | 28.5%  | 10.8%  | 15-ส.ค.-68 |
| BDMS       | 4,074 | 3,335 | 4,246 | 4,333 | 4,346 | 3,374 | 1.2%   | -22.4% | 13-ส.ค.-68 |
| BH         | 1,985 | 1,932 | 1,955 | 1,903 | 1,734 | 1,687 | -12.7% | -2.7%  | 31-ก.ค.-68 |
| PR9        | 159   | 139   | 208   | 207   | 200   | 202   | 45.0%  | 0.6%   | 15-ส.ค.-68 |
| รวม        | 6,536 | 5,683 | 6,863 | 6,675 | 6,602 | 5,619 | -1.1%  | -14.9% |            |

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คาดการณ์ดำเนินงาน 2H68 ของกลุ่ม sw. จะเติบโตมากขึ้น

ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่ม sw. จะปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยฯ ในช่วงครึ่งหลังของปี โดยเฉพาะใน 3Q68 ซึ่งคาดเป็นจุดพีคของปี ยกเว้น BH ที่มีฐานกำไรที่สูงในช่วงเดียวกันปีก่อน โดยปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากสภาพอากาศที่ฝนมาเร็วกว่าปกติและมีปริมาณมาก ประกอบกับช่วงเด็กเปิดเทอมส่งผลให้เกิดการระบาดของโรคตามฤดูกาล เช่น ไข้หวัดใหญ่, ไข้เลือดออก และ RSV ในผู้ป่วยเด็ก ช่วยเพิ่มจำนวนผู้เข้ารับบริการและความรุนแรงของโรค (Intensity) ที่เพิ่มขึ้น

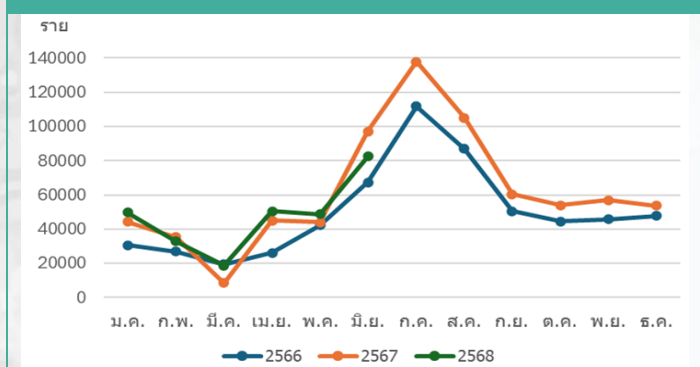
### สถานการณ์ไข้หวัดใหญ่รายสัปดาห์



ที่มา : กรมควบคุมโรค

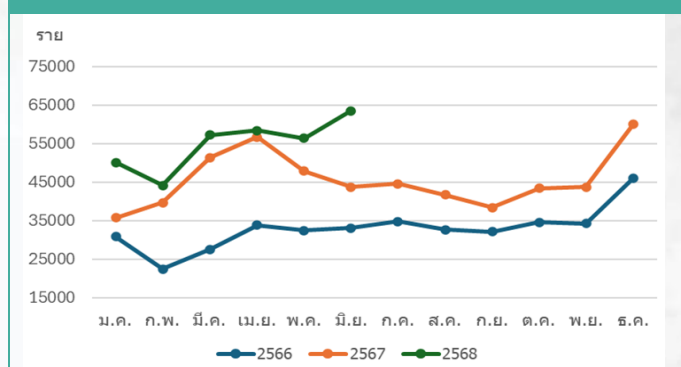
นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากการเติบโตของกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่มีมารักษาสูงขึ้น โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวตะวันออกกลาง เช่น UAE ,โอมาน, คูเวต (เงินสด) ที่กลับเข้ามาใช้บริการมากขึ้นหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน โดยบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยกลุ่มนี้สูงสุด ได้แก่ BH มีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 18-20% รองลงมาเป็น PR9 ที่มีสัดส่วนคิดเป็น 8% ขณะที่ BDMS และ BCH มีสัดส่วนอยู่ที่ 2-3% ของรายได้กิจการ sw. และกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติอื่นๆ เช่น อังกฤษ , อเมริกา, ลิเบีย ที่เติบโตมากขึ้น รวมถึงผู้ป่วยบังคลาเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากสถานการณ์ทางการเมืองระหว่างประเทศบังคลาเทศและอินเดียส่งผลให้มีการปิดพรมแดน ทำให้การส่งต่อผู้ป่วยไปยังประเทศอินเดียทำได้ยากขึ้น จึงเป็นโอกาสสำหรับ sw.เอกชนในไทย นอกจากนี้ผู้ป่วยชาวเมียนมาร์คาดว่าจะกลับเข้ามาใช้บริการมากขึ้น หลังสถานการณ์แผ่นดินไหวภายในประเทศคลี่คลาย แม้ยังมีแรงกดดันจากผู้ป่วยชาวจีนและกัมพูชาที่ชะลอตัว รวมถึงตลาดผู้ป่วยชาวไทยที่เติบโตลดลงจากผลกระทบทางเศรษฐกิจ สำหรับ sw.ที่รับคนไข้ประกันสังคมอย่าง BCH จะได้รับปัจจัยบวกจากการที่ สนง.ประกันสังคมการันตีอัตราค่ารักษาที่ 12,000 บาท/RW ตลอดทั้งปีแล้ว ยังมีปรับอัตราค่ารักษาสำหรับ 2 โรคยาก ได้แก่ โรคหัวใจ และโรคหลอดเลือดสมองจาก 12,000 บาท/RW เป็น 15,000 บาท/RW ตามข้อตกลง MOU ใหม่ที่เริ่มใช้ตั้งแต่ เดือน เม.ย. 68

## นักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง



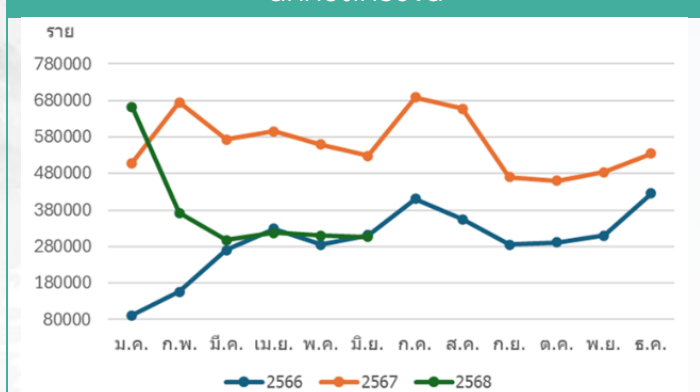
ที่มา : MOTs

## นักท่องเที่ยวเมียนมาร์



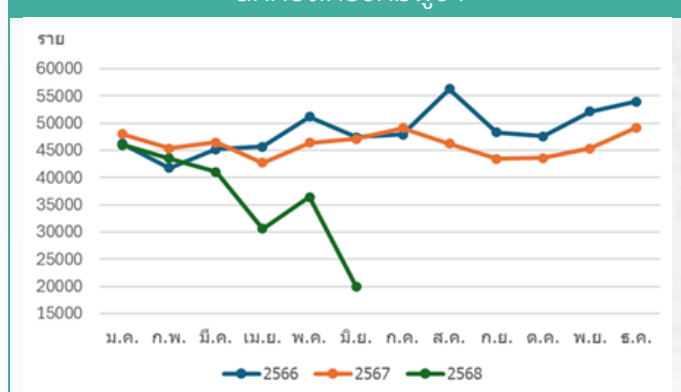
ที่มา : MOTs

## นักท่องเที่ยวจีน



ที่มา : MOTs

## นักท่องเที่ยวกับพูซา



ที่มา : MOTs

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลการดำเนินงานงวด 3Q68 ของ PR9 และ BCH จะเติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่ม เป็นผลจากการขยายตลาดผู้ป่วยต่างชาติต่อเนื่อง สำหรับ PR9 แม้จะเผชิญกับฐานผู้ป่วยต่างชาติที่สูงขึ้นหลังจากที่เริ่มทำตลาดต่างประเทศมากขึ้นตั้งแต่ 3Q67 เป็นต้นมา แต่ยังคงรักษาโมเมนตัมการเติบโตจากกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลางได้อย่างแข็งแกร่ง สามารถเติบโตได้ MoM โดยเฉพาะหลังสิ้นสุดเดือนรอมฎอน นอกจากนี้ PR9 ยังมีแผนขยายฐานลูกค้า UAE ซึ่งเป็นกลุ่มคู่สัญญารัฐบาล (GOP) โดยใช้กลยุทธ์การตลาดที่เคยประสบผลสำเร็จมาแล้วกับกลุ่มผู้ป่วยชาวกาตาร์ คาดว่าจะเริ่มเห็นการเข้ารับบริการของกลุ่มผู้ป่วย UAE อย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้นในไตรมาสนี้ พร้อมกันนี้ยังใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI อีกประมาณ 14-15 ล้านบาท

ในส่วนของ BCH คาดว่าจะเริ่มเห็นการเข้ารับบริการของผู้ป่วยชาวมาเลเซียเป็นครั้งแรกในไตรมาสนี้จากการทำสัญญาร่วมกับทางสถานทูต อีกทั้ง BCH มีแผนขยายศูนย์ศัลยกรรมพลาสติกเกษมราษฎร์ (KPS) เพิ่มเป็น 5 แห่ง ซึ่งจะช่วยเสริมรายได้จากกลุ่มลูกค้าเงินสด รวมถึงรายได้จากการตรวจสุขภาพและกันตกรรมในระบบประกันสังคม และรายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการผู้ป่วย 26 โรคเรื้อรัง (RW<2) ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ในไตรมาสนี้ประมาณ 60-70 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่รับรู้เข้ามางวด 4Q67 นอกจากนี้ผลประกอบการของ รพ.ใหม่ทั้ง 3 แห่งยังมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

สำหรับ 4Q68 ผลการดำเนินงานของ BCH มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น YoY เนื่องจากฐานรายได้ที่ต่ำมากในปีก่อนจากการปรับลดอัตราค่าบริการกลุ่มโรคซับซ้อน (RW>2) ของงวดเดือน ก.ค.- ธ.ค. 67 เหลือ 8,000 บาท/RW ส่งผลให้ BCH ต้องปรับลดรายได้ในส่วนนี้มากถึง 164 ล้านบาท ขณะที่ในปีนี้ได้รับการถัวอัตราค่าบริการที่ 12,000 บาท/RW ตลอดทั้งปี

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินภาพรวมกำไรสุทธิปี 68 ของกลุ่ม sw. ที่ศึกษา อยู่ที่ 26,094 ล้านบาท เติบโต 0.9%YoY และรายได้กิจการ sw. เท่ากับ 151,282 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.9%YoY

#### คาดการณ์กำไรสุทธิของกลุ่ม sw. ปี 2568F

| Healthcare | 2567          | 2568F         | %YoY        |
|------------|---------------|---------------|-------------|
| BCH        | 1,374         | 1,552         | 13.0%       |
| BDMS       | 15,987        | 16,648        | 4.1%        |
| BH         | 7,775         | 7,027         | -9.6%       |
| PR9        | 713           | 867           | 21.6%       |
| <b>รวม</b> | <b>25,848</b> | <b>26,094</b> | <b>0.9%</b> |

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### โอกาสการเติบโตของกลุ่ม sw. ในอนาคต

ธุรกิจ sw. เอกชน มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องทุกปี โดยได้รับแรงสนับสนุนจากเมกะเทรนด์ด้านสุขภาพ ไม่ว่าจะเป็นการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ, การเพิ่มขึ้นของโรคไม่ติดต่อเรื้อรัง (NCDs) เช่น เบาหวาน ความดันโลหิตสูง โรคหัวใจ และมะเร็ง เป็นต้น, การเติบโตของชนชั้นกลางที่ให้ความสำคัญกับสุขภาพมากขึ้น เช่น การทำประกันสุขภาพ เป็นต้น รวมถึงการสนับสนุนจากภาครัฐที่ผลักดันให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางสุขภาพนานาชาติ (Medical Hub) ด้วยจุดแข็งด้านคุณภาพการรักษามาตรฐานระดับโลก, ราคาที่สมเหตุสมผลเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาคอื่น โดยเฉพาะในแถบตะวันตก และการนำเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ทันสมัยมาใช้ เช่น หุ่นยนต์ผ่าตัด Da Vinci, ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในการวินิจฉัยและวางแผนการรักษา และบริการ Telemedicine เป็นต้น ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ประเทศไทยยังคงเป็นจุดหมายปลายทางยอดนิยมสำหรับนักท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) และสนับสนุนให้มีผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาใช้บริการมากขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ sw. เอกชนแต่ละแห่งยังมีการขยายศักยภาพการให้บริการผ่านการเปิด sw. แห่งใหม่ (Greenfield project) และการเพิ่มจำนวนเตียงรองรับผู้ป่วย แสดงดังตามตารางด้านล่างนี้

#### แผนการเปิด/ขยาย sw. ภายใน 1-5 ปีข้างหน้า

|      |           |                                                                                                                                |
|------|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BCH  | 2027      | Kasemrad Hospital Suvarnabhumi (268 beds) - Greenfield project<br>Kasemrad Hospital Rayong (200-250 beds) - Greenfield project |
| BDMS | 2025      | Bangkok Chiangmai (90 beds)<br>Phyathai Bowin (220 beds) - Greenfield project                                                  |
|      |           | Bangkok Khao Yai (53 beds) - Greenfield project                                                                                |
|      | 2026      | Bangkok Hua Hin (52 beds)<br>Bangkok Surat (60 beds)                                                                           |
|      |           | New Rehabilitation Building at BHQ                                                                                             |
|      |           | Bangkok Proton Center at BHQ                                                                                                   |
|      | 2027-2029 | Phyathai 1 (160 beds)                                                                                                          |
|      |           | BDMS Silver Wellness & Residence                                                                                               |
| BH   | 2026      | BI Hospital Annex (212 Beds)                                                                                                   |
|      | 2027      | Bumrungrad International Phuket (150 Beds) - Greenfield project                                                                |
| PR9  | 2025      | Existing Hospital (20 Beds)                                                                                                    |

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับการเปิด sw.แห่งใหม่ของ BDMS และ BCH นั้น ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์โดยรวมมากนัก เนื่องจากมีจำนวน sw.ในเครือหลายแห่งที่สามารถสร้างกำไร และช่วยรองรับการขาดทุนในช่วงเริ่มต้นของ sw.ใหม่ได้ ขณะเดียวกัน BH ซึ่งเป็น sw.เดี่ยว (Stand Alone) และเน้นกลุ่มพรีเมียม อาจเผชิญแรงกดดันมากกว่าจากการเปิดดำเนินงาน sw.แห่งใหม่ที่ภูเก็ต ในปี 2570 เนื่องจากต้องใช้เวลา 3-5 ปี กว่าที่จะถึงจุดคุ้มทุน สำหรับ PR9 ยังไม่มีแผนการเปิด sw.ใหม่ โดยเลือกใช้กลยุทธ์การขยายจำนวนเตียงเพิ่มอีก 20 เตียงในช่วงปลายปีนี้

## การเปรียบเทียบกลุ่ม sw.ที่ศึกษา กับ PEERS

ฝ่ายวิจัยได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่างราคาหุ้นของกลุ่ม sw.ที่ศึกษา กับดัชนีหุ้นกลุ่ม sw.ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETHELTH) และดัชนีหุ้นการแพทย์ของโลก (World Health) โดยอ้างอิงจากดัชนี MSCI ACWI Health ซึ่งผลการศึกษาดังกล่าวได้แสดงไว้ในตารางด้านล่าง โดยพบว่า BH, BDMS และ BCH มีความเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับ SETHELTH และ World Health คาดเป็นเพราะมีขนาด Market Cap ที่ใหญ่ และสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่มีนัย โดย BH มีรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ คิดเป็น 64% ของรายได้ sw. ขณะที่ BDMS อยู่ที่ 31% และ BCH อยู่ที่ 15% สะท้อนถึงความนิยมและเป็นที่รู้จักในกลุ่มทั้งลูกค้าคนไทยและต่างชาติ

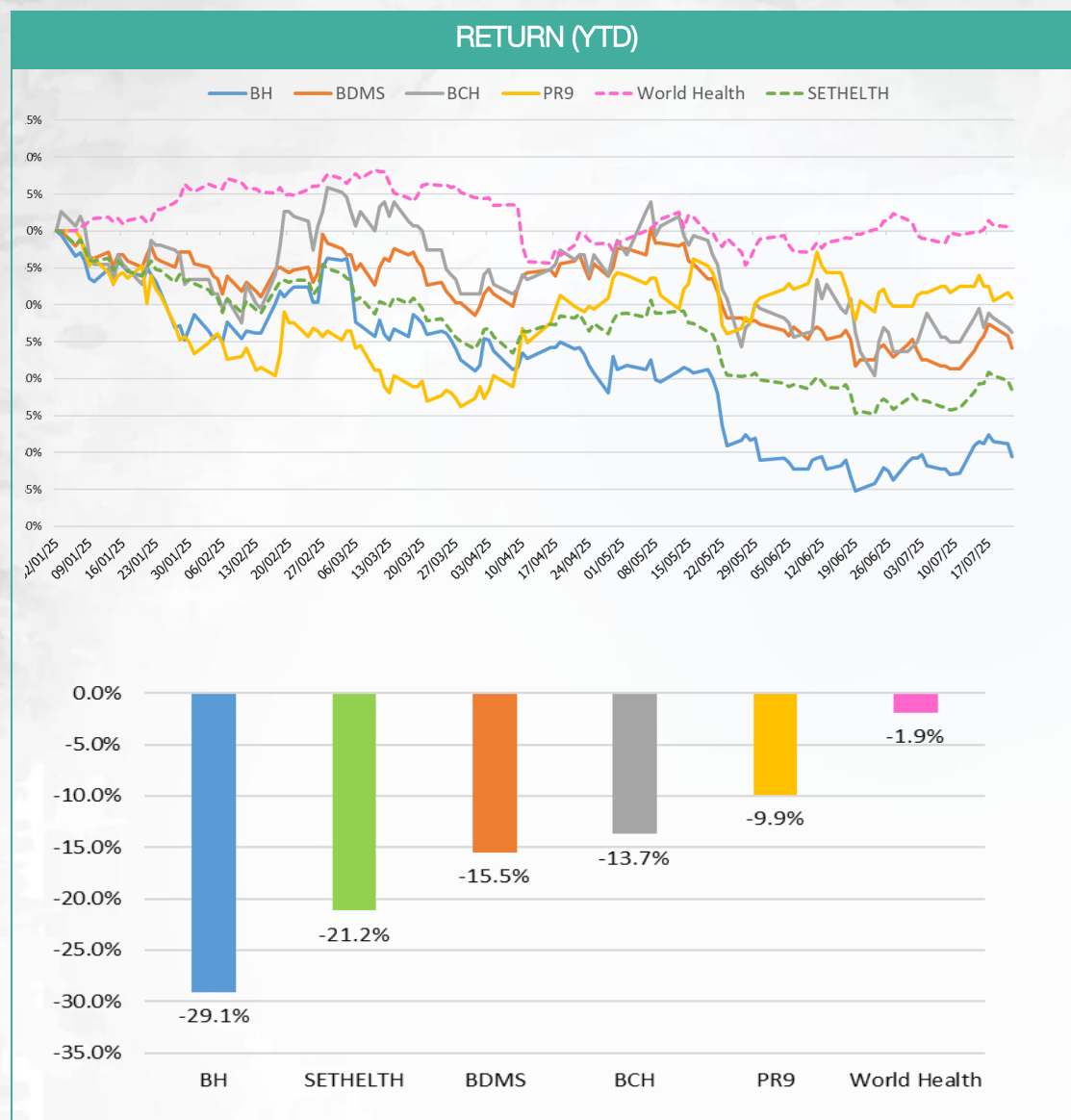
ขณะที่ PR9 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับหุ้น sw.ขนาดใหญ่ รวมถึงดัชนี SETHELTH และ World Health เป็นเพราะ PR9 มีขนาด Market Cap ที่เล็กที่สุดในกลุ่ม และเพิ่งเริ่มต้นทำการตลาดต่างประเทศเมื่อไม่นานมานี้ตั้งแต่ช่วง 3Q67 เป็นต้นมา อีกทั้งฐานลูกค้าต่างชาติของ PR9 มีการกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ป่วยจากกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง โดยเฉพาะชาวกาตาร์ ซึ่งมีความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของรายได้มากกว่ากลุ่ม แม้ปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติคิดเป็น 25% ของรายได้ sw. ก็ตาม

### CORRELATION

|              | BH    | BDMS  | BCH   | PR9   | SETHLTH | World Health |
|--------------|-------|-------|-------|-------|---------|--------------|
| BH           | 1.00  | 0.88  | 0.78  | -0.18 | 0.97    | 0.55         |
| BDMS         | 0.88  | 1.00  | 0.87  | -0.08 | 0.93    | 0.38         |
| BCH          | 0.78  | 0.87  | 1.00  | -0.12 | 0.80    | 0.44         |
| PR9          | -0.18 | -0.08 | -0.12 | 1.00  | -0.07   | -0.66        |
| SETHLTH      | 0.97  | 0.93  | 0.80  | -0.07 | 1.00    | 0.49         |
| World Health | 0.55  | 0.38  | 0.44  | -0.66 | 0.49    | 1.00         |

ที่มา : Bloomberg

แม้ธุรกิจ sw.เอกชนจะมีปัจจัยด้านพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมีแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวที่ชัดเจน แต่ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ราคาหุ้นในกลุ่ม sw. กลับปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยเฉลี่ยประมาณ 17% และอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าดัชนีหุ้นกลุ่มการแพทย์ทั่วโลก (World Health) ตามที่แสดงในกราฟด้านล่าง ฝ่ายวิจัยคาดส่วนหนึ่งเป็นเพราะจากกระแสเงินทุน (Fund Flow) ที่ยังไม่กลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอย่างชัดเจน โดยเฉพาะหุ้น sw.ขนาดใหญ่ เช่น BH และ BDMS ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด ในกรณีของ BH ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่ากลุ่มฯ อย่างเห็นได้ชัด ซึ่งคาดว่าเกิดจากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับแผนการเปิด sw.แห่งใหม่ “Bumrungrad International Phuket” ที่มีกำหนดเปิดให้บริการในช่วง 2H70 แต่ยังไม่มียอดจองที่ชัดเจนมากนัก ส่งผลให้แนวโน้มการเติบโตของกำไรของ BH ในช่วง 3-5 ข้างหน้าอาจมีข้อจำกัด ในทางกลับกัน หุ้น sw.อื่น ๆ เช่น BCH, BDMS และ PR9 ยังคงมีปัจจัยสนับสนุนที่แข็งแกร่ง และฝ่ายวิจัยมองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน



ที่มา : Bloomberg

## ให้น้ำหนักการลงทุน Outperform เลือก BCH เป็นหุ้นเด่น

ราคาหุ้นกลุ่ม sw. ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ฝ่ายวิจัยเชื่อยังไม่สะท้อนศักยภาพของผลประกอบการที่ยังเติบโตดี โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังที่คาดว่าจะเติบโตดีกว่าครึ่งปีแรก จากปัจจัยสนับสนุนด้านฤดูกาล, โรคระบาดที่มาพร้อมกับฤดูฝนช่วยเพิ่มความรุนแรงของโรค (Intensity) รวมถึงการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะจากกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลางที่มีมารจีนสูง และผู้ป่วยชาวเมียนมาร์หลังสถานการณ์แผ่นดินไหวคลัสคลาย มาช่วยชะลอการชะลอตัวของผู้ป่วยชาวกับพม่าและจีน ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน Outperform โดยเลือก BCH เป็นหุ้นเด่น (Top Pick) ของกลุ่ม จากแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะเติบโตโดดเด่นในช่วงที่เหลือของปี ทั้งจากจำนวนผู้ป่วยชาวไทยที่เพิ่มขึ้น, การกลับมาของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง และอานิสงส์จากฐานกำไรที่ต่ำในปีก่อน ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราค่าบริการประกันสังคม เมื่อเทียบกับปีนี้ที่ได้รับการการันตีการจ่ายที่ระดับ 12,000 บาท/RW ตลอดทั้งปี นอกจากนี้ BCH ยังมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง พร้อมรองรับการเติบโตทั้งในรูปแบบ Organic และ Inorganic (M&A) ซึ่งช่วยเพิ่มความน่าสนใจในการเข้าลงทุน

## สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่ม sw. ปี 2568

| บริษัท | คำแนะนำ    | ราคาปิด<br>(บาท) | ราคาเหมาะสม<br>(บาท) | Upside<br>(%) | EPS<br>(บาท) | PER<br>(บาท) | PBV<br>(บาท) | Div. Yield<br>(%) |
|--------|------------|------------------|----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| BCH    | Outperform | 13.6             | 19                   | 39.7          | 0.6          | 22           | 2.5          | 2.9               |
| BDMS   | Neutral    | 21.1             | 30                   | 42.2          | 1.1          | 20.1         | 3.2          | 4.0               |
| BH     | Neutral    | 146.5            | 200                  | 36.5          | 8.8          | 16.6         | 3.8          | 3.2               |
| PR9    | Outperform | 24.2             | 31                   | 28.1          | 1.1          | 22           | 3.2          | 1.7               |

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

| Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | CG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption |
|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|
| 24CS     | -         | -               | -                   | CHAO     | 3         | -               | -                   | IHL      | 3         | -               | -                   | NDR      | 4         | A               | -                   | SAUCE    | 5         | -               | -                   | TIGER    | -         | -               | -                   |
| 2S       | 4         | -               | Yes                 | CHARAN   | 3         | -               | -                   | IIG      | 3         | -               | -                   | NEO      | -         | -               | -                   | SAV      | 5         | -               | -                   | TIPCO    | -         | -               | Yes                 |
| A        | -         | -               | -                   | CHASE    | 5         | -               | -                   | III      | 5         | BBB             | Yes                 | NEP      | -         | -               | Yes                 | SAWAD    | 5         | BBB             | -                   | TIPH     | 5         | -               | Yes                 |
| A5       | 3         | -               | -                   | CHAYO    | 3         | -               | -                   | ILINK    | 5         | -               | Yes                 | NER      | 5         | A               | Yes                 | SAWANG   | -         | -               | -                   | TISCO    | 5         | AAA             | Yes                 |
| AAI      | 4         | -               | Yes                 | CHEWA    | 5         | -               | Yes                 | ILM      | 5         | BBB             | Yes                 | NETBAY   | -         | -               | -                   | SC       | 5         | AA              | Yes                 | TITLE    | 4         | -               | -                   |
| AAV      | 5         | -               | -                   | CHH      | 3         | -               | -                   | IMH      | 3         | -               | -                   | NEW      | -         | -               | -                   | SCAP     | 5         | -               | -                   | TK       | 5         | -               | -                   |
| ABM      | 5         | -               | -                   | CHC      | 3         | -               | -                   | IND      | 5         | -               | -                   | NEWS     | -         | -               | -                   | SCB      | 5         | AA              | Yes                 | TKC      | -         | -               | -                   |
| ACAP     | -         | -               | -                   | CHO      | -         | -               | -                   | INET     | 5         | -               | Yes                 | NEX      | -         | -               | -                   | SCC      | 5         | AAA             | Yes                 | TKN      | 4         | -               | Yes                 |
| ACC      | -         | -               | -                   | CHOTI    | 3         | -               | Yes                 | INGRS    | -         | -               | -                   | NFC      | -         | -               | -                   | SCCC     | 5         | AA              | Yes                 | TKS      | 5         | A               | Yes                 |
| ACE      | 5         | AA              | -                   | CHOW     | 5         | -               | Yes                 | INOX     | -         | -               | Yes                 | NKI      | 5         | -               | Yes                 | SCG      | 5         | A               | Yes                 | TKT      | 5         | -               | Yes                 |
| ACG      | 5         | -               | -                   | CI       | 4         | -               | Yes                 | INSET    | 5         | -               | -                   | NL       | -         | -               | -                   | SCGD     | 5         | -               | -                   | TL       | 3         | -               | -                   |
| ADB      | 4         | A               | -                   | CIG      | 5         | -               | Yes                 | INSURE   | 4         | -               | Yes                 | NNCL     | -         | -               | -                   | SCGP     | 5         | AAA             | -                   | TLI      | 5         | -               | -                   |
| ADD      | 3         | -               | Yes                 | CMBT     | 5         | -               | Yes                 | IP       | 5         | -               | -                   | NOBLE    | 5         | AA              | Yes                 | SCI      | 3         | -               | -                   | TM       | 5         | -               | -                   |
| ADVANC   | 5         | AAA             | Yes                 | CITY     | 3         | -               | -                   | IRC      | 5         | A               | -                   | NOVA     | 3         | -               | -                   | SCL      | -         | -               | -                   | TMC      | 3         | -               | -                   |
| ADVICE   | -         | -               | -                   | CIVIL    | 5         | -               | -                   | IRCP     | 3         | -               | -                   | NPK      | -         | -               | -                   | SCM      | 5         | -               | Yes                 | TMD      | 4         | -               | Yes                 |
| AE       | 5         | -               | Yes                 | CK       | 5         | A               | -                   | IRPC     | 5         | AA              | Yes                 | NRF      | 5         | A               | Yes                 | SCN      | 5         | -               | Yes                 | TMI      | 3         | -               | -                   |
| AEONTS   | 4         | -               | -                   | CKP      | 5         | AAA             | -                   | IT       | 5         | -               | -                   | NSL      | 5         | -               | -                   | SCP      | -         | -               | -                   | TMILL    | 5         | -               | Yes                 |
| AF       | 5         | -               | Yes                 | CM       | 4         | -               | Yes                 | ITC      | 5         | -               | -                   | NTSC     | 5         | -               | -                   | SDC      | 5         | -               | -                   | TMT      | 5         | AA              | Yes                 |
| AFC      | -         | -               | -                   | CMAN     | 3         | -               | -                   | ITD      | -         | -               | -                   | NTV      | 3         | -               | -                   | SE       | 3         | -               | -                   | TMW      | -         | -               | -                   |
| AGE      | 5         | BBB             | -                   | CMC      | 3         | -               | Yes                 | ITEL     | 5         | A               | Yes                 | NV       | 3         | -               | -                   | SEAFCO   | 5         | -               | -                   | TNDT     | 5         | -               | -                   |
| AH       | 5         | A               | Yes                 | CMO      | -         | -               | -                   | ITNS     | -         | -               | -                   | NVD      | 5         | AA              | -                   | SEAOL    | 5         | -               | Yes                 | TNH      | -         | -               | -                   |
| AHC      | 4         | -               | -                   | CMR      | -         | -               | -                   | ITTHI    | 5         | -               | -                   | NWR      | 5         | -               | -                   | SECURE   | 4         | -               | -                   | TNTY     | 5         | -               | Yes                 |
| AI       | -         | -               | Yes                 | CNT      | 5         | -               | -                   | IVL      | 5         | AA              | Yes                 | NYT      | 5         | A               | -                   | SE-ED    | 3         | -               | Yes                 | TNL      | 5         | -               | Yes                 |
| AIE      | 3         | -               | Yes                 | COCOCO   | 4         | -               | -                   | J        | 5         | -               | -                   | OC       | 5         | -               | Yes                 | SEI      | 5         | -               | -                   | TNP      | 3         | -               | -                   |
| AIRA     | 4         | -               | Yes                 | COLOR    | 5         | A               | -                   | JAK      | -         | -               | -                   | OGC      | 3         | -               | Yes                 | SELIC    | 5         | A               | Yes                 | TNPC     | -         | -               | -                   |
| AIT      | 5         | -               | -                   | COM7     | 5         | A               | Yes                 | JAS      | 5         | -               | Yes                 | OHTL     | -         | -               | -                   | SENA     | 5         | -               | Yes                 | TNR      | 4         | -               | Yes                 |
| AJ       | 5         | AAA             | Yes                 | COMAN    | 4         | -               | -                   | JCK      | 4         | -               | -                   | OKJ      | -         | -               | -                   | SENX     | 5         | -               | Yes                 | TOA      | 5         | A               | -                   |
| AJA      | -         | -               | -                   | CPALL    | 5         | AAA             | Yes                 | JCKH     | 3         | -               | -                   | ONEE     | 4         | -               | -                   | SFLEX    | 4         | -               | -                   | TOG      | 5         | A               | Yes                 |
| AKP      | -         | -               | Yes                 | CPANEL   | 3         | -               | -                   | JCT      | -         | -               | -                   | OR       | 5         | AAA             | Yes                 | SFT      | 4         | -               | Yes                 | TOP      | 5         | AAA             | Yes                 |
| AKR      | 5         | -               | -                   | CPART    | 5         | AAA             | Yes                 | JDF      | 5         | -               | -                   | ORI      | 5         | -               | Yes                 | SGC      | 5         | -               | -                   | TOPP     | 5         | AA              | Yes                 |
| AKS      | -         | -               | -                   | CPF      | 5         | AAA             | Yes                 | JKN      | -         | -               | -                   | ORN      | -         | -               | -                   | SGF      | 5         | -               | -                   | TPA      | 4         | -               | Yes                 |
| ALLA     | 5         | -               | -                   | CPH      | -         | -               | -                   | JMART    | 4         | -               | -                   | OSP      | 5         | AA              | Yes                 | SGP      | 5         | AA              | Yes                 | TPAC     | 5         | -               | -                   |
| ALPHAX   | -         | -               | -                   | CPI      | 4         | -               | Yes                 | JMT      | 3         | -               | -                   | PACO     | 3         | -               | -                   | SHANG    | -         | -               | -                   | TPBI     | 5         | AA              | -                   |
| ALT      | 5         | -               | -                   | CPL      | -         | -               | -                   | JPARK    | 3         | -               | -                   | PAF      | -         | -               | -                   | SHR      | 5         | A               | -                   | TPCH     | 4         | -               | -                   |
| ALLUCON  | 3         | -               | -                   | CPN      | 5         | AA              | Yes                 | JR       | 3         | -               | Yes                 | PANEL    | 3         | -               | -                   | SIAM     | -         | -               | -                   | TPCS     | 4         | BBB             | Yes                 |
| AMA      | 5         | -               | Yes                 | CPR      | -         | -               | -                   | JSP      | 3         | -               | -                   | PAP      | 3         | A               | Yes                 | SCT      | 5         | A               | -                   | TPPL     | -         | -               | -                   |
| AMANAH   | -         | -               | Yes                 | CPT      | -         | -               | -                   | JTS      | 5         | BBB             | -                   | PATO     | 4         | -               | -                   | SIMAT    | -         | -               | -                   | TPPP     | 5         | AA              | -                   |
| AMARC    | -         | -               | -                   | CPW      | 5         | -               | Yes                 | JUBILE   | 3         | -               | -                   | PB       | 5         | AA              | Yes                 | SINGER   | 3         | -               | -                   | TPL      | -         | -               | -                   |
| AMARIN   | 5         | -               | -                   | CRANE    | -         | -               | -                   | K        | 5         | -               | -                   | PCC      | 5         | -               | -                   | SINO     | 4         | -               | -                   | TPLAS    | 4         | -               | Yes                 |
| AMATA    | 5         | AAA             | Yes                 | CRD      | 5         | AAA             | Yes                 | KAMART   | -         | -               | -                   | PCE      | -         | -               | -                   | SIRI     | 5         | AA              | Yes                 | TPOLY    | 4         | -               | -                   |
| AMATAVAV | 5         | AA              | Yes                 | CREDIT   | 5         | -               | -                   | KASET    | -         | -               | Yes                 | PCSGH    | 5         | BBB             | -                   | SBS      | 5         | -               | Yes                 | TPP      | -         | -               | -                   |
| AMC      | 3         | -               | -                   | -        | -         | -               | -                   | KBANK    | 5         | AAA             | Yes                 | PDG      | 5         | -               | -                   | SBSB     | 3         | -               | -                   | TPS      | 5         | -               | -                   |
| AMR      | 3         | -               | -                   | CSC      | 5         | BBB             | Yes                 | KBS      | 3         | -               | -                   | PDJ      | 5         | -               | Yes                 | SITHAI   | 5         | A               | Yes                 | TOM      | 5         | BBB             | -                   |
| ANAN     | 5         | -               | -                   | CSP      | 3         | -               | -                   | KC       | -         | -               | -                   | PEACE    | -         | -               | -                   | SJWD     | 5         | AA              | -                   | TOR      | 5         | -               | -                   |
| ANI      | -         | -               | -                   | CSR      | -         | -               | -                   | KCAR     | 3         | -               | Yes                 | PEER     | 5         | A               | -                   | SK       | -         | -               | -                   | TR       | -         | -               | -                   |
| AOT      | 5         | A               | -                   | CSS      | 4         | -               | -                   | KCC      | 5         | -               | Yes                 | PERM     | -         | -               | -                   | SKE      | 5         | -               | -                   | TRC      | -         | -               | -                   |
| AP       | 5         | AA              | Yes                 | CTW      | -         | -               | -                   | KCE      | 5         | -               | Yes                 | PG       | 5         | -               | Yes                 | SKN      | -         | -               | -                   | TRTN     | -         | -               | -                   |
| APCO     | 4         | -               | -                   | CV       | 5         | -               | Yes                 | KCG      | 5         | -               | -                   | PG       | 5         | -               | Yes                 | SKR      | -         | -               | Yes                 | TRP      | 5         | -               | -                   |
| APCS     | 4         | -               | Yes                 | CWT      | -         | -               | -                   | KCM      | -         | -               | -                   | PHG      | 3         | -               | -                   | SKY      | 3         | -               | -                   | TRT      | 4         | -               | Yes                 |
| APO      | -         | -               | -                   | D        | -         | -               | -                   | KDH      | -         | -               | -                   | PHOL     | 5         | A               | Yes                 | SLP      | -         | -               | -                   | TRU      | 3         | -               | Yes                 |
| APP      | -         | -               | -                   | DCC      | 5         | -               | Yes                 | KEX      | 5         | BBB             | -                   | PICO     | -         | -               | -                   | SM       | 5         | -               | Yes                 | TRUBB    | 5         | -               | -                   |
| APURE    | 4         | -               | -                   | DOON     | -         | -               | -                   | KGEN     | -         | -               | -                   | PIMO     | 5         | -               | Yes                 | SMART    | -         | -               | -                   | TRV      | 5         | -               | -                   |
| AQUA     | 5         | AA              | Yes                 | DD       | 5         | -               | -                   | KGI      | 4         | -               | Yes                 | PN       | 3         | -               | -                   | SM100    | 3         | -               | -                   | TSC      | 5         | A               | Yes                 |
| ARIN     | 3         | -               | -                   | DELTA    | 5         | -               | Yes                 | KIAT     | 3         | -               | -                   | PJW      | 4         | A               | -                   | SMIT     | 3         | -               | Yes                 | TSE      | -         | -               | -                   |
| ARIP     | 4         | -               | -                   | DEMCO    | 5         | A               | Yes                 | KISS     | 3         | -               | -                   | PK       | -         | -               | Yes                 | SMPC     | 5         | AA              | Yes                 | TSI      | -         | -               | Yes                 |
| ARROW    | 4         | BBB             | -                   | DEXON    | 3         | -               | -                   | KJL      | 4         | -               | -                   | PL       | -         | -               | Yes                 | SMT      | 4         | -               | -                   | TSR      | -         | -               | -                   |
| AS       | -         | -               | Yes                 | DHOUSE   | -         | -               | -                   | KK       | 3         | -               | -                   | PLANB    | 5         | AA              | -                   | SNC      | 5         | A               | Yes                 | TSST     | 5         | -               | Yes                 |
| ASAP     | -         | -               | -                   | DIMET    | -         | -               | Yes                 | KKC      | -         | -               | -                   | PLANET   | -         | -               | Yes                 | SNIP     | 5         | -               | -                   | TSTH     | 5         | A               | Yes                 |
| ASEFA    | 3         | -               | -                   | DTTO     | 5         | -               | -                   | KKP      | 5         | BBB             | Yes                 | PLAT     | 5         | -               | Yes                 | SNP      | 5         | A               | Yes                 | TTA      | 5         | AA              | -                   |
| ASIA     | 3         | -               | -                   | DMT      | 5         | A               | Yes                 | KLNIQ    | -         | -               | -                   | PLE      | -         | -               | -                   | SO       | 5         | -               | -                   | TIB      | 5         | AA              | Yes                 |
| ASIAN    | 4         | -               | Yes                 | DOD      | 3         | -               | -                   | KOOL     | -         | -               | -                   | PLT      | -         | -               | -                   | SOLAR    | -         | -               | -                   | TTCL     | 5         | A               | Yes                 |
| ASIMAR   | 5         | -               | -                   | DOHOME   | 5         | -               | Yes                 | KSL      | 5         | BBB             | Yes                 | PLUS     | 5         | -               | -                   | SONIC    | 5         | -               | -                   | TTI      | -         | -               | -                   |
| ASK      | 5         | -               | Yes                 | DPAIN    | 3         | -               | -                   | KTB      | 5         | AAA             | Yes                 | PM       | 5         | A               | Yes                 | SORKON   | 3         | -               | Yes                 | TTT      | -         | -               | -                   |
| ASN      | 3         | -               | -                   | DRT      | 5         | AA              | Yes                 | KTC      | 5         | AAA             | Yes                 | PMC      | -         | -               | -                   | SPA      | -         | -               | -                   | TTW      | 5         | AA              | -                   |
| ASP      | 5         | -               | -                   | DTCENT   | 4         | -               | -                   | KTIS     | 4         | -               | -                   | PMTA     | -         | -               | -                   | SPACK    | -         | -               | Yes                 | TU       | 5         | -               | Yes                 |
| ASW      | 5         | A               | Yes                 | DTCI     | -         | -               | -                   | KTMS     | 5         | -               | -                   | POLY     | 4         | -               | -                   | SPALI    | 5         | AA              | -                   | TURTLE   | 4         | -               | Yes                 |
| ATP30    | 4         | -               | -                   | DUSIT    | 5         | -               | Yes                 | KUMWEL   | 5         | A               | -                   | PORT     | 5         | -               | -                   | SPC      | 5         | -               | Yes                 | TVDH     | 5         | BBB             | Yes                 |
| AU       | -         | -               | -                   | DV8      | 3         | -               | -                   | KUN      | 4         | -               | -                   | PPM      | -         | -               | -                   | SPCG     | 4         | -               | -                   | TVH      | 4         | -               | -                   |
| AUCT     | 4         | -               | -                   | EA       | -         | -               | Yes                 | KWC      | 3         | -               | -                   | PPP      | 5         | A               | Yes                 | SPG      | 3         | -               | -                   | TVO      | 5         | AA              | Yes                 |
| AURA     | 5         | -               | -                   | EASON    | 3         | -               | -                   | KWI      | -         | -               | -                   | PPPM     | -         | -               | Yes                 | SPI      | 5         | A               | Yes                 | TVT      | 5         | -               | -                   |
| AWC      | 5         | AA              | Yes                 | EAST     | 5         | -               | -                   | KWM      | 5         | -               | -                   | PPS      | 5         | AA              | -                   | SPRC     | -         | -               | Yes                 | TW       | -         | -               | -                   |
| AYUD     | 4         | -               | Yes                 | EASTW    | 5         | AA              | -                   | KYE      | -         | -               | -                   | PQS      | 4         | -               | -                   | SPREME   | -         | -               | -                   | TWPC     | 5         | A               | Yes                 |
| B        | 5         | -               | Yes                 | ECF      | 5         | -               | Yes                 | L&E      | 4         | -               | Yes                 | PR9      | 5         | AAA             | Yes                 | SPVI     | 4         | -               | -                   | TWZ      | -         | -               | -                   |
| B52      | -         | -               | -                   | EFORL    | 3         | -               | -                   | LALIN    | 5         | -               | -                   | PRAKIT   | -         | -               | -                   | SQ       | -         | -               | -                   | TYCN     | -         | -               | -                   |
| BA       | 4         | BBB             | -                   | EGCO     | 5         | AA              | Yes                 | LANNA    | 5         | -               | Yes                 | PRAPAT   | 3         | -               | -                   | SR       | 5         | -               | -                   | UAC      | 5         | -               | -                   |
| BAFS     | 5         | AA              | Yes                 | EKH      | 3         | -               | -                   | LDC      | 3         | -               | -                   | PREB     | 4         | -               | -                   | SRCHA    | -         | -               | Yes                 | UBA      | 4         | -               | -                   |
| BAM      | 5         | AA              | Yes                 | EMC      | -         | -               | -                   | LEE      | -         | -               | -                   | PRECHA   | -         | -               | -                   | SRS      | -         | -               | -                   | UBS      | 5         | A               | -                   |
| BANPU    | 5         | AAA             | Yes                 | EP       | -         | -               | Yes                 | LEO      | 3         | -               | -                   | PRG      | 5         | -               | -                   | SSF      | 5         | -               | -                   | UBIS     | 5         | -               | Yes                 |
| BAY      | 5         | AAA             | Yes                 | EPG      | 5         | AA              | Yes                 | LH       | 5         | A               | Yes                 | PRI      | 3         | -               | -                   | SSP      | 5         | -               | Yes                 | UEC      | 3         | -               | Yes                 |
| BBGI     | 5         | AA              | Yes                 | ERW      | 5         | A               | Yes                 | LHFG     | 5         | BBB             | Yes                 | PRIME    | 5         | -               | -                   | SSSC     | 5         | BBB             | Yes                 | UKEM     | 5         | -               | Yes                 |
| BBIK     | 4         | -               | -                   | ESTAR    | 3         | -               | -                   | LHK      | 4         | -               | Yes                 | PRIN     | 3         | -               | -                   | SST      | 3         | -               | Yes                 | UMI      | -         | -               | -                   |
| BBL      | 4         | AA              | Yes                 | ETC      | 5         | AA              | Yes                 | LIT      | 5         | BBB             | -                   | PRINC    | -         | -               | Yes                 | STA      | 5         | AAA             | Yes                 | UMS      | -         | -               | -                   |
| BC       | 4         | -               | -                   | ETE      | 5         | -               | -                   | LOXLEY   | -         | -               | -                   | PRM      | 4         | -               | Yes                 | STANLY   | 5         | -               | -                   | UNIQ     | -         | -               | -                   |
| BCH      | 5         | AA              | Yes                 | ETL      | 3         | -               | -                   | LPH      | -         | -               | -                   | PROEN    | 3         | -               | -                   | STC      | 3         | -               | -                   | UQBKH    | 3         | -               | -                   |
| BCP      | 5         | AAA             | Yes                 | EURO     | -         | -               | -                   | LPN      | 5         | -               | Yes                 | PROS     | 3         | -               | Yes                 | STECH    | -         | -               | -                   | UP       | 4         | -               | -                   |
| BCPG     | 5         | AA              | Yes                 | EVER     | 4         | -               | -                   |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |