

โรงพยาบาลพระรามเก้า

PR9

บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersPR9 TB
PR9.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26F: ไตรมาสที่แข็งแกร่ง

เราคาดว่า PR9 จะรายงานกำไรปกติ 3Q26 ที่ 230 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 25% QoQ ปัจจัยหนุนกำไรที่สำคัญคือการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของ EBITDA margin ทั้งนี้ กำไรปกติที่เติบโตเพียงเล็กน้อย YoY หลักๆ เป็นผลมาจากอัตราภาษีที่กลับสู่ระดับปกติจากฐานต่ำใน 3Q25 ทำให้เรามองว่ากำไรก่อนภาษีซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 10% YoY และ 26% QoQ สะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ PR9 ได้ดีกว่า เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะยังคงแข็งแกร่งใน 4Q26 และยังคงมุมมองเชิงบวก ทั้งนี้ PR9 ยังคงเป็นหุ้นเด่นในกลุ่มการแพทย์ของเรา คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 23 บาท

พรีวิว 3Q26: กำไรปกติเติบโตทั้ง YoY และ QoQ เราคาดว่า PR9 จะรายงานกำไรปกติ 3Q26 ที่ 230 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 25% QoQ ปัจจัยหนุนกำไรที่สำคัญคือการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของ EBITDA margin ทั้งนี้ กำไรปกติที่เติบโตเพียงเล็กน้อย YoY จะเป็นผลมาจากอัตราภาษีที่กลับคืนสู่ระดับปกติจากฐานต่ำใน 3Q25 ทำให้เรามองว่ากำไรก่อนภาษีซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 10% YoY และ 26% QoQ สะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ PR9 ได้ดีกว่า PR9 จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 11 พ.ย. 2026

รายได้เติบโต โดยบริการผู้ป่วยไทยเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตหลัก เราคาดการณ์รายได้ของ PR9 ที่ 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 10% QoQ เติบโตขึ้นจากที่เติบโต 3% YoY ใน 2Q26 ปัจจัยสำคัญของการเติบโตรายได้ได้ในไตรมาสที่แตกต่างจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยไทยจะกลายมาเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตหลักที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% YoY และ 13% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์คงค้าง (pent-up demand) ที่ถูกเลื่อนมาจาก 2Q26 จากความกังวลเกี่ยวกับสงครามและผลกระทบทางเศรษฐกิจ รวมถึงความร่วมมือกับบริษัทประกันสุขภาพเอกชน และการเพิ่มขึ้นของโรคเกี่ยวกับระบบทางเดินหายใจตามฤดูกาล สำหรับรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติ คาดว่าจะอยู่ที่ 389 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY และ 3% QoQ โดยเชื่อว่าการเติบโตจะยังคงมาจากตลาดหลัก เช่น ตะวันออกกลาง และเมียนมา แม้ว่าอัตราการเติบโตที่เริ่มเข้าสู่ระดับปกติมากขึ้นจะสะท้อนถึงฐานรายได้ที่สูงหลังจากรายได้จากผู้ป่วยชาวเมียนมาทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 2Q26

EBITDA margin ขยายตัว ค่าใช้จ่ายภาษีกลับสู่ระดับปกติ เราคาดว่าแนวโน้มการขยายตัวของ EBITDA margin จะต่อเนื่องจาก 2Q26 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขาย และการตลาดที่ลดลง รวมถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเราคาดการณ์ EBITDA margin ที่ 25.7% ใน 3Q26 เพิ่มขึ้นจาก 24.3% ใน 3Q25 และ 23.8% ใน 2Q26 เราคาดว่าอัตราภาษีที่แท้จริงจะกลับสู่ระดับปกติที่ 20% ใน 3Q26 เมื่อเทียบกับ 18% ใน 3Q25 ซึ่งเป็นช่วงที่ PR9 ได้รับประโยชน์จากมาตรการส่งเสริมการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาชุมชนและสังคม

แนวโน้มกำไรดีขึ้น ประเมินการผลประกอบการ 3Q26 ของเราบ่งชี้ว่ากำไรปกติ 9M26 จะคิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026 ของเรา และคิดเป็น 71% ของประมาณการกำไรของตลาด ทั้งนี้ เราเห็นอ็อปไซด์ต่อประมาณการทั้งปีของเราเล็กน้อย โดยเราคาดว่าผลประกอบการ 4Q26 จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นและการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของ EBITDA margin เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ PR9 โดยได้รับแรงหนุนจากโอกาสการเติบโตจากตลาดผู้ป่วยต่างชาติใหม่ๆ สัดส่วนรายได้จากบริการทางการแพทย์ที่มีความซับซ้อนสูงที่เพิ่มขึ้น และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PR9 ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 23 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 7.7% และอัตราการเติบโตในระยะยาวที่ 2.5%

ความเสี่ยง ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของรายได้ และการแข่งขันที่รุนแรง ขณะที่ความเสี่ยงด้าน ESG ได้แก่ การบริหารจัดการน้ำและพลังงาน (ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม) จากการมี data center ตั้งอยู่ใกล้โรงพยาบาล และความปลอดภัยของผู้ป่วย (ประเด็นด้านสังคม) อย่างไรก็ตาม PR9 ได้นำระบบบริหารและควบคุมคุณภาพที่หลากหลายมาใช้เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถให้บริการทางการแพทย์ที่มีคุณภาพสูงและต่อเนื่องแก่ผู้ป่วยได้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	4,635	5,277	5,497	5,856	6,189
EBITDA	(Btmn)	1,169	1,327	1,352	1,478	1,594
Core profit	(Btmn)	713	823	808	894	971
Reported profit	(Btmn)	713	823	808	894	971
Core EPS	(Bt)	0.91	1.05	1.03	1.14	1.24
DPS	(Bt)	0.40	0.50	0.51	0.57	0.62
P/E, core	(x)	20.7	18.0	18.3	16.5	15.2
EPS growth, core	(%)	27.8	15.4	(1.8)	10.6	8.6
P/BV, core	(x)	2.7	2.5	2.3	2.2	2.0
ROE	(%)	13.1	14.0	12.8	13.2	13.3
Dividend yield	(%)	2.1	2.7	2.7	3.0	3.3
EV/EBITDA	(x)	10.7	9.1	8.8	7.9	7.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ดูข้อมูลส่วนลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Oct 12) (Bt)	18.80
Target price (Bt)	23.00
Mkt cap (Btbn)	14.78
12-m high / low (Bt)	24.2 / 15.7
Avg. daily 6m (US\$m)	1.57
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	58.5
Outstanding Short Position (%)	0.17

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.1)	6.8	(17.9)
Relative to SET	(2.1)	10.2	(32.8)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	844	918
INVX vs Consensus (%)	(4.2)	(2.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.63	2/29
Environmental Score and Rank	4.30	2/29
Social Score and Rank	4.69	3/29
Governance Score and Rank	4.76	1/29

Source: InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร, IAA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

จุดเด่น

PR9 ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนแบบ standalone แห่งเดียวภายใต้ชื่อ *โรงพยาบาลพระรามเก้า* ซึ่งเป็นโรงพยาบาลระดับตติยภูมิที่ทันสมัย โดยมีเตียงรองรับผู้ป่วย 204 เตียง และสามารถขยายกำลังการรองรับได้สูงสุดถึง 300 เตียงเพื่อรองรับอุปสงค์ที่เติบโตในอนาคต PR9 ดำเนินกลยุทธ์ตามมาตรฐานสากลเพื่อตอบสนองความต้องการด้านการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนสูง และมีความโดดเด่นในด้านสถาบันโรคไตและเปลี่ยนไต ซึ่งทำให้เป็นโรงพยาบาลเอกชนที่มีความเชี่ยวชาญด้านการผ่าตัดปลูกถ่ายไตสูงสุดในประเทศไทย PR9 ประสบความสำเร็จในการขยายตลาดผู้ป่วยต่างชาติผ่านกลยุทธ์เชิงรุกที่มุ่งเป้าไปยังกลุ่มผู้ป่วยจากตะวันออกกลางและ CLMV โดยในปี 2025 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 73% YoY คิดเป็นสัดส่วน 26% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 17% ในปี 2024

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่า การดำเนินงานจะอ่อนตัวลงใน 2Q69 จากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่ชะลอลง โดยเฉพาะบริการผู้ป่วยต่างชาติเนื่องมาจากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน เราคาดว่า การดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H69 โดยได้รับการสนับสนุนจากสัญญาณการคลี่คลายสถานการณ์ความขัดแย้ง ซึ่งจะช่วยหนุนอุปสงค์ที่อื่นไว้จากผู้ป่วยตะวันออกกลาง และส่งผลให้การดำเนินงานและกำไรปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ เราคาดการณ์กำไรปกติปี 2026 ของ PR9 ที่ 808 ลบ. ลดลง 2% YoY โดยหลักๆ การฟื้นตัวจะเกิดขึ้นใน 2H69 ก่อนที่กำไรจะกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นในปี 2027 โดยจะเพิ่มขึ้น 11% YoY มาอยู่ที่ 894 ลบ.

Bullish views	Bearish views
1. การเติบโตของบริการผู้ป่วยต่างชาติ	1. ความกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายฐานผู้ป่วยต่างชาติ
2. การขยายจำนวนเตียงรองรับผู้ป่วย	2. รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติมีการกระจุกตัวอยู่ในประเทศกาตาร์ (9% ของรายได้) และประเทศเมียนมา (5% ของรายได้)

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	กำไรปกติ 3Q26F	+YoY และ +QoQ	เราคาดว่า PR9 จะรายงานกำไรปกติ 3Q26 ที่ 230 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 25% QoQ ปัจจัยหนุนกำไรที่สำคัญคือการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของ EBITDA margin ทั้งนี้ กำไรปกติที่เติบโตเพียงเล็กน้อย YoY น่าจะเป็นผลมาจากอัตราภาษีที่กลับคืนสู่ระดับปกติจากฐานต่ำใน 3Q25 เราเชื่อว่ากำไรก่อนภาษีซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 10% YoY และ 26% QoQ สะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ PR9 ได้ดีกว่า

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในรายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2%	0.2 บาท/หุ้น (1%)

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

PR9 ได้จัดตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนขึ้นเพื่อกำหนดนโยบายความยั่งยืน และสร้างความมั่นใจว่าประเด็นด้าน ESG จะถูกผนวกรวมเข้ากับกลยุทธ์ขององค์กร PR9 ได้กำหนดแผนงานและเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมระยะยาว โดยมุ่งเน้นที่การบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions) ภายในปี 2050 พร้อมทั้งมีเป้าหมายระยะสั้นและระยะกลางเพื่อสนับสนุนการบรรลุเป้าหมายดังกล่าว ในระยะยาว เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG อยู่ที่ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S): PR9 ได้นำระบบประกันคุณภาพที่หลากหลายมาใช้เพื่อให้บริการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.63 (2024)
Rank in Sector	2/29

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
PR9	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย Net Zero: เร่งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ให้เร็วขึ้น 15 ปี ภายในปี 2050
- เป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิ (Scope 1, 2 และ 3) ให้ได้มากกว่าร้อยละ 5 ภายในปี 2028 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2022
- พลังงานทดแทนและเศรษฐกิจหมุนเวียน: เพิ่มสัดส่วนพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) ส่งผลให้การใช้พลังงานสะอาดเพิ่มขึ้นร้อยละ 367 และมีโครงการ Upcycling เช่น การแปรรูปผงยาเป็นอิฐบล็อก และการแปรรูปแกลลอนไต้เทียม 4,479 กิโลกรัม เป็นถุงขยะ

ประเด็นด้านสังคม (S)

- มาตรฐานความปลอดภัยและคุณภาพ: ได้รับการรับรองมาตรฐานสากล JCI ต่อเนื่อง โดยปี 2025 ได้คะแนนสูงถึงร้อยละ 99.23 และไม่มีอุบัติการณ์ความเสียหายร้ายแรง (Sentinel Events)
- การพัฒนาบุคลากร: พนักงานได้รับการฝึกอบรมเฉลี่ย 87.67 ชั่วโมงต่อคนต่อปี (สูงกว่าเป้าหมายที่ 40 ชั่วโมง) และมีอัตราการลาออกโดยสมัครใจอยู่ที่ร้อยละ 9.21 ในปี 2025
- เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG อยู่ที่ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S): PR9 ได้นำระบบประกันคุณภาพที่หลากหลายมาใช้เพื่อให้บริการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- การจัดการห่วงโซ่อุปทาน: กำหนดให้คู่ค้าหลัก (Tier-1 Suppliers) ร้อยละ 100 ต้องผ่านการประเมินด้าน ESG และยอมรับจรรยาบรรณคู่ค้า
- การต่อต้านทุจริต: เป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชัน (CAC) ต่อเนื่อง และพนักงาน 100% ตอบรับนโยบายต่อต้านทุจริต
- ณ 31 ธ.ค. 2025 มีกรรมการ 10 ท่าน โดยเป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน (ร้อยละ 40 ของจำนวนทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ
- ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ถือหุ้นประมาณร้อยละ 39 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	4.63	—
Environment Financial Materiality Score	4.30	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.48	0.60
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6.36	6.21
Total Energy Consumption ('000 MWh)	14.42	14.74
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.01
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.05	0.06
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	144.22	194.03
Social Financial Materiality Score	4.69	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	73,676	144,129
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.06
Women in Workforce (%)	74.10	71.20
Employee Turnover rate (%)	10.24	8.49
Governance Financial Materiality Score	4.76	—
Size of the Board (persons)	10	10
Number of Independent Directors (persons)	7	4
Number of Non Executive Directors (persons)	7	7
Number of Women on Board (persons)	2	1

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	2,987	4,107	4,202	4,635	5,277	5,497	5,856	6,189
Cost of goods sold	(Btmn)	2,172	2,724	2,820	3,045	3,346	3,549	3,765	3,971
Gross profit	(Btmn)	815	1,384	1,382	1,590	1,930	1,948	2,091	2,218
SG&A	(Btmn)	557	735	774	837	1,032	1,058	1,101	1,140
Other income	(Btmn)	43	52	81	110	116	121	129	136
Interest expense	(Btmn)	0	0	1	0	1	1	1	1
Pre-tax profit	(Btmn)	300	700	689	862	1,013	1,010	1,118	1,214
Corporate tax	(Btmn)	28	51	132	131	149	191	202	224
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	249	568	558	713	823	808	894	971
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	249	568	558	713	823	808	894	971
EBITDA	(Btmn)	594	1,000	988	1,169	1,327	1,352	1,478	1,594
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.32	0.72	0.71	0.91	1.05	1.03	1.14	1.24
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.32	0.72	0.71	0.91	1.05	1.03	1.14	1.24
DPS (Bt)	(Bt)	0.14	0.29	0.30	0.40	0.50	0.51	0.57	0.62

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	1,603	2,023	2,251	2,658	3,363	3,410	3,754	4,120
Total fixed assets	(Btmn)	3,369	3,218	3,243	3,194	3,334	3,682	3,870	4,069
Total assets	(Btmn)	5,137	5,558	5,910	6,399	7,027	7,423	7,957	8,522
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	667	610	632	758	880	861	905	946
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	1	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	859	822	830	961	1,152	1,133	1,176	1,217
Paid-up capital	(Btmn)	786	786	786	786	786	786	786	786
Total equity	(Btmn)	4,278	4,735	5,080	5,439	5,876	6,290	6,781	7,305
BVPS (Bt)	(Bt)	5.44	6.02	6.46	6.92	7.47	8.00	8.62	9.29

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	249	568	558	713	823	808	894	971
Depreciation and amortization	(Btmn)	294	299	299	306	313	341	360	379
Operating cash flow	(Btmn)	592	899	829	1,040	989	1,205	1,239	1,336
Investing cash flow	(Btmn)	(403)	91	(403)	(2,038)	(364)	(669)	(527)	(557)
Financing cash flow	(Btmn)	(91)	(115)	(240)	(358)	(359)	(393)	(404)	(447)
Net cash flow	(Btmn)	98	875	186	(1,356)	266	143	307	332

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	27.3	33.7	32.9	34.3	36.6	35.4	35.7	35.8
Operating margin	(%)	8.6	15.8	14.5	16.2	17.0	16.2	16.9	17.4
EBITDA margin	(%)	19.6	24.0	23.1	24.6	24.6	24.1	24.7	25.2
EBIT margin	(%)	10.1	17.1	16.4	18.6	19.2	18.4	19.1	19.6
Net profit margin	(%)	8.3	13.8	13.3	15.4	15.6	14.7	15.3	15.7
ROE	(%)	5.9	12.6	11.4	13.6	14.5	13.3	13.7	13.8
ROA	(%)	5.0	10.6	9.7	11.6	12.3	11.2	11.6	11.8
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	1,240.3	2,083.9	1,551.7	2,377.0	1,737.0	1,769.5	1,934.3	2,086.2
Debt service coverage	(x)	1,240.3	2,083.9	1,551.7	2,377.0	1,737.0	1,769.5	1,934.3	2,086.2
Payout Ratio	(%)	44.2	40.2	42.3	44.1	47.8	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue breakdown									
Thai patients	(%)	91.7	86.9	86.3	83.0	74.2	72.3	69.5	67.0
International patients	(%)	8.3	13.1	13.7	17.0	25.8	27.7	30.5	33.0

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	1,226	1,255	1,239	1,277	1,364	1,397	1,284	1,311
Cost of goods sold	(Btmn)	781	817	785	812	866	884	831	844
Gross profit	(Btmn)	445	439	454	465	498	513	453	468
SG&A	(Btmn)	212	240	227	268	270	267	249	266
Other income	(Btmn)	25	36	26	34	33	24	28	27
Interest expense	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	258	234	253	230	261	269	231	228
Corporate tax	(Btmn)	50	28	52	48	37	52	47	43
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	208	207	200	182	223	217	185	184
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	208	207	200	182	223	217	185	184
EBITDA	(Btmn)	339	313	329	307	340	352	316	318
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.26	0.26	0.25	0.23	0.28	0.28	0.23	0.23
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.26	0.26	0.25	0.23	0.28	0.28	0.23	0.23

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	2,589	2,658	2,991	3,005	3,408	3,363	3,567	3,413
Total fixed assets	(Btmn)	3,180	3,194	3,170	3,183	3,236	3,334	3,408	3,408
Total assets	(Btmn)	6,317	6,399	6,611	6,648	6,970	7,027	7,282	7,166
Total loans	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	759	758	761	809	883	880	946	876
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities	(Btmn)	967	961	972	1,023	1,154	1,152	1,222	1,157
Paid-up capital	(Btmn)	786	786	786	786	786	786	786	786
Total equity	(Btmn)	5,350	5,439	5,639	5,624	5,816	5,876	6,060	6,008
BVPS (Bt)	(Bt)	6.80	6.92	7.17	7.15	7.40	7.47	7.71	7.64

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	208	207	200	182	223	217	185	184
Depreciation and amortization	(Btmn)	80	78	76	76	79	82	84	90
Operating cash flow	(Btmn)	361	215	303	308	218	160	169	312
Investing cash flow	(Btmn)	(617)	(405)	(284)	289	364	(733)	175	(59)
Financing cash flow	(Btmn)	(3)	(118)	(2)	(197)	(3)	(157)	(4)	(236)
Net cash flow	(Btmn)	(259)	(308)	16	400	580	(730)	340	16

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	36.3	34.9	36.7	36.4	36.5	36.7	35.3	35.7
Operating margin	(%)	19.0	15.8	18.3	15.4	16.7	17.6	15.9	15.4
EBITDA margin	(%)	27.1	24.2	26.0	23.4	24.3	24.8	24.1	23.8
EBIT margin	(%)	21.1	18.7	20.4	18.1	19.1	19.3	18.0	17.4
Net profit margin	(%)	17.0	16.5	16.2	14.3	16.4	15.5	14.4	14.1
ROE	(%)	13.2	13.6	14.7	14.2	14.5	14.5	12.6	12.7
ROA	(%)	11.2	11.6	12.7	12.1	12.2	12.3	10.6	10.7
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage	(x)	2,970.1	3,447.4	4,057.5	2,579.5	1,191.8	1,261.0	1,112.2	1,204.1
Debt service coverage	(x)	2,970.1	3,447.4	4,057.5	2,579.5	1,191.8	1,261.0	1,112.2	1,204.1

Main Assumptions

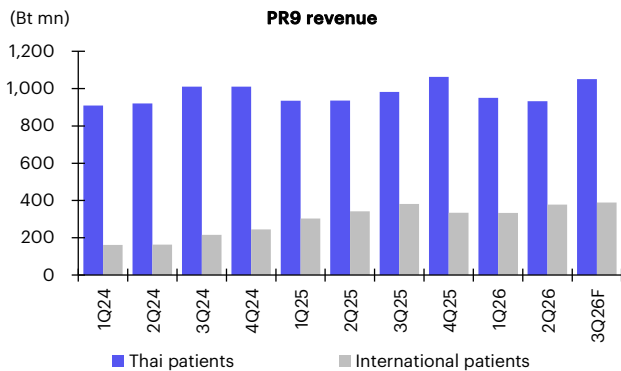
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Revenue breakdown									
Thai patients	(%)	82.4	80.4	75.5	73.3	72.0	76.1	74.1	71.1
International patients	(%)	17.6	19.6	24.5	26.7	28.0	23.9	25.9	28.9

Figure 1: PR9's earnings preview

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	YoY%	QoQ%	9M25	9M26F	YoY%
Revenue	1,364	1,397	1,284	1,311	1,440	5.6	9.8	3,880	4,035	4.0
Gross profit	498	513	453	468	540	8.5	15.5	1,417	1,460	3.0
EBITDA	340	352	316	318	377	10.9	18.5	975	1,010	3.6
Pre-tax profit	261	269	231	228	287	10.0	25.9	744	746	0.3
Core profit	223	217	185	184	230	3.1	25.0	606	599	(1.1)
Extra items	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.	0	0	N.M.
Net profit	223	217	185	184	230	3.1	25.0	606	599	(1.1)
EPS (Bt/share)	0.284	0.276	0.235	0.234	0.293	3.1	25.0	0.770	0.762	(1.1)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	36.5	36.7	35.3	35.7	37.5	1.0	1.8	36.5	36.2	(0.3)
EBITDA margin (%)	24.3	24.8	24.1	23.8	25.7	1.4	1.9	24.6	24.5	(0.0)
Net Profit Margin (%)	16.4	15.5	14.4	14.1	16.0	(0.4)	1.9	15.6	14.8	(0.8)
Revenue breakdown										
Thai patients	982	1,063	951	933	1,051	7.0	12.7	2,853	2,935	2.9
International patients	382	334	333	378	389	2.0	2.9	1,027	1,100	7.2

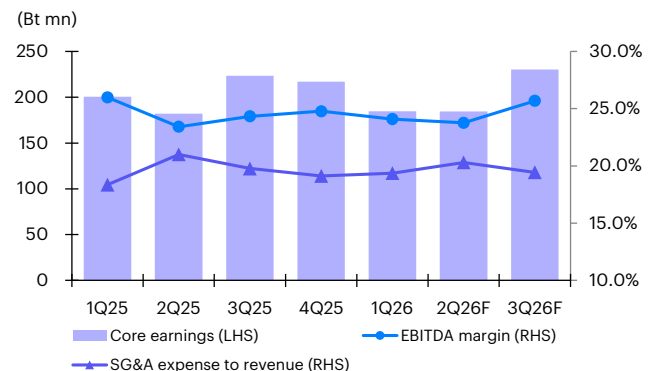
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: PR9's revenue trend



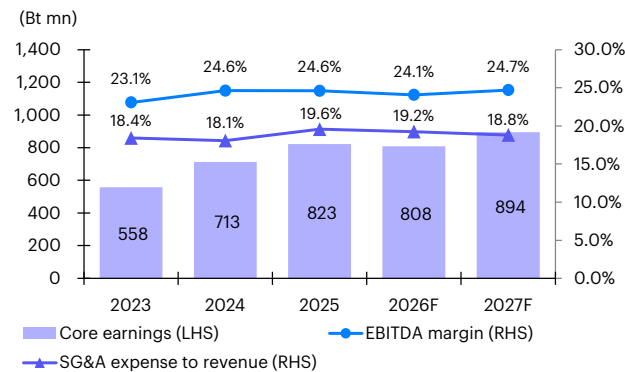
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: PR9's margin and earnings trend



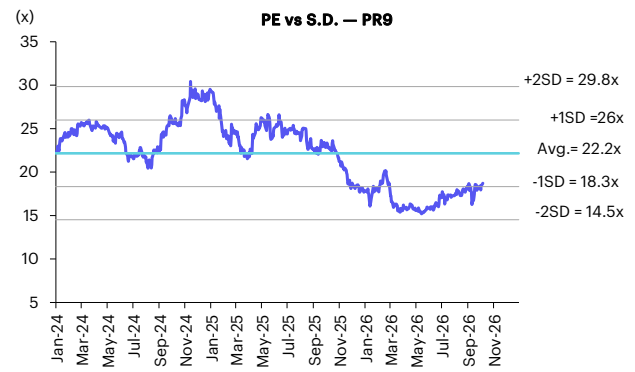
Source: Company data and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: PR9's earnings forecast



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: PR9's PE band



Source: SET and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Oct 12, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BCH	Outperform	11.50	13.00	18.5	22.2	22.7	21.0	(13)	(2)	8	2.2	2.2	2.2	9	9	10	3.9	5.5	4.0	9.7	9.8	9.1
BDMS	Outperform	19.10	25.00	35.0	18.8	18.2	16.8	2	3	8	2.9	2.8	2.6	15	15	16	5.2	4.1	4.5	11.7	11.0	10.1
BH	Outperform	189.00	245.00	34.2	20.0	19.2	18.6	(3)	4	3	4.9	5.3	5.1	26	26	28	5.8	4.5	4.7	13.8	12.9	12.3
CHG	Outperform	1.59	2.00	30.3	18.8	18.2	17.4	(15)	3	5	2.2	2.2	2.1	11	11	12	4.4	4.5	4.6	9.2	9.0	8.6
PR9	Outperform	18.80	23.00	25.1	18.0	18.3	16.5	15	(2)	11	2.5	2.3	2.2	15	13	14	2.7	2.7	3.0	9.1	8.8	7.9
RJH	Neutral	16.40	16.00	2.6	16.6	11.8	11.9	(47)	40	(1)	2.3	2.0	1.9	12	16	15	3.7	5.1	5.0	10.9	9.8	8.0
Average					19.1	18.1	17.0	(10)	8	6	2.8	2.8	2.7	15	15	16	4.3	4.4	4.3	10.7	10.2	9.3

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ยื่นรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.