

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

1Q20: ราคาหุ้นได้สะท้อนผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ไปแล้ว BDMS ได้รับผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนก.พ.20 เป็นต้นมา และน่าจะยังคงได้รับผลกระทบเต็มไตรมาสในช่วง 2Q20 อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนข่าวร้ายไปทั้งหมดแล้ว หลังจากที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลงมาตั้งแต่คำแนะนำขายของเรา คำแนะนำคือ ราคาเป้าหมาย 19.00 บาทราคาเข้าซื้อ 17.00 บาท

1Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	yoy % chg	4Q19	qoq % chg	Remarks
Sales	19,740	(3.9)	21,139	(6.6)	Declining number of international patients due the COVID-19 pandemic
Gross Profit	6,706	(8.7)	7,531	(11.0)	
EBITDA	4,527	(9.6)	3,903	16.0	Lower sales and low intensity cases.
Pre-tax Profit	2,979	(20.2)	2,624	13.5	
Tax	(506)	(26.6)	(309)	63.8	
Net Profit	2,568	(70.6)	2,395	7.2	
Net Profit (Ex EI)	2,568	(20.1)	2,444	5.1	
EPS (Bt)	0.16	(70.4)	0.15	6.7	
Gross margin (%)	34.0		35.6		
EBITDA margin (%)	22.9		18.5		
Net margin (%)	13.0		11.3		

Source: BDMS, UOB Kay Hian

RESULTS

• **กำไรออกมาแย่มาก** กำไรหลักใน 1Q20 ของ BDMS ปรับตัวลดลง 20% yoy เป็น 2.6 พันลบ. ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด สำหรับยอดขาย และ Margin ที่ออกมาต่ำกว่าคาดนั้น เป็นผลมาจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มโรงพยาบาลมากกว่าที่เราคาด ยอดขายปรับตัวลดลง 4% yoy เป็น 19.7 พันลบ. จากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง ขณะที่รายได้ผู้ป่วยไทยยังคงทรงตัว yoy สำหรับ EBITDA margin ใน 1Q20 ลดลงเป็น 23% (1Q19: 24%) จากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ และจำนวนผู้ป่วยโรคร้ายแรงที่ลดลง นอกจากนี้ ดอกเบี้ยจ่าย และอัตราภาษีที่ลดลงยังถูกบั่นทอนลงบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง เนื่องจาก BDMS ได้ขายหุ้นทั้งหมดในโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM) ไปในช่วงสิ้นไตรมาส 1Q19 ในช่วง 1Q20 สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยไทย และผู้ป่วยต่างชาติของ BDMS อยู่ที่ 71:29 (1Q19: 67:33) ยอดขาย 1Q20 ลดลง 7% qoq จากผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 แต่กำไรหลักเพิ่มขึ้น 5% qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	77,373	82,722	75,778	87,573	93,895
EBITDA	15,991	16,964	14,978	18,697	20,434
Operating profit	10,873	11,492	8,428	11,476	13,126
Net profit (rep./act.)	9,191	15,517	7,120	9,550	11,100
Net profit (adj.)	10,136	10,053	7,120	9,550	11,100
EPS (Bt)	0.65	0.63	0.45	0.60	0.70
PE (x)	30.8	31.5	44.4	33.1	28.5
P/B (x)	4.4	3.8	3.7	3.5	3.2
EV/EBITDA (x)	21.6	20.3	23.0	18.5	16.9
Dividend yield (%)	1.6	2.8	1.1	1.5	1.8
Net margin (%)	11.9	18.8	9.4	10.9	11.8
Net debt/(cash) to equity (%)	48.5	22.5	29.7	29.3	20.2
Interest cover (x)	13.7	18.3	16.8	19.3	30.6
ROE (%)	13.8	20.1	8.4	10.8	11.7
Consensus net profit	-	-	8,089	10,352	11,718
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.88	0.92	0.95

Source: BDMS, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt19.90
Target Price	Bt19.00
Upside	-4.5%
(Previous TP)	Bt20.00

COMPANY DESCRIPTION

A group of leading private hospitals with a nationwide network. The proportion of its local and foreign revenue stands at about 70:30. Local and regional expansion via greenfield projects and M&A are the growth drivers.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BDMS TB
Shares issued (m):	15,892.0
Market cap (Btm):	316,250.8
Market cap (US\$m):	9,862.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	25.8

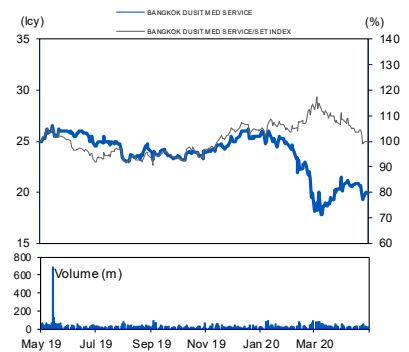
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.50/Bt17.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.0)	(19.4)	(17.1)	(19.1)	(23.5)

Major Shareholders

	%
Prasartong-osoth family	26.0
Thai NVDR	8.9
Viriya Insurance	6.0
FY20 NAV/Share (Bt)	5.39
FY20 Net Debt/Share (Bt)	1.60

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **คาด 2Q20 จะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปีนี้ ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 2H20** จากการที่หลายประเทศได้สั่งห้ามการเดินทางท่องเที่ยวทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงประเทศไทยด้วย ซึ่งจะยังคงมีการสั่งห้ามไปจนถึง 2Q20 ทำให้เราคาดว่า BDMS จะรายงานผลการดำเนินงานที่แย่มากที่สุดใน 2Q20 เนื่องจากจะได้รับผลกระทบจากการระบาดทั่วทั้งไตรมาสใน 2Q20 อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์การระบาดทั่วโลกที่ค่อยๆ ดีขึ้นในหลายประเทศ ทำให้เราคาดว่าจะมีการผ่อนคลายมาตรการที่ใช้ในการควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสในช่วง 2H20 เราเชื่อว่าผู้ป่วยไทยจะเริ่มกลับมาเข้ารับการรักษาพยาบาลที่โรงพยาบาล ขณะที่อาจจะจะมีผู้ป่วยต่างชาติบางรายมาเข้ารับการรักษาที่ BDMS เราจึงคาดว่าผลการดำเนินงานของ BDMS จะปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H20 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ายอดขาย และกำไรใน 2H20 จะยังคงลดลง yoy เนื่องจากอาจจะต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวอีกสักกระแหน่งก่อนที่จะสถานการณ์จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ
- **Margin น่าจะลดลงในปี** จากจำนวนผู้ป่วยโรคร้ายแรงที่มี margin สูงที่น้อยลง ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง นอกจากนี้ โรงพยาบาลจะต้องใช้มาตรการความปลอดภัยต่างๆ เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระหว่างแพทย์ บุคลากร และผู้ป่วยอีกด้วย เราจึงคาดว่า EBITDA margin ปี 2020 จะลดลงเป็น 19.8% (2019: 20.5%) ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 21.3% ในปี 2021 หลังจากที่มีผู้ป่วยไทย และผู้ป่วยต่างชาติกลับมาเข้ารับการรักษาพยาบาลที่โรงพยาบาล

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดการคาดการณ์ผล** จากยอดขาย 1Q20 ที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2020-21 ของเราลง 11% และ 4% ตามลำดับ และเพื่อให้สอดคล้องกับยอดขายที่ลดลง เราจึงปรับลดประมาณการสุทธิสำหรับปี 2020-21 ลง 21% และ 4% ตามลำดับ

FORECAST REVISION

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	85,569	75,778	-11%	90,950	87,573	-4%
Core profit	8,985	7,120	-21%	9,954	9,550	-4%

Source: UOB Kay Hian

- **กำไรหลักน่าจะลดลง 29% yoy** จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้เราคาดว่ายอดขายในปี 2020 ของ BDMS จะลดลง 8% yoy เป็น 75.8 พันลบ. ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 16% yoy เป็น 87.6 พันลบ. ในปี 2021 อย่างไรก็ตาม กำไรหลักในปี 2020 คาดว่าจะลดลง 29% yoy เป็น 7.1 พันลบ. จากยอดขายที่ลดลง margin ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง หลังจากขายหุ้นทั้งหมดใน RAM เราคาดว่ากำไรหลักในปี 2021 ของ BDMS จะเพิ่มขึ้น 34% yoy เป็น 9.6 พันลบ. จากฐานกำไรหลักที่ต่ำในปี 2020

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 19.00 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการคาดการณ์กำไรหลักที่ลดลง เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายของเราลงเป็น 19.00 บาท โดยใช้วิธี SOTP
- **คงคำแนะนำ ถือ** เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนข่าวร้ายไปทั้งหมดแล้ว หลังจากที่เราปรับลดราคาหุ้นนับตั้งแต่คำแนะนำ ขาย ของเรา ราคาเข้าซื้อ 17.00 บาท

SHARE PRICE CATALYST

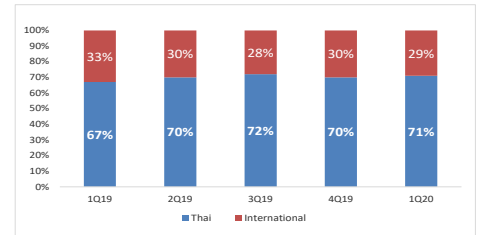
- การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ลดลงในช่วง 2H20

PEER COMPARISON

Company	Ticker	P/B		EV/EBITDA	Div yield (%)	ROE (%)	Earnings Growth (%)
		2020F	2020F				
Bangkok Dusit	BDMS TB	44.4	3.7	23.0	1.1	8.4	(29.2)
Bumrungrad	BH TB	32.3	4.3	18.4	1.5	13.6	(29.1)
Bangkok Chain	BCH TB	25.5	4.9	15.2	2.0	20.5	18.1
Chularat	CHG TB	32.9	6.7	20.5	1.8	21.1	23.7
Vibhavadi	VIBHA TB	24.3	2.8	16.0	2.7	11.2	3.5
Raffles Medical	RFMD SP	32.3	1.9	19.2	2.9	6.1	(10.7)
IHH Healthcare	IHH MK	52.4	2.0	55.9	0.7	4.0	(2.9)
KPJ Healthcare	KPJ MK	21.1	2.0	11.4	2.1	9.6	(14.9)
Ramsay	RHC AU	36.2	6.0	16.5	2.4	24.1	(40.4)
Apollo	APHS IN	53.1	5.4	19.7	0.5	7.2	26.5
Local aver.		33.4	4.0	20.3	1.6	10.8	(11.1)
Total aver.		40.1	3.9	28.7	1.5	12.0	(11.3)

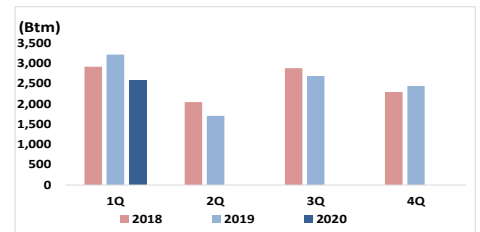
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PATIENT REVENUE BREAKDOWN



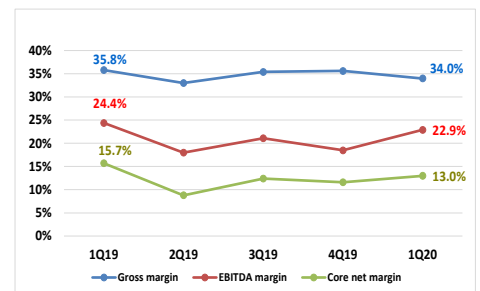
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY CORE PROFIT



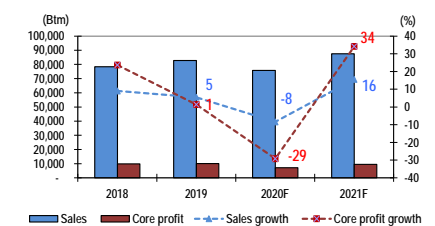
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH



Source: BDMS, UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Value/share (Bt)	Note
BDMS TB	281,383	17.71	DCF, rate 7%
BH TB (23%)	20,624	1.30	market price
Total	302,007	19.00	(fully diluted)

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความมั่นคงของข้อมูลหรือการขาดความเสียหายใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน