

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

การเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยไทยผลักดันให้กำไรของ BDMS เติบโตขึ้น

เนื่องจากการระบาดครั้งที่สองของ COVID-19 ทำให้การฟื้นตัวของ BDMS อาจถูกเลื่อนออกไปเป็น 2Q21 พร้อม ๆ กับการควบคุมโรคระบาดของ COVID-19 อย่างมีประสิทธิภาพ ตามมาด้วยการฉีดวัคซีนให้กับประชาชนไทย เราคาดว่าจำนวนผู้ป่วยไทยจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ BDMS ซึ่งมีฐานใหญ่เป็นคนไทย จะกลับมามีการเติบโตของผลกำไรอีกครั้งตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นไป คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ไม่มีการให้ guidance** ในระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ผู้บริหารของ BDMS ปฏิเสธที่จะให้ guidance สำหรับแนวโน้มการเติบโตของรายได้และ margin ในปี 2021 เนื่องจากความล่าช้าของรัฐบาลในการได้รับวัคซีน COVID-19 อีกทั้งยังไม่มีกรอบเวลาที่เมื่อใดประชากรส่วนใหญ่ของประเทศ จะได้รับการฉีดวัคซีน ความคิดเห็นอย่างเดียวยกจากผู้บริหารคือเขามั่นใจว่าผลการดำเนินงานในปีนี้จะดีกว่าปีที่แล้ว เนื่องจากทั้งเจ้าหน้าที่และประชาชนมีความกังวลกับการระบาดครั้งที่สองของ COVID-19 ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งดูเหมือนว่าจะมีผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจของประเทศและการดำเนินงานของโรงพยาบาลน้อยกว่าเมื่อเทียบกับการระบาดครั้งแรกเมื่อเดือน เม.ย. 20
- **คาดการณ์รายได้ผู้ป่วยไทยจะเริ่มเติบโต yoy** หลังจากรายได้ผู้ป่วยไทยเพิ่มขึ้น 4% yoy ในเดือน ธ.ค. 20 แต่ก็กลับมาทรงตัว yoy ในเดือน ธ.ค. 20 อันเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 ครั้งที่สอง รายได้ผู้ป่วยไทยคาดว่าจะทรงตัวในเดือน ม.ค.-ก.พ. 21 ก่อนจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือน มี.ค. 21 เป็นต้นไป ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น เราคาดการณ์รายได้ผู้ป่วยไทยจะเติบโตขึ้น 14% และ 4% yoy ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ เนื่องจากข้อจำกัดในการเดินทางไปต่างประเทศและกฎระเบียบต่าง ๆ อาจได้รับการผ่อนปรนในปีหน้า เราจึงคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะยังคงลดลง 24% yoy ในปี 2021 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 30% yoy ในปี 2022
- **Margin ดีขึ้นเล็กน้อย** เนื่องจากรายได้ของ BDMS ส่วนใหญ่ (79% ของทั้งหมด) มาจากผู้ป่วยไทย ทำให้รายได้ของผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้นมีมากเกินพอที่จะชดเชยการลดลงของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ ดังนั้นเราคาดว่ารายได้รวมของ BDMS จะเริ่มเติบโตในปีนี้ แม้ว่ายังมีการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด แต่ผู้บริหารของ BDMS ก็ต้องการที่จะใช้จ่ายเงินบางส่วนเพื่อสนับสนุนการเติบโตของกลุ่มในอนาคต โดยเฉพาะในส่วนที่เป็นนวัตกรรมใหม่ๆ และเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่ทันสมัย ซึ่งอาจส่งผลให้ EBITDA margin ของ BDMS ปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เราคาดการณ์ EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นจาก 20.1% ในปีที่แล้ว เป็น 20.6% และ 20.9% ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 82,722 | 68,073 | 72,362 | 78,279 | 84,781 |
| EBITDA | 16,964 | 13,680 | 14,867 | 16,351 | 17,805 |
| Operating profit | 11,492 | 7,542 | 8,530 | 9,424 | 10,447 |
| Net profit (rep./act.) | 15,517 | 7,214 | 6,770 | 7,446 | 8,336 |
| Net profit (adj.) | 10,053 | 6,032 | 6,770 | 7,446 | 8,336 |
| EPS (Bt) | 0.63 | 0.38 | 0.43 | 0.47 | 0.52 |
| PE (x) | 33.0 | 55.1 | 49.1 | 44.6 | 39.8 |
| P/B (x) | 4.0 | 3.8 | 3.7 | 3.5 | 3.4 |
| EV/EBITDA (x) | 19.7 | 24.5 | 22.5 | 20.5 | 18.8 |
| Dividend yield (%) | 2.6 | 2.6 | 1.0 | 1.1 | 1.3 |
| Net margin (%) | 18.8 | 10.6 | 9.4 | 9.5 | 9.8 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 22.5 | 3.8 | (1.0) | (1.3) | (4.6) |
| Interest cover (x) | 18.3 | 15.7 | 24.2 | 34.7 | 50.0 |
| ROE (%) | 20.1 | 8.4 | 7.6 | 8.0 | 8.6 |
| Consensus net profit | - | - | 8,092 | 10,034 | 10,849 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.84 | 0.74 | 0.77 |

Source: Bangkok Dusit Medical Services, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|----------|
| Share Price | Bt20.90 |
| Target Price | Bt24.00 |
| Upside | +14.8% |
| (Previous TP) | Bt25.00) |

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): | 332,142.8 |
| Market cap (US\$m): | 10,963.6 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 24.8 |

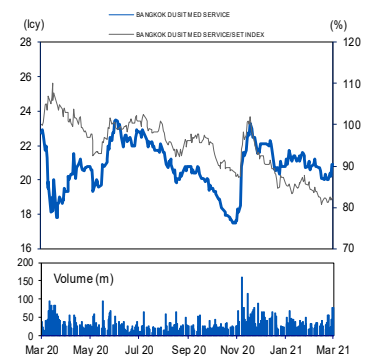
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|------|-------|-----|
| 52-week high/low | Bt23.50/Bt17.50 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 0.5 | (3.7) | 0.5 | (7.9) | 0.5 |

Major Shareholders

| | |
|--------------------------|------|
| Prasarttong-osoth family | 25.7 |
| Thai NVDR | 8.3 |
| Viriya Insurance | 6.0 |
| FY21 NAV/Share (Bt) | 5.71 |
| FY21 Net Cash/Share (Bt) | 0.05 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Thursday, 04 March 2021

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ 1Q21 จะลดลง yoy แต่ดีขึ้น qoq** จากการระบาดครั้งที่สองของ COVID-19 เราคาดว่ารายได้ใน 1Q21 ของ BDMS จะลดลง 9% yoy เป็น 17.9 พันลบ. แม้จะมีมาตรการลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แต่จากการขาดการประหยัดต่อขนาด (economic of scale) จะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ลดลงเหลือ 31% (1Q20: 34%) และ 18% (1Q20: 23%) ตามลำดับ และจากการไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) เนื่องจาก BDMS ขายหุ้นทั้งหมดใน BH ณ. สิ้นปี 20 เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q21 จะลดลง 50% yoy เป็น 1.3 พันลบ. เนื่องจากเราคาดว่ารายได้ผู้ป่วยไทยจะเริ่มกลับมาเติบโตในเดือน มี.ค. 21 เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 1Q21 จะดีขึ้น qoq

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** จากผลประกอบการ 4Q20 ที่ต่ำกว่าคาด และการระบาดครั้งที่สองของ COVID-19 เราจึงปรับลดประมาณการรายได้และกำไรในปี 2021 และ 2022 ของเรา

FORECAST REVISION

| (Btm) | 2021F | | | 2022F | | |
|-------------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| | Old | New | % chg | Old | New | % chg |
| Sales | 82,534 | 72,362 | -12% | 90,776 | 78,279 | -14% |
| Core profit | 9,242 | 6,770 | -27% | 10,516 | 7,446 | -29% |

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรหลักเพิ่มขึ้น yoy** แม้จะคาดว่าผลการดำเนินงานใน 1Q21 อ่อนแอ แต่รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากฐานผู้ป่วยไทยซึ่งเป็นกระแสรายได้ส่วนใหญ่ของ BDMS จะช่วยให้รายได้ปี 2021 และ 2022 เติบโต 6% และ 8% yoy เป็น 72 พันลบ. และ 78 พันลบ. ตามลำดับ ด้วย margin ที่ดีขึ้น เราคาดการณ์กำไรหลักในปี 2021 และ 2022 จะเติบโต 12% และ 10% yoy เป็น 6.6 พันลบ. และ 7.4 พันลบ. ตามลำดับ

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ชื้อ** เราคาดว่ากำไรของ BDMS จะกลับเข้าสู่โหมดการเติบโตในปีนี้ ซึ่งเป็นผลมาจาก : 1) รายได้จากผู้ป่วยไทย ซึ่งคาดว่าจะเติบโตในปี 2021/22 ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเริ่มฟื้นตัวในปี 2022 และ 2) การควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดของ BDMS เพื่อให้สอดคล้องกับการคาดการณ์ของกำไรที่ลดลง เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายของ BDMS เป็น 24.00 บาท อิงวิธี DCF ที่ discount rate 6% และคงคำแนะนำ ชื้อ

SHARE PRICE CATALYST

● **ความสำเร็จในการฉีดวัคซีนต้าน COVID-19** ให้กับคนส่วนใหญ่ของประเทศ

PEER COMPARISON

| Company | Ticker | PE (x) | | EV/EBITDA (x) | Div yield (%) | | ROE (%) | Earnings Growth (%) | |
|-----------------|----------|--------|-------|---------------|---------------|-------|---------|---------------------|-------|
| | | 2021F | 2021F | | 2021F | 2021F | | 2021F | 2021F |
| Bangkok Dusit | BDMS TB | 49.1 | 3.7 | 22.5 | 1.0 | 7.6 | 12.2 | | |
| Bumrungrad | BH TB | 47.7 | 5.2 | 26.3 | 1.0 | 11.4 | 83.5 | | |
| Bangkok Chain | BCH TB | 26.5 | 4.7 | 15.6 | 1.9 | 18.7 | 10.2 | | |
| Chularat | CHG TB | 32.7 | 6.7 | 19.6 | 1.9 | 21.3 | 3.8 | | |
| Vibhavadi | VIBHA TB | 38.6 | 3.1 | 21.0 | 1.7 | 8.0 | 41.4 | | |
| Raffles Medical | RFMD SP | 34.7 | 2.3 | 18.7 | 2.3 | 6.6 | 39.1 | | |
| IHH Healthcare | IHH MK | 45.2 | 2.0 | 52.3 | 0.8 | 4.5 | 90.5 | | |
| KPJ Healthcare | KPJ MK | 26.9 | 2.1 | 12.3 | 1.8 | 7.9 | 34.5 | | |
| Ramsay | RHC AU | 32.1 | 4.2 | 13.1 | 0.9 | 8.3 | 117.5 | | |
| Local average | | 38.3 | 4.1 | 21.3 | 1.4 | 9.8 | 51.6 | | |
| Total average | | 38.0 | 3.5 | 26.9 | 1.1 | 8.2 | 78.6 | | |

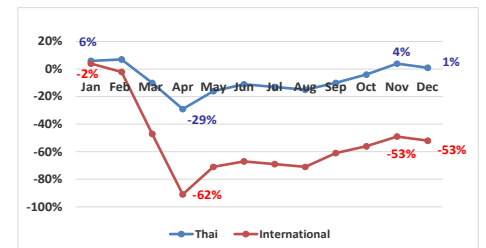
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

1Q21 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q21F | 4Q20 | yoy % chg | qoq % chg |
|----------------------|--------|--------|-----------|-----------|
| Revenue | 17,900 | 19,740 | (9.3) | 0.4 |
| Gross Profit | 5,550 | 6,706 | (17.2) | 0.7 |
| EBITDA | 3,195 | 4,463 | (28.4) | 4.0 |
| Pre-tax Profit | 1,722 | 2,979 | (42.2) | 7.5 |
| Tax | (331) | (506) | (34.7) | 14.0 |
| Net Profit | 1,275 | 2,568 | (50.3) | (46.6) |
| Net Profit (Ex EI) | 1,275 | 2,568 | (50.3) | 4.7 |
| EPS (Bt) | 0.08 | 0.16 | (49.8) | (46.7) |
| Gross Marg. (%) | 31.0 | 34.0 | | |
| EBITDA Marg. (%) | 17.8 | 22.6 | | |
| Net core Marg. (%) | 7.1 | 13.0 | | |

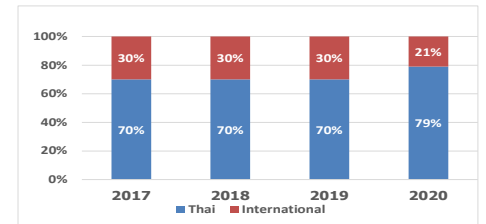
Source: BDMS, UOB Kay Hian

PATIENT REVENUE YOY GROWTH IN 2020



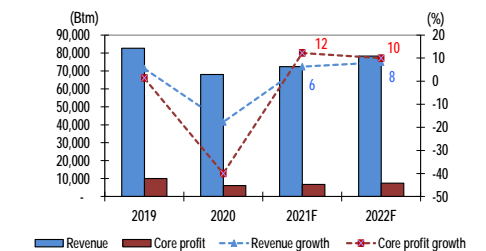
Source: BDMS, UOB Kay Hian

PATIENT REVENUE BREAKDOWN



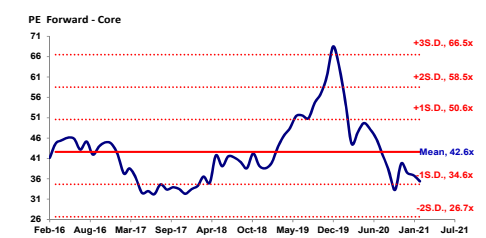
Source: BDMS, UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: BDMS, UOB Kay Hian

PE MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

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 |
| AMANAHA | 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน