

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

1Q21: ผลการดำเนินงานอ่อนแอ แต่การเติบโตของกำไรจะกลับมาตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป

แม้จะมีการระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม เรายังคงคาดว่าผลการดำเนินงานของ BDMS จะเริ่มดีขึ้น yoy ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป และจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในอีก 2 ปีข้างหน้า ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญคือการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และการฉีดวัคซีนจำนวนมากในประเทศ ซึ่งจะส่งผลให้มีการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท

1Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	yoy % chg	4Q20	qoq % chg	Remarks
Revenue	16,027	(18.8)	17,827	(10.1)	Impact from the pandemic.
Gross Profit	4,977	(25.8)	5,512	(9.7)	No economies of scale.
EBITDA	3,176	(28.8)	3,071	3.4	No extra bonus.
Pre-tax Profit	1,765	(40.8)	1,602	10.2	
Tax	(330)	(34.8)	(290)	13.8	
Net Profit	1,339	(47.9)	2,387	(43.9)	
Net Profit (Ex EI)	1,339	(47.9)	1,218	9.9	
EPS (Bt)	0.08	(50.0)	0.15	(46.9)	
Gross margin (%)	31.1		30.9		
EBITDA margin (%)	19.8		17.2		
Net margin (%)	8.4		13.4		

Source: BDMS, UOB Kay Hian

RESULTS

● **ผลการดำเนินงานไม่ดี** กำไรหลักของ BDMS ใน 1Q21 ลดลง 48% yoy เป็น 1.3 พันลบ. ต่ำกว่าการประมาณการของเราและตลาด 7-13% โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด รายได้ใน 1Q21 ลดลง 19% yoy เป็น 16.0 พันลบ. เนื่องจากการลดลงของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ (-49%) และผู้ป่วยในประเทศ (-7%) โดยรายได้ทั้งสองได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกแรกและระลอกที่สอง ในขณะที่ gross และ EBITDA margin ลดลงเป็น 31% (1Q20: 34%) และ 20% (1Q20: 23%) ตามลำดับ เนื่องจากไม่มีการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) จากการที่ occupancy rate ลดลงเป็น 46% (1Q20: 61%) ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลูกลดลงอย่างมาก yoy เนื่องจาก BDMS ขายหุ้นทั้งหมด 23% ใน BH ไปเมื่อสิ้นปี 20 ใน 1Q21 สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยไทยต่อผู้ป่วยต่างชาติอยู่ที่ 81:19 (1Q20: 71:29) รายได้ใน 1Q21 ลดลง 10% qoq จากผลกระทบเชิงลบจากติดเชื้อ COVID-19 ระลอกสอง แต่กำไรหลักเพิ่มขึ้น 10% qoq เนื่องจากไม่มีโบนัสพิเศษให้กับพนักงานดังเช่นใน 4Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	82,722	68,073	74,393	82,119	89,035
EBITDA	16,964	13,680	15,287	17,154	18,696
Operating profit	11,492	7,542	8,950	10,227	11,339
Net profit (rep./act.)	15,517	7,214	7,108	8,080	9,041
Net profit (adj.)	10,053	6,032	7,108	8,080	9,041
EPS (Bt)	0.63	0.38	0.45	0.51	0.57
PE (x)	33.8	56.4	47.8	42.1	37.6
P/B (x)	4.1	3.9	3.7	3.6	3.4
EV/EBITDA (x)	20.2	25.1	22.4	20.0	18.3
Dividend yield (%)	2.6	2.6	1.0	1.2	1.3
Net margin (%)	18.8	10.6	9.6	9.8	10.2
Net debt/(cash) to equity (%)	22.5	3.8	(1.2)	(1.8)	(5.5)
Interest cover (x)	18.3	15.7	24.8	36.4	52.5
ROE (%)	20.1	8.4	7.9	8.7	9.3
Consensus net profit	-	-	7,619	9,277	10,380
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	0.87	0.87

Source: BDMS, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt21.40
Target Price	Bt26.00
Upside	+21.5%

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):	340,088.8
Market cap (US\$m):	10,940.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	27.4

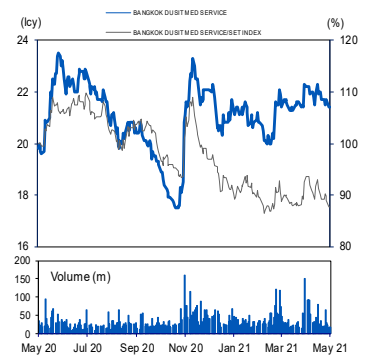
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt23.50/Bt17.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.0)	0.9	2.9	10.9	2.9

Major Shareholders

Prasarttong-osoth family	23.7
Thai NVDR	7.8
Viriya Insurance	6.0
FY21 NAV/Share (Bt)	5.73
FY21 Net Cash/Share (Bt)	0.07

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 11 May 2021

STOCK IMPACT

- มีรายได้เพิ่มขึ้นจากการบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในระหว่างที่มีผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระลอกสาม จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นจากจำนวนไม่กีร้อยราย/วันก่อนหน้าเป็นเกือบ 3,000 รายต่อวัน ทำให้ประชาชนต้องการตรวจคัดกรอง COVID-19 มากขึ้น เมื่อตรวจพบว่าติดเชื้อต้องเข้าพักที่โรงพยาบาลโดยจะได้รับการกักตัวและบริการทางการแพทย์ 14 วัน ซึ่งจะทำให้ occupancy rate ของ BDMS สูงขึ้น เราเห็นรายได้เพิ่มเติมจากการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ BDMS ใน 2Q21
- มีส่วนแบ่งกำไรจากการฉีดวัคซีน COVID-19 ไม่มากนัก จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้รัฐบาลตั้งเป้าหมายให้คนไทยได้รับการฉีดวัคซีน 50 ล้านคน (จาก 70 ล้านคน) ภายในสิ้นปี 21 โดยวัคซีน COVID-19 จำนวน 85-90 ล้านโดส จะได้รับการจัดหาโดยรัฐบาลและส่วนที่เหลืออีก 10-15 ล้านโดส จะอนุญาตให้มีการจัดหาโดยโรงพยาบาลเอกชน โดยวัคซีนที่จัดหาโดยรัฐบาลจะไม่มีค่าใช้จ่ายใดๆ สำหรับผู้ฉีด ในขณะที่โรงพยาบาลเอกชนทุกแห่งจะเข้าร่วมการฉีดวัคซีนของรัฐบาลตั้งแต่วันที่ 21 มิ.ย. 21 โดยจะได้รับเงิน 20 บาท/เข็ม วัคซีนที่โรงพยาบาลเอกชนจัดหาเองจะมีราคามาตรฐานที่ 3,000 บาท/2 เข็ม ซึ่งรวมถึงต้นทุนของวัคซีน, ค่าประกัน และค่าฉีดวัคซีน จากการประมาณการของเรา โรงพยาบาลจะได้รับเงิน 300 บาท/เข็ม ซึ่งหมายถึงรายได้เพิ่มเติม 3.0-4.5 พันลบ. แบ่งกันไปตามโรงพยาบาลเอกชนมากกว่า 20 แห่งที่ต้องการเข้าร่วมในการ ฉีดวัคซีน เนื่องจากต้องซื้อวัคซีนผ่านทางรัฐบาลจึงไม่มีการบอกว่าวัคซีนจะมาถึงเมื่อใด แต่ค่าวัคซีนต้องจ่ายให้รัฐบาลเต็ม จำนวนเมื่อมีการสั่งซื้อ
- การฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติอาจต้องรอถึงปีหน้า การติดเชื้อ COVID-19 ระลอกสาม และการฉีดวัคซีน COVID-19 ที่ล่าช้าหมายความว่าความล่าช้าของผู้ป่วยต่างชาติอาจต้องรอถึงปีหน้า ผู้บริหารคาดว่าต้องใช้เวลาหนึ่งปีครึ่งก่อนที่จะมีจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ต้องการรักษาพยาบาลที่ BDMS จะกลับมาสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19
- กำไรหลักเติบโต เนื่องจากสถานการณ์การระบาดจะค่อยๆ ดีขึ้นโดยเริ่มตั้งแต่ 3Q21 ทำให้เราคาดว่ารายได้และกำไรหลักของ BDMS ในปี 2021 จะเติบโต 9% และ 18% yoy เป็น 74.45 พันลบ. และ 7.1 พันลบ. ตามลำดับจากฐานที่ต่ำ เนื่องจากเราคาดว่าภาวะระบาดของ COVID-19 จะอยู่ภายใต้การควบคุมในปี 2022 ทำให้เราคาดว่ารายได้และกำไรหลักในปี 2022 จะเพิ่มขึ้น 10% และ 14% yoy เป็น 82.1 พันลบ. และ 8.0 พันลบ. ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** แม้ผลการดำเนินงานของ BDMS จะอ่อนแอใน 1Q21 แต่ผลการดำเนินงานจะเริ่มดีขึ้นตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป เนื่องจากมาตรการล็อกดาวน์คาดว่าจะผ่อนคลายลงอย่างต่อเนื่องในปี นี้ และคาดว่าจะการระบาดของ COVID-19 จะอยู่ภายใต้การควบคุมในปีหน้า ทำให้ BDMS ซึ่งมีสัดส่วนผู้ป่วยไทยจำนวนมาก (70%) และการควบคุมต้นทุนที่ดีจะฟื้นตัวได้เร็วและแข็งแกร่งกว่า BH คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท อิงวิธี DCF ที่ discount rate 6%

SHARE PRICE CATALYST

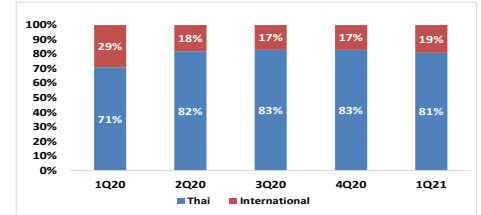
- การกระจายวัคซีนอย่างรวดเร็ว

REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	PE (x) 2021F	P/B (x) 2021F	EV/EBITDA (x) 2021F	Div yield (%) 2021F	ROE (%) 2021F	Earnings Growth (%) 2021F
Bangkok Dusit	BDMS TB	47.8	3.7	22.8	1.0	7.6	17.8
Bumrungrad	BH TB	147.0	5.5	52.2	0.3	3.7	(42.1)
Bangkok Chain	BCH TB	33.1	5.9	18.3	1.5	17.1	11.6
Chularat	CHG TB	34.9	7.8	21.3	1.6	22.5	16.2
Vibhavadi	VIBHA TB	47.3	3.3	24.2	1.9	5.3	45.7
Raffles Medical	RFMD SP	34.4	2.2	18.1	2.3	6.4	(24.2)
IHH Healthcare	IHH MK	45.9	2.3	55.3	0.8	4.5	95.2
KPJ Healthcare	KPJ MK	27.6	2.0	12.2	1.8	7.6	23.5
Ramsay	RHC AU	30.1	3.9	12.5	1.0	8.3	116.3
Local average		64.2	4.5	29.6	1.0	6.7	(6.9)
Total average		48.3	3.6	30.7	1.0	7.3	39.7

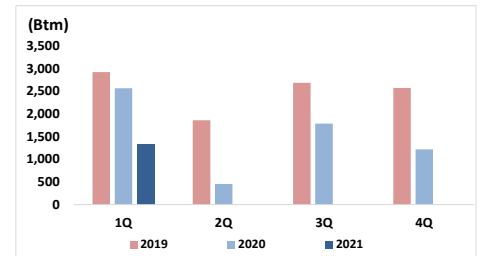
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PATIENT REVENUE



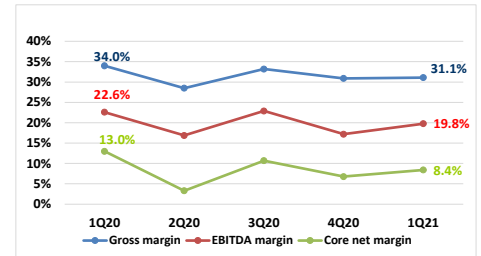
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY CORE PROFIT



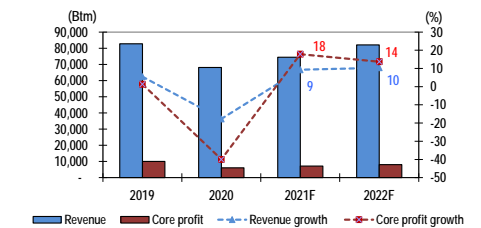
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: BDMS, UOB Kay Hian

PE 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
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 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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