

**บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)**

กำไรจะเริ่มกลับมาเติบโตอีกครั้งหนึ่งแม้โรคระบาดยังไม่สิ้นสุด

แม้ว่าการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สาม และการฉีดวัคซีนที่ล่าช้าจะสร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของปริมาณผู้ป่วยในประเทศ และผู้ป่วยต่างชาติ แต่การมีรายได้เพิ่มเติมจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะทำให้รายได้และกำไรของ BDMS กลับมาเริ่มเติบโตได้อีกครั้งหนึ่งตั้งแต่นี้เป็นต้นไป ส่วนการเติบโตของกำไรในปีหน้าจะได้รับแรงหนุนจากการกลับมาของปริมาณผู้ป่วย คงค่านำเข้า ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 27.50 บาท

**WHAT'S NEW**

- **คาดส่วนแบ่งกำไร 9% จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19** แม้ว่า BDMS ได้มีการจัดสรรเพียงไว้ 30% ของจำนวนเตียงทั้งหมด และ บุคคลากรตลอดจนเครื่องมือทางการแพทย์อีกส่วนหนึ่งสำหรับการรักษา COVID-19 แต่รายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คาดว่าจะคิดเป็น 10% ของรายได้ทั้งหมดใน 2Q21 (เทียบกับ 5% ใน 1Q21) เนื่องจากการดูแลผู้ป่วย COVID-19 เป็นธุรกิจที่มี margin ต่ำ อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ดีกว่าการปล่อยให้อุปกรณ์ทางการแพทย์เหล่านี้ไม่มีการใช้งาน (idle facilities) ขณะเดียวกัน BDMS ก็ยังไม่สิ้นนโยบายที่จะจัดสรรอุปกรณ์ทางการแพทย์เพิ่มเติมสำหรับการรักษา COVID-19 ทำให้เราคาดว่ารายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 (รวมถึงถึงบริการฉีดวัคซีน Moderna ใน 4Q21) จะคิดเป็น 9% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2021 และจะลดลงอีกในปี 2022 จากการแพร่ระบาดของโรคที่บรรเทา ลง
- **ผู้ป่วยต่างชาติอาจกลับมาในปีหน้า** เราคาดว่าทั้งปริมาณผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างประเทศจะลดลง qoq ใน 2Q-3Q21 เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สาม ซึ่งเริ่มเมื่อเดือน เม.ย. 21 ด้วยการที่ทางการได้ใช้มาตรการที่รุนแรงเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อ ทำให้เราคาดว่า การแพร่ระบาดจะบรรเทาลงใน 4Q21 ซึ่งจะนำไปสู่การปรับตัวดีขึ้น yoy และ qoq ของจำนวนผู้ป่วยในประเทศของ BDMS ตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติอาจต้องรอถึงปีหน้า เมื่อผู้คนมีการฉีดวัคซีนมากขึ้นทั้งในไทย และต่างประเทศ ดังนั้น เราคาดว่าสัดส่วนของรายได้จากผู้ป่วยไทยและผู้ป่วยต่างประเทศจะเปลี่ยนเป็น 85:15 และ 82:18 ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ จาก 79:21 ในปี 2020
- **Margin ดีขึ้น** เราเชื่อว่าการคาดการณ์รายได้ของเราอาจ aggressive เกินไป เนื่องจาก: 1) การติดเชื้อระลอกที่สามรุนแรงกว่าครั้งก่อน และ 2) ความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนในไทยล่าช้า อย่างไรก็ตามดูเหมือนว่าเราจะระมัดระวังเกินไปในการคาดการณ์กำไรของเรา เนื่องจากเราคาดว่าโรงพยาบาลสามารถลดค่าใช้จ่ายได้ค่อนข้างดีในปีนี้ผ่านโปรแกรมลดต้นทุนที่แข็งแกร่ง โดยโครงการเหล่านี้คาดว่าจะดำเนินต่อไปในปี 2022 ทำให้้อัตรากำไรขั้นต้นของ BDMS น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 33% ทั้งในปี 2021 และ 2022 จาก 32% ในปี 2020 ในขณะที่ EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 21% ในปี 2021 และ 2022 จาก 20% ในปี 2020 นอกจากนี้กำไรของ BDMS คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเนื่องจากสถานะการเงินสุทธิ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	82,722	68,073	71,350	80,000	88,221
EBITDA	16,964	13,680	14,990	16,934	17,900
Operating profit	11,492	7,542	8,950	10,820	11,711
Net profit (rep./act.)	15,517	7,214	7,108	8,549	9,334
Net profit (adj.)	10,053	6,032	7,108	8,549	9,334
EPS (Bt)	0.63	0.38	0.45	0.54	0.59
PE (x)	36.7	61.1	51.9	43.1	39.5
P/B (x)	4.4	4.2	4.0	3.9	3.7
EV/EBITDA (x)	21.9	27.1	24.8	21.9	20.7
Dividend yield (%)	2.4	2.4	1.0	1.2	1.3
Net margin (%)	18.8	10.6	10.0	10.7	10.6
Net debt/(cash) to equity (%)	22.5	3.8	(1.4)	(7.5)	(13.4)
Interest cover (x)	18.3	15.7	24.4	35.9	50.3
ROE (%)	20.1	8.4	7.9	9.2	9.5
Consensus net profit	-	-	7,334	8,954	10,452
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.95	0.89

Source: BDMS, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt23.20
Target Price	Bt27.50
Upside	+18.6%
(Previous TP)	Bt26.00

**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):	368,694.4
Market cap (US\$m):	11,286.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	28.1

**Price Performance (%)**

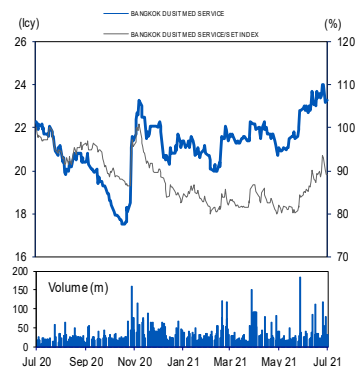
52-week high/low Bt24.00/Bt17.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.8	4.5	10.0	1.8	11.5

**Major Shareholders**

	%
Prasartong-osoth family	23.7
Thai NVDR	7.8
Viriya Insurance	6.0
FY21 NAV/Share (Bt)	5.73
FY21 Net Cash/Share (Bt)	0.08

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ราคาหุ้น 2Q21 ดีขึ้น yoy และ qoq** เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกแรกกระทบ BDMS อย่างหนักใน 2Q20 ทำให้ราคาตัวรายได้ใน 2Q21 จะเพิ่มขึ้น 23% yoy เป็น 17.0 พันลบ. แม้ว่าจะยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการติดเชื้อระลอกที่สาม การเติบโตดังกล่าวจะมาจาก การได้รับแรงหนุนจากการที่ BDMS มีรายได้เพิ่มจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ส่วนการที่ราคาตัวรายได้ใน 2Q21 จะเพิ่มขึ้น 6% qoq ก็เนื่องจากรวมมองว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ น่าจะเพิ่มขึ้นใน 2Q21 เมื่อเทียบกับใน 1Q21 และจากมาตรการลดค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ BDMS ใน 2Q21 จะเพิ่มขึ้นเป็น 31% (2Q20: 29%) ในขณะที่ EBITDA margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 20% (2Q20: 17%) และจากการที่ไม่มีผลกระทบ ด้านส่วนได้เสียจาก โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) ซึ่งเป็นบริษัทรวมที่ถือหุ้นอยู่ 23% เนื่องจาก BDMS ขายหุ้นทั้งหมด ใน BH ไปเมื่อสิ้นปี 20 ทำให้ราคาตัวรายได้กำไรสุทธิใน 2Q21 ของ BDMS จะเพิ่มขึ้น 213% yoy และ 7% qoq เป็น 1.4 พันลบ.

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เนื่องจากการติดเชื้อระลอกที่สาม และความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนที่ล่าช้า ทำให้รายได้ของ BDMS ลดลง เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ในปี 2021 และ 2022 อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณกำไรหลักปี 2022 ขึ้น เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ในปี 2021 และคาดว่าจะดำเนินต่อไปในปี 2022

### FORECAST REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	74,393	71,350	-4%	82,119	80,000	-3%
Core profit	7,108	7,108	0%	8,080	8,549	6%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรหลักเพิ่มขึ้น yoy** แม้ว่าจะรายได้จากผู้ป่วยในประเทศคาดว่าจะฟื้นตัวช้า แต่รายได้เพิ่มเติมจาก บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คาดจะทำให้รายได้ในปี 2021 เติบโต 5% yoy เป็น 71 พันลบ. เรายกมองว่ารายได้ในปี 2022 จะเพิ่มขึ้นได้อีก 12% yoy เป็น 80 พันลบ. จากแรงหนุนของการ ฟื้นตัวของผู้ป่วยในประเทศ และการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ เนื่องจากเป้าหมายของ BDMS ไม่ใช้การทำการกำไรสูงสุด (maximise profit) จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ทำให้เราคาดว่า EBITDA margin ในปี 2021 และ 2022 จะดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 21% (2020: 20%) ดังนั้นการ เติบโตของกำไรของ BDMS น่าจะมาจากโปรแกรมการลดต้นทุน และเคสที่รุนแรงจากทั้งผู้ป่วยใน ประเทศและผู้ป่วยต่างประเทศ ด้วย margin ที่ดีขึ้น เราคาดการณ์ว่ากำไรหลักในปี 2021 และ 2022 จะเติบโต 18% และ 20% yoy เป็น 7.1 พันลบ. และ 8.5 พันลบ. ตามลำดับ

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **เพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 27.50 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับเพิ่มกำไร และการ rolling over ของ valuation ไปที่ปี 2022 เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ BDMS เป็น 27.50 บาท อิงวิธี DCF ที่ discount rate 6%

● **คงคำแนะนำซื้อ** แม้ว่าการระบาดของ COVID-19 ในปัจจุบันจะรุนแรงกว่าการระบาดสองครั้งก่อน หน้า แต่เรายังคงคิดว่ากำไรหลักของ BDMS จะกลับมาโตเต็มที่ในปีนี้ ซึ่งเป็นผลมาจาก :  
 1) รายได้จากผู้ป่วยไทย ซึ่งคาดว่าจะเติบโตในปี 2021/22 ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเริ่ม ฟื้นตัวในปี 2022 2) การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะช่วยเพิ่มการเติบโตของรายได้ และ 3) การควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดของ BDMS

### SHARE PRICE CATALYST

● **ความสำเร็จในการฉีดวัคซีนต้าน COVID-19 ทั่วประเทศ และทั่วโลก**

### PEER COMPARISON

Company	Ticker	PE (x) 2022F	P/B (x) 2022F	EV/EBITDA (x) 2022F	Div yield (%) 2022F	ROE (%) 2022F	Earnings Growth (%) 2022F
Bangkok Dusit	BDMS TB	43.1	3.9	21.9	1.2	9.2	20.3
Bumrungrad	BH TB	30.5	4.8	20.4	1.6	16.5	384.9
Bangkok Chain	BCH TB	32.4	6.2	18.6	1.5	18.3	10.2
Chularat	CHG TB	33.3	7.4	20.9	2.0	22.6	(6.9)
Vibhavadi	VIBHA TB	35.0	3.3	21.7	1.8	7.2	40.2
Raffles Medical	RFMD SP	31.1	2.3	16.6	2.0	7.5	12.1
IHH Healthcare	IHH MK	37.9	2.1	49.2	0.9	5.3	25.8
KPJ Healthcare	KPJ MK	24.0	1.9	11.1	2.2	8.8	50.0
Ramsay	RHC AU	24.1	3.3	10.0	2.2	13.0	27.9
Local average		40.1	4.4	21.2	1.2	10.1	62.8
Total average		34.8	3.4	25.5	1.5	10.0	44.0

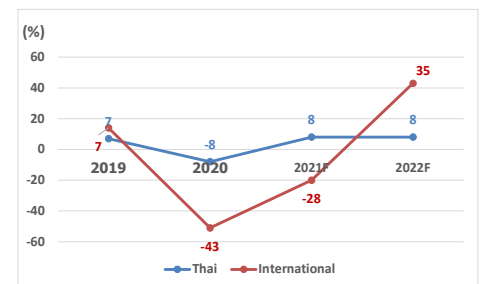
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### 2021 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	13,787	17,020	23.4	6.2
Gross Profit	3,934	5,220	32.7	4.9
EBITDA	2,324	3,320	42.9	4.5
Pre-tax Profit	792	1,880	137.4	6.5
Tax	(226)	(361)	59.7	9.4
Net Profit	458	1,434	213.1	7.1
Net Profit (Ex EI)	458	1,434	213.1	7.1
EPS (Bt)	0.03	0.09	200.8	12.8
Gross Marg. (%)	28.5	30.7		
EBITDA Marg. (%)	16.9	19.5		
Net core Marg. (%)	3.3	8.4		

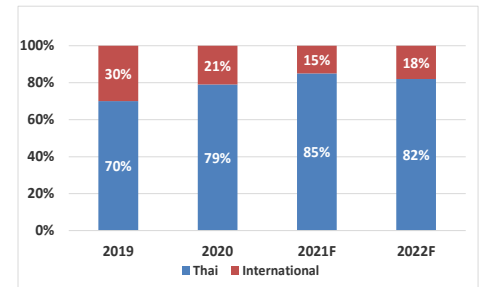
Source: BDMS, UOB Kay Hian

### YOY GROWTH OF PATIENT REVENUE



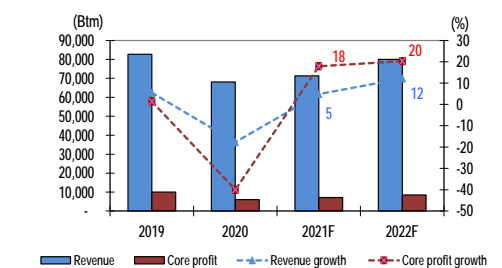
Source: BDMS, UOB Kay Hian

### PATIENT REVENUE BREAKDOWN



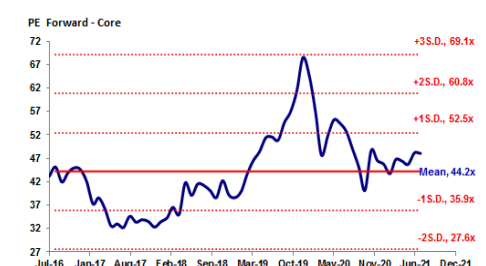
Source: BDMS, UOB Kay Hian

### REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: BDMS, UOB Kay Hian

### PE MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไป โดยไม่ได้ออกแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน