

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

อนาคตที่สดใสขับเคลื่อนโดยการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์และแผนธุรกิจที่ชาญฉลาด

เราคาดการณ์ผลประกอบการใน 3Q21 จะแสดงถึงการเติบโตปานกลาง โดยได้รับแรงหนุนจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 อย่างไรก็ดี เราเริ่มมองเป็นบวกในระยะกลางจากการกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 และการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) ตามแผนการเปิดพรมแดนของไทย ขณะที่ในระยะยาว BDMS มุ่งเน้นความสนใจที่ digital healthcare นวัตกรรมด้านสุขภาพ และสัดส่วนรายได้จากสัญญาประกันภัยในกลยุทธ์ธุรกิจหลัก คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 27.50 บาท

WHAT'S NEW

- **ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศ** รัฐบาลไทยจะยุติข้อกำหนดการกักตัวจากประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. เป็นต้นไป ซึ่ง BDMS จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติจากการยกเลิกของการห้ามผู้ป่วยต่างชาติเข้ารักษาที่ตามมา ซึ่ง BDMS ได้เริ่มติดต่อลูกค้าต่างชาติเพื่อรับการรักษานี้ในปีก่อนหน้า แม้ผู้บริหารคาดว่าจะการฟื้นตัวอย่างเต็มที่ซึ่งจะเกิดขึ้นอย่างช้าๆในปี 2023 แต่คาดว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปีก่อนหน้า
- **เน้นด้านดิจิทัลมากกว่าการขยายตัว** BDMS กำลังเปลี่ยนจากการเพิ่มจำนวนเตียงและโรงพยาบาลใหม่ ไปสู่ นวัตกรรมด้านสุขภาพ และ digital healthcare ในกลยุทธ์ธุรกิจระยะยาว ซึ่งประกอบด้วย การให้บริการแพทย์ทางไกล (telemedicine), การดูแลสุขภาพผู้ป่วยที่บ้าน, การจำหน่ายยา และวินิจฉัยโรคทางโทรศัพท์ เหตุผลเบื้องหลังการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้ คือ จำนวนเตียงที่มีมากเกินไป และลูกค้าที่เป็นคนรุ่นใหม่มีความรู้เกี่ยวกับเทคโนโลยีมากขึ้น โดยเราเชื่อว่าบริการเหล่านี้จะแพร่หลายมากขึ้น ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า นอกจากนี้การดูแลสุขภาพดิจิทัล (digital healthcare) ยังใช้เงินลงทุน (CAPEX) และ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ การเพิ่มจำนวนเตียงและโรงพยาบาลใหม่ ซึ่งจะส่งผลให้สถานะทางการเงินและ margins ของ BDMS ปรับตัวดีขึ้น เมื่อรวมกับเครือข่ายโรงพยาบาลที่กว้างขวางและมาตรฐานที่ได้การรองรับ ทำให้เราคาดว่ากลยุทธ์ “CAPEX ต่ำ margin สูง” จะเป็นประโยชน์อย่างมาก ต่อ BDMS ในระยะยาว
- **ขยายฐานผู้ป่วยประกันภัย** อีกกลยุทธ์ธุรกิจหลักของ BDMS คือ ลูกค้าประกันภัย โดย BDMS ได้ร่วมมือกับพันธมิตรทั้งในและต่างประเทศเพื่อดึงดูดผู้ป่วยมากขึ้น หนึ่งในความร่วมมือดังกล่าว คือ ร่วมมือกับ Ping An Good Doctor (PAGD) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านสุขภาพชั้นนำในประเทศจีน โดยจะช่วยให้เพิ่มรายได้จากผู้ป่วยชาวจีนอย่างมากในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าหลังจากประเทศไทยกลับมาเปิดพรมแดนอีกครั้ง กลยุทธ์นี้ประสบความสำเร็จโดยมีสัดส่วนรายได้จากประกันภัยเพิ่มขึ้นจาก 2.4% ในปี 2016 เป็น 3.2% ในปี 2020 โดยมีเป้าหมายในระยะยาวของบริษัทอยู่ที่ 3.5% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	82,723	68,074	71,870	80,495	90,398
EBITDA	17,812	14,943	16,363	18,457	20,806
Operating profit	12,060	8,530	9,997	11,685	13,492
Net profit (rep./act.)	15,517	7,214	7,122	8,532	10,145
Net profit (adj.)	9,422	6,008	7,122	8,532	10,145
EPS (Bt)	0.60	0.38	0.45	0.54	0.64
PE (x)	37.9	60.0	50.7	42.3	35.6
P/B (x)	4.3	4.1	4.4	4.2	3.9
EV/EBITDA (x)	20.8	24.8	22.7	20.1	17.8
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.0	1.2	1.4
Net margin (%)	18.8	10.6	9.9	10.6	11.2
Net debt/(cash) to equity (%)	22.5	3.8	7.6	1.4	(4.7)
Interest cover (x)	19.2	17.2	21.7	27.1	44.4
ROE (%)	20.1	8.4	8.4	10.1	11.4
Consensus net profit	-	-	7,030	8,770	10,269
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.97	0.99

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.70
Target Price	Bt27.50
Upside	+21.1%

COMPANY DESCRIPTION

A group of leading private hospitals with a nationwide network offering world-class medical treatment to both local and international patients with new greenfield projects, M&A and healthcare digitalisation as key long-term growth drivers.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BDMS TB
Shares issued (m):	15,892.0
Market cap (Btm):	360,748.4
Market cap (US\$m):	10,810.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	19.1

Price Performance (%)

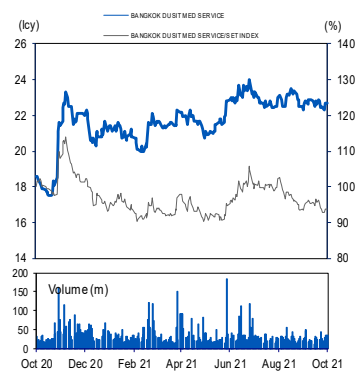
52-week high/low Bt24.00/Bt17.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.9	(2.2)	2.3	20.1	9.1

Major Shareholders

Shareholder	%
Prasartong-osoth family	15.0
Thai NVDR	7.8
Viriya Insurance	6.0
FY21 NAV/Share (Bt)	518.19
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.39

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang
+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ASIAN GEMS CORPORATE HIGHLIGHTS

STOCK IMPACT

● **ผลประกอบการใน 3Q21 ปรับตัวดีขึ้นปานกลาง** เราคาดว่ากำไรใน 3Q21 ของ BDMS จะเติบโตปานกลาง yoy โดยเพิ่มขึ้น 22% yoy เป็น 2,184 ลบ. การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 และการขยายจำนวนเตียงในเดือน ก.ค.-ส.ค. 21 เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น (สัดส่วนประมาณ 17% ของรายได้รวม) ควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ขาดเซยรายได้ที่ลดลงจากผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q21 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 31% เป็น 34% (3Q20: 33%) จากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการไม่รุนแรง

3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Mar (Btm)	3Q21F	3Q20	2Q21	yoy chg %	qoq chg %
Sales	19,231	16,719	17,163	15%	12%
Gross Profit	6,596	5,550	5,402	19%	22%
EBITDA	4,607	4,150	3,686	11%	25%
Pre-tax Profit	2,850	2,404	1,951	19%	46%
Net Profit	2,184	1,801	1,452	21%	50%
Core Profit	2,184	1,790	1,452	22%	50%
EPS (Bt)	0.137	0.113	0.091	21%	50%
Gross Margin (%)	34%	33%	31%		
EBITDA Margin (%)	24%	25%	21%		
Net Margin (%)	11%	11%	8%		

Source: BDMS, UOB Kay Hian

● **มองหารการปรับตัวดีขึ้นในปี 2022 นำโดยผู้ป่วยต่างชาติ** แม้เราไม่คาดว่าผลประกอบการใน 4Q21 จะออกมาโดดเด่น เรามองไปข้างหน้าว่ากำไรจะปรับตัวขึ้นอย่างมากตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป จากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) แม้ว่าขนาดของการฟื้นตัวไม่ได้ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในประเทศไทยอย่างเดียว แต่ยังรวมถึงในประเทศอื่น ๆ ด้วย เรายังคาดว่าจะเห็นพัฒนาการที่ดีจากฐานที่ต่ำในปี 2021 โดยจากการวิเคราะห์ของเรา รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะฟื้นตัว 45% และ 33% yoy และส่วนแบ่งจากรายได้ทั้งหมดจะเพิ่มขึ้นเป็น 23% และ 27% ในปี 2022 และ 2023 ตามลำดับ (2019: 30%, 2020: 21%, 2021F: 17%)

EARNINGS REVISION/RISK

● เราปรับประมาณการกำไรของเราในปี 2021-22 น้อยกว่า 2%

EARNINGS REVISION/RISK

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	71,350	71,870	1%	80,000	80,495	1%
Core profit	7,108	7,122	0%	8,549	8,532	0%

Source: BDMS, UOB Kay Hian

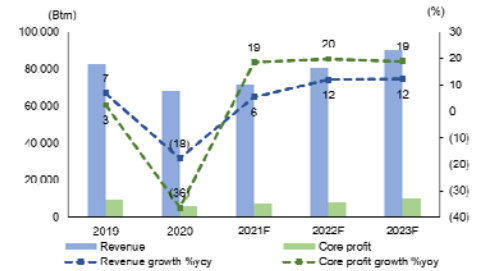
VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 27.50 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.1%, terminal growth: 3.7%) ปัจจุบันหุ้นสำคัญสำหรับราคาหุ้น คือ 1) กำไรใน 3Q21 เติบโตเป็นบวกทั้ง yoy และ qoq 2) การกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ซึ่งประกอบด้วยผู้ป่วยในประเทศ และต่างประเทศตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป 3) สัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากสัญญาประกันภัย และ 4) การรับรู้, การใช้งาน และ profit margin ที่สูงขึ้นจาก digital healthcare โดยในกลุ่ม Healthcare เราเลือก BDMS เป็น top pick เนื่องจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยทั้งในและ ต่างประเทศ และความกว้างขวางของเครือข่ายโรงพยาบาลและความสามารถในการรักษา

SHARE PRICE CATALYST

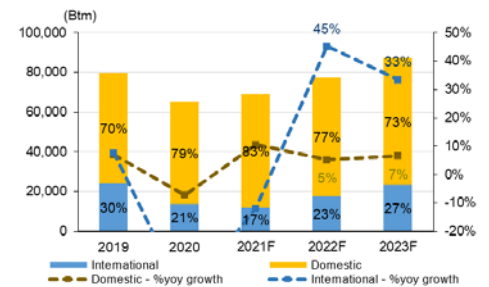
- การกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ในประเทศ และผู้ป่วยต่างประเทศหลังการเปิดพรมแดนของไทย
- การพัฒนาและการใช้งานที่กว้างขวางขึ้นของเทคโนโลยี digital healthcare

REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



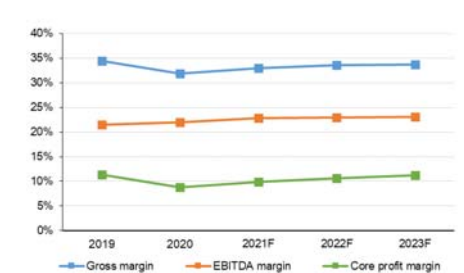
Source: BDMS, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BDMS, UOB Kay Hian

PROFITABILITY MARGINS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

BDMS'S HEALTHCARE INNOVATION



Source: BDMS

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	SEAFECO	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 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	

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

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