บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

เน้นรุกดิจิทัลสำหรับความสำเร็จในระยะยาว ในฐานะผู้นำด้านการดูแลสุขภาพของไทย

เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยฟื้นตัวหลังจากการกลับมาเปิดประเทศ ส่งผลให้ขณะนี้ BDMS กำลังตั้งเป้ากับการเป็นผู้นำในระบบนิเวศด้าน digital healthcare ของประเทศไทยเพื่อตอบสนองต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งจะช่วยให้ BDMS สามารถขยายฐานลูกค้ารวมถึงส่งผลให้อัตรากำไรดีขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 28.50 บาท

WHAT'S NEW

- **ตั้งเป้าเป็นผู้นำด้าน digital healthcare ของประเทศไทย** ในระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์ BDMS ได้เน้นย้ำถึงเป้าหมายในระยะยาวของบริษัทในการเป็นระบบนิเวศด้าน digital healthcare แห่งแรกของประเทศไทยซึ่งเน้นผู้ป่วยเป็นศูนย์กลาง โดยกลยุทธ์นี้มาแทนที่การเติบโตผ่านการขยายโรงพยาบาลและการเข้าซื้อธุรกิจแบบเดิม เพื่อตอบโจทย์ภาพลักษณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปของอุตสาหกรรมการดูแลสุขภาพทั่วโลก ระบบนิเวศด้านสุขภาพของ BDMS จะประกอบด้วย บริการปรึกษาแพทย์ออนไลน์ (Tele-consultation), การจัดส่งยา, การดูแลสุขภาพผู้ป่วยที่บ้าน, การให้บริการเภสัชกรรมทางไกล (Telepharmacy), digital health mall และการบูรณาการกับเครือข่ายโรงพยาบาลที่มีอยู่ของ BDMS ซึ่ง BDMS ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ 10-15% ภายใน 5 ปีข้างหน้า จากมุมมองของเรากลยุทธ์ใหม่น่าจะนำไปสู่ผลประโยชน์ในระยะยาวที่ประสบความสำเร็จมากขึ้น เนื่องจาก: 1) ตอบสนองได้ดีขึ้นต่อไลฟ์สไตล์ที่เปลี่ยนแปลงของผู้บริโภคไปสู่ยุคดิจิทัลและความสะดวกสบายที่มากขึ้น 2) การใช้ประโยชน์จาก capacity ส่วนเกินในปัจจุบันได้ดีขึ้น และ 3) ค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่เกิดขึ้นลดลงจากระบบนิเวศเมื่อเทียบกับการลงทุนในโครงการกรีนฟิลด์ใหม่
- **สัญญาณการฟื้นตัวที่ดีของจำนวนผู้ป่วยในประเทศ** แม้ว่าการเติบโตของรายได้ที่เป็นบวกใน 3Q21 จะได้รับแรงหนุนจากผู้ป่วย COVID-19 เป็นหลัก แต่ก็มีสัญญาณบวกจากการกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 หลังจากการกลับมาเปิดประเทศ ในเดือน ต.ค. 21 อัตราครองเตียง (bed occupancy rate) สำหรับผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 เพิ่มขึ้นเป็น 71% จาก 31% ซึ่งบ่งชี้ว่าขณะนี้คนไทยปรับตัวเข้ากับโรคระบาดได้ดีขึ้น และไม่ลังเลที่จะเข้ารักการรักษาที่โรงพยาบาลอีกต่อไป
- **ผู้ป่วยต่างชาติเข้ามามากขึ้น** หลังจากกลับมาเริ่มใช้สถานกักกันในโรงพยาบาล (AHQ) ตั้งแต่เดือน ต.ค. 21 ทำให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติเริ่มเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ป่วยในตะวันออกกลาง และ CLMV พร้อมที่จะบินเพื่อเข้ารับการรักษา นอกจากนี้ยังมีอุปสงค์ที่อัดอั้น (pent-up demand) จากลูกค้าชาวจีนที่ได้เลื่อนการทำเด็กหลอดแก้ว (IVF) ออกไปก่อนหน้านี้ ด้วยเหตุนี้เราจึงคาดการณ์การเติบโตที่ดีของ BDMS ในปี 2022 ซึ่งมาจากการดำเนินงานปกติ แม้ว่าสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 จะลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	82,723	68,074	72,304	82,630	91,895
EBITDA	17,812	14,943	16,508	18,782	21,151
Operating profit	12,060	8,530	10,142	11,999	13,810
Net profit (rep./act.)	15,517	7,214	7,238	8,784	10,401
Net profit (adj.)	9,422	6,008	7,238	8,784	10,401
EPS (Bt)	0.6	0.4	0.5	0.6	0.7
PE (x)	40.8	64.5	53.6	44.1	37.3
P/B (x)	4.6	4.4	4.7	4.5	4.2
EV/EBITDA (x)	22.5	26.8	24.2	21.3	18.9
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.9	1.1	1.3
Net margin (%)	18.8	10.6	10.0	10.6	11.3
Net debt/(cash) to equity (%)	22.5	3.8	9.9	1.4	(4.9)
Interest cover (x)	19.2	17.2	21.9	27.5	45.2
ROE (%)	20.1	8.4	8.5	10.4	11.6
Consensus net profit	-	-	7,000	8,672	10,250
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.01	1.01

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

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt24.40
Target Price	Bt28.50
Upside	+16.8%
(Previous TP	*Bt27.50)*

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 digitalization of healthcare services 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):	387,764.8
Market cap (US$m):	11,851.7
3-mth avg daily t'over (US$m):	20.5

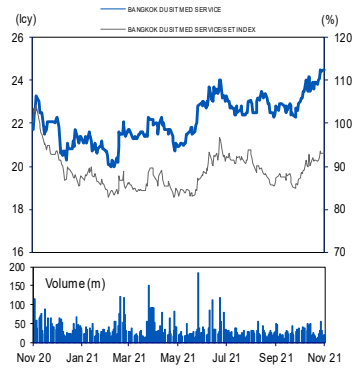
Price Performance (%)

52-week high/low Bt24.50/Bt20.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.6	6.1	15.6	14.0	17.3

Major Shareholders	%
Prasarttong-osoth family	18.0
Thai NVDR	8.3
Viriya Insurance	5.9
FY21 NAV/Share (Bt)	5.19
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.52

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คาดกำไรใน 4Q21 ทรงตัว** เราคาดว่าผลประกอบการใน 4Q21 จะทรงตัว qoq เนื่องจากการเติบโตที่เป็นบวกจากการดำเนินงานปกติจะถูกถ่วงดุลด้วยสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วย COVID-19 ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม BDMS ยังคงคาดว่าจะเติบโตเป็นบวก yoy ในปี 2021 เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยต่างชาติและสัญญาประกันภัย
- **โหมดการเติบโตยังคงดำเนินต่อไปในปี 2022** เนื่องจากกลยุทธ์ทางธุรกิจใหม่ในระยะยาวที่แข็งแกร่ง และการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติ ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการของ BDMS จะฟื้นตัวอย่างมาก เนื่องจากการดำเนินงานจะเข้าสู่ภาวะปกติในปี 2022 นอกจากนี้เราคาดว่าสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากแพลตฟอร์ม digital health ซึ่งมีเพียง 0.5% ในปี 2020 และ 1% ในปี 2021 จากการรับรู้ที่เพิ่มขึ้นของแพลตฟอร์ม digital health และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งจะนำไปสู่การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรในระยะยาว เราคาดว่ารายได้และกำไรหลักในปี 2022 เพิ่มขึ้น 14% yoy และ 21% yoy เป็น 82,630 ลบ. และ 8,784 ลบ. ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับเพิ่มการคาดการณ์ในปี 2022 และ 2023 เพื่อสะท้อนถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติที่เร็วกว่าคาด และการรับรู้ที่มากขึ้นเกี่ยวกับแพลตฟอร์ม digital health

EARNINGS REVISION

	2021F			2022F			2023F		
	Old	New	Change	Old	New	Change	Old	New	Change
Sales	71,870	72,304	1%	80,495	82,630	3%	90,398	91,895	2%
Gross profit	23,715	23,942	1%	26,967	27,686	3%	30,472	31,071	2%
EBITDA	16,363	16,508	1%	18,457	18,782	2%	20,806	21,151	2%
Core profit	7,122	7,238	2%	8,532	8,784	3%	10,145	10,401	3%

Source: BDMS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 28.50 บาท (จากเดิม 27.50 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC: 7.1%, terminal growth: 3.6%) เนื่องจากการดำเนินงานจะเข้าสู่ภาวะปกติตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป ทำให้เราคาดว่า BDMS จะเห็นการเติบโตของกำไรที่เป็นบวก โดยมีสัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากการเติบโตของแพลตฟอร์ม digital health ที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในปี 2023-24 นอกจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยทั้งในประเทศและต่างประเทศ เราเลือก BDMS เป็น top pick เนื่องจาก: 1) เป็นหนึ่งในโรงพยาบาลเอกชนไม่กี่แห่งที่มีกำไรเติบโตเป็นบวกในปี 2022 2) กลยุทธ์ทางธุรกิจในระยะยาวที่แข็งแกร่ง และการบูรณาการเครือข่ายโรงพยาบาลที่จะให้บริการผู้ป่วยจากทั่วประเทศและเพิ่มการเติบโตจากแพลตฟอร์มดิจิทัลใหม่

SHARE PRICE CATALYST

- การกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ในประเทศ และผู้ป่วยต่างประเทศหลังการเปิดพรมแดนของไทย
- การพัฒนาและการใช้งานที่กว้างขวางขึ้นของเทคโนโลยี digital healthcare

REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	P/E (x) 2022F	P/B (x) 2022F	EV/EBITDA (x) 2022F	Div Yield (%) 2022F	ROE (%) 2022F	EPS Growth (%) 2022F
Bangkok Dusit	BDMS TB	45.5	4.1	23.7	1.1	8.8	20.3
Bumrungrad	BH TB	55.1	6.1	31.2	1.0	12.30	135.1
Bangkok Chain	BCH TB	29.3	5.1	15.8	4.4	16.0	(55.5)
Chularat	CHG TB	33.5	6.7	20.5	3.1	20.3	(41.6)
Vibhavadi	VIBHA TB	37.1	3.2	22.9	1.7	6.8	28.3
Raffles Medical	RFMD SP	33.9	2.7	17.8	1.7	8.6	2.6
IHH Healthcare	IHH SP	37.2	2.3	49.1	0.9	6.1	14.6
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.4	2.0	12.2	1.9	8.4	121.1
Ramsay Health	RHC AU	34.7	3.8	12.7	1.8	11.1	(4.0)
Local		44.9	4.7	25.5	1.1	9.6	41.2
Regional		39.4	3.6	28.0	1.3	9.4	24.2

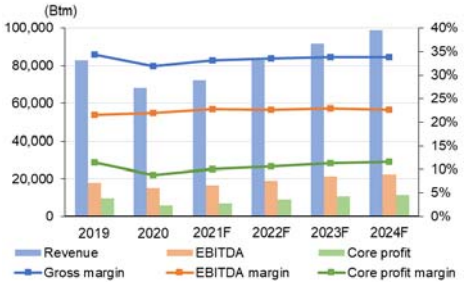
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21F	4Q20	3Q21	%yoy chg	%qoq chg
Sales	19,449	17,828	19,664	9%	-1%
Gross Profit	7,024	5,428	6,540	29%	7%
EBITDA	4,377	3,412	4,918	28%	-11%
Pre-tax Profit	2,469	4,045	3,363	-39%	-27%
Net Profit	1,938	2,388	2,509	-19%	-23%
Core Profit	2,098	1,192	2,349	76%	-11%
EPS (Bt)	0.122	0.150	0.158	-19%	-23%
Gross M. (%)	36.1%	30.4%	33.3%		
EBITDA M. (%)	22.5%	19.1%	25.0%		
Net M. (%)	10.0%	13.4%	12.8%		

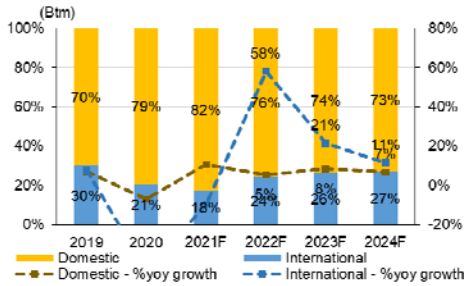
Source: BDMS, UOB Kay Hian

YEARLY FORECAST AND MARGINS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BDMS, UOB Kay Hian

BDMS' DIGITAL HEALTH ECOSYSTEM

Source: BDMS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย เฮียน (ประเทศไทย) จากด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	68,074	72,304	82,630	91,895
EBITDA	14,943	16,508	18,782	21,151
Deprec. & amort.	6,413	6,366	6,783	7,341
EBIT	8,530	10,142	11,999	13,810
Total other non-operating income	39	145	149	154
Associate contributions	273	18	20	22
Net interest income/(expense)	(871)	(754)	(682)	(468)
Pre-tax profit	7,972	9,551	11,486	13,517
Tax	(2,751)	(1,862)	(2,240)	(2,636)
Minorities	(435)	(450)	(462)	(480)
Net profit	7,214	7,238	8,784	10,401
Net profit (adj.)	6,008	7,238	8,784	10,401

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	103,523	101,496	101,593	102,058
Other LT assets	2,515	2,590	2,696	2,797
Cash/ST investment	20,939	13,695	14,647	15,484
Other current assets	9,074	11,421	10,528	11,064
Total assets	136,050	129,202	129,464	131,403
ST debt	510	4,320	6,280	2,791
Other current liabilities	10,710	11,207	12,394	13,417
LT debt	23,736	17,574	9,608	8,139
Other LT liabilities	9,631	9,689	9,916	10,108
Shareholders' equity	87,910	82,410	86,802	92,002
Minority interest	3,553	4,003	4,465	4,945
Total liabilities & equity	136,050	129,202	129,464	131,403

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	11,159	12,203	18,110	18,709
Pre-tax profit	10,401	9,551	11,486	13,517
Tax	(2,751)	(1,862)	(2,240)	(2,636)
Deprec. & amort.	6,413	6,366	6,783	7,341
Associates	(273)	(18)	(20)	(22)
Working capital changes	106	(1,404)	713	(133)
Non-cash items	(1,703)	(447)	1,367	619
Other operating cashflows	(1,033)	18	20	22
Investing	6,431	(4,358)	(6,759)	(7,714)
Capex (growth)	(11,590)	(4,340)	(6,880)	(7,806)
Investments	16,459	(15)	(44)	(47)
Others	1,562	(4)	165	139
Financing	(2,246)	(15,090)	(10,399)	(10,157)
Dividend payments	(4,768)	(3,619)	(4,392)	(5,200)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(184)	(2,351)	(6,007)	(4,957)
Others/interest paid	2,705	(9,120)	0	0
Net cash inflow (outflow)	15,343	(7,245)	952	837
Beginning cash & cash equivalent	5,596	20,939	13,695	14,647
Ending cash & cash equivalent	20,939	13,695	14,647	15,484

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	22.0	22.8	22.7	23.0
Pre-tax margin	11.7	13.2	13.9	14.7
Net margin	10.6	10.0	10.6	11.3
ROA	5.3	5.5	6.8	8.0
ROE	8.4	8.5	10.4	11.6
Growth				
Turnover	(17.7)	6.2	14.3	11.2
EBITDA	(16.1)	10.5	13.8	12.6
Pre-tax profit	(35.0)	19.8	20.3	17.7
Net profit	(53.5)	0.3	21.4	18.4
Net profit (adj.)	(36.2)	20.5	21.4	18.4
EPS	(36.8)	20.5	21.4	18.4
Leverage				
Debt to total capital	21.0	20.2	14.8	10.1
Debt to equity	27.6	26.6	18.3	11.9
Net debt/(cash) to equity	3.8	9.9	1.4	(4.9)
Interest cover (x)	17.2	21.9	27.5	45.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFCO	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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน