

### บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

กำไร 4Q21 ดีกว่าคาด จากอัตรากำไรและผู้ป่วยต่างชาติ

BDMS รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 2,636 ลบ. สูงกว่าที่เราและตลาดคาด โดยมีแรงหนุนจากผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ที่ฟื้นตัวดี และ gross margin ที่สูงกว่าคาด จากการควบคุมต้นทุนเข้มงวด ทั้งนี้ แม้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติอาจลดลงใน 1Q22 จากการยกเลิกมาตรการ Test&Go แต่จะชดเชยได้บางส่วนจากรายได้ผู้ป่วย COVID-19 ที่สูงขึ้นใน 1Q22 ภาพรวมจึงเชื่อว่าแนวโน้มกำไรของ BDMS จะยังเติบโตได้อย่างสม่ำเสมอในปี 2022 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 27.50 บาท

#### 4Q21 & 2021 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy (%)	qoq (%)	2021	2020	yoy (%)
Sales	21,596	17,828	19,664	21%	10%	74,451	68,074	9%
Gross Profit	8,071	5,428	6,540	49%	23%	24,989	21,703	15%
EBITDA	5,218	3,412	4,918	53%	6%	17,349	14,943	16%
Pre-tax Profit	3,512	4,045	3,363	-13%	4%	10,594	10,401	2%
Net Profit	2,636	2,388	2,509	10%	5%	7,936	7,214	10%
Core Profit	2,636	1,192	2,349	121%	12%	7,776	6,008	29%
EPS (Bt)	0.166	0.150	0.158	10%	5%	0.499	0.454	10%
Gross Margin (%)	37.4%	30.4%	33.3%			33.6%	31.9%	
EBITDA Margin (%)	24.2%	19.1%	25.0%			23.3%	22.0%	
Net Margin (%)	12.2%	13.4%	12.8%			10.7%	10.6%	

Source: BDMS, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรสุทธิ 4Q21 ดีกว่าคาด BDMS รายงานกำไรสุทธิและกำไรหลักใน 4Q21 ที่ 2,636 ลบ. โดยกำไรหลักเติบโต 121% yoy และ 12% qoq ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดถึง 26% และ 23% ตามลำดับ ขณะที่รายได้งวด 4Q21 เติบโต 21% yoy และ 10% qoq อยู่ที่ 74,451 ลบ. สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 11% และ 8% ตามลำดับ
- สาเหตุของรายได้และกำไรที่ดีกว่าคาดมาจาก 1) รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ที่สูงขึ้น หนุนจากการเปิดประเทศภายใต้มาตรการ Test&Go ตั้งแต่ 1 พ.ย.21, 2) การรับรู้รายได้จากวัคซีนทางเลือก (โมเดอร์นา) และ 3) อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ที่ดีกว่าคาดจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด โดยภาพรวมใน 4Q21 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 29% yoy และ 19% qoq มาอยู่ที่ 3,764 ลบ. คิดเป็นราว 18% ของรายได้จากการรักษาพยาบาล (4Q20 และ 3Q21: 17%)
- เงินปันผล BDMS ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H21 ที่ 0.2 บ./หุ้น คิดเป็นอัตรารายจ่ายที่ 6.2% ของกำไรสุทธิ และคิดเป็นอัตราเงินปันผลที่ 1.7% ต่อปี โดยจะขึ้น XD (วันที่ไม่ได้รับสิทธิปันผล) วันที่ 9 มี.ค.22 และจะจ่ายเงินปันผลในวันที่ 29 เม.ย.22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	68,074	74,451	79,182	91,895	98,928
EBITDA	14,943	17,349	18,275	21,151	22,511
Operating profit	8,530	11,028	11,492	13,810	14,858
Net profit (rep./act.)	7,214	7,936	8,376	10,401	11,391
Net profit (adj.)	6,008	7,776	8,376	10,401	11,391
EPS (Bt)	0.4	0.5	0.5	0.7	0.7
PE (x)	61.4	47.4	44.0	35.4	32.4
P/B (x)	4.2	4.4	4.2	4.0	3.7
EV/EBITDA (x)	25.0	21.6	20.5	17.7	16.6
Dividend yield (%)	0.0	1.1	1.1	1.4	1.5
Net margin (%)	10.6	10.7	10.6	11.3	11.5
Net debt/(cash) to equity (%)	3.8	7.4	0.9	(5.8)	(11.2)
Interest cover (x)	17.2	23.8	26.8	45.2	83.6
ROE (%)	8.4	9.2	9.8	11.5	11.9
Consensus net profit	-	-	7,373	8,921	10,268
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	1.17	1.11

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

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt23.20
Target Price	Bt27.50
Upside	+18.5%

#### 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):	368,694.4
Market cap (US\$m):	11,427.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.5

#### Price Performance (%)

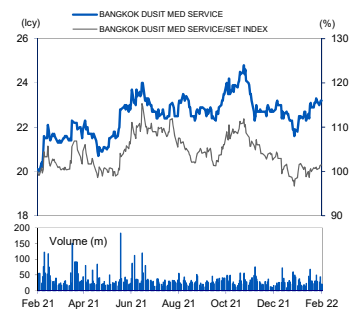
52-week high/low Bt24.80/Bt20.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.9	(2.9)	3.1	14.3	0.9

#### Major Shareholders

	%
Prasartong-osoth family	14.4
Thai NVDR	8.3
Viriya Insurance	5.9
FY22 NAV/Share (Bt)	5.52
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.05

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Warithorn Kaewmuang**  
+662 090 8642

warithorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 24 February 2022

STOCK IMPACT

● **แนวโน้มการเติบโต yoy ต่อเนื่องในปี 2022** เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติในงวด 4Q21 หลังการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านพรมแดน และคาดว่าจำนวนผู้ป่วยต่างชาติจะยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องในปีนี้งแม้ว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติอาจลดลงชั่วคราวใน ธ.ค. 21-ม.ค. 22 จากการที่รัฐบาลได้ระงับใช้มาตรการ Test&Go เพื่อจัดการกับการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน อย่างไรก็ตาม ใน 1Q22 การลดลงของรายได้ผู้ป่วยต่างชาตินั้นจะถูกชดเชยจากการกลับมาอีกครั้งของผู้ป่วย COVID-19 ตามแนวโน้มผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับจากช่วงปีใหม่ โดยเราประเมินรายได้จากผู้ป่วย COVID-19 จะสูงสุดในช่วงเดือนมี.ค.22 และค่อยๆ ลดลงขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะค่อยๆ เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในช่วง 2Q22-3Q22 ซึ่งเป็นช่วง high season ดังนั้น รายได้และกำไรของ BDMS จึงน่าจะเติบโตได้สม่ำเสมอตลอดปีจากรายได้หลายส่วนที่เข้ามา

EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มี** เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2022 โดยจะทบทวนประมาณการและคำแนะนำอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q21 ในวันที่ 1 มี.ค. 22

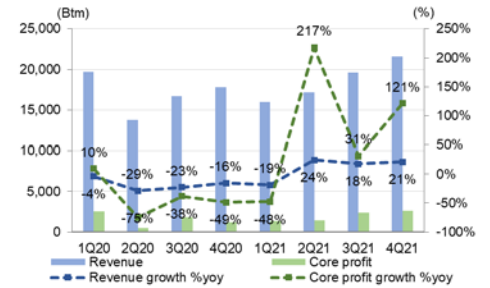
VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 27.50 บาท** อิงวิธี DCF (WACC 7.1%, terminal growth 3.4%) อิง 52x 2022F PE เราคาด โดยราคาหุ้น BDMS ปรับตัวลงหนักในช่วงเดือนธ.ค.21-ม.ค.22 ได้แรงกดดันจากทั้งความกังวลโอมิครอน และการเทขายหุ้นกลุ่ม Healthcare ทั่วโลก โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการระบาด COVID-19 อย่างไรก็ตาม จากการที่ BDMS มีสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ไม่มาก และจะยังเห็นแนวโน้มกำไรที่เติบโตเป็นบวก yoy ในปี 2022 เราประเมินเป็นโอกาสเข้าซื้อสะสมระยะยาวเนื่องจากเรคาดผลประกอบการจะโตสม่ำเสมอใน ไตรมาสที่จะถึง

SHARE PRICE CATALYST

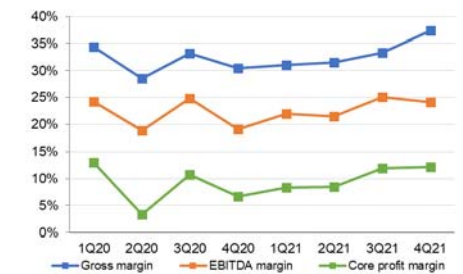
- การกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ในประเทศ และผู้ป่วยต่างประเทศหลังการเปิดพรมแดนของไทย
- การพัฒนาและการใช้งานที่กว้างขวางขึ้นของเทคโนโลยี digital healthcare

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



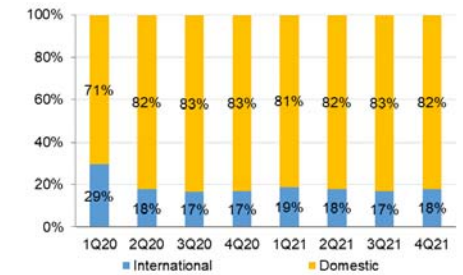
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BY NATIONALITY



Source: BDMS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 24 February 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	74,451	79,182	91,895	98,928
EBITDA	17,349	18,275	21,151	22,511
Deprec. & amort.	6,321	6,783	7,341	7,652
EBIT	11,028	11,492	13,810	14,858
Total other non-operating income	73	149	154	159
Associate contributions	21	20	22	24
Net interest income/(expense)	(728)	(682)	(468)	(269)
Pre-tax profit	10,394	10,979	13,517	14,772
Tax	(2,103)	(2,141)	(2,636)	(2,880)
Minorities	(554)	(462)	(480)	(500)
Net profit	7,936	8,376	10,401	11,391
Net profit (adj.)	7,776	8,376	10,401	11,391

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	101,379	101,593	102,058	102,259
Other LT assets	2,673	2,669	2,800	2,860
Cash/ST investment	12,660	15,068	16,368	20,514
Other current assets	11,741	10,090	11,064	11,911
Total assets	128,454	129,420	132,290	137,544
ST debt	3,445	6,280	2,791	3,303
Other current liabilities	12,417	11,877	13,417	14,147
LT debt	15,384	9,608	8,139	6,172
Other LT liabilities	9,442	9,502	10,108	9,893
Shareholders' equity	83,845	87,772	92,972	98,668
Minority interest	3,920	4,382	4,862	5,362
Total liabilities & equity	128,454	129,420	132,290	137,544

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	14,114	16,733	18,788	19,427
Pre-tax profit	10,594	10,979	13,517	14,772
Tax	(2,103)	(2,141)	(2,636)	(2,880)
Deprec. & amort.	6,321	6,783	7,341	7,652
Associates	(21)	(20)	(22)	(24)
Working capital changes	(1,504)	1,033	(354)	(514)
Non-cash items	543	78	919	397
Other operating cashflows	285	20	22	24
Investing	(4,525)	(6,933)	(7,331)	(8,129)
Capex (growth)	(4,178)	(6,997)	(7,806)	(7,853)
Investments	(47)	(14)	(47)	(50)
Others	(300)	78	522	(226)
Financing	(17,868)	(7,392)	(10,157)	(7,152)
Dividend payments	(12,713)	(4,188)	(5,200)	(5,696)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(5,416)	(2,942)	(4,957)	(1,456)
Others/interest paid	262	(262)	0	0
Net cash inflow (outflow)	(8,279)	2,408	1,300	4,146
Beginning cash & cash equivalent	20,939	12,660	15,068	16,368
Ending cash & cash equivalent	12,660	15,068	16,368	20,514

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	23.3	23.1	23.0	22.8
Pre-tax margin	14.0	13.9	14.7	14.9
Net margin	10.7	10.6	11.3	11.5
ROA	6.0	6.5	7.9	8.4
ROE	9.2	9.8	11.5	11.9
Growth				
Turnover	9.4	6.4	16.1	7.7
EBITDA	16.1	5.3	15.7	6.4
Pre-tax profit	30.4	5.6	23.1	9.3
Net profit	10.0	5.5	24.2	9.5
Net profit (adj.)	29.4	7.7	24.2	9.5
EPS	29.4	7.7	24.2	9.5
Leverage				
Debt to total capital	17.7	14.7	10.0	8.3
Debt to equity	22.5	18.1	11.8	9.6
Net debt/(cash) to equity	7.4	0.9	(5.8)	(11.2)
Interest cover (x)	23.8	26.8	45.2	83.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TIIPP	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	

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