

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

ประกาศการลงทุนขนาดใหญ่ในธุรกิจส่งเสริมสุขภาพ

BDMS ประกาศการลงทุนในโครงการ **BDMS Silver Wellness & Residence Project** ซึ่งเป็นผู้ให้บริการส่งเสริมสุขภาพครบวงจรเพื่อตอบสนองการเติบโตอย่างรวดเร็วของเศรษฐกิจแห่งความเป็นอยู่ที่ดีและสัดส่วนของกลุ่ม Silver Age ในไทยที่สูงขึ้น เรามีมุมมองเป็นกลางในระยะยาวที่โครงการนี้จะใช้ระยะเวลาอีกนานในการเห็นผล แม้เราจะชอบการตัดสินใจการลงทุนนี้ในระยะยาว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 28.50 บาท

WHAT'S NEW

- **ลงทุนโครงการใหม่ที่ไม่ใช่บริบทของโรงพยาบาล** บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) ประกาศการพัฒนาโครงการ BDMS Silver Wellness & Residence Project ที่หลังสวน ลุมพินี ในใจกลางกรุงเทพฯ ด้วยมูลค่าโครงการ 23,545 ลบ. ประกอบด้วยมูลค่าสิทธิสัญญาเช่าที่ดินระยะยาวกับสำนักงานทรัพย์สินพระมหากษัตริย์มูลค่า 9,145 ลบ. เป็นระยะเวลา 30 ปี และสิทธิในการต่อสัญญาเช่าอีก 30 ปี และมูลค่าพัฒนาโครงการ 14,400 ลบ. คาดโครงการเริ่มดำเนินการในปี 2029 หรือ 6.5 ปีจากนี้ คาดมี payback period ที่ 10-11 ปี และอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ที่ 11%
- **แสวงหาการเติบโตจากการเติบโตทั่วโลกของธุรกิจส่งเสริมสุขภาพ** บังคับหนุนโครงการนี้มาจากการเติบโตอย่างรวดเร็วของธุรกิจส่งเสริมสุขภาพทั่วโลก จากข้อมูลของ Global Wellness Institute (GWI) เศรษฐกิจแห่งความเป็นอยู่ที่ดี (wellness economy) คาดว่าจะเติบโตที่ 9.9% CAGR ในปี 2020-25 สูงกว่าการเติบโตของ GDP โลก หลักๆ จาก: 1) การดูแลสุขภาพและป้องกันการเจ็บป่วยที่มากขึ้น ซึ่งได้แรงหนุนจากการระบาดของ COVID-19, 2) การเปลี่ยนแปลงทางพฤติกรรมตระหนักถึงการส่งเสริมสุขภาพ, 3) การประยุกต์ใช้ธรรมชาติสำหรับพัฒนาความเป็นอยู่ที่ดี และ 4) ความกังวลมากขึ้นต่อสุขภาพจิต
- **ได้ประโยชน์จากสังคมผู้สูงอายุ** กลุ่มเป้าหมายหลักของ BDMS ได้แก่กลุ่ม Silver Age (อายุ 55 ปีขึ้นไป) ซึ่งมีกำลังซื้อสูงและมีความประสงค์จะใช้จ่ายเพื่อสุขภาพ และผู้บริโภคทั่วไปที่ตระหนักต่อสุขภาพ โดยสำหรับประเทศไทย สัดส่วนกลุ่ม Silver Age ได้เพิ่มจาก 18% ใน 2010 เป็น 26% ใน 2020 และคาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 35% และ 40% ในปี 2030 และ 2040 ตามลำดับ ดังนั้น BDMS ได้มีกลยุทธ์ทางธุรกิจที่ชาญฉลาดในการรวมแนวโน้มสังคมผู้สูงอายุและความตระหนักต่อการส่งเสริมสุขภาพเข้าด้วยกัน
- **ความหลากหลายของธุรกิจส่งเสริมสุขภาพ** โมเดลทางธุรกิจสามารถแบ่งได้เป็น: 1) Silver Residence ซึ่งเป็นที่พักอาศัยที่ออกแบบให้กลมกลืนกับสภาพแวดล้อมและตอบสนองการกิจกรรมส่งเสริมสุขภาพเฉพาะบุคคล และ 2) Silver Wellness ซึ่งประกอบด้วยศูนย์ส่งเสริมสุขภาพ ศูนย์ดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน ศูนย์เวชศาสตร์ฟื้นฟูสุขภาพเฉพาะบุคคล โรงแรมส่งเสริมสุขภาพ และศูนย์รับและส่งต่อผู้ป่วย สำหรับกลุ่มที่ไม่ใช่ผู้พักอาศัย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	68,074	74,451	87,390	92,943	99,123
EBITDA	14,943	17,349	21,653	21,764	23,024
Operating profit	8,530	11,028	14,870	14,422	15,372
Net profit (rep./act.)	7,214	7,936	10,837	10,894	11,805
Net profit (adj.)	6,008	7,776	10,837	10,894	11,805
EPS (Bt)	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7
PE (x)	67.5	52.1	37.4	37.2	34.3
P/B (x)	4.6	4.8	4.7	4.5	4.3
EV/EBITDA (x)	27.4	23.6	18.9	18.8	17.8
Dividend yield (%)	2.2	1.8	1.9	1.9	1.9
Net margin (%)	10.6	10.7	12.4	11.7	11.9
Net debt/(cash) to equity (%)	3.8	7.4	0.2	(3.6)	(7.6)
Interest cover (x)	17.2	23.8	31.8	46.5	85.5
ROE (%)	8.4	9.2	12.7	12.3	12.8
Consensus net profit	-	-	9,844	10,998	12,475
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	0.99	0.95

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

HOLD
(Maintained)

Share Price	Bt25.50
Target Price	Bt28.50
Upside	+11.8%

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 digitalisation 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):	405,246.0
Market cap (US\$m):	11,861.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	47.6

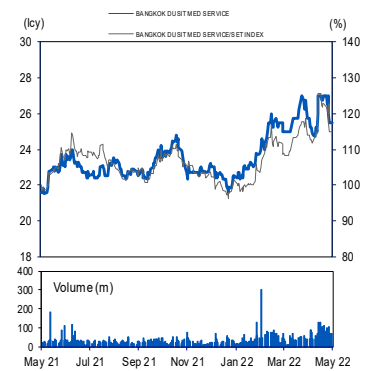
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt27.00/Bt21.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.7)	7.6	9.9	18.6	10.9

Major Shareholders

Prasartong-osoth family	14.4
Thai NVDR	8.3
Viriya Insurance	5.9
FY22 NAV/Share (Bt)	5.48
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.01

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **มุมมองบวกในระยะยาว** เรามองการลงทุนนี้เป็นบวกในระยะยาวจากการตระหนักถึงการส่งเสริมสุขภาพที่มากขึ้น แม้ปัจจุบันในการเปิดตัวศูนย์ส่งเสริมสุขภาพและศูนย์ดูแลผู้สูงอายุจำนวนมาก เช่น โครงการ RAKxa Wellness & Medical Retreat ของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) และ Jin Wellbeing County ของ ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป (THG) แต่ยังไม่มีความชัดเจนของศูนย์ส่งเสริมสุขภาพแบบครบวงจรแบบนี้ในไทย ซึ่งหากพิจารณาถึงแนวคิดของ BDMS ที่เปิดตัวระบบนิเวศด้าน digital healthcare แล้วนั้น การตัดสินใจต่างๆ ส่งสัญญาณว่า BDMS กำลังมุ่งหน้าออกจากโมเดลทางธุรกิจแบบเดิมๆ ที่เน้นการเปิดโรงพยาบาลใหม่ สู่อุทิศใจใหม่ที่สร้าง synergies กับเครือข่ายโรงพยาบาลของ BDMS โดยในประมาณการ base case การลงทุนดังกล่าวจะสร้างมูลค่าเพิ่มต่อราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 1.00 บาทต่อหุ้น
- **ใช้เวลาระยะหนึ่งก่อนเห็นผล** เราคาดว่าต้องใช้ระยะเวลาพอสมควรก่อนที่ตลาดจะรับรู้มูลค่าส่วนเพิ่มจากระยะเวลาก่อสร้างที่ยาวนาน ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะเริ่มเห็นผลตั้งแต่ 2H22 อย่างไรก็ดี BDMS จะใช้เงินสดส่วนเกิน (1Q22: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมูลค่า 11,299 ลบ.) เพื่อลดเงินกู้และต้นทุนทางการเงินที่อาจเกิดขึ้น ดังนั้นจึงมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิในระยะสั้น นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงบางประการถึงการแย่งลูกค้า (cannibalisation) กับ Mövenpick Bdms Wellness Resort และ BDMS Wellness Clinic ซึ่งห่างออกไปจากโครงการประมาณสองกิโลเมตร

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

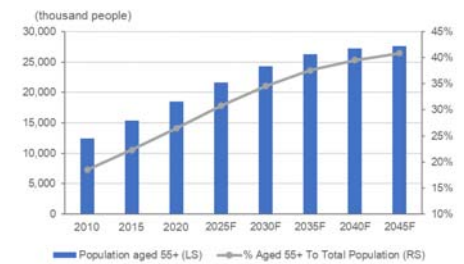
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถึง ด้วยราคาเป้าหมายที่ 28.50 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.0%, terminal growth: 3.4%) ราคาหุ้นของ BDMS ร่วงลงกว่า 5.6% หลังการประกาศโครงการ BDMS Silver Wellness & Residence เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลต่อต้นทุนทางการเงินเพิ่มเติม และการแย่งลูกค้ากับธุรกิจอื่นของ BDMS ที่ดำเนินการอยู่ รวมถึงวันเริ่มดำเนินการโครงการที่อาจช้าเกินไปบ้าง จากการศึกษาปัจจุบันสังคมผู้สูงอายุนั้นดำเนินอยู่ ทำให้ตลาดโอกาสการเติบโตที่สูงในช่วง 2023-28 เราเชื่อว่าตลาดได้รับรู้ความเสี่ยงเหล่านี้ไปบ้างแล้ว ในขณะที่โครงการนี้โดยรวมยังส่งผลบวกในระยะยาวหากเทียบกับการเปิดโรงพยาบาลใหม่ อย่างไรก็ดี เรามองว่า BDMS ยังมีแรงกดดันจากการที่กำไรใน 1Q22 น่าจะเป็นจุดสูงสุดของปีไปแล้วจากการที่สัดส่วนจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะลดลงจาก 2Q22 เป็นต้นไป ทำให้ upside จำกัด

SHARE PRICE CATALYST

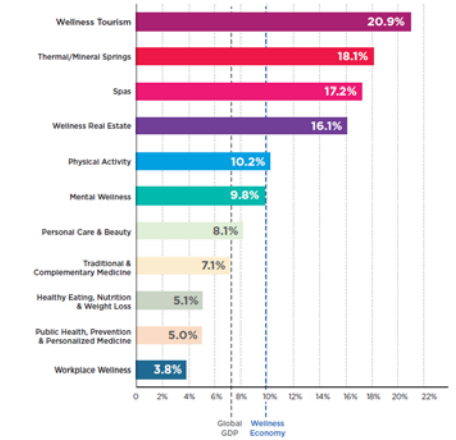
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจส่งเสริมสุขภาพทั่วโลก และแรงหนุนจากรัฐบาลไทยในการขับเคลื่อนเป็น medical hub
- การเร่งก่อสร้างโครงการเพื่อที่ BDMS จะได้รับรู้ประโยชน์เร็วขึ้นจากความต้องการในการดูแลสุขภาพ
- Synergies ต่างๆ กับโรงพยาบาลเครือข่ายของ BDMS และระบบนิเวศ digital healthcare
- การฟื้นตัวที่ต่ำกว่าค่าของผู้ป่วยต่างชาติในช่วงไฮซีซั่นใน 3Q22
- ความสามารถในการรักษาบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความสามารถและเป็นที่ต้องการไว้ในโรงพยาบาลเครือข่ายของ BDMS

SHARE OF SILVER AGE GROUP IN THAILAND



Source: Department of Economics and Social Affairs, United Nations, UOB Kay Hian

GLOBAL WELLNESS CAGR 2020-25



Source: Global Wellness Institute

BDMS'S GROWTH OPPORTUNITIES



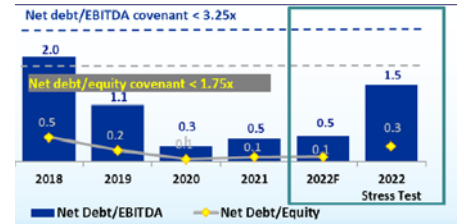
Source: BDMS

PROJECT CONCEPT



Source: BDMS

BDMS'S STRESS TEST



Source: BDMS

Remark: Under 2022 Stress Test scenario, BDMS assumes Bt23,454m additional borrowing in 2022.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันหรือการชักชวนในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	74,451	87,390	92,943	99,123
EBITDA	17,349	21,653	21,764	23,024
Deprec. & amort.	6,321	6,783	7,341	7,652
EBIT	11,028	14,870	14,422	15,372
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	14,357	14,130	15,285
Tax	(2,103)	(2,800)	(2,755)	(2,981)
Minorities	(554)	(720)	(480)	(500)
Net profit	7,936	10,837	10,894	11,805
Net profit (adj.)	7,776	10,837	10,894	11,805

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	14,114	19,641	19,119	19,818
Pre-tax profit	10,594	14,357	14,130	15,285
Tax	(2,103)	(2,800)	(2,755)	(2,981)
Deprec. & amort.	6,321	6,783	7,341	7,652
Associates	(21)	(20)	(22)	(24)
Working capital changes	(1,504)	508	109	(464)
Non-cash items	543	792	294	325
Other operating cashflows	285	20	22	24
Investing	(4,525)	(6,021)	(8,137)	(8,218)
Capex (growth)	(4,178)	(6,997)	(7,806)	(7,853)
Investments	(47)	(14)	(47)	(50)
Others	(300)	990	(284)	(314)
Financing	(17,868)	(10,722)	(12,585)	(9,131)
Dividend payments	(12,713)	(7,586)	(7,626)	(7,673)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(5,416)	(3,136)	(4,959)	(1,458)
Others/interest paid	262	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(8,279)	2,898	(1,602)	2,469
Beginning cash & cash equivalent	20,939	12,660	15,558	13,956
Ending cash & cash equivalent	12,660	15,558	13,956	16,425

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	2,741	2,809	2,862
Cash/ST investment	12,660	15,558	13,956	16,425
Other current assets	11,741	11,132	11,190	11,934
Total assets	128,454	131,025	130,013	133,480
ST debt	3,445	6,280	2,791	3,303
Other current liabilities	12,417	13,108	13,570	14,175
LT debt	15,384	9,414	7,944	5,974
Other LT liabilities	9,442	10,487	10,224	9,912
Shareholders' equity	83,845	87,096	90,365	94,496
Minority interest	3,920	4,640	5,120	5,620
Total liabilities & equity	128,454	131,025	130,013	133,480

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	23.3	24.8	23.4	23.2
Pre-tax margin	14.0	16.4	15.2	15.4
Net margin	10.7	12.4	11.7	11.9
ROA	6.0	8.4	8.3	9.0
ROE	9.2	12.7	12.3	12.8
Growth				
Turnover	9.4	17.4	6.4	6.6
EBITDA	16.1	24.8	0.5	5.8
Pre-tax profit	30.4	38.1	(1.6)	8.2
Net profit	10.0	36.6	0.5	8.4
Net profit (adj.)	29.4	39.4	0.5	8.4
EPS	29.4	39.4	0.5	8.4
Leverage				
Debt to total capital	17.7	14.6	10.1	8.5
Debt to equity	22.5	18.0	11.9	9.8
Net debt/(cash) to equity	7.4	0.2	(3.6)	(7.6)
Interest cover (x)	23.8	31.8	46.5	85.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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