

### บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

**2Q22: กำไรออกมาตามคาดจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 ลดลงตามคาดการณ์**  
**BDMS** รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 2,664 ลบ. ออกมาตามที่เราคาด กำไรเพิ่มขึ้น yoy จากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่การลดลง qoq จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ลดลง เราคาดผลการดำเนินงานของ BDMS ใน 2H22 จะอ่อนตัวลงตามสัดส่วนของรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาถึงราคาเป้าหมายเราแล้ว ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย 28.50 บาท

#### 2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2021	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	21,772	17,163	22,986	27%	-5%
Gross Profit	7,625	5,402	8,535	41%	-11%
EBITDA	5,128	3,686	6,173	39%	-17%
Pre-tax Profit	3,514	1,951	4,546	80%	-23%
Net Profit	2,664	1,452	3,443	83%	-23%
Core Profit	2,664	1,452	3,443	83%	-23%
EPS (Bt)	0.168	0.091	0.217	83%	-23%
Gross Margin (%)	35.0%	31.5%	37.1%		
EBITDA Margin (%)	23.6%	21.5%	26.9%		
Net Margin (%)	12.2%	8.5%	15.0%		

Source: BDMS, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรออกมาตามที่เราคาด** บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 2,664 ลบ. เพิ่มขึ้น 83% yoy แต่ลดลง 23% qoq ซึ่งออกมาตามที่เราคาด แต่สูงกว่า consensus คาด 7% รายได้ของ BDMS ใน 2Q22 อยู่ที่ 21,772 ลบ. เพิ่มขึ้น 27% yoy แต่ลดลง 5% qoq สอดคล้องกับการคาดการณ์ของเราเช่นกัน
- การเติบโตจากผู้ป่วยต่างชาติ** การเติบโตของกำไร yoy มีสาเหตุหลักมาจากการกลับมาของผู้ป่วยในประเทศที่ไม่ใช่ COVID-19 และผู้ป่วยต่างชาติ หลังการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางต่อเนื่องตั้งแต่ พ.ย. 21 ที่ผ่านมา ในทางกลับกัน การลดลง qoq มาจากการลดลงของรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ลดลงสู่ระดับ 12% ของรายได้การรักษาพยาบาลใน 2Q22 เทียบกับ 17% ใน 1Q22 ซึ่งอนุมานได้ว่ารายได้ที่ไม่รวมรายการ COVID-19 ใน 2Q22 อยู่ที่ประมาณ 18,459 ลบ. (+26% yoy, ไม่เปลี่ยนแปลง qoq) ส่งผลให้รายได้จากผู้ป่วยในประเทศที่ไม่ใช่ COVID-19 ลดลง qoq และต่ำกว่าที่เราคาด ด้วยสาเหตุเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) และ EBITDA margin ใน 2Q22 อยู่ที่ 35% และ 24% ตามลำดับ เพิ่มขึ้น yoy แต่ลดลง qoq ซึ่งออกมาตามที่เราคาดไว้ (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)	74.7	57.7	41.4	41.2	38.0
P/B (x)	5.1	5.4	5.2	5.0	4.8
EV/EBITDA (x)	30.4	26.2	21.0	20.8	19.7
Dividend yield (%)	1.9	1.6	1.7	1.7	1.7
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	-	-	10,398	11,317	12,649
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	0.96	0.93

Source: Bangkok Dusit Medical Services, Bloomberg, UOB Kay Hian  
 n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt28.25
Target Price	Bt28.50
Upside	+0.9%

#### 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):	448,949.1
Market cap (US\$m):	12,685.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	43.7

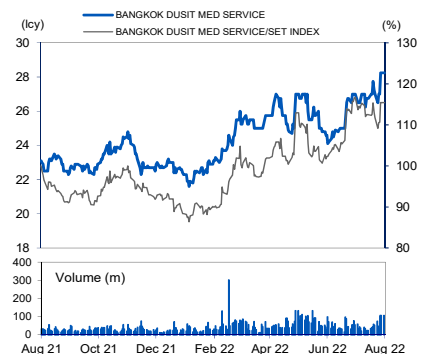
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt28.25/Bt21.60			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
4.6	8.7	23.4	25.6	22.8

#### 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)

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

Company Results

Monday, 15 August 2022

● **Tender offer หุ้น SVH BDMS** ประกาศทำคำเสนอซื้อ (tender offer) เพื่อเพิกถอนบริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) หรือ SVH ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่ง BDMS ถือหุ้นอยู่ 95.76% โดยราคา tender offer อยู่ที่ 480 บาทต่อหุ้น มูลค่ารวมประมาณ 2,033 ลบ. การทำ tender offer เกิดขึ้นเนื่องจาก SVH มีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (free float) น้อยกว่าเกณฑ์ที่กำหนดในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยตั้งแต่ปี 2011 รายได้และกำไรของ SVH คิดเป็น 14-16% และ 12-18% ของรายได้รวมของ BDMS ตามลำดับ ดังนั้นการเพิ่มการถือครอง 4.24% จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้น (EPS) ของ BDMS เพิ่มขึ้นประมาณ 0.6-0.9% โดยไม่รวมดอกเบี้ยจ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นเพื่อทำคำเสนอซื้อนี้ แม้ว่า BDMS จะมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับการซื้อในครั้งนี้ก็ตาม

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มอ่อนตัวลงใน 2H22** เราคาดผลการดำเนินงานของ BDMS ใน 2H22 จะอ่อนตัวลงทั้ง yoy และ hoh จากสัดส่วนรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลง ซึ่งคาดว่าจะมากกว่าผลของการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่กลับมา จากการยกเลิกข้อจำกัดในการเดินทางตั้งแต่ มิ.ย. 22 ที่ผ่านมา เรามองว่ามีอ็อปไซด์เพียงเล็กน้อยจากการแพร่ระบาดของ Omicron สายพันธุ์ย่อย BA.4, BA.5 และ BA.2.75 ในเดือน ก.ค. 22 จากการที่ผู้ป่วยที่มีอาการไม่รุนแรงเริ่มลดการพึ่งพาโรงพยาบาลลง ขณะที่การยกเลิกประกันสำหรับผู้ป่วย Covid-19 ที่อาการไม่รุนแรง และผู้ป่วยที่กักตัวเองที่บ้านตามนโยบายของรัฐตั้งแต่ 1 ก.ค. 22 เป็นต้นมา ก็เป็นปัจจัยที่จำกัดอ็อปไซด์เช่นกัน
- **มีโอกาที่จะปรับลดประมาณการ** ไหมมองของเรา consensus อาจจะมีมุมมองเชิงบวกเกินไปต่อคาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2H22 และ ปี 2023 ของ BDMS ซึ่งอาจทำให้ต้องมีการปรับลดประมาณการในอนาคตได้ ปัจจุบัน คาดการณ์การเติบโตรายได้จาก consensus ปี 2023 อยู่ที่ +7% yoy หรือ +13% หากไม่รวมรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ในปี 2022 ขณะที่การเติบโตเฉลี่ยของรายได้ที่ผ่านมาอยู่ที่ 6-8% ต่อปี ในปี 2016-19 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ คาดการณ์ EBITDA Margin ของ consensus ในปี 2023 อยู่ที่ 24% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 22-23% ทั้งนี้ยังไม่รวมการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของโรงพยาบาลขนาดเล็กที่เป็นศูนย์ฯต่างๆในประเทศตลอด 3-4 ปีที่ผ่านมา และยังมีดอกเบี้ยจ่ายส่วนเพิ่มจากการก่อสร้างโครงการ BDMS Silver Wellness & Residence ซึ่งส่วนใหญ่ยังไม่รวมเข้าไปในประมาณการ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เรายังคงคาดการณ์เดิมจนกว่าเราจะได้รับข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ 2Q22 ในวันที่ 16 ส.ค. 22

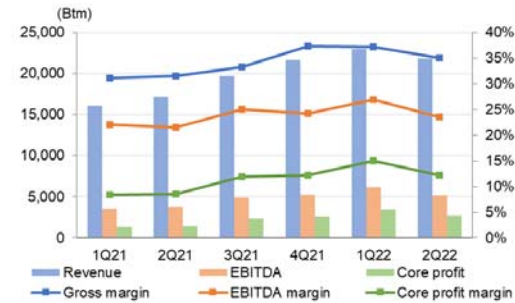
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 28.50 บาท** อิงวิธี DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.4%) ราคาหุ้น BDMS ปรับตัวขึ้นมา 14% ตั้งแต่ 30 มิ.ย. 22 จากการที่นักลงทุนมองหาหุ้น defensive ท่ามกลางเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับสูง และความเสี่ยงเผชิญสถานะเศรษฐกิจถดถอย ทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันมีอ็อปไซด์จำกัด เราจะมีโอกาสซื้อเก็งกำไรสำหรับ BDMS ใน 3Q22 จาก high season ของ medical tourism หากราคาหุ้นมีการปรับฐาน เราอาจมีการปรับราคาเป้าหมายและคำแนะนำหลังมีการประชุมนักวิเคราะห์ที่จะจัดขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

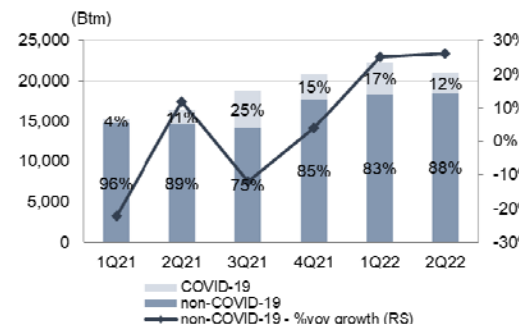
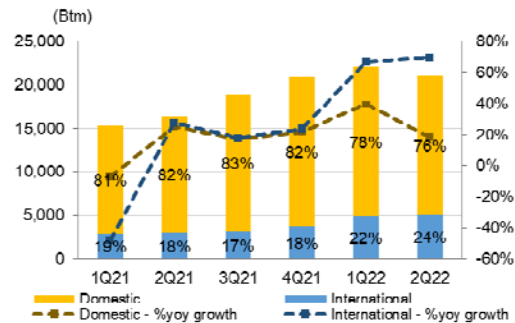
- การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของอุตสาหกรรม wellness และการสนับสนุนจากรัฐบาลที่จะโปรโมทให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์
- ขั้นตอนการก่อสร้างที่เร็วขึ้นสำหรับโครงการ Wellness ทำให้สามารถรับรู้รายได้เร็วขึ้น
- การ synergy กันของโรงพยาบาลในเครือ BDMS และการเกิด digital healthcare ecosystem
- การฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดของผู้ป่วยต่างชาติใน 3Q22 ซึ่งเป็น high season
- ความสามารถในการรักษาแพทย์ที่มีประสบการณ์และไว้ใจได้ในเครือโรงพยาบาล BDMS

QUARTERLY RESULTS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION



Source: BDMS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในทางลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 15 August 2022

### 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>10,394</b>	<b>14,357</b>	<b>14,130</b>	<b>15,285</b>
Tax	(2,103)	(2,800)	(2,755)	(2,981)
Minorities	(554)	(720)	(480)	(500)
<b>Net profit</b>	<b>7,936</b>	<b>10,837</b>	<b>10,894</b>	<b>11,805</b>
Net profit (adj.)	7,776	10,837	10,894	11,805

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>14,114</b>	<b>19,641</b>	<b>19,119</b>	<b>19,818</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(4,525)</b>	<b>(6,021)</b>	<b>(8,137)</b>	<b>(8,218)</b>
Capex (growth)	(4,178)	(6,997)	(7,806)	(7,853)
Investments	(47)	(14)	(47)	(50)
Others	(300)	990	(284)	(314)
<b>Financing</b>	<b>(17,868)</b>	<b>(10,722)</b>	<b>(12,585)</b>	<b>(9,131)</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(8,279)</b>	<b>2,898</b>	<b>(1,602)</b>	<b>2,469</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>128,454</b>	<b>131,025</b>	<b>130,013</b>	<b>133,480</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>128,454</b>	<b>131,025</b>	<b>130,013</b>	<b>133,480</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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	

**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

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