

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

3Q22 ได้แรงหนุนจากผู้ป่วยต่างชาติ แต่ Valuation ที่ตึงตัวทำให้มี Upside จำกัด

เราคาดว่าใน 3Q22 จะมีการปรับตัวจะดีขึ้น จากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ แต่สิ่งนี้จะถูกชดเชยโดยสัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ขณะเดียวกัน BDMS ยังคงให้ความสำคัญกับระบบนิเวศด้านสุขภาพดิจิทัล (Digital Healthcare Ecosystem), นวัตกรรมด้าน Healthcare และ Wellness มากกว่าการขยายโรงพยาบาลแห่งใหม่ในแผนระยะยาวของบริษัท อย่างไรก็ตาม Valuation ตึงตัวเนื่องจากมุมมองบวกส่วนใหญ่ได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 29.50 บาท

WHAT'S NEW

- **มีสัญญาณบวกจากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ** บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) กล่าวถึงความต้องการการรักษาจากต่างประเทศที่แข็งแกร่ง เนื่องจากประเทศไทยได้ยกเลิกข้อจำกัดด้านการเดินทางทั้งหมดแล้วตั้งแต่เดือน มิ.ย. 22 แม้รายได้จากผู้ป่วยไทยและต่างชาติที่ไม่ใช่ COVID-19 จะถึงระดับก่อนเกิด COVID-19 แล้วใน 2Q22 แต่การฟื้นตัวส่วนใหญ่จะมาจากผู้ป่วยชาวตะวันออกกลางเป็นหลัก ซึ่งถือว่ายัง Laggard ในด้านการฟื้นตัว โดยมีสัญญาณบวกปรากฏให้เห็นจากยอดจองใหม่ โดยเฉพาะในศูนย์ความเป็นเลิศ (COE)
- **ระวางค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น** BDMS เปิดเผยแผนการบรรเทาผลกระทบเพื่อรับมือกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งรวมถึงการเพิ่มค่าตอบแทนสำหรับพนักงานระดับเริ่มต้น โดยยังคงเน้นที่กลยุทธ์ value-based pricing เพื่อให้มั่นใจถึงคุณภาพการบริการที่น่าพอใจตามระดับราคา นอกจากนี้ BDMS ยังรวมเอาการปรับปรุงกระบวนการเพื่อประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เช่น การเปลี่ยนแปลงการจัดซื้อ, การจัดการห่วงโซ่อุปทาน และโครงการประหยัดพลังงาน เพื่อลดผลกระทบของราคาขายที่เพิ่มสูงขึ้น, ปัญหาคอขวด (bottleneck) ในห่วงโซ่อุปทาน และค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความต้องการในการรักษาที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า BDMS จะมีค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายโดยรวมน่าจะเพิ่มขึ้นใน 2H22 ซึ่งจะมีผลกระทบบางส่วนต่ออัตรากำไรขั้นต้น
- **มุ่งเน้นความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีด้านสุขภาพ** BDMS เปิดตัว N Health Novogene Genomics (NNG) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง N Health (บริษัทย่อยของ BDMS โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น 75%) และ Novogene (ถือหุ้น 25%) เพื่อดำเนินธุรกิจในส่วนการแพทย์จีโนมิกส์ (genomics medicine) ซึ่งเป็นการศึกษาพันธุกรรมของแต่ละบุคคล และปฏิสัมพันธ์ของยีนเหล่านั้นกับสภาพแวดล้อมของบุคคล ซึ่งสามารถนำมาประยุกต์ใช้กับการแพทย์แบบจำเพาะบุคคล (personalised medicine) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการรักษาและลดการพึ่งพาห้องปฏิบัติการจีโนมิกส์ในต่างประเทศ โดยการร่วมทุนนี้ได้รับการสนับสนุนจาก Illumina ซึ่งเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีด้านพันธุกรรมรายใหญ่ที่สุดในโลก และสอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติของประเทศไทยในการผลักดันประเทศให้เป็นศูนย์กลางทางการแพทย์ บริษัทมีเป้าหมายรายได้จากการร่วมทุนที่ 100 ลบ. ในปี 2023 และ EBITDA margin ที่ 20% โดยคาดว่าจะขาดทุนเล็กน้อยในช่วงแรกของการดำเนินการ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	68,074	74,451	88,309	92,943	99,123
EBITDA	14,943	17,349	21,811	21,764	23,024
Operating profit	8,530	11,028	15,028	14,422	15,372
Net profit (rep./act.)	7,214	7,936	10,965	10,955	11,868
Net profit (adj.)	6,008	7,776	10,965	10,955	11,868
EPS (Bt)	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7
PE (x)	77.4	59.8	42.4	42.4	39.2
P/B (x)	5.3	5.5	5.3	5.1	4.9
EV/EBITDA (x)	31.4	27.1	21.5	21.6	20.4
Dividend yield (%)	1.9	1.5	1.7	1.6	1.7
Net margin (%)	10.6	10.7	12.4	11.8	12.0
Net debt/(cash) to equity (%)	3.8	7.4	0.0	(3.6)	(7.5)
Interest cover (x)	17.2	23.8	32.0	46.5	85.5
ROE (%)	8.4	9.2	12.8	12.3	12.8
Consensus net profit	-	-	10,757	11,757	13,071
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.93	0.91

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

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt29.25
Target Price	Bt29.50
Upside	+0.9%
(Previous TP)	Bt28.50)

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 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):	464,841.1
Market cap (US\$m):	12,661.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	38.0

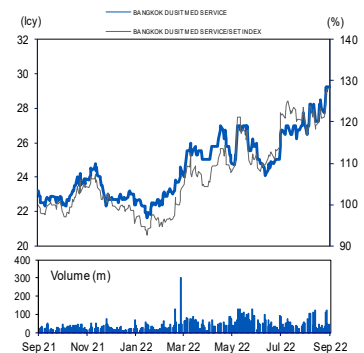
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt29.25/Bt1.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
8.3	13.6	21.9	25.5	27.2

Major Shareholders

Prasarttong-osoth family	17.9
Thai NVDR	9.6
Viriya Insurance	5.9
FY22 NAV/Share (Bt)	5.48
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **การจ่ายเงินปันผล** BDMS ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.30 บาท/หุ้น สำหรับใน 1H22 ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 78% และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 2.1% ตัดต่อปี วัน ex-dividend (XD) คือ วันที่ 14 ก.ย. 22 และวันที่จ่ายเงินปันผล คือ วันที่ 30 ก.ย. 22

STOCK IMPACT

- **กำไรอ่อนตัวเล็กน้อยใน 2H22** ตรงกันข้ามกับปกติที่ในครึ่งปีหลังมักจะเป็นช่วงไฮซีซั่นของกลุ่ม Healthcare เราคาดว่าใน 2H22 ของ BDMS จะต่ำกว่าใน 1H22 เนื่องจากรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลง (15% ของรายได้จากการดำเนินงานของโรงพยาบาลใน 1H22) ซึ่งจะถูกชดเชยบางส่วนจากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ เนื่องจากในช่วงไตรมาส 3 เป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ นอกจากนี้ เนื่องจาก margin จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่สูงกว่า และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ที่กล่าวไว้ข้างต้น ทำให้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 2H22 จะลดลงเล็กน้อย hoh
- **การเติบโตที่ท้าทายในปีหน้า** การบรรลุเป้าหมายการเติบโตของกำไรที่เป็นบวกในปี 2023 จะเป็นสิ่งที่ท้าทายสำหรับ BDMS หากไม่มีสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 แม้ว่ารายได้ของ BDMS อาจสามารถเติบโตเป็นบวกได้เล็กน้อยจากการฟื้นตัวเต็มที่ของผู้ป่วยไทย และผู้ป่วยต่างชาติ แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับฐานสู่ระดับปกติอยู่ที่ 34% (จาก 35-37% ใน 1H22) จะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับประมาณการเพื่อสะท้อนถึงกำไรที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการทำ Tender Offer เพื่อถอนหุ้นสมมติเวช (SVH) ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 4Q22

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	87,390	88,309	1%	92,943	92,943	0%	99,123	99,123	0%
Gross profit	30,548	30,872	1%	31,881	31,881	0%	34,010	34,010	0%
EBITDA	21,653	21,811	1%	21,764	21,764	0%	23,024	23,024	0%
Core profit	10,837	10,965	1%	10,894	10,955	1%	11,805	11,868	1%

Source: BDMS, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 29.50 บาท (เดิม 28.50 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC: 7.2%, terminal growth: 3.4%) เนื่องจากเราปรับการ Valuation ไปที่ปี 2023 และสะท้อนกำไรที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังจากราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 27% ytd ซึ่งได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของ การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ และความต้องการซื้อหุ้นปลอดภัย (Defensive Stock) ที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางความเสี่ยงด้านความขัดแย้งทางการเมือง และเงินเฟ้อที่สูง ในขณะที่ Valuation ในปัจจุบัน อยู่ที่ PE 2023F ที่ 43 เท่า, +1SD เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ส่งผลให้ upside ในเชิง ปัจจัยพื้นฐานมีจำกัด เนื่องจากปัจจัยบวกส่วนใหญ่สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว
- เนื่องจาก BDMS มุ่งเน้นไปที่ระบบนิเวศด้านสุขภาพดิจิทัล (Digital Healthcare Ecosystem) และ นวัตกรรมด้าน Healthcare และ Wellness ทำให้เราคาดว่าโอกาสมี Upside Risk จากดีล M&A ใหม่ นั้นต่ำมาก แม้โมเมนตัมเชิงบวกของราคาหุ้นจะยังมีอยู่ในระยะอันใกล้ เนื่องจาก BDMS กำลังเข้าสู่ ช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ แต่เราแนะนำเพียงซื้อเก็งกำไรเนื่องจากการคาดการณ์ ส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว นักลงทุนควรระวังค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่อาจเกิดขึ้นใน 3Q22 ซึ่งอาจ ก่อให้เกิดการปรับฐานของราคาหุ้นสู่ระดับเฉลี่ย (mean reversion) ในราคาหุ้น

SHARE PRICE CATALYST

- การเติบโตที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรม Wellness และแรงหนุนจากรัฐบาลไทยในการส่งเสริมให้ ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์
- Synergies ต่างๆ กับโรงพยาบาลเครือข่ายของ BDMS และระบบนิเวศ digital healthcare
- การฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดของผู้ป่วยต่างชาติในช่วงไฮซีซั่นใน 3Q22
- ความสามารถในการรักษาบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความสามารถและเป็นที่ต้องการไว้ในโรงพยาบาล เครือข่ายของ BDMS
- มาตรการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และเข้มงวด

N HEALTH NOVOGENE GENOMICS

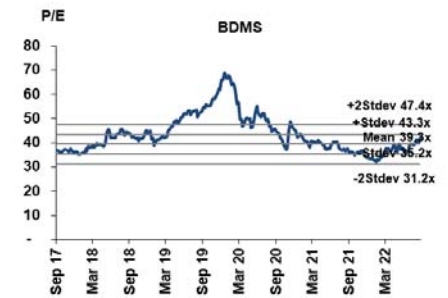


Source: BDMS



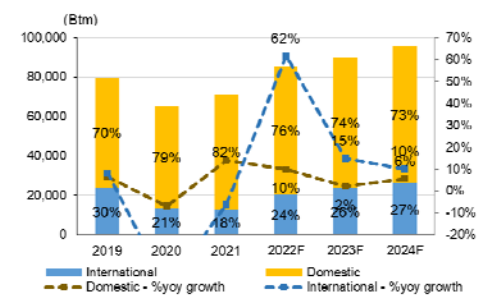
Source: One News

BDMS: CORE PE (PRE-COVID-19)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BDMS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการนำหรือชักชวนในการลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	74,451	88,309	92,943	99,123
EBITDA	17,349	21,811	21,764	23,024
Deprec. & amort.	6,321	6,783	7,341	7,652
EBIT	11,028	15,028	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	14,515	14,130	15,285
Tax	(2,103)	(2,831)	(2,755)	(2,981)
Minorities	(554)	(720)	(420)	(437)
Net profit	7,936	10,965	10,955	11,868
Net profit (adj.)	7,776	10,965	10,955	11,868

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	14,114	19,789	19,098	19,818
Pre-tax profit	10,594	14,515	14,130	15,285
Tax	(2,103)	(2,831)	(2,755)	(2,981)
Deprec. & amort.	6,321	6,783	7,341	7,652
Associates	(21)	(20)	(22)	(24)
Working capital changes	(1,504)	449	168	(464)
Non-cash items	543	872	214	325
Other operating cashflows	285	20	22	24
Investing	(4,525)	(5,919)	(8,239)	(8,218)
Capex (growth)	(4,178)	(6,997)	(7,806)	(7,853)
Investments	(47)	(14)	(47)	(50)
Others	(300)	1,093	(386)	(314)
Financing	(17,868)	(10,811)	(12,627)	(9,172)
Dividend payments	(12,713)	(7,675)	(7,668)	(7,714)
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)	3,060	(1,768)	2,428
Beginning cash & cash equivalent	20,939	12,660	15,720	13,952
Ending cash & cash equivalent	12,660	15,720	13,952	16,380

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	2,749	2,809	2,862
Cash/ST investment	12,660	15,720	13,952	16,380
Other current assets	11,741	11,249	11,190	11,934
Total assets	128,454	131,312	130,009	133,435
ST debt	3,445	6,280	2,791	3,303
Other current liabilities	12,417	13,246	13,570	14,175
LT debt	15,384	9,414	7,944	5,974
Other LT liabilities	9,442	10,597	10,224	9,912
Shareholders' equity	83,845	87,135	90,421	94,575
Minority interest	3,920	4,640	5,060	5,497
Total liabilities & equity	128,454	131,312	130,009	133,435

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	23.3	24.7	23.4	23.2
Pre-tax margin	14.0	16.4	15.2	15.4
Net margin	10.7	12.4	11.8	12.0
ROA	6.0	8.4	8.4	9.0
ROE	9.2	12.8	12.3	12.8
Growth				
Turnover	9.4	18.6	5.2	6.6
EBITDA	16.1	25.7	(0.2)	5.8
Pre-tax profit	30.4	39.7	(2.7)	8.2
Net profit	10.0	38.2	(0.1)	8.3
Net profit (adj.)	29.4	41.0	(0.1)	8.3
EPS	29.4	41.0	(0.1)	8.3
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	0.0	(3.6)	(7.5)
Interest cover (x)	23.8	32.0	46.5	85.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TIPIP	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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