

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

3Q22 Results Preview: การเติบโตปานกลางจากจำนวนผู้ป่วยที่แข็งแกร่ง

เรคาด BDMS จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่แข็งแกร่งจากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติซึ่งกลับมาแล้ว 95% จากระดับก่อน COVID-19 และรายได้จำนวนหนึ่งจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 เป็น upside ส่วนเพิ่ม ในภาวะหน้ากำไรใน 4Q22 คาดจะอ่อนตัวลงจากปัจจัยตามฤดูกาล และสัดส่วนที่ลดลงของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 อย่างไรก็ตาม valuation ปัจจุบันได้รับความคาดหวังเชิงบวกไปพอสมควรแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 29.50 บาท

WHAT'S NEW

- กำไรเติบโตเป็นบวกใน 3Q22 บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) คาดรายงานกำไรสุทธิใน 3Q22 ที่ 2,905 ลบ. (+16% yoy, +9% qoq) โดยประเมินรายได้ใน 3Q22 ทำจุดสูงสุดใหม่รายได้ไตรมาสที่ 23,569 ลบ. (+20% yoy, +8% qoq) ประมาณการกำไรใน 3Q22 สูงกว่าการคาดการณ์เดิมของเราหลังจากได้รับข้อมูลจากบริษัทเนื่องจากสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่สูงกว่าคาด (ประมาณ 9% ของรายได้จากการรักษาพยาบาล) จากการที่จำนวนผู้ป่วยที่มีอาการรุนแรง (กลุ่มสีเหลืองและสีแดง) ยังอยู่ในระดับสูง และมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในกลุ่มเยาวชน
- การเติบโตเหมาะสมของรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 รายได้จากโรงพยาบาลที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 ของ BDMS คาดโตขึ้น 46% yoy และ 12% qoq มาที่ 20,693 ลบ. อัตราการครองเตียง (bed occupancy rate) ใน 3Q22 เพิ่มขึ้นมาที่ 70-75% จาก 69% ใน 2Q22 นอกจากการหายไปของผู้ป่วยทั่วไปในช่วงลือคดาวใน 3Q21 ปัจจุบันสนับสนุนอื่นๆ ประกอบด้วย: 1) การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของผู้ป่วยต่างชาติ ซึ่งรายได้ส่วนนี้กลับมาที่ 95% หากเทียบกับ 3Q19 จากการกลับมาของผู้ป่วยจากกัมพูชา ลาว พม่า และเวียดนาม (ประเทศในกลุ่ม CLMV) กาดาร์ อินโดนีเซีย ซาอุดีอาระเบีย และบังกลาเทศ และ 2) การกลับมาของผู้ป่วยทั่วไป ซึ่งรายได้เพิ่มขึ้นไปเหนือระดับก่อน COVID-19 แล้ว จากปัจจัยทางฤดูกาล ความมั่นใจที่เพิ่มขึ้นของผู้ป่วยในการเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาล และการระบาดของเชื้อเลือดออกและไวรัส RSV (respiratory syncytial virus) ในเด็ก
- Margin ขยายตัวจำกัด เรคาด gross margin และ EBITDA margin จะทรงตัว qoq แม้รายได้จะเพิ่มขึ้นเนื่องจาก: 1) margin ที่สูงกว่าของการรักษา COVID-19 ใน 1H22 และ 2) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าตอบแทนพนักงานในระดับแรกเข้าที่มีการปรับเพิ่มเพื่อบรรเทาผลกระทบจากเงินเฟ้อ รวมถึงต้นทุนค่ายา เวชภัณฑ์ และค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้นซึ่ง BDMS มิได้ส่งผ่านการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทั้งหมดไปให้แก่ผู้ป่วย ดังนั้น เรคาด gross margin และ EBITDA margin ใน 3Q22 จะอยู่ที่ 34.9% และ 23.9% ลดลงเล็กน้อย qoq ตามลำดับ (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	-	-	10,922	11,921	13,266
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	0.92	0.89

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

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt29.50
Target Price	Bt29.50
Upside	+0.0%

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):	12,452.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	36.5

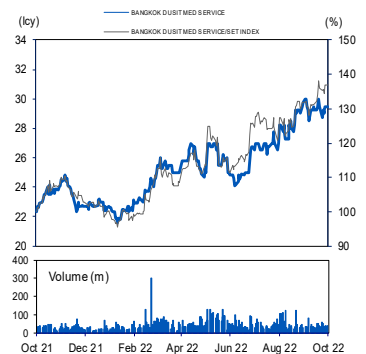
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt30.00/Bt21.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.9	10.4	17.0	30.6	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 10 October 2022

STOCK IMPACT

- **เตรียมเปิดตัวเฟสแรกของระบบนิเวศด้านสุขภาพ** BDMS มีกำหนดเปิดตัวเฟสแรกของระบบนิเวศด้านสุขภาพของ BDMS ใน 4Q22 ซึ่งประกอบด้วย บริการปรึกษาแพทย์ออนไลน์ (tele-consultation), บริการเภสัชกรรมทางไกล (tele-pharmacy), health mall, การดูแลสุขภาพผู้ป่วยที่บ้าน (home care services), ฯลฯ โดเมนระบบนิเวศที่จะเปิดตัวมีได้ผูกกับแบรนด์ของโรงพยาบาลโดยเฉพาะเจาะจง แต่ตั้งเป้าที่รายบุคคล รวมถึงกลุ่มผู้ป่วยในกลุ่มบริการระดับทุติยภูมิ (secondary care mass market) แม้กลยุทธ์นี้จะใช้ค่าใช้จ่าย (capex) ต่ำ และดีกว่าการลงทุนในโครงการ greenfield ใหม่ ๆ จากการที่ปัจจุบันยังมีอัตราการครองเตียงเหลือในโรงพยาบาลเครือข่ายที่มีอยู่ อัตรากำไรโดยภาพรวมอาจถูกกดดันบ้างจาก revenue intensity ที่ต่ำกว่าในฐานะลูกค้ากลุ่มนี้ อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวเราเชื่อว่ากลยุทธ์นี้จะสามารถขยายการเข้าถึงลูกค้าของ BDMS และส่งผลบวกต่อรายได้ได้มาก
- **ยังคงมุ่งเน้นในธุรกิจส่งเสริมสุขภาพ** แม้ว่า BDMS Wellness Clinic จะยังมีผลขาดทุนใน 3Q22 แต่ผลการดำเนินงานคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นใน 2023 หลังการปรับปรุงห้องพักที่ Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok จะแล้วเสร็จใน 4Q22 นอกจากนี้ BDMS ยังลงนามสัญญาเช่าที่ดิน (มูลค่า 9,145 ลบ.) และชำระค่าใช้จ่ายงวดแรกมูลค่าประมาณ 2,500 ลบ. เรียบร้อยแล้ว ซึ่งสามารถบันทึกเป็นต้นทุน (capitalised) ได้ก่อนเริ่มดำเนินการ โดยการก่อสร้างจะเริ่มใน 4Q22
- **แนวโน้มกำไรอ่อนตัวใน 4Q22** เราคาดว่ากำไรของ BDMS จะอ่อนตัวลง qoq ใน 4Q22 จาก: 1) ปัจจัยตามฤดูกาล และ 2) การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ซึ่งในไตรมาสที่จะถึงนี้อาจได้มีการแบ่งเป็นประเภทแยกแล้ว จากอาการของโรคที่เบาลงและความพึงพาการรักษาในโรงพยาบาลที่ลดลง ถึงแม้ว่ารายได้บางส่วนจะกลายเป็นรายได้ประจำในอนาคต อย่างไรก็ตาม ใน 2023 ยังมีปัจจัยหนุนจากการกลับมาของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง (ไม่รวมกาตาร์) ที่ยังไม่กลับมาสู่ระดับก่อน COVID-19 ผู้ป่วยจากออสเตรเลีย (ส่วนมากเข้ามาที่ศูนย์ศัลยกรรมตามโรงพยาบาลที่ใกล้แหล่งท่องเที่ยว) และผู้ป่วยจีน ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของการทำเด็กหลอดแก้ว (in vitro fertilisation; IVF)

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.2%, terminal growth: 3.4%) ราคาเป้าหมายอิง 43x 2023F PE หรือ +1SD เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี การเติบโตของกำไรของ BDMS คาดชะลอตัวลงไตรมาสที่จะถึงจากการลดลงของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 จากการที่ BDMS มุ่งเน้นไปที่ระบบนิเวศด้านสุขภาพดิจิทัล (Digital Healthcare Ecosystem) และนวัตกรรมด้าน Healthcare และ Wellness ทำให้เราคาดว่าโอกาสมี Upside Risk จากกิล M&A ใหม่มีน้อยมาก อย่างไรก็ตาม BDMS เป็นหนึ่งในไม่กี่บริษัทที่ได้รับผลกระทบจำกัดมากจากความไม่แน่นอนเชิงภูมิรัฐศาสตร์ การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ย เราแนะนำซื้อเชิงกำสำหรับความคาดหวังผลการดำเนินงานใน 3Q22 ที่โดดเด่น แต่นักลงทุนระยะยาวให้เพิ่มความระมัดระวังจาก valuation ที่ค่อนข้างตึงตัวเนื่องจากปัจจัยบวกส่วนมากได้สะท้อนแล้ว

SHARE PRICE CATALYST

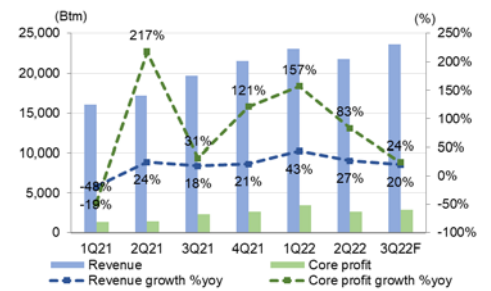
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรม Wellness และแรงหนุนจากรัฐบาลไทยในการส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์
- Synergies ต่าง ๆ กับโรงพยาบาลเครือข่ายของ BDMS และระบบนิเวศ digital healthcare
- การฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดของผู้ป่วยต่างชาติในช่วงไฮซีซั่นใน 3Q22
- ความสามารถในการรักษาบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความสามารถและเป็นที่ต้องการไว้ในโรงพยาบาลเครือข่ายของ BDMS
- มาตรการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และเข้มงวด

RESULTS PREVIEW (3Q22)

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22F	3Q21	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	23,569	19,664	21,772	20%	8%
Gross Profit	8,226	6,540	7,625	26%	8%
EBITDA	5,635	4,918	5,128	15%	10%
Pre-tax Profit	3,846	3,363	3,514	14%	9%
Net Profit	2,905	2,509	2,664	16%	9%
Core Profit	2,905	2,349	2,664	24%	9%
EPS (Bt)	0.183	0.158	0.168	16%	9%
Gross M. (%)	34.9%	33.3%	35.0%		
EBITDA M. (%)	23.9%	25.0%	23.6%		
Net M. (%)	12.3%	12.8%	12.2%		

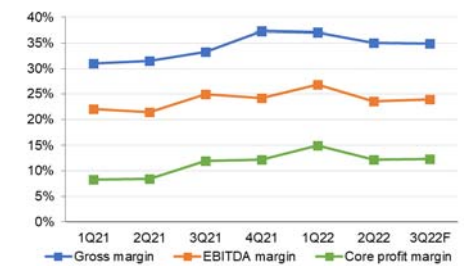
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY EARNINGS FORECAST



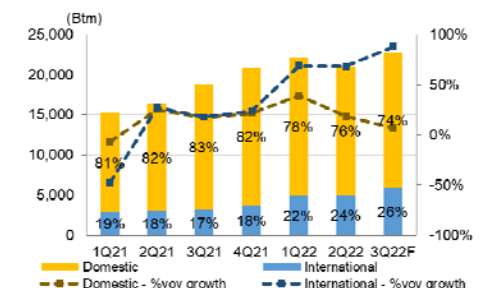
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



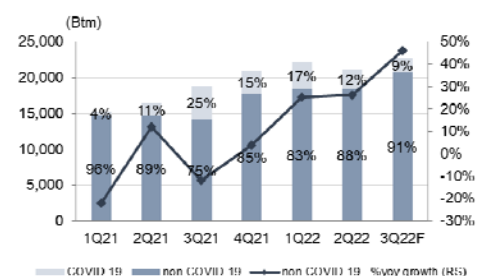
Source: BDMS, UOB Kay Hian

REVENUE BY NATIONALITY



Source: BDMS, UOB Kay Hian

REVENUE BY ITEM



Source: BDMS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในใดๆ 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFECO	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
AMANAHA	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน