

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจะต่อเนื่องไปถึง 4Q22 แต่การเติบโตชะลอตัวในปี 2023

ผลการดำเนินงานของ BDMS ใน 4Q22 คาดจะยังคงแข็งแกร่งจากฐานผู้ป่วยที่หลากหลาย และธุรกิจ Non-Hospital ที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้สิ่งที่ BDMS ให้ความสำคัญคือการขยายฐานผู้ป่วยเพิ่มขึ้น สร้างระบบนิเวศด้านสุขภาพดิจิทัล (Digital Healthcare Ecosystem) และเพิ่มส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจ Wellness อย่างไรก็ตาม จากฐานที่สูงในปี 2022 และอัตราค่ารักษาที่แข็งแกร่งกว่าปกติ ทำให้คาดว่า การเติบโตจะชะลอตัวในช่วงครึ่งปี 2023 ก่อนเร่งตัวขึ้นในปี 2024 คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 30.50 บาท

WHAT'S NEW

- **ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์ (Guidance)** บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) ปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปี 2022 ขึ้นเป็น 22% (จาก 15-20% ก่อนหน้านี้) เนื่องจากผลประกอบการใน 9M22 ออกมาสูงกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ ซึ่งผลการดำเนินงานที่โดดเด่นมีสาเหตุหลักๆ มาจาก: 1) การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่เร็วกว่าคาด, 2) สัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่สูงกว่าคาด และ 3) การแพร่ระบาดของไวรัส RSV (Respiratory Syncytial Virus) ปัจจัยทั้งหมดนี้ทำให้อัตรารายได้สูงขึ้น ส่งผลให้ EBITDA margin ใน 9M22 อยู่ที่ 25% ซึ่งสูงกว่า guidance ของผู้บริหารที่ 23-24% ในอีก 3 ปีข้างหน้า BDMS จะสร้างการเติบโตของรายได้ที่ 6-8% CAGR และ EBITDA margin ที่ 23-24% ซึ่งเป็น EBITDA margin เฉลี่ยสำหรับบริษัทสุขภาพชั้นนำระดับโลกในประเทศที่พัฒนาแล้ว
- **หาผู้ป่วยใหม่** BDMS มุ่งเน้นขยายฐานผู้ป่วยอย่างจริงจังผ่านการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่บินเข้ามารักษา (fly-in), ตลาดใหม่ในต่างประเทศ (เช่น ซาอุดีอาระเบียและบังกลาเทศ), ประชากรสูงอายุและที่สำคัญ ผู้ป่วยใหม่ภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) โดยเฉพาะภาคตะวันออกของประเทศไทย โดยการเน้นกลุ่มเป้าหมายผู้ป่วยภายใต้โครงการ SSO สอดคล้องกับระบบนิเวศด้านสุขภาพดิจิทัล (Digital Healthcare Ecosystem) ของ BDMS ที่มุ่งเป้าหมายไปที่ผู้ป่วยระดับทุติยภูมิซึ่งมีฐานผู้ป่วยจำนวนมากแต่มีความสามารถในการจ่ายค่ารักษาพยาบาลน้อยกว่า
- **ยังคงมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจ Wellness** BDMS มองเห็นศักยภาพการเติบโตในด้านเวชศาสตร์ป้องกัน (Preventive Care) และ Wellness เนื่องจากความตระหนักด้านสุขภาพที่เพิ่มขึ้น โดย BDMS ประกาศความร่วมมือกับ Minor International (MINT) เปิดตัว BDMS Wellness Clinic Retreat ที่ Anantara Riverside Bangkok Resort เพื่อให้บริการนักท่องเที่ยวต่างชาติ นอกจากนี้ การปรับปรุง Mövenpick BDMS Wellness Resort Bangkok คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน ธันวาคม 22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	68,074	74,451	91,076	93,063	99,611
EBITDA	14,943	17,349	22,401	22,198	22,911
Operating profit	8,530	11,028	16,416	16,067	16,527
Net profit (rep./act.)	7,214	7,936	12,082	12,278	12,798
Net profit (adj.)	6,008	7,776	12,082	12,278	12,798
EPS (Bt)	0.4	0.5	0.8	0.8	0.8
PE (x)	78.0	60.3	38.8	38.2	36.6
P/B (x)	5.3	5.6	5.3	5.1	4.9
EV/EBITDA (x)	31.6	27.2	21.1	21.3	20.6
Dividend yield (%)	1.9	1.5	1.8	1.8	1.8
Net margin (%)	10.6	10.7	13.3	13.2	12.8
Net debt/(cash) to equity (%)	3.8	7.4	(1.8)	(4.8)	(8.5)
Interest cover (x)	17.2	23.8	32.9	47.4	85.1
ROE (%)	8.4	9.2	14.1	13.7	13.6
Consensus net profit	-	-	11,384	12,288	13,512
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.00	0.95

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

HOLD
(Maintained)

Share Price	Bt29.50
Target Price	Bt30.50
Upside	+3.4%
(Previous TP)	Bt29.50)

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):	468,814.1
Market cap (US\$m):	12,977.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	34.2

Price Performance (%)

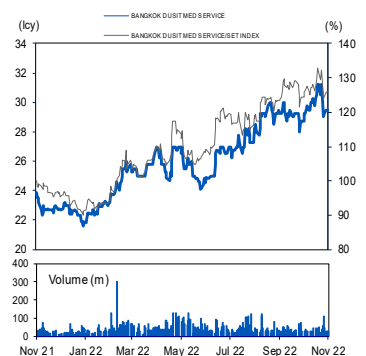
52-week high/low	Bt31.25/Bt21.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.6	8.3	9.3	22.9	28.3

Major Shareholders

Prasarttong-osothe family	17.9
Thai NVDR	9.6
Viriya Insurance	5.9

FY22 NAV/Share (Bt)	5.54
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.10

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

Company Update

Wednesday, 23 November 2022

STOCK IMPACT

- **ผลประกอบการใน 4Q22 ยังคงแข็งแกร่ง** เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ BDMS จะยังคงแข็งแกร่งใน 4Q22 เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่หลังไหลเข้ามา แม้ว่าจะมีผลกระทบจาก pent-up demand ซึ่งเป็นผลมาจากการปิดปรณแดนในปี 2020-21 แต่เราคาดว่า BDMS จะยังคงได้รับประโยชน์จากการรักษา COVID-19 นานกว่าโรงพยาบาลอื่นๆ เนื่องจากผู้ป่วยของ BDMS นั้นมีทั้งแบบชำระเงินเองหรือแบบประกัน และไม่อยู่ภายใต้แผนของรัฐบาล อย่างไรก็ตาม การมีสัดส่วนรายได้จากสิ่งนี้จะค่อยๆ หายไปในปี 2023
- **การเติบโตชะลอตัวในปี 2023** เราคาดว่า การเติบโตของ BDMS ในปี 2023 จะไม่น่าสนใจเท่าปี 2022 เนื่องจากฐานที่สูงขึ้น, สัดส่วนรายได้จากการรักษา COVID-19 ที่ลดลง รวมถึง pent-up demand ที่กลับสู่ปกติ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มในกลางปี 23 อย่างไรก็ตาม การเติบโตโดยรวมน่าจะยังคงเป็นบวกจาก: 1) ฐานผู้ป่วยใหม่จากเพิ่มขึ้นของโครงการ SSO และ 2) รายได้เพิ่มเติมจากการดำเนินงานที่ไม่ใช่โรงพยาบาล สำหรับอัตราการทำการ เราไม่คาดว่า EBITDA margin ที่ 25% ที่ BDMS ทำได้ใน 3Q22 จะคงอยู่ในระยะยาว เนื่องจาก: 1) pent-up demand และอัตรารายได้ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยใน 9M22, 2) ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเกี่ยวกับค่าสาธารณูปโภค, พนักงานและเวชภัณฑ์ และ 3) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ SSO, ระบบนิเวศด้านการดูแลสุขภาพดิจิทัล (Digital Healthcare Ecosystem) และกลุ่ม Wellness ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่า ส่งผลให้ EBITDA margin ของ BDMS คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 25% ใน 4Q22 และค่อยๆ ปรับเข้าสู่ระดับเป้าหมายระยะยาวที่ 23-24% ในปี 2023-24

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับเพิ่มประมาณการของเราโดยพิจารณาจาก 1) ผลประกอบการใน 3Q22 ดีกว่าที่คาดไว้, 2) สัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากผู้ป่วย COVID-19 ใน 4Q22 และ 2023 และ 3) Upside จากกลุ่ม Wellness ใน 4Q22-2024

EARNINGS REVISION

	Old	2022F New	Change	Old	2023F New	Change	Old	2024F New	Change
Sales	88,309	91,076	3%	92,943	93,063	0%	99,123	99,611	0%
Gross profit	30,872	32,797	6%	31,881	33,083	4%	34,010	35,037	3%
EBITDA	21,811	22,401	3%	21,764	22,198	2%	23,024	22,911	0%
Core profit	10,965	12,082	10%	10,955	12,278	12%	11,868	12,798	8%

Source: BDMS, UOB Kay Hian

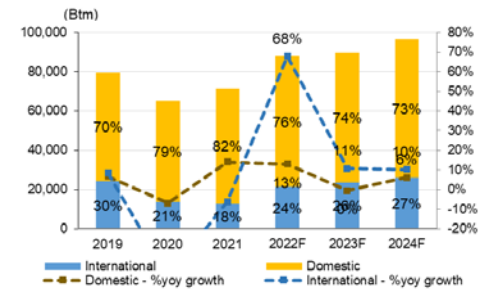
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 30.50 บาท (เดิม: 29.50 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC: 7.3%, terminal growth: 3.4%) มี Upside เพิ่มสำหรับราคาเป้าหมายของเราเมื่อเทียบกับคาดการณ์ก่อนหน้านี้จาก: 1) รายได้เพิ่มเติมจากโครงการ SSO และกลุ่ม Wellness และ 2) EBITDA margin ที่สูงขึ้นที่ 24-25% ซึ่งจะคงอยู่ในอีกไม่กี่ไตรมาสข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ด้วยราคาเป้าหมายที่สอดคล้องกับ PE 2023F ที่ 40 เท่า และการเติบโตของกำไรในปี 2023 ที่ชะลอตัวลง yoy ทำให้มี Upside ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากมีการรับรู้ข่าวเชิงบวกส่วนใหญ่แล้ว แนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว

SHARE PRICE CATALYST

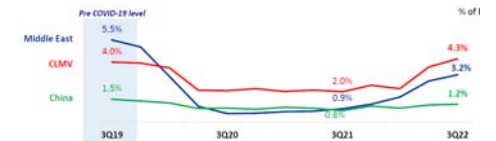
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรม Wellness และแรงหนุนจากรัฐบาลไทยในการส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์
- Synergies ต่างๆ กับโรงพยาบาลเครือข่ายของ BDMS และระบบนิเวศ digital healthcare
- การฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดของผู้ป่วยต่างชาติในช่วงไฮซีซั่นใน 3Q22
- ความสามารถในการรักษาบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความสามารถและเป็นที่ต้องการไว้ในโรงพยาบาลเครือข่ายของ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

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



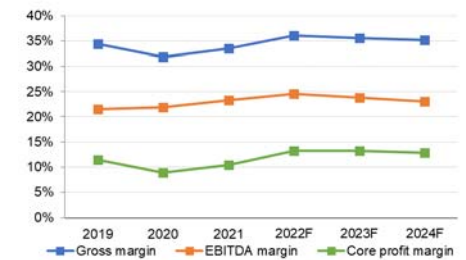
Source: BDMS, UOB Kay Hian

RECOVERY TREND OF FLY-IN PATIENTS



Source: BDMS

YEARLY PROFITABILITY MARGINS



Source: BDMS

BDMS WELLNESS CLINIC RETREAT AT ANANTARA RIVERSIDE BANGKOK RESORT



Source: BDMS

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	74,451	91,076	93,063	99,611
EBITDA	17,349	22,401	22,198	22,911
Deprec. & amort.	6,321	5,985	6,132	6,384
EBIT	11,028	16,416	16,067	16,527
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	15,903	15,774	16,440
Tax	(2,103)	(3,101)	(3,076)	(3,206)
Minorities	(554)	(720)	(420)	(437)
Net profit	7,936	12,082	12,278	12,798
Net profit (adj.)	7,776	12,082	12,278	12,798

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	14,114	20,172	19,151	19,487
Pre-tax profit	10,594	15,903	15,774	16,440
Tax	(2,103)	(3,101)	(3,076)	(3,206)
Deprec. & amort.	6,321	5,985	6,132	6,384
Associates	(21)	(20)	(22)	(24)
Working capital changes	(1,504)	272	338	(486)
Non-cash items	543	1,113	(17)	355
Other operating cashflows	285	20	22	24
Investing	(4,525)	(4,511)	(7,728)	(7,353)
Capex (growth)	(4,178)	(5,897)	(6,999)	(7,021)
Investments	(47)	(14)	(47)	(50)
Others	(300)	1,400	(682)	(282)
Financing	(17,868)	(11,082)	(13,554)	(9,776)
Dividend payments	(12,713)	(7,946)	(8,595)	(8,318)
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)	4,580	(2,130)	2,358
Beginning cash & cash equivalent	20,939	12,660	17,240	15,111
Ending cash & cash equivalent	12,660	17,240	15,111	17,469

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	101,379	101,291	102,158	102,795
Other LT assets	2,673	2,773	2,810	2,866
Cash/ST investment	12,660	17,240	15,111	17,469
Other current assets	11,741	11,601	11,205	11,993
Total assets	128,454	132,905	131,283	135,123
ST debt	3,445	6,280	2,791	3,303
Other current liabilities	12,417	13,661	13,587	14,244
LT debt	15,384	9,414	7,944	5,974
Other LT liabilities	9,442	10,929	10,237	9,961
Shareholders' equity	83,845	87,981	91,664	96,144
Minority interest	3,920	4,640	5,060	5,497
Total liabilities & equity	128,454	132,905	131,283	135,123

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	23.3	24.6	23.9	23.0
Pre-tax margin	14.0	17.5	17.0	16.5
Net margin	10.7	13.3	13.2	12.8
ROA	6.0	9.2	9.3	9.6
ROE	9.2	14.1	13.7	13.6
Growth				
Turnover	9.4	22.3	2.2	7.0
EBITDA	16.1	29.1	(0.9)	3.2
Pre-tax profit	30.4	53.0	(0.8)	4.2
Net profit	10.0	52.2	1.6	4.2
Net profit (adj.)	29.4	55.4	1.6	4.2
EPS	29.4	55.4	1.6	4.2
Leverage				
Debt to total capital	17.7	14.5	10.0	8.4
Debt to equity	22.5	17.8	11.7	9.6
Net debt/(cash) to equity	7.4	(1.8)	(4.8)	(8.5)
Interest cover (x)	23.8	32.9	47.4	85.1

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	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
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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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