

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

กำไรดีโดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากผู้ป่วยต่างชาติ

ราคา **BDMS** จะรายงานกำไร **4Q22** ที่แข็งแกร่ง โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นเหนือระดับก่อน **COVID-19** แล้ว แม้ผู้ป่วยในประเทศมีสัญญาณชะลอตัวลงบ้าง เราคาดว่า **BDMS** จะเห็นฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากผู้ป่วยต่างชาติใน **2023** และเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีน อย่างไรก็ตาม **upside** จำกัดและราคาหุ้นอาจมีการรับรู้ความคาดหวังไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ **30.50** บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์ดำเนินงานแข็งแกร่ง** เราคาดว่า บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) จะรายงานกำไรสุทธิใน **4Q22** ที่ 2,904 ลบ. (+10% yoy, -14% qoq) สูงกว่ากำไรสุทธิใน **4Q19** อยู่ 25% จากรายได้และจำนวนผู้ป่วยที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง แม้อัตราลดลง qoq จากปัจจัยทางฤดูกาล
- **รายได้โตปานกลาง yoy จากผู้ป่วยต่างชาติ** รายได้ของ BDMS ใน **4Q22** คาดอยู่ที่ 23,662 ลบ. (+10% yoy, ทรงตัว qoq) โดยอัตราการครองเตียงทรงตัวใน **4Q22** อยู่ในระดับสูงที่ 70% ลดลงเล็กน้อยจาก 75% ใน **3Q22** แต่สูงกว่า 64-67% ของไตรมาส 4 ในช่วงก่อน **COVID-19** การปรับตัวที่ดีขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยมีการเติบโตของรายได้ yoy สองหลักและรายได้สูงกว่าใน **4Q19** อยู่เล็กน้อยแล้ว โดยผู้ป่วยจากกัมพูชา ลาว พม่า และเวียดนาม (ประเทศในกลุ่ม CLMV) และกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง (ME) ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ
- **การชะลอตัวเล็กน้อยของผู้ป่วยในประเทศ** ในทางกลับกัน รายได้จากผู้ป่วยไทยคาดว่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq จาก: 1) ปัจจัยทางฤดูกาลจากการแพร่ระบาดของไวรัส RSV (respiratory syncytial virus) เป็นวงกว้างใน **3Q22** และ 2) สัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ **COVID-19** ซึ่งเราคาดการณ์ที่ 5% ของรายได้จากการรักษาพยาบาลใน **4Q22** (**4Q21**: 15%, **3Q22**: 9%)
- **Margin ยังแข็งแกร่ง** เราคาดว่า **gross margin** และ **EBITDA margin** ยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่งใน **4Q22** ที่ 35% และ 23% ตามลำดับ จากอัตราการครองเตียงที่สูง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรทั้งสองลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับใน **3Q22** จากปัจจัยทางฤดูกาล รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น และอัตรากำไรที่สูงกว่าจากการรักษา **COVID-19**

STOCK IMPACT

- **ได้ประโยชน์จากการกลับมาของผู้ป่วยจีน** BDMS เป็นหนึ่งในผู้เล่นที่ได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างกะทันหันของจีนที่ยกเลิกข้อกำหนดการกักตัวสำหรับผู้เดินทางระหว่างประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 23 เป็นต้นไป โดย BDMS อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบกลุ่มที่จะได้อานิสงส์จากพันธมิตรทางธุรกิจที่มีกับ Ping An Health ที่จัดตั้งตั้งแต่ 2020 เพื่อให้บริการทางการแพทย์มาตรฐานระดับโลกแก่ผู้ป่วยจีน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	68,074	74,451	92,120	93,063	99,611
EBITDA	14,943	17,349	22,787	22,198	22,911
Operating profit	8,530	11,028	16,802	16,067	16,527
Net profit (rep./act.)	7,214	7,936	12,397	12,302	12,794
Net profit (adj.)	6,008	7,776	12,397	12,302	12,794
EPS (Bt)	0.4	0.5	0.8	0.8	0.8
PE (x)	80.0	61.8	38.8	39.1	37.6
P/B (x)	5.5	5.7	5.4	5.2	5.0
EV/EBITDA (x)	32.2	27.7	21.1	21.7	21.0
Dividend yield (%)	1.8	1.5	1.8	1.8	1.7
Net margin (%)	10.6	10.7	13.5	13.2	12.8
Net debt/(cash) to equity (%)	3.8	7.4	(2.3)	(5.0)	(8.7)
Interest cover (x)	17.2	23.8	38.1	50.7	83.5
ROE (%)	8.4	9.2	14.4	13.7	13.6
Consensus net profit	-	-	11,690	12,592	13,788
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	0.98	0.93

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

HOLD
(Maintained)

Share Price	Bt30.25
Target Price	Bt30.50
Upside	+0.8%

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 digitalization 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):	480,733.1
Market cap (US\$m):	14,412.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	37.8

Price Performance (%)

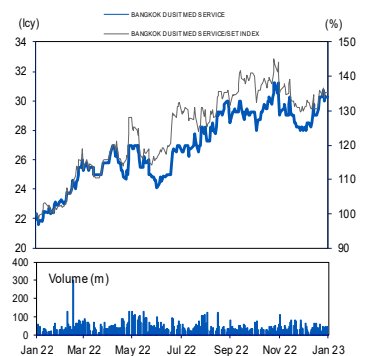
52-week high/low	Bt31.25/Bt21.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.1	4.3	14.2	33.8	4.3

Major Shareholders

Prasarttong-osoth family	17.9
Thai NVDR	9.6
Viriya Insurance	5.9

FY23 NAV/Share (Bt)	5.78
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.29

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 16 January 2023

4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22F	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	23,662	21,596	23,700	10%	0%
Gross Profit	8,352	8,071	8,720	3%	-4%
EBITDA	5,486	5,218	5,999	5%	-9%
Pre-tax Profit	3,843	3,512	4,391	9%	-12%
Net Profit	2,904	2,636	3,386	10%	-14%
Core Profit	2,904	2,636	3,410	10%	-15%
EPS (Bt)	0.183	0.166	0.213	10%	-14%
Gross Margin (%)	35.3%	37.4%	36.8%		
EBITDA Margin (%)	23.2%	24.2%	25.3%		
Net Margin (%)	12.3%	12.2%	14.3%		

Source: BDMS, UOB Kay Hian

- นอกเหนือจากนี้ BDMS ร่วมมือกับผู้ประกอบการโรงแรมเพื่อให้บริการตรวจคัดกรอง COVID-19 ด้วยวิธี RT-PCR แก่นักท่องเที่ยวจีนก่อนการเดินทางกลับประเทศจีน ตามข้อกำหนดของประเทศจีน ในปัจจุบัน เราคาดว่าทำให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่นักท่องเที่ยวจีนดังกล่าวอาจส่งผลเป็น upside ประมาณ 2% ต่อประมาณการกำไร แม้ว่าปัจจุบันทางบริษัทยังมีได้ให้แนวทางต่อการประเมินประมาณการ
- คาดการณ์กำไรประจำปี 2023** กำไรของ BDMS ใน 2023 คาดจะทรงตัว yoy จากการเติบโตของกำไรหลักที่โดดเด่นกว่า 59% yoy ใน 2022 ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่สูงสุดตั้งแต่ 2012 ซึ่งการเติบโตของกำไรหลักที่โดดเด่นดังกล่าวและการเติบโตของรายได้กว่า 24% yoy ในปี 2022 ถูกขับเคลื่อนมาจาก: 1) แรงสนับสนุนจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 (ประมาณ 11% ของรายได้จากการรักษาพยาบาล), 2) การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของผู้ป่วยต่างชาติหลังการผ่อนปรนข้อจำกัดพรมแดนเมื่อเทียบกับการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด และ 3) EBITDA margin ที่อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ยเราประเมินการเติบโตของรายได้ซึ่งไม่รวมรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปี 2023 ที่ 15% yoy และ EBITDA margin อ่อนตัวลงสู่ระดับเป้าหมายบริษัทระยะยาวที่ 24% (จาก 25% ใน 2022) เหตุผลของการปรับตัวลงเล็กน้อยของอัตรากำไรอาจมาจาก: 1) ต้นทุนเวชภัณฑ์ที่สูงขึ้น, 2) การแพร่ระบาดของโรคตามฤดูกาลที่ลดลง, 3) การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูง และ 4) การเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนสำหรับบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญเพื่อให้บริษัทสามารถได้เปรียบในการแข่งขันในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ในประเทศไทย

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 เล็กน้อยประมาณ 2% เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงาน 9M22 และประมาณการกำไรใน 4Q22 โดยเรายังคงประมาณการปี 2023-24 ไว้

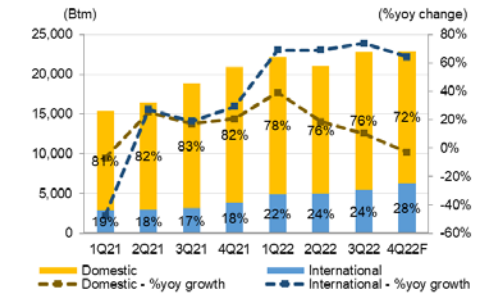
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.50 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.3%, terminal growth: 3.4%) คิดเป็น 39x 2023F PE ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังในช่วงก่อน COVID-19 เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนมูลค่าแล้วและ upside จำกัดจากแนวโน้มกำไรที่ทรงตัวใน 2023 การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่นักท่องเที่ยวจีนอาจส่งผลเป็น upside ส่วนเพิ่มประมาณ 0.40 บาท/หุ้น ต่อราคาเป้าหมายของเรา แม้ว่าตลาดอาจมีการสะท้อนความคาดหวังดังกล่าวไปแล้ว ดังนั้น เราแนะนำทยอยสะสมเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว

SHARE PRICE CATALYST

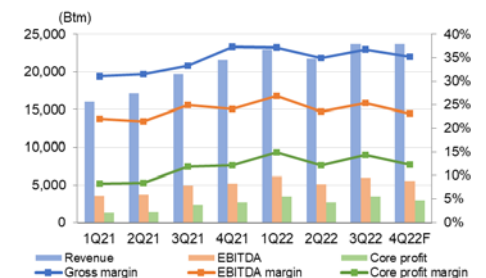
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรม Wellness และแรงหนุนจากรัฐบาลไทยในการส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์
- Synergies ต่างๆ กับโรงพยาบาลเครือข่ายของ BDMS และระบบนิเวศ digital healthcare
- การฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดของผู้ป่วยต่างชาติ
- ดีล M&A ที่ส่งผลบวกต่อกำไร อิงจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ของ BDMS ที่ต่ำ ณ สิ้นงวด 9M22 ที่ 0.1x ซึ่งส่งผลให้ BDMS สามารถเข้าซื้อกิจการที่มีศักยภาพสูงได้

QUARTERLY REVENUE BY NATIONALITY



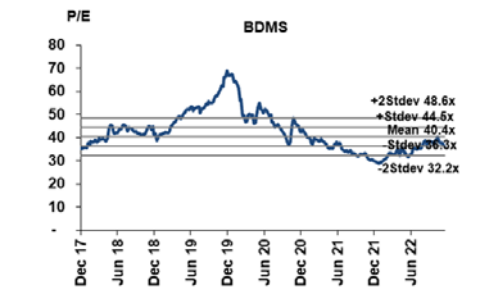
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY FORECAST AND MARGINS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

CORE PE



Source: BDMS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	74,451	92,120	93,063	99,611
EBITDA	17,349	22,787	22,198	22,911
Deprec. & amort.	6,321	5,985	6,132	6,384
EBIT	11,028	16,802	16,067	16,527
Total other non-operating income	73	71	154	159
Associate contributions	21	20	22	24
Net interest income/(expense)	(728)	(599)	(438)	(274)
Pre-tax profit	10,394	16,294	15,804	16,435
Tax	(2,103)	(3,177)	(3,082)	(3,205)
Minorities	(554)	(720)	(420)	(437)
Net profit	7,936	12,397	12,302	12,794
Net profit (adj.)	7,776	12,397	12,302	12,794

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	14,114	20,511	19,152	19,483
Pre-tax profit	10,594	16,294	15,804	16,435
Tax	(2,103)	(3,177)	(3,082)	(3,205)
Deprec. & amort.	6,321	5,985	6,132	6,384
Associates	(21)	(20)	(22)	(24)
Working capital changes	(1,504)	205	405	(486)
Non-cash items	543	1,204	(107)	355
Other operating cashflows	285	20	22	24
Investing	(4,525)	(4,394)	(7,844)	(7,353)
Capex (growth)	(4,178)	(5,897)	(6,999)	(7,021)
Investments	(47)	(14)	(47)	(50)
Others	(300)	1,517	(798)	(282)
Financing	(17,868)	(10,082)	(13,699)	(9,774)
Dividend payments	(12,713)	(7,946)	(8,741)	(8,316)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(5,416)	(2,136)	(4,959)	(1,458)
Others/interest paid	262	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(8,279)	6,035	(2,392)	2,357
Beginning cash & cash equivalent	20,939	12,660	18,695	16,304
Ending cash & cash equivalent	12,660	18,695	16,304	18,660

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	2,783	2,810	2,866
Cash/ST investment	12,660	18,695	16,304	18,660
Other current assets	11,741	11,733	11,205	11,993
Total assets	128,454	134,502	132,476	136,314
ST debt	3,445	6,280	2,791	3,303
Other current liabilities	12,417	13,818	13,587	14,244
LT debt	15,384	10,414	8,944	6,974
Other LT liabilities	9,442	11,054	10,237	9,961
Shareholders' equity	83,845	88,296	91,858	96,335
Minority interest	3,920	4,640	5,060	5,497
Total liabilities & equity	128,454	134,502	132,476	136,314

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	23.3	24.7	23.9	23.0
Pre-tax margin	14.0	17.7	17.0	16.5
Net margin	10.7	13.5	13.2	12.8
ROA	6.0	9.4	9.2	9.5
ROE	9.2	14.4	13.7	13.6
Growth				
Turnover	9.4	23.7	1.0	7.0
EBITDA	16.1	31.3	(2.6)	3.2
Pre-tax profit	30.4	56.8	(3.0)	4.0
Net profit	10.0	56.2	(0.8)	4.0
Net profit (adj.)	29.4	59.4	(0.8)	4.0
EPS	29.4	59.4	(0.8)	4.0
Leverage				
Debt to total capital	17.7	15.2	10.8	9.2
Debt to equity	22.5	18.9	12.8	10.7
Net debt/(cash) to equity	7.4	(2.3)	(5.0)	(8.7)
Interest cover (x)	23.8	38.1	50.7	83.5

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	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
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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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