

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

คาดการณ์ 1Q23 แข็งแกร่งจากจำนวนผู้ป่วยที่แข็งแกร่ง

ราคาหุ้น BDMS จะรายงานกำไรลดลงเล็กน้อย yoy และเพิ่มขึ้น qoq ใน 1Q23 โดยมีผู้ป่วยต่างชาติที่เป็นปัจจัยหนุนหลักสำหรับการเติบโต อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นต่ำกว่าราคาที่เราจะลดลงเล็กน้อยจากค่าสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าจะมีมุมมองบวกต่อภาพธุรกิจในปี 2023 และ คาด BDMS จะไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่ไม่แน่นอน ทั้งนี้ เรามองว่าอวัชชีมีจำกัด จากมูลค่าหุ้นในปัจจุบันยังค่อนข้างสูง คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 32.00 บาท

WHAT'S NEW

- กำไรสุทธิใน 1Q23 ดีขึ้นเล็กน้อย เราคาดว่า บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 3,233 ลบ. ซึ่งลดลง 6% yoy แต่เพิ่มขึ้น 4% qoq โดยกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น qoq จะมีสาเหตุหลัก มาจากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นไตรมาสที่สูงเป็นประวัติการณ์จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่กำไรที่ลดลงของ yoy เกิดจากการไม่มีรายได้เกี่ยวกับ COVID-19 ที่เกิดขึ้นใน 1Q22
- การเติบโตของรายได้เล็กน้อย เราประเมินรายได้ใน 1Q23 ของ BDMS จะอยู่ที่ 24,575 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 7% yoy และ 5% qoq ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักๆ คือ: 1) การเข้ามาอย่างต่อเนื่องของผู้ป่วยต่างชาติจากหลากหลายประเทศ โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง และ 2) อัตรารายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรักษาผู้ป่วยเหล่านี้ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติยังคงไม่โดดเด่นหลังจากจีนกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งตั้งแต่เดือน ม.ค. 23 อย่างไรก็ตาม การเติบโตของรายได้ yoy จะถูกหักลบด้วยการไม่มีรายได้เกี่ยวกับ COVID-19 ซึ่งคิดเป็น 17% ของรายได้ของ BDMS จากการดำเนินงานโรงพยาบาลใน 1Q22 ดังนั้นคาดว่าสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 28.0% ใน 1Q23 เทียบกับ 22.2% และ 27.0% ใน 1Q22 และ 4Q22 ตามลำดับ นอกจากนี้ เราคาดว่ารายได้ของ BDMS จากการดำเนินงานที่ไม่ใช่โรงพยาบาลจาก Dr. Pharma และ Mövenpick BDMS Wellness Resort จะเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากการรับรู้ที่เพิ่มขึ้นของแบรนด์ร้านขายยาใหม่และการรีโนเวทห้องพักของโรงแรมเสริจลิ้นในเดือน ธ.ค. 22 ตามลำดับ
- คาดมาร์จิ้นลดลงเล็กน้อย gross margin และ EBITDA margin คาดว่าจะอยู่ที่ 35.7% และ 24.0% ตามลำดับใน 1Q23 ซึ่งลดลง yoy เนื่องจากไม่มีรายได้จากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ที่มีมาร์จิ้นสูงใน 1Q22 และลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากได้รับผลกระทบจากค่าสาธารณูปโภคและค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดว่า EBITDA margin ของ BDMS จะยังคงเป็นไปตามเป้าหมายระยะยาวของบริษัทที่ 24% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	74,451	91,934	94,247	100,899	106,278
EBITDA	17,349	22,941	22,687	23,811	24,781
Operating profit	11,028	16,992	16,443	17,326	18,055
Net profit (rep./act.)	7,936	12,606	12,605	13,437	14,074
Net profit (adj.)	7,776	12,606	12,605	13,437	14,074
EPS (Bt)	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9
PE (x)	61.3	37.8	37.8	35.5	33.9
P/B (x)	5.7	5.3	5.1	4.9	4.6
EV/EBITDA (x)	28.0	21.2	21.4	20.4	19.6
Dividend yield (%)	1.5	2.0	1.9	1.8	1.9
Net margin (%)	10.7	13.7	13.4	13.3	13.2
Net debt/(cash) to equity (%)	7.4	9.6	5.1	1.1	(4.1)
Interest cover (x)	23.8	36.3	51.8	86.8	125.7
ROE (%)	9.2	14.5	13.8	14.1	14.0
Consensus net profit	-	-	13,082	14,339	15,546
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.94	0.91

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

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt30.00
Target Price	Bt32.00
Upside	+6.7%

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):	476,760.1
Market cap (US\$m):	13,989.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	31.4

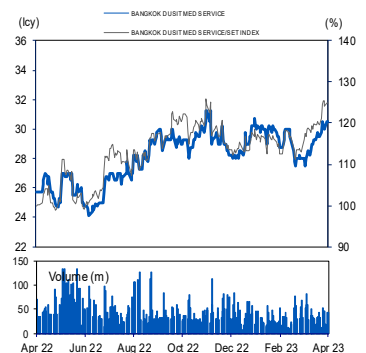
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt31.25/Bt24.10				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
6.2	(0.8)	1.7	20.0	3.4	

Major Shareholders

Prasarttong-osoth family	18.0
Thai NVDR	13.7
Bangkok Airways	5.2
FY23 NAV/Share (Bt)	5.85
FY23 Net Debt/Share (Bt)	0.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Tuesday, 11 April 2023

1Q23 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Hospital Operations	23,650	22,165	22,568	6.7%	4.8%
Thai	17,028	17,250	16,475	-1.3%	3.4%
International	6,622	4,915	6,093	34.7%	8.7%
% International	28.0%	22.2%	27.0%	5.8%	1.0%
Sales of Goods	926	821	907	12.7%	2.0%

Source: BDMS, UOB Kay Hian

1Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	24,575	22,986	23,476	7%	5%
Gross Profit	8,773	8,535	8,723	3%	1%
EBITDA	5,900	6,173	5,641	-4%	5%
Pre-tax Profit	4,183	4,546	4,030	-8%	4%
Net Profit	3,233	3,443	3,113	-6%	4%
Core Profit	3,233	3,443	3,113	-6%	4%
EPS (Bt)	0.203	0.217	0.196	-6%	4%
Gross Margin (%)	35.7%	37.1%	37.2%		
EBITDA Margin (%)	24.0%	26.9%	24.0%		
Net Margin (%)	13.2%	15.0%	13.3%		

Source: BDMS, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- การฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยในเงินอาจเร่งตัวขึ้นใน 2Q23 BDMS คาดว่าอัตราการฟื้นตัวของผู้ป่วยชาวจีนจะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2Q23 เป็นต้นไป ซึ่งช่วยชดเชยความต้องการที่ลดลงของผู้ป่วยในตะวันออกกลางได้ส่วนหนึ่ง โดยเฉพาะช่วงเดือนรอมฎอนในเดือน มี.ค.- เม.ย. 23
- มาร์จิ้นอาจเผชิญกับแรงกดดันเล็กน้อย เราประเมินว่าอัตรากำไรของ BDMS ใน 3-4 ไตรมาสข้างหน้าจากมาร์จิ้นที่สูงใน 2H23 เนื่องจากอาจได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อค่าจ้าง, ค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น และ pent-up demand ที่ลดลง

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

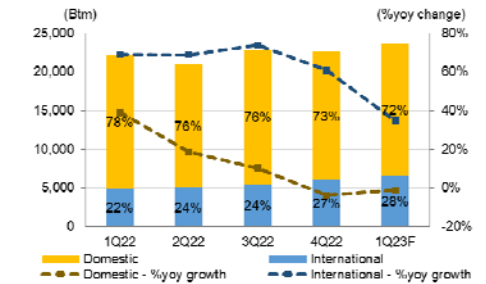
VALUATION/RECOMMENDATION

- คำนวณแนะนำ ถึง ด้วยราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC: 7.3%, terminal growth: 3.6%) คิดเป็น 40x 2023F PE อัปเดตจากผู้ป่วยชาวจีนและฐานผู้ป่วยใหม่ถูกจำกัดด้วยช่องว่างสำหรับการขยายตัวของมาร์จิ้นที่จำกัด เนื่องจากฐานที่สูงใน 2H22 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านลบยังถูกจำกัดโดย: 1) การกระจายความเสี่ยงที่ครอบคลุมในทุกฐานผู้ป่วย, 2) การรับรู้ถึงแบรนด์ที่เหนือกว่าและความภักดีของผู้ป่วย และ 3) การป้องกันและควมยืดหยุ่นต่อบริษัทภายนอกเกือบทั้งหมด รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

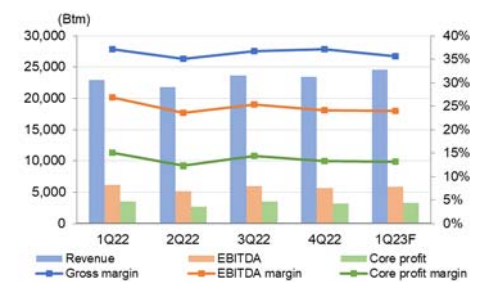
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของอุตสาหกรรม Wellness และแรงหนุนจากรัฐบาลไทยในการส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์
- Synergies ต่างๆ กับโรงพยาบาลเครือข่ายของ BDMS และระบบนิเวศ digital healthcare
- การฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดของผู้ป่วยต่างชาติ
- ดีล M&A ที่ส่งผลบวกต่อกำไร อิงจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ของ BDMS ที่ต่ำ ณ สิ้นปี 22 ที่ 0.09x ซึ่งส่งผลให้ BDMS สามารถเข้าซื้อกิจการที่มีศักยภาพสูงได้

QUARTERLY REVENUE BY NATIONALITY



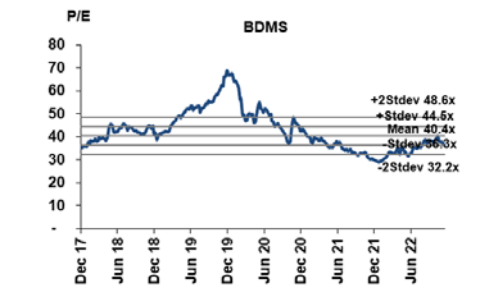
Source: BDMS, UOB Kay Hian

QUARTERLY FORECAST AND MARGINS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

CORE PE



Source: BDMS, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	91,934	94,247	100,899	106,278
EBITDA	22,941	22,687	23,811	24,781
Deprec. & amort.	5,950	6,244	6,485	6,726
EBIT	16,992	16,443	17,326	18,055
Total other non-operating income	80	154	159	164
Associate contributions	42	22	24	26
Net interest income/(expense)	(632)	(438)	(274)	(197)
Pre-tax profit	16,481	16,181	17,235	18,048
Tax	(3,227)	(3,155)	(3,361)	(3,519)
Minorities	(648)	(420)	(437)	(454)
Net profit	12,606	12,605	13,437	14,074
Net profit (adj.)	12,606	12,605	13,437	14,074

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	19,528	20,290	20,226	21,376
Pre-tax profit	16,481	16,181	17,235	18,048
Tax	(3,227)	(3,155)	(3,361)	(3,519)
Deprec. & amort.	5,950	6,244	6,485	6,726
Associates	(42)	(22)	(24)	(26)
Working capital changes	(419)	959	(493)	(323)
Non-cash items	1,136	61	361	444
Other operating cashflows	(351)	22	24	26
Investing	(15,051)	(6,901)	(7,771)	(7,248)
Capex (growth)	(15,259)	(7,472)	(7,438)	(7,689)
Investments	(408)	348	(50)	(53)
Others	616	223	(283)	495
Financing	(2,149)	(16,952)	(10,130)	(11,760)
Dividend payments	(7,946)	(9,535)	(8,734)	(8,867)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	4,764	0	0	0
Loan repayment	0	(7,416)	(1,396)	(2,893)
Others/interest paid	1,033	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	2,327	(3,563)	2,325	2,368
Beginning cash & cash equivalent	12,660	14,988	11,425	13,750
Ending cash & cash equivalent	14,988	11,425	13,750	16,118

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	110,688	111,916	112,869	113,832
Other LT assets	3,055	2,820	2,876	2,972
Cash/ST investment	14,988	11,425	13,750	16,118
Other current assets	12,811	11,347	12,148	12,796
Total assets	141,543	137,508	141,643	145,719
ST debt	6,412	3,380	3,915	4,952
Other current liabilities	14,204	13,760	14,429	15,198
LT debt	17,182	12,798	10,867	6,937
Other LT liabilities	10,032	10,367	10,090	10,628
Shareholders' equity	89,879	92,949	97,652	102,860
Minority interest	3,834	4,254	4,690	5,145
Total liabilities & equity	141,543	137,508	141,643	145,719

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	25.0	24.1	23.6	23.3
Pre-tax margin	17.9	17.2	17.1	17.0
Net margin	13.7	13.4	13.3	13.2
ROA	9.3	9.0	9.6	9.8
ROE	14.5	13.8	14.1	14.0
Growth				
Turnover	23.5	2.5	7.1	5.3
EBITDA	32.2	(1.1)	5.0	4.1
Pre-tax profit	58.6	(1.8)	6.5	4.7
Net profit	58.8	0.0	6.6	4.7
Net profit (adj.)	62.1	0.0	6.6	4.7
EPS	62.1	0.0	6.6	4.7
Leverage				
Debt to total capital	20.1	14.3	12.6	9.9
Debt to equity	26.3	17.4	15.1	11.6
Net debt/(cash) to equity	9.6	5.1	1.1	(4.1)
Interest cover (x)	36.3	51.8	86.8	125.7

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
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 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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