

**บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)**

โอกาสเติบโตใหม่จากภาคตะวันออกของประเทศไทย

เรามีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยต่อ BDMS หลังจากมีการไป site visit ที่โรงพยาบาลกรุงเทพระยอง (BRH) และโรงพยาบาลมะเรียงกรุงเทพระยอง (BRC) จากการที่การเปิดตัว BRC ช่วยเสริมสร้างความสามารถในการแข่งขันของ BDMS ถึงแม้จะมีความกังวลว่าอาจขาดทุนได้ในช่วงเฟสแรกของการเปิดให้บริการ เรายังคงชอบ BDMS จากความหลากหลายของฐานผู้ป่วย คงคำแนะนำ ซื้อราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- **อีเวนต์:** เราได้ไป site visit กับ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) ที่โรงพยาบาลกรุงเทพระยอง (BRH) และโรงพยาบาลมะเรียงกรุงเทพระยอง (BRC) เมื่อวันที่ 2 มิ.ย. 23 โดยประเด็นสำคัญมีดังนี้:
- **ความเป็นมา:** โรงพยาบาลกรุงเทพระยอง เป็นบริษัทย่อยในเครือของ BDMS ซึ่งมีโรงพยาบาล 4 แห่ง ได้แก่ 1) โรงพยาบาลกรุงเทพระยอง (BRH), 2) โรงพยาบาลศรีระยอง (SRH), 3) โรงพยาบาลมะเรียงกรุงเทพระยอง (BRC) ที่เปิดตัวเมื่อวันที่ 22 ธ.ค. 22 และ 4) โรงพยาบาลกรุงเทพปลวกแดง ซึ่งจะเปิดให้บริการในวันที่ 15 มิ.ย. 23 โดยโรงพยาบาลกลุ่มนี้ให้บริการด้านสุขภาพแก่ผู้ป่วยในประเทศเป็นหลัก ทั้งประชาชนในท้องถิ่นและพนักงานโรงงานที่อาศัยอยู่ใกล้กับระยองเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ในปี 2022 บริษัทมีรายได้ 3,201 ลบ. (3.4% ของรายได้ในปี 2022 ของ BDMS) และกำไรสุทธิ 511 ลบ. (4.1% ของกำไรสุทธิในปี 2022 ของ BDMS) ตามลำดับ โดยมี EBITDA margin ที่ 24.9%
- **ทิศทางของบริษัทใน 3 ปีข้างหน้า:** กลยุทธ์ทางธุรกิจของกลุ่มในระยะกลาง ได้แก่ 1) การเติบโตในแนวราบผ่านการขยายฐานผู้ป่วย, 2) การเติบโตในแนวตั้งผ่านการเปิดตัวศูนย์ความเป็นเลิศเฉพาะทางระดับภูมิภาคแห่งใหม่ (COE), 3) ให้ความสำคัญกับมะเรียงวิทยามากขึ้น เนื่องจากมะเรียงเป็นสาเหตุหลักของการรักษาตัวในโรงพยาบาลมากกว่าอุบัติเหตุ และ 4) การพัฒนาศักยภาพบุคลากรและระบบการจัดการข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ เป้าหมายของกลุ่มภายในปี 2025: 1) บรรลุรายได้จำนวน 5 พันลบ., 2) การเป็นศูนย์รักษา มะเร็งแบบครบวงจรด้วยผลิตภัณฑ์อย่างน้อย 3 รายการ และ 3) ได้รับการรับรอง Quality Oncology Practice Initiative (OQPI) ซึ่งเป็นได้รับการรับรองระดับสากล
- **ศูนย์มะเร็งแบบองค์รวมแห่งแรกในจังหวัดระยอง BRC** เป็นโรงพยาบาลมะเร็งแบบองค์รวมแห่งแรกในจังหวัดระยองที่ให้บริการการรักษาตัวรักษามั่นคงมาตรฐาน, เคมีบำบัด และการดูแลแบบประคับประคองสำหรับผู้ป่วยมะเร็ง ดังนั้น ประโยชน์ที่สำคัญอย่างหนึ่งของ BRC คือการลดการส่งต่อผู้ป่วยไปยังจังหวัดใกล้เคียงเพื่อใช้เครื่องฉายรังสีมะเร็ง โดย BRC รับฐานผู้ป่วยทั้งหมดจากโครงการของรัฐบาล: โครงการสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) และสำนักงานประกันสังคม (สปส.) ซึ่งเป็นผู้ป่วยตามระบบประกัน (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	23,831	24,842	25,560
Operating profit	11,028	16,992	17,587	18,357	18,834
Net profit (rep./act.)	7,936	12,606	13,526	14,267	14,701
Net profit (adj.)	7,776	12,606	13,526	14,267	14,701
EPS (Bt)	0.5	0.8	0.9	0.9	0.9
PE (x)	58.2	35.9	33.5	31.7	30.8
P/B (x)	5.4	5.0	4.8	4.6	4.3
EV/EBITDA (x)	26.6	20.1	19.3	18.6	18.0
Dividend yield (%)	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0
Net margin (%)	10.7	13.7	14.4	14.1	13.8
Net debt/(cash) to equity (%)	7.4	9.6	4.1	(0.2)	(5.4)
Interest cover (x)	23.8	36.3	54.4	90.6	129.6
ROE (%)	9.2	14.5	14.7	14.8	14.5
Consensus net profit	-	-	13,207	14,504	15,720
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.02	0.98	0.94

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

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt28.50
Target Price	Bt33.00
Upside	+15.8%

**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 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):	452,922.1
Market cap (US\$m):	13,113.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	35.4

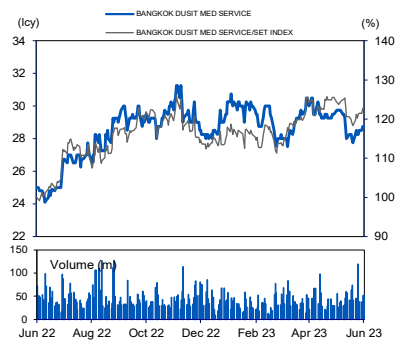
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt31.25/Bt24.10			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(2.6)	3.6	(1.7)	10.7	(1.7)

**Major Shareholders**

Prasarttong-osothe family	18.0
Thai NVDR	13.7
Bangkok Airways	5.2
FY23 NAV/Share (Bt)	5.91
FY23 Net Debt/Share (Bt)	0.24

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Wednesday, 07 June 2023

### STOCK IMPACT

● การเพิ่มขีดความสามารถด้านการรักษาพยาบาลในภาคตะวันออก วัตถุประสงค์ของการลงทุนใน BRC ของ BDMS หลักๆ ไม่ใช่การเพิ่มผลกำไรสูงสุดในระดับแต่ละโครงการ โดย BRC คาดว่าจะมีส่วนทำให้ EBITDA ติดลบและมีผลขาดทุนสุทธิในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามการลงทุนในโครงการนี้ได้รับการพิจารณาในระดับที่ใหญ่ขึ้น รวมถึงประโยชน์ต่อโรงพยาบาลในกลุ่มอื่น การประหยัดค่าใช้จ่ายในการส่งต่อผู้ป่วย และการรักษาความสามารถในการแข่งขันของ BDMS กับโรงพยาบาลศูนย์อื่น ๆ คู่แข่งระดับภูมิภาคที่สำคัญ ได้แก่ 1) โรงพยาบาลจุฬารัตน์ ระยอง ซึ่งดำเนินการโดย โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG), 2) โรงพยาบาลมงกุฎระยอง และ 3) โลฟพิลล์ เวลเนส คลินิก ระยอง โดย BRC ตั้งเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยที่ทำประกัน โดยมีรายได้อย่างน้อย 40% จากผู้ป่วยเหล่านี้

### EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.3%, terminal growth: 3.6%) แม้ว่าการเติบโตของ BDMS คาดว่าจะชะลอลงใน 2Q23 และ 2H23 จากช่วงเดือนรอมฎอนในเดือน มี.ค.-เม.ย. 23 และฐานกำไรที่สูงขึ้น แต่ BDMS มีความเสี่ยงด้านลบน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่งรายอื่นๆ เนื่องจากฐานผู้ป่วยมีความหลากหลายมากที่สุด นอกจากนี้ BDMS จะได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจเชิงรุกไปสู่ผู้ป่วยที่มีประกันสังคม ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากชื่อเสียงในกลุ่มผู้ป่วยทุกประเภท

### 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 1Q23 ที่ 0.10x ซึ่งส่งผลให้ BDMS สามารถเข้าซื้อกิจการที่มีศักยภาพสูงได้

### BRH GROUP HOSPITAL NETWORK



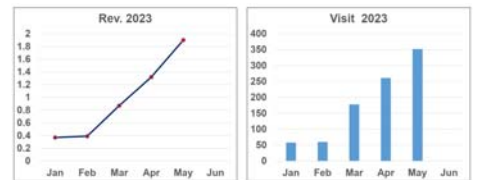
Source: BDMS

### BRC'S FACILITIES



Source: BDMS, UOB Kay Hian

### BRC'S GROWTH



Source: BDMS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	23,831	24,842	25,560
Deprec. & amort.	5,950	6,244	6,485	6,726
EBIT	16,992	17,587	18,357	18,834
Total other non-operating income	80	154	159	164
Associate contributions	42	22	24	26
Net interest income/(expense)	(632)	(438)	(274)	(197)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>16,481</b>	<b>17,324</b>	<b>18,266</b>	<b>18,827</b>
Tax	(3,227)	(3,378)	(3,562)	(3,671)
Minorities	(648)	(420)	(437)	(454)
<b>Net profit</b>	<b>12,606</b>	<b>13,526</b>	<b>14,267</b>	<b>14,701</b>
Net profit (adj.)	12,606	13,526	14,267	14,701

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>19,528</b>	<b>21,210</b>	<b>21,056</b>	<b>22,003</b>
Pre-tax profit	16,481	17,324	18,266	18,827
Tax	(3,227)	(3,378)	(3,562)	(3,671)
Deprec. & amort.	5,950	6,244	6,485	6,726
Associates	(42)	0	0	0
Working capital changes	(419)	959	(493)	(323)
Non-cash items	1,136	61	361	444
Other operating cashflows	(351)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(15,051)</b>	<b>(6,901)</b>	<b>(7,771)</b>	<b>(7,248)</b>
Capex (growth)	(15,259)	(7,472)	(7,438)	(7,689)
Investments	(408)	348	(50)	(53)
Others	616	223	(283)	495
<b>Financing</b>	<b>(2,149)</b>	<b>(16,952)</b>	<b>(10,669)</b>	<b>(12,155)</b>
Dividend payments	(7,946)	(9,535)	(9,274)	(9,262)
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,327</b>	<b>(2,643)</b>	<b>2,616</b>	<b>2,600</b>
Beginning cash & cash equivalent	12,660	14,988	12,345	14,961
Ending cash & cash equivalent	14,988	12,345	14,961	17,561

## 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	12,345	14,961	17,561
Other current assets	12,811	11,347	12,148	12,796
<b>Total assets</b>	<b>141,543</b>	<b>138,428</b>	<b>142,854</b>	<b>147,162</b>
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	93,870	98,863	104,303
Minority interest	3,834	4,254	4,690	5,145
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>141,543</b>	<b>138,428</b>	<b>142,854</b>	<b>147,162</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	25.0	25.3	24.6	24.1
Pre-tax margin	17.9	18.4	18.1	17.7
Net margin	13.7	14.4	14.1	13.8
ROA	9.3	9.7	10.1	10.1
ROE	14.5	14.7	14.8	14.5
<b>Growth</b>				
Turnover	23.5	2.5	7.1	5.3
EBITDA	32.2	3.9	4.2	2.9
Pre-tax profit	58.6	5.1	5.4	3.1
Net profit	58.8	7.3	5.5	3.0
Net profit (adj.)	62.1	7.3	5.5	3.0
EPS	62.1	7.3	5.5	3.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	20.1	14.2	12.5	9.8
Debt to equity	26.3	17.2	15.0	11.4
Net debt/(cash) to equity	9.6	4.1	(0.2)	(5.4)
Interest cover (x)	36.3	54.4	90.6	129.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน