

### บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

คาดว่าจะมีการลดลงของกำไรตามผลของฤดูกาลใน 2Q24

BDMS ได้มีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่การระบาดของ COVID-19 เริ่มบรรเทาลง เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตอย่างสม่ำเสมอในอนาคตเนื่องจากผู้ป่วยชาวต่างชาติกลับมาและปริมาณผู้ป่วยรายวันฟื้นตัว นอกจากนี้ยังมีปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตในปริมาณผู้ป่วยและค่าการรักษา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นการลดลงแบบ qoq ใน 2Q24 เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 32.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- ตั้งแต่การระบาดของ COVID-19 เริ่มบรรเทาลง ความสามารถในการทำกำไรของ BDMS ก็ค่อย ๆ ดีขึ้นเรื่อย ๆ ในช่วงที่ COVID-19 ระบาดหนัก มีผู้ป่วยติดเชื้อมากทำให้เตียงในโรงพยาบาลเต็มทั่วประเทศ แต่ผู้ป่วยเหล่านี้ไม่ทำกำไรให้กับโรงพยาบาล เนื่องจากจำนวนของผู้ป่วยนั้นเกินกว่าความสามารถของบุคลากรที่มีอยู่และทำให้แผนกผู้ป่วยนอก (OPD) อื่น ๆ หยุดชะงัก จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่กำไรสูงก็ลดลงเนื่องจากการล็อกดาวน์ทั่วโลก แต่ตอนนี้การระบาดได้ผ่านพ้นไปแล้ว โรงพยาบาลกลับมาให้บริการตามปกติและผู้ป่วยต่างชาติก็กลับมาเนื่องจากการยกเลิกข้อจำกัดการเดินทาง กำไรของ BDMS จึงกลับมาเสถียรและค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น

#### REVENUE BY SOURCE

| Revenue Breakdown        | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| <u>Nationality</u>       |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Thai                     | 78%  | 76%  | 76%  | 73%  | 71%  | 74%  | 74%  | 72%  | 70%  |
| International            | 22%  | 24%  | 24%  | 27%  | 29%  | 26%  | 26%  | 28%  | 30%  |
| <u>Location</u>          |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Bangkok                  | 57%  | 58%  | 56%  | 56%  | 56%  | 56%  | 56%  | 56%  | 54%  |
| Upcountry                | 43%  | 42%  | 44%  | 44%  | 44%  | 44%  | 44%  | 44%  | 46%  |
| <u>Hospital Services</u> |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| OPD                      | 45%  | 48%  | 47%  | 49%  | 48%  | 48%  | 48%  | 48%  | 49%  |
| IPD                      | 55%  | 52%  | 53%  | 51%  | 52%  | 52%  | 52%  | 52%  | 51%  |

Source: BDMS, UOB Kay Hian

- ประมาณการของเราสูงกว่าคำแนะนำของบริษัทเล็กน้อย บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) ได้ให้แนวทางไว้ว่า รายได้ในปี 2024 จะเติบโต 10% ในขณะที่เรคาดการณ์การเติบโตที่ 10.2% คำแนะนำเกี่ยวกับ capex ทั้งหมด (รวมทั้งประจำปี และการขยาย) สำหรับปี 2024 อยู่ที่ 8-10% ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่เรคาดการณ์ capex ทั้งหมดอยู่ที่ 9.2% ของรายได้ทั้งหมด ส่วนกำไร EBITDA ที่บริษัทให้แนวทางไว้คือ 24-25% แต่ประมาณการของเราอยู่ที่ 25.2% ซึ่งสูงกว่า range ที่บริษัทได้ให้แนวทางไว้เล็กน้อย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2022   | 2023    | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 91,934 | 100,853 | 111,107 | 117,199 | 123,353 |
| EBITDA                        | 22,941 | 24,784  | 28,049  | 29,618  | 31,208  |
| Operating profit              | 16,992 | 18,936  | 21,856  | 23,075  | 24,308  |
| Net profit (rep./act.)        | 12,606 | 14,375  | 17,052  | 18,084  | 19,133  |
| Net profit (adj.)             | 12,606 | 14,375  | 17,052  | 18,084  | 19,133  |
| EPS (Bt)                      | 0.8    | 0.9     | 1.1     | 1.1     | 1.2     |
| PE (x)                        | 33.7   | 29.6    | 24.9    | 23.5    | 22.2    |
| P/B (x)                       | 4.7    | 4.5     | 4.3     | 4.1     | 3.9     |
| EV/EBITDA (x)                 | 19.0   | 17.6    | 15.6    | 14.7    | 14.0    |
| Dividend yield (%)            | 2.2    | 2.6     | 3.1     | 3.3     | 3.5     |
| Net margin (%)                | 13.7   | 14.3    | 15.3    | 15.4    | 15.5    |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 9.6    | 9.1     | 7.4     | 6.8     | 6.0     |
| Interest cover (x)            | 36.3   | 45.3    | 102.3   | 150.2   | 276.5   |
| ROE (%)                       | 14.5   | 15.5    | 17.5    | 17.8    | 18.1    |
| Consensus net profit          | -      | -       | 15,732  | 17,178  | 19,022  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -      | -       | 1.08    | 1.05    | 1.01    |

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

### BUY

(Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt26.75 |
| Target Price | Bt32.00 |
| Upside       | +19.6%  |

#### 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):               | 425,111.1   |
| Market cap (US\$m):             | 11,600.5    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 28.3        |

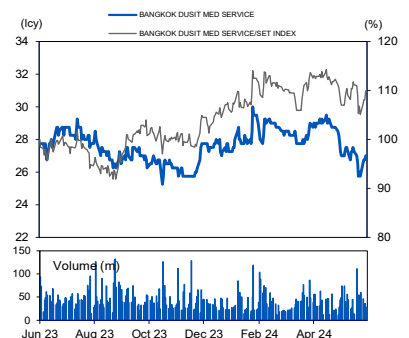
#### Price Performance (%)

|                  |                 |             |            |            |  |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|--|
| 52-week high/low | Bt30.00/Bt25.25 |             |            |            |  |
| <b>1mth</b>      | <b>3mth</b>     | <b>6mth</b> | <b>1yr</b> | <b>YTD</b> |  |
| (7.0)            | (6.1)           | 0.0         | (5.3)      | (3.6)      |  |

#### Major Shareholders

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Prasartong-osothe family | 18.0 |
| Thai NVDR                | 13.7 |
| Bangkok Airways          | 5.2  |
| FY24 NAV/Share (Bt)      | 6.25 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 0.46 |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Benjaphol Suthwanish**  
+662 659 8301  
Benjaphol@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Nonpawit Vathanadachakul**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการกรณีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 28 June 2024

- คาดว่าจะมีการลดลงของกำไรตามฤดูกาลใน 2Q24 ใน 2Q24 คาดว่าจะเห็นการบีบตัวของ margin เนื่องจากผลของฤดูกาลของธุรกิจ healthcare ความมอดตันจะมาจากด้านต้นทุน ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นต้นทุนของบุคลากร ใน 2Q มีวันหยุดค่อนข้างเยอะ ดังนั้นคาดว่าต้นทุนพนักงานของ BDMS จะเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบ qoq เนื่องจากต้องมีการจ่าย OT เพื่อให้โรงพยาบาลยังคงดำเนินการต่อไปได้อย่างไร้ที่ติตามเราจึงคงคาดว่าจะเห็นการเติบโตของรายได้ใน 2Q24 yoy

### CORE OPERATIONAL STATISTICS

| Core Operational Stats | 1Q23   | 4Q23   | 1Q24   | yoy (%) | qoq (%) |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| OPD visits per day     | 30,785 | 34,774 | 34,559 | 12%     | -1%     |
| Available beds         | 6,458  | 6,687  | 6,686  | 4%      | 0%      |
| Average daily census   | 4,103  | 4,604  | 4,473  | 9%      | -3%     |

Source: BDMS, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- การเพิ่มขึ้นของประกันจะเป็นตัวเพิ่มจำนวนผู้ป่วย หลังจากการระบาดของ COVID-19 ผู้คนเริ่มตระหนักถึงความสำคัญและความจำเป็นของประกันมากขึ้น เรากำลังเห็นแนวโน้มของจำนวนของผู้ป่วยที่ชำระเงินด้วยประกันที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ส่วนของผู้ป่วยที่จ่ายด้วยตัวเองลดลง ซึ่งเป็นเรื่องที่ดีสำหรับโรงพยาบาล เนื่องจากผู้ที่มีประกันเองมีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจและอาจปฏิเสธการรักษาที่ไม่จำเป็นได้ ในขณะที่อัตราการเข้ารับการรักษาสำหรับผู้ป่วยประกันนั้นสูงกว่า เนื่องจากค่ารักษานั้นถูก cover โดยประกันแล้ว
- ค่ารักษาจะถูกขับเคลื่อนโดย COE ศูนย์ความเป็นเลิศ (Centers of Excellence หรือ COE) เป็นโรงพยาบาลที่ BDMS ให้การรักษาสำหรับโรค และภาวะที่ซับซ้อน รวมถึงมีความเข้มข้นทางการแพทย์สูง เช่น การรักษาอุบัติเหตุ โรคหัวใจ โรคกระดูกและข้อ โรคทางระบบประสาท และโรคมะเร็ง โดยโรคและภาวะดังกล่าว มีค่ารักษาที่สูง และนำไปสู่ margin ที่สูงสำหรับโรงพยาบาล โดย BDMS มีอยู่ 13 COE ทั่วประเทศไทยและหนึ่งแห่งในกัมพูชา ซึ่งมีส่วนถึง 62% ของ EBITDA ของ BDMS ใน 1Q24 และ COE มีข้อได้เปรียบคือ หลายแห่งนั้นตั้งอยู่ในสถานที่ที่ท่องเที่ยวอดนิยมเช่น พัทยาและภูเก็ต ที่มีการแข่งขันไม่รุนแรงเท่ากับในกรุงเทพ COE มักเป็นส่วนหนึ่งของแพ็คเกจการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์เพื่อดึงดูดผู้ป่วยที่บินเข้ามารักษา รวมถึงชาวต่างชาติที่อาศัยอยู่ในไทย ที่มักเข้ารับการรักษา ด้วยอาการที่มีความซับซ้อนมากกว่า ซึ่งส่งผลให้ BDMS มีสามารถทำกำไรได้มากขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท อิงวิธี EV/EBITDA multiple ที่ 18.0 เท่า แม้ว่า BDMS จะมีแนวโน้มที่จะมีกำไรลดลงใน 2Q24 เราจึงยังคงชอบ BDMS เนื่องจาก a) การแนวทางชัดเจนในการเติบโตทั้งด้านจำนวนผู้ป่วยและค่ารักษา b) ฐานผู้ป่วยที่หลากหลาย c) ความได้เปรียบในการมี COE อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว

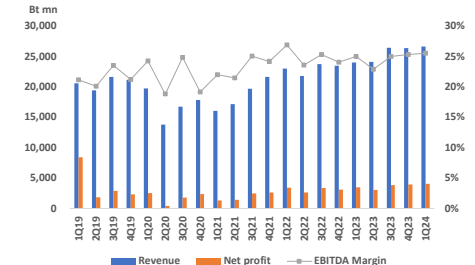
### SHARE PRICE CATALYST

- ประกันจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ป่วย
- COE จะเป็นตัวขับเคลื่อนค่ารักษา

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

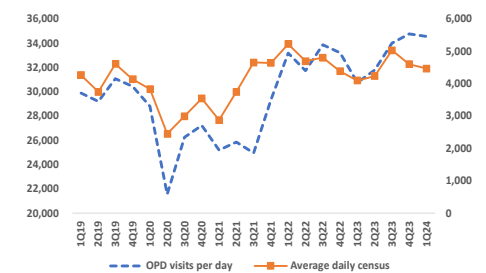
| CG Report: 5           |  |
|------------------------|--|
| SET ESG Rating: AA     |  |
| • <b>Environmental</b> |  |
| -                      | <b>Energy efficiency and waste management</b> by using energy-saving equipment and renewable energy sources.       |
| • <b>Social</b>        |  |
| -                      | <b>High-quality and accessible healthcare services.</b>  |
| -                      | <b>Strong community engagement</b> with active participation in health education and disaster relief efforts.      |
| • <b>Governance</b>    |  |
| -                      | <b>Strict standards</b> to ensure transparency and ethical business practices.                                     |
| -                      | <b>Promote culture of compliance and ethics</b> through established codes of conduct and anti-corruption policies. |

### BDMS QUARTERLY PERFORMANCE



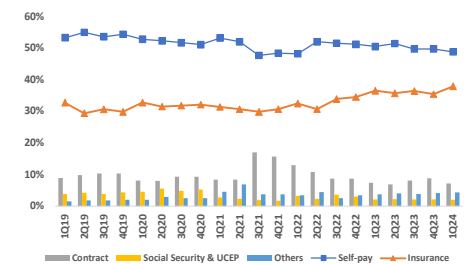
Source: BDMS, UOB Kay Hian

### BDMS' OPD AND IPD PATIENT VOLUME



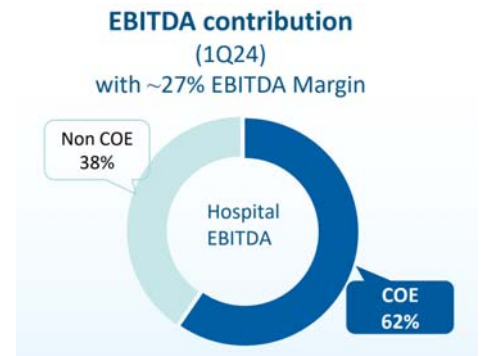
Source: BDMS, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN BY PAYOR



Source: BDMS, UOB Kay Hian

### CENTER OF EXCELLENCE CONTRIBUTION



Source: BDMS, UOB Kay Hian

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

## Company Update

Friday, 28 June 2024

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023          | 2024F         | 2025F         | 2026F         |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net turnover                     | 100,853       | 111,107       | 117,199       | 123,353       |
| EBITDA                           | 24,784        | 28,049        | 29,618        | 31,208        |
| Deprec. & amort.                 | 5,848         | 6,193         | 6,543         | 6,901         |
| EBIT                             | 18,936        | 21,856        | 23,075        | 24,308        |
| Total other non-operating income | 173           | 177           | 180           | 184           |
| Associate contributions          | 89            | 98            | 108           | 119           |
| Net interest income/(expense)    | (547)         | (274)         | (197)         | (113)         |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>18,652</b> | <b>21,857</b> | <b>23,166</b> | <b>24,498</b> |
| Tax                              | (3,755)       | (4,262)       | (4,517)       | (4,777)       |
| Minorities                       | (522)         | (543)         | (565)         | (587)         |
| <b>Net profit</b>                | <b>14,375</b> | <b>17,052</b> | <b>18,084</b> | <b>19,133</b> |
| Net profit (adj.)                | 14,375        | 17,052        | 18,084        | 19,133        |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023            | 2024F           | 2025F           | 2026F           |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Operating</b>                 | <b>19,378</b>   | <b>24,734</b>   | <b>25,330</b>   | <b>26,761</b>   |
| Pre-tax profit                   | 18,652          | 21,857          | 23,166          | 24,498          |
| Tax                              | (3,755)         | (4,262)         | (4,517)         | (4,777)         |
| Deprec. & amort.                 | 5,848           | 6,193           | 6,543           | 6,901           |
| Associates                       | (89)            | (98)            | (108)           | (119)           |
| Working capital changes          | (557)           | 410             | (366)           | (369)           |
| Non-cash items                   | 730             | 535             | 503             | 508             |
| Other operating cashflows        | (1,451)         | 98              | 108             | 119             |
| <b>Investing</b>                 | <b>(11,214)</b> | <b>(10,404)</b> | <b>(11,098)</b> | <b>(11,473)</b> |
| Capex (growth)                   | (11,838)        | (10,238)        | (11,505)        | (11,873)        |
| Investments                      | (280)           | (141)           | (153)           | (165)           |
| Others                           | 904             | (26)            | 560             | 566             |
| <b>Financing</b>                 | <b>(13,657)</b> | <b>(16,461)</b> | <b>(16,827)</b> | <b>(17,593)</b> |
| Dividend payments                | (9,535)         | (13,047)        | (13,916)        | (14,681)        |
| Issue of shares                  | 0               | 0               | 0               | 0               |
| Proceeds from borrowings         | 0               | 0               | 0               | 0               |
| Loan repayment                   | (5,460)         | (3,414)         | (2,911)         | (2,912)         |
| Others/interest paid             | 1,338           | 0               | 0               | 0               |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b> | <b>(5,493)</b>  | <b>(2,132)</b>  | <b>(2,595)</b>  | <b>(2,305)</b>  |
| Beginning cash & cash equivalent | 14,988          | 9,495           | 7,363           | 4,768           |
| Ending cash & cash equivalent    | 9,495           | 7,363           | 4,768           | 2,463           |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2023           | 2024F          | 2025F          | 2026F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets                          | 116,679        | 120,723        | 125,685        | 130,658        |
| Other LT assets                       | 3,372          | 3,676          | 3,878          | 4,092          |
| Cash/ST investment                    | 9,495          | 7,363          | 4,768          | 2,463          |
| Other current assets                  | 14,051         | 13,377         | 14,111         | 14,852         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>143,596</b> | <b>145,139</b> | <b>148,442</b> | <b>152,065</b> |
| ST debt                               | 2,817          | 3,330          | 4,343          | 1,357          |
| Other current liabilities             | 15,616         | 15,888         | 16,760         | 17,639         |
| LT debt                               | 15,317         | 11,390         | 7,465          | 7,540          |
| Other LT liabilities                  | 10,973         | 11,111         | 11,720         | 12,335         |
| Shareholders' equity                  | 95,242         | 99,247         | 103,416        | 107,868        |
| Minority interest                     | 3,630          | 4,173          | 4,738          | 5,325          |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>143,596</b> | <b>145,139</b> | <b>148,442</b> | <b>152,065</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |      |       |       |       |
| EBITDA margin             | 24.6 | 25.2  | 25.3  | 25.3  |
| Pre-tax margin            | 18.5 | 19.7  | 19.8  | 19.9  |
| Net margin                | 14.3 | 15.3  | 15.4  | 15.5  |
| ROA                       | 10.1 | 11.8  | 12.3  | 12.7  |
| ROE                       | 15.5 | 17.5  | 17.8  | 18.1  |
| <b>Growth</b>             |      |       |       |       |
| Turnover                  | 9.7  | 10.2  | 5.5   | 5.3   |
| EBITDA                    | 8.0  | 13.2  | 5.6   | 5.4   |
| Pre-tax profit            | 13.2 | 17.2  | 6.0   | 5.7   |
| Net profit                | 14.0 | 18.6  | 6.1   | 5.8   |
| Net profit (adj.)         | 14.0 | 18.6  | 6.1   | 5.8   |
| EPS                       | 14.0 | 18.6  | 6.1   | 5.8   |
| <b>Leverage</b>           |      |       |       |       |
| Debt to total capital     | 15.5 | 12.5  | 9.8   | 7.3   |
| Debt to equity            | 19.0 | 14.8  | 11.4  | 8.2   |
| Net debt/(cash) to equity | 9.1  | 7.4   | 6.8   | 6.0   |
| Interest cover (x)        | 45.3 | 102.3 | 150.2 | 276.5 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

|        |      |       |       |        |        |       |     |     |       |       |        |
|--------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-----|-----|-------|-------|--------|
| ADVANC | AJ   | AMATA | BANPU | BAY    | BCP    | BGRIM | BKI | BPP | CKP   | CPALL | CPAXT  |
| CPF    | CRC  | KBANK | KTB   | KTC    | M-CHAI | OR    | PR9 | PTT | PTTEP | PTTGC | SABINA |
| SCC    | SCGP | STA   | STGT  | TFMAMA | THCOM  | TISCO | TOP | WHA | WHAUP |       |        |

**AA**

|        |        |       |        |      |       |      |        |       |      |       |      |
|--------|--------|-------|--------|------|-------|------|--------|-------|------|-------|------|
| ACE    | AMATAV | AP    | BAFS   | BAM  | BBGI  | BBL  | BCH    | BCPG  | BDMS | BEM   | BGC  |
| BJC    | BLA    | BRI   | BTS    | CPN  | DRT   | EA   | EASTW  | EGCO  | EPG  | ETC   | FPT  |
| GLOBAL | GPSC   | GULF  | GUNKUL | HANA | HMPRO | HTC  | INTUCH | IRPC  | IVL  | MAJOR | MC   |
| MFEC   | MINT   | NOBLE | NVD    | ORI  | OSP   | PB   | PLANB  | RATCH | RS   | S&J   | SAT  |
| SC     | SCB    | SCCC  | SGP    | SIRI | SJWD  | SMPC | SPALI  | THANI | TMT  | TPBI  | TIPL |
| TIPIP  | TTA    | TTB   | TTW    | TVO  | VGI   | WICE | ZEN    |       |      |       |      |

**A**

|      |      |       |       |        |        |        |     |      |        |     |     |
|------|------|-------|-------|--------|--------|--------|-----|------|--------|-----|-----|
| AH   | AOT  | ASW   | AWC   | CBG    | CENTEL | CFRESH | CK  | COM7 | DEMCO  | DMT | ERW |
| HENG | ICHI | IRC   | ITEL  | LH     | MEGA   | MSC    | MTC | NER  | NRF    | NYT | PAP |
| PJW  | PM   | PPP   | PSL   | QTC    | S      | SAK    | SCG | SHR  | SITHAI | SNC | SNP |
| SPI  | STEC | SUTHA | SYNEX | SYNTEC | TCAP   | TFG    | TGH | THIP | THREL  | TKS | TOA |
| TOG  | TSC  | TSTH  | TTCL  | TWPC   | UBE    | WACOAL |     |      |        |     |     |
| AH   | AOT  | ASW   | AWC   | CBG    | CENTEL | CFRESH | CK  | COM7 | DEMCO  | DMT | ERW |

**BBB**

|     |     |       |       |      |      |     |     |     |     |      |       |
|-----|-----|-------|-------|------|------|-----|-----|-----|-----|------|-------|
| AGE | BA  | CSC   | GFPT  | III  | ILM  | JTS | KEX | KKP | KSL | LHFG | PCSGH |
| PSH | RBF | SAPPE | SAWAD | SSSC | TPCS | TQM | UPF |     |     |      |       |

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

|       |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2S    | 7UP    | AAI    | ADVANC | AH     | AI     | AIE    | AJ    | AMANAH | AMATA  | AMATAV | AP     |
| APCS  | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP    | AWC    | AYUD   | B     | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    |
| BBGI  | BBL    | BCH    | BCP    | BCPG   | BEC    | BEYOND | BGC   | BGRIM  | BKI    | BLA    | BPP    |
| BRR   | BSBM   | BTS    | BWG    | CEN    | CENTEL | CFRESH | CGH   | CHOTI  | CIMBT  | CM     | CMC    |
| COM7  | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPI    | CPL    | CPN    | CPW   | CRC    | CSC    | DCC    | DELTA  |
| DEMCO | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EA     | EASTW  | EGCO   | EP    | EPG    | ERW    | ESTAR  | ETC    |
| FNS   | FPT    | FTE    | GBX    | GC     | GEL    | GFPT   | GGC   | GJS    | GPI    | GPSC   | GSTEEL |
| GULF  | GUNKUL | HANA   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    | ICHI  | IFS    | III    | ILINK  | ILM    |
| INET  | INOX   | INSURE | INTUCH | IRPC   | ITEL   | IVL    | JAS   | JKN    | JR     | JTS    | KBANK  |
| KBS   | KCAR   | KCE    | KGI    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC   | L&E    | LANNA  | LHFG   | LHK    |
| LPN   | LRH    | M      | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBK    | MC    | MCOT   | MFC    | MFEC   | MILL   |
| MINT  | MONO   | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | NATION | NCAP  | NEP    | NKI    | NOBLE  | NRF    |
| NWR   | OCC    | OGC    | OR     | ORI    | PAP    | PATO   | PB    | PCSGH  | PDJ    | PG     | PK     |
| PL    | PLANB  | PLAT   | PM     | PPP    | PPPM   | PR9    | PREB  | PRG    | PRINC  | PRM    | PSH    |
| PSL   | PT     | PTECH  | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON | Q-CON  | QH     | QTC    | RABBIT |
| RATCH | RML    | RS     | S&J    | SABINA | SAK    | SAPPE  | SAT   | SC     | SCC    | SCCC   | SCG    |
| SCGP  | SCM    | SCN    | SEAOIL | SE-ED  | SENA   | SGC    | SGP   | SIRI   | SITHAI | SKR    | SMIT   |
| SMK   | SMPC   | SNC    | SNP    | SORKON | SPACK  | SPALI  | SPC   | SPI    | SPRC   | SRICHA | SSF    |
| SSP   | SSSC   | SST    | STA    | STGT   | SUSCO  | SVI    | SYMC  | SYNTEC | TAE    | TASCO  | TCAP   |
| TCMC  | TFG    | TFI    | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANI  | THCOM | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR |
| TIPCO | TISCO  | TKS    | TKT    | TMD    | TMT    | TNITY  | TNL   | TNR    | TOG    | TOP    | TOPP   |
| TPA   | TPCS   | TRU    | TSC    | TSI    | TSTE   | TSTH   | TTA   | TTB    | TTCL   | TU     | TVO    |
| TWPC  | UBE    | UOBKH  | UV     | VGI    | VIH    | WACOAL | WHA   | WHAUP  | WICE   | WIIK   | ZEN    |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



|        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 7UP    | AAV    | ACE    | ACG    | ADVANC | AEONTS | AGE    | AH     | AHC   | AIT    | AJ     | AKR    |
| ALLA   | ALT    | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP     | APCO  | APCS   | ASEFA  | ASK    |
| ASP    | ASW    | AWC    | AYUD   | B      | BA     | BAFS   | BAM    | BANPU | BAY    | BBGI   | BBL    |
| BCH    | BCP    | BCPG   | BDMS   | BEC    | BEM    | BEYOND | BGC    | BGRIM | BH     | BIZ    | BJC    |
| BJCHI  | BKI    | BLA    | BPP    | BRI    | BRR    | BTS    | BWG    | BYD   | CBG    | CENTEL | CFRESH |
| CHASE  | CHG    | CIMBT  | CIVIL  | CK     | CKP    | CM     | CNT    | COM7  | CPALL  | CPAXT  | CPF    |
| CPI    | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CSC    | CSS    | CV     | DCC   | DDD    | DELTA  | DEMCO  |
| DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EA     | EASTW  | ECL    | EE     | EGCO  | EPG    | ERW    | ETC    |
| FE     | FN     | FPT    | FSX    | GBX    | GC     | GENCO  | GFPT   | GGC   | GLAND  | GLOBAL | GPSC   |
| GRAMMY | GULF   | GUNKUL | HANA   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    | ICHI  | ICN    | III    | ILINK  |
| ILM    | INET   | INTUCH | IRPC   | IRPC   | ITC    | ITEL   | IVL    | JAS   | JTS    | KBANK  | KCE    |
| KEX    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC    | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG  | LOXLEY | LPN    | LRH    |
| LST    | M      | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBK    | MC     | M-CHAI | MCOT  | MEGA   | MFC    | MFEC   |
| MILL   | MINT   | MONO   | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | NC     | NCH   | NER    | NKI    | NOBLE  |
| NRF    | NTV    | NVD    | NWR    | NYT    | OCC    | ONEE   | OR     | ORI   | OSP    | PAP    | PATO   |
| PB     | PCSGH  | PDJ    | PG     | PJW    | PLANB  | PLAT   | PLUS   | PM    | POLY   | PORT   | PPP    |
| PR9    | PRG    | PRINC  | PRM    | PRTR   | PSH    | PSL    | PT     | PTT   | PTTEP  | PTTGC  | Q-CON  |
| QH     | QTC    | RATCH  | RBF    | RPH    | RS     | RT     | S      | S&J   | SA     | SABINA | SAK    |
| SAMART | SAMTEL | SAPPE  | SAT    | SBNEXT | SC     | SCB    | SCC    | SCCC  | SCG    | SCGP   | SCM    |
| SDC    | SEAFCO | SEAOIL | SENA   | SGC    | SGP    | SHR    | SIRI   | SIS   | SITHAI | SJWD   | SKR    |
| SM     | SMPC   | SMT    | SNC    | SNNP   | SNP    | SO     | SPALI  | SPC   | SPCG   | SPI    | SPRC   |
| SSC    | SSF    | SSSC   | STA    | STEC   | STGT   | STI    | SUC    | SUN   | SUSCO  | SUTHA  | SVI    |
| SVT    | SYMC   | SYNEX  | SYNTEC | TAE    | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH  | TFG    | TFMAMA | TGE    |
| TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPH   | TISCO | TK     | TKN    | TKS    |
| TKT    | TLI    | TMD    | TMT    | TNITY  | TNL    | TNR    | TOA    | TOG   | TOP    | TPBI   | TPCS   |
| TPIPL  | TPIPP  | TQM    | TRUE   | TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB   | TTCL   | TTW    | TVH    |
| TVO    | TWPC   | UAC    | UBE    | UP     | UPF    | UPOIC  | UV     | VGI   | VIBHA  | VIH    | WACOAL |
| WGE    | WHA    | WHAUP  | WICE   | XPG    | ZEN    |        |        |       |        |        |        |



|        |      |        |        |        |        |       |        |       |        |       |       |
|--------|------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 2S     | AAI  | AIE    | ALUCON | AMR    | APURE  | AS    | ASIA   | ASIAN | ASIMAR | AURA  | BR    |
| BSBM   | BSRC | BTG    | CEN    | CGH    | CH     | CI    | CMC    | CSP   | EKH    | ESTAR | EVER  |
| FORTH  | FTI  | GEL    | GPI    | HUMAN  | IFS    | INSET | IT     | J     | JDF    | JKN   | JMART |
| KCAR   | KGI  | KIAT   | KISS   | KTIS   | KWC    | LHK   | METCO  | MICRO | MK     | NCAP  | NOVA  |
| PIN    | PQS  | PREB   | PRIME  | PTECH  | PYLON  | RCL   | ROCTEC | SCI   | SCN    | SE-ED | SFLEX |
| SINGER | SKN  | SORKON | SSP    | SST    | STANLY | SUPER | SVOA   | TCC   | TEKA   | TFM   | TPOLY |
| TRC    | TRU  | TRUBB  | TSE    | VRANDA | WAVE   | WFX   | WIK    | WIN   | WP     |       |       |



|         |       |        |        |       |        |       |        |       |       |       |        |
|---------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| AMANAHA | AMC   | ASAP   | BCT    | BIG   | BIOTEC | CCET  | CHARAN | CHAYO | CHOTI | CITY  | CMAN   |
| CMR     | CRANE | CWT    | DTCENT | EASON | FNS    | FTE   | GIFT   | GJS   | GYT   | HTECH | INGRS  |
| INSURE  | ITD   | JCK    | JMT    | JR    | KBS    | L&E   | LEE    | MENA  | MJD   | MOSHI | NATION |
| NNCL    | NSL   | NV     | OGC    | PAF   | PCC    | PEACE | PK     | PL    | PLE   | PMTA  | PRAKIT |
| PRECHA  | PRIN  | RABBIT | RJH    | RSP   | S11    | SAMCO | SAWAD  | SCAP  | SCP   | SIAM  | SKE    |
| SKY     | SMIT  | SOLAR  | STECH  | STPI  | TC     | TEAM  | TFI    | TKC   | TPA   | TPAC  | TRITN  |
| UMI     | UTP   | VARO   | VPO    | W     | WORK   | WPH   |        |       |       |       |        |

| 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน