

Company Update

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

น่าจะได้เห็น 2Q24 ที่กลับสู่ปกติ จากฐานที่สูงในปีก่อน

เราคาดว่า BDMS จะมีผลกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.2 พันลบ. ใน 2Q24 (+3.4% yoy, -22.2% qoq) ซึ่งลดลง qoq เนื่องจากผลของ seasonality เมื่อไม่มีการระบาดของโนโรไวรัสเหมือนปีที่แล้ว BDMS กลับมาดำเนินการตามปกติใน low season ใน 2Q24 อย่างไรก็ตาม เรายังคาดว่าจะเห็นการเติบโต yoy ที่ขับเคลื่อนด้วยการเพิ่มขึ้นของ volume ผู้ป่วย (โดยเฉพาะผู้ป่วยจากต่างประเทศ) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 32.00 บาท

2Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Sales	24,081	26,609	25,518	6%	-4%
Gross Profit	8,650	9,873	8,931	3%	-10%
EBITDA	5,516	6,787	5,697	3%	-16%
Pre-tax profit	3,996	5,259	4,105	3%	-22%
Net profit	3,063	4,074	3,168	3%	-22%
EPS (Bt)	0.19	0.26	0.20	3%	-22%
(%)					
Gross margin	35.9%	37.1%	35.0%	-0.9 ppt	-2.1 ppt
EBITDA Margin	22.9%	25.5%	22.3%	-0.6 ppt	-3.2 ppt
Net profit margin	12.7%	15.3%	12.4%	-0.3 ppt	-2.9 ppt

Source: BDMS, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

• คาดว่าจะเห็นผลการดำเนินงานกลับสู่ปกติใน 2Q24 จากการคาดการณ์ของเรา บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิ 3.2 พันลบ. ใน 2Q24 (+3.4% yoy, -22.2% qoq) การลดลง qoq คาดว่าจะเกิดจากผลของ seasonality ที่มีวันหยุดยาวหลายวันในช่วงไตรมาสนี้ เรายังคงเห็นการเติบโต yoy แม้ว่าจะเป็นการเติบโตที่น้อยเมื่อเทียบกับใน 1Q24 ที่ได้ยกระดับความคาดหวังของนักลงทุนว่าจะได้เห็นการเติบโตที่สูงอย่างต่อเนื่องใน 2Q24 รายได้รวมคาดว่าจะเติบโต 6% yoy โดยได้รับการขับเคลื่อนจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของ volume ผู้ป่วยจากต่างประเทศ ใน 1Q23 มีการระบาดของโนโรไวรัส 6,400 รายที่ภูเก็ต ซึ่งทำให้รายได้รวมของ BDMS กลายเป็นฐานที่สูง นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบ yoy เพิ่มเติมจากค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจากโรงพยาบาลที่เพิ่งเปิดใหม่คือ กรุงเทพ พลวกแดง และ พญาไท ศรีราชา 2 ที่จะรับรู้ใน 2Q24 ดังนั้นการลดลง qoq ของกำไรสุทธิใน 2Q24 จึงน่าจะมากกว่าในปีที่แล้ว (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 (%)

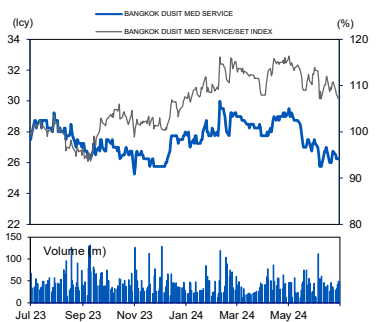
52-week high/low	Bt30.00/Bt25.25				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(7.0)	(6.1)	0.0	(5.3)	(3.6)	

Major Shareholders

Prasartong-osoth 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

- คาดว่า **EBITDA margin** จะลดลงเล็กน้อย **yoy** คาดว่า EBITDA margin จะลดลงจาก 22.9% ใน 2Q23 เป็น 22.3% ใน 2Q24 แรงกดดันหลักมาจากต้นทุนบุคลากรที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการจ่ายค่า OT ในช่วงวันหยุด ด้วยปริมาณผู้ป่วยที่ลดลง qoq จะทำให้ BDMS มี economy of scale ได้ยากขึ้น ส่งผลให้ margin ลดลง

2Q24 OPERATIONAL STATISTICS PREVIEW

Core Operational Stats	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy (%)	qoq (%)
OPD visits per day	31,797	34,559	33,069	4%	-4%
Available beds	6,514	6,686	6,799	4%	2%
Average daily census	4,240	4,473	4,452	5%	0%

Source: BDMS, UOB Kay Hian

- คาดว่าแนวโน้มใน 2H24 จะแข็งแกร่งกว่า คาดว่าจะเห็นผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นใน 3Q24 ด้วยการเริ่มต้นของฤดูฝน ฝนจะนำมาซึ่งอากาศที่เย็นและชื้นมากขึ้น ซึ่งจะทำให้เกิดโรคเรื้อรัง เช่น หวัด ไข้หวัดใหญ่ตามฤดูกาล และไข้เลือดออก หากมีการระบาดของโรคติดต่อ BDMS จะได้รับประโยชน์จากสถานการณ์นี้ นอกจากนี้ ในช่วงปลายปี ผู้ป่วยต่างชาติจะกลับมาอีกครั้งในช่วง high season การท่องเที่ยว พร้อมกับ trend ของ medical tourism ด้วย

STOCK IMPACT

- การเพิ่มขึ้นของการประกันสุขภาพจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้ป่วย เนื่องจากผู้ป่วยมีความตระหนักถึงความสำคัญของการประกันสุขภาพมากขึ้น พวกเขาจึงหันมาใช้การประกันในการชำระค่ารักษาพยาบาล การเปลี่ยนแปลงนี้เป็นประโยชน์ต่อโรงพยาบาลเนื่องจากผู้ป่วยที่มีประกันมักจะมีอัตราการเข้ารับการรักษาสูงขึ้นเนื่องจากการรักษาของพวกเขาได้รับความคุ้มครองโดยการประกัน
- **Center of Excellence (COEs)** จะเป็นตัวขับเคลื่อนค่าการรักษาค่า COE ของ BDMS จะเน้นการรักษาภาวะที่ซับซ้อนและต้องการการดูแลทางการแพทย์ที่ใกล้ชิด จึงมีมีราคาสูง ศูนย์เหล่านี้จะถูกตั้งอยู่ในสถานที่ท่องเที่ยวสำคัญ เช่น พัทยาและภูเก็ต ซึ่งมีการแข่งขันน้อยกว่ากรุงเทพฯ และมักเป็นส่วนหนึ่งของแพ็คเกจการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ที่ดึงดูดผู้ป่วยต่างชาติและ expat ที่ต้องการการรักษาเฉพาะทาง ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้กับ BDMS ด้วย

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท** อิงวิธี EV/EBITDA multiple จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (โดยไม่นับรวมปี COVID-19) ที่ 18.0 เท่า BDMS จะมีไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปีใน 2Q24 แต่เรายังคงชอบ BDMS เนื่องจาก a) story ในการเติบโตที่เข้มแข็งในแง่ของ volume และราคา b) ฐานผู้ป่วยที่หลากหลาย c) COE ที่ตั้งอยู่ในบริเวณที่มีการแข่งขันน้อย

SHARE PRICE CATALYST

- ประกันจะช่วยขับเคลื่อนเพิ่มจำนวนผู้ป่วย
- COE จะเป็นตัวขับเคลื่อนค่ารักษา

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

• Environmental

Energy efficiency and waste management by using energy-saving equipment and renewable energy sources.

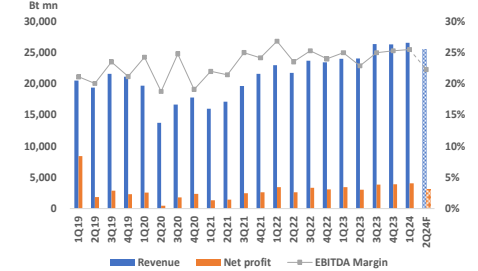
• Social

High-quality and accessible healthcare services.
Strong community engagement with active participation in health education and disaster relief efforts.

• Governance

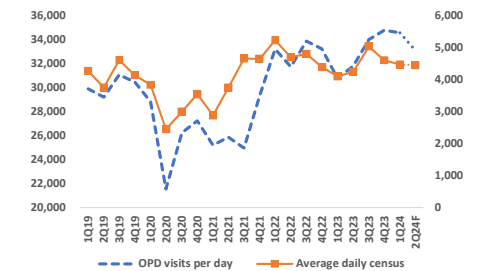
Strict standards to ensure transparency and ethical business practices.
Promote culture of compliance and ethics through established codes of conduct and anti-corruption policies.

BDMS QUARTERLY PERFORMANCE



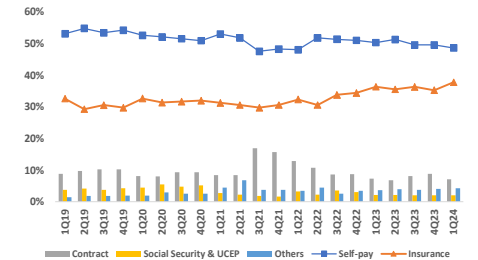
Source: BDMS, UOB Kay Hian

BDMS' OPD AND IPD PATIENT VOLUME



Source: BDMS, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN BY PAYOR



Source: BDMS, UOB Kay Hian

BDMS' TOP INTERNATIONAL PATIENTS IN 1Q24



Source: BDMS, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 12 July 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)
Pre-tax profit	18,652	21,857	23,166	24,498
Tax	(3,755)	(4,262)	(4,517)	(4,777)
Minorities	(522)	(543)	(565)	(587)
Net profit	14,375	17,052	18,084	19,133
Net profit (adj.)	14,375	17,052	18,084	19,133

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	19,378	24,734	25,330	26,761
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
Investing	(11,214)	(10,404)	(11,098)	(11,473)
Capex (growth)	(11,838)	(10,238)	(11,505)	(11,873)
Investments	(280)	(141)	(153)	(165)
Others	904	(26)	560	566
Financing	(13,657)	(16,461)	(16,827)	(17,593)
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
Net cash inflow (outflow)	(5,493)	(2,132)	(2,595)	(2,305)
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
Total assets	143,596	145,139	148,442	152,065
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
Total liabilities & equity	143,596	145,139	148,442	152,065

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
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
Growth				
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
Leverage				
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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	TPIPL
TPIPP	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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	CENDEL	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		



AMANAH	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