

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

ผลกำไรปรับลดลงในระยะสั้นแต่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะยาว

แม้การพัฒนา BDMS WC จะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับกลุ่มในระยะยาวแต่จะทำให้กำไรสุทธิมี dilution ในระยะสั้นเนื่องจากศูนย์สุขภาพดังกล่าวจะต้องใช้เวลาในการดำเนินงานสักระยะหนึ่ง ก่อนที่จะมีประสิทธิภาพอย่างเต็มที่ เรามองว่าราคาหุ้นรับรู้ปัจจัยลบที่เกิดขึ้นแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 31.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- เตรียมสร้าง wellness centre ในกรุงเทพฯ ด้วยเงินลงทุนที่ 12,800 ล้านบาท BDMS จะขยายธุรกิจไปยังการให้บริการด้านสุขภาพระดับพรีเมียมโดยการก่อตั้งบริษัทในเครือที่ตัวเองถือหุ้นทั้งหมด ได้แก่ BDMS Wellness Clinic (BDMS WC) ให้เป็นผู้ดำเนินธุรกิจโดย BDMS WC จะเข้าซื้อที่ดินจำนวน 15 ไร่ และตึก (ที่ตั้งของ Swissotel 3 ตึกในขณะนี้) ที่นายเลิศ ปาร์ค บณณวินัยซึ่งถือเป็นเขต CBD ของกรุงเทพฯ ด้วยเงินลงทุนที่ 10,800 ล้านบาท (แบ่งเป็นเงินลงทุนในการซื้อที่ดินที่ 9,800 ล้านบาทและเงินค่าตึก 3 ตึกอีก 1,000 ล้านบาท) ซึ่งเป็นมูลค่าที่ต่ำกว่าที่บริษัทประเมินราคาที่ดินได้แก่ CBRE (Thailand) ได้ประเมินไว้ ในส่วนของงบประมาณสำหรับการลงทุนและพัฒนาศูนย์สุขภาพครบวงจรจะอยู่ที่ 2,000 ล้านบาท ดังนั้น เงินลงทุนรวมทั้งหมดจะอยู่ที่ 12,800 ล้านบาทโดยแหล่งเงินทุนจะมาจากกระแสเงินสดภายในของ BDMS (2,000 ล้านบาท) และการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ (10,800 ล้านบาท) ด้วยอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ 3.5% ในไตรมาส 1/60
- ที่แรกของเอเชีย BDMS WC จะให้บริการด้าน longevity และ anti-aging ด้วยทีมแพทย์จากกลุ่มโรงพยาบาลในเครือ BDMS และให้บริการด้าน neuroscience และที่เกี่ยวข้องด้วยการมุ่งเน้นไปยังการเช็คอัจและรักษาโรคอัลไซเมอร์และพาร์กินสันรวมทั้งจะมีการก่อตั้งศูนย์การรักษารอคที่ไม่ได้เกิดจากการติดเชื้อ เช่น ศูนย์ผู้มีบุตรยาก, ศูนย์ทันตกรรมและศูนย์ผิวหนังและความงามเพื่อเพิ่ม capacity ให้กับกลุ่ม BDMS WC ตั้งเป้ากลุ่มลูกค้าเป็นกลุ่มคนไฮโซในประเทศและต่างประเทศที่มีรายได้สูงซึ่งคนใช้จากต่างประเทศจะคิดเป็น 70-75% ของรายได้รวมและคาดว่าจะเปิดให้บริการ BDMS WC ได้ในไตรมาส 1/60 และจะกลายเป็นที่แรกของทวีปเอเชียที่ให้บริการด้านสุขภาพครบวงจร
- ถือเป็นการพัฒนาที่ดี เราเชื่อมั่นว่าการสร้าง BDMS WC เป็นยุทธศาสตร์ที่ดีของ BDMS เนื่องจาก 1) ประชากรทั่วโลกหันมาใส่ใจในการดูแลสุขภาพและ anti-aging มากขึ้น 2) ศูนย์ตั้งอยู่ในเขต CBD ซึ่งทำให้ลูกค้าและแพทย์สามารถเดินทางมายังศูนย์ได้สะดวก 3) ต้นทุนในการซื้อที่ดินต่ำกว่ามูลค่าที่ประเมินไว้ 5% 4) เราประมาณการว่า D/E ratio ของ BDMS จะอยู่ที่ 0.5 เท่าในปี 60 ซึ่งต่ำกว่า covenant ที่ 1.75 เท่าและ 5) BDMS WC จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการโดยรวมของกลุ่ม ในระยะยาว อย่างไรก็ดี กำไรสุทธิของ BDMS ในระยะสั้นอาจอ่อนตัวลงจากต้นทุนในการดำเนินงานที่สูงในช่วงเริ่มแรกที่เปิดให้บริการ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	55,901	62,687	68,280	77,391	94,865
EBITDA	11,465	12,689	14,056	16,008	20,347
Operating profit	8,160	8,730	9,600	11,158	15,119
Net profit (rep./act.)	7,394	7,917	8,876	9,794	13,237
Net profit (adj.)	7,179	7,691	8,645	9,794	13,237
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.9
PE (x)	46.6	43.5	38.7	34.2	25.3
P/B (x)	7.2	6.2	5.8	5.3	4.7
EV/EBITDA (x)	31.4	28.3	25.6	22.5	17.7
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.5	2.0
Net margin (%)	13.2	12.6	13.0	12.7	14.0
Net debt/(cash) to equity (%)	56.0	45.5	38.6	51.4	42.2
Interest cover (x)	11.7	11.2	16.7	12.5	14.1
ROE (%)	16.9	15.8	15.9	16.2	19.8
Consensus net profit	-	-	8,697	10,115	11,944
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.97	1.11

Source: Bangkok Dusit Medical Services, Bloomberg, UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข่าวและข้อมูลอื่นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	21.60 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	31.00 บาท
Upside	+43.5%
(ราคาเป้าหมายเดิม	30.00 บาท)

รายละเอียดบริษัท

กลุ่ม ร.พ.เอกชนชั้นนำของประเทศและเปิดให้บริการทั่วประเทศ สัดส่วนรายได้ระหว่างผู้ป่วยในประเทศและต่างประเทศอยู่ที่ 70:30 ในปัจจุบัน ปัจจัยหนุนการเติบโตมาจากการขยายโครงการ Greenfield ทั้งในประเทศและภูมิภาค รวมทั้ง การควบรวมกิจการ

Stock Data

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BGH TB
Shares issued (m):	15,491.0
Market cap (Btm):	334,604.7
Market cap (US\$m):	9,660.0
3-mth avg daily turnover (US\$m):	24.6

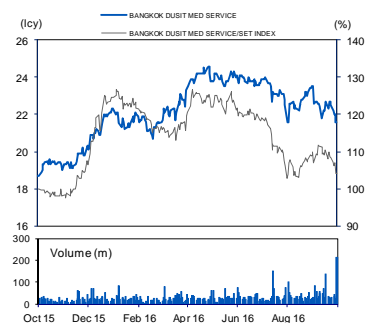
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt24.60/Bt18.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.7	8.9	3.6	16.1	3.1

Major Shareholders

Prasarttong-osoth family	30.5
Tongtang family	8.8
Viriya Insurance	6.1
FY16 NAV/Share (Bt)	3.74
FY16 Net Debt/Share (Bt)	1.44

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

โกวิท พงศ์วิญญู

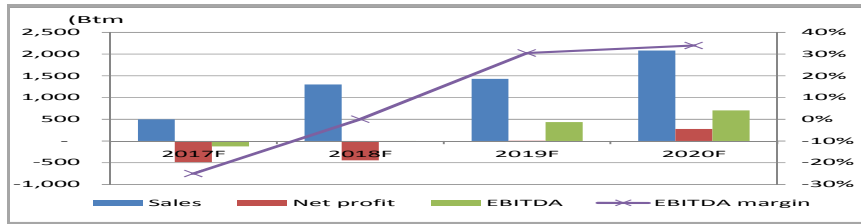
02-659-8304

kowitz.p@uobkayhian.co.th

ผลกระทบในอนาคต

- **การเข้าซื้อที่ดินจะช่วยเพิ่ม value ในระยะยาว** อิงจาก guidance ของผู้บริหาร EBITDA คาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนภายใน 2 ปี, กำไรสุทธิจะถึงจุดคุ้มทุนใน 3 ปีและ payback period อยู่ที่ 10 ปี (มากกว่า guidance ของผู้บริหารที่ให้ไว้ 9 ปี) เราจึงคาดว่า BDMS WC จะเพิ่ม value รวมในระยะเวลา 10 ปีให้กับ BDMS ขึ้น 6% อย่างไรก็ดี จากผลขาดทุนจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2 ปีแรก ทำให้กำไรสุทธิของ BDMS จะอ่อนตัวลงในปี 60-61

BDMS WC'S PERFORMANCE



Source: BDMS, UOB Kay Hian

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับประมาณการ** เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการสร้าง BDMS WC เราจึงปรับเพิ่มประมาณการยอดขายในปี 60 ขึ้นแต่ลดประมาณการยอดขายในปี 60 ลง เราคงประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิในปี 59 ไว้ตามเดิมเนื่องจากการเคลื่อนไหวส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในปี 60
- **คาดกำไรสุทธิโตขึ้น 12-13% yoy** อิงจากประมาณการใหม่ของเรา เราคาดว่ายอดขายของ BDMS ในปี 59 และ 60 จะเติบโตขึ้น 9% และ 13% yoy อยู่ที่ 68,280 ล้านบาทและ 77,391 ล้านบาทตามลำดับ แม้เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 ไว้ตามเดิมโดยคาดว่าจะขยายตัวขึ้น 12% อยู่ที่ 8,645 ล้านบาทและ EBITDA margin อยู่ที่ 20.6% แต่เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะอ่อนตัวลง 13% yoy อยู่ที่ 9,794 ล้านบาทจากการปรับลดประมาณการ EBITDA margin ลงจาก 21.0% มาอยู่ที่ 20.7%

คำแนะนำ

- **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 31.00 บาท** เพื่อรวมประโยชน์ในระยะยาวของ BDMS WC เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหุ้น BDMS ขึ้น 3% อยู่ที่ 31.00 บาทอิงด้วยวิธี SOTP
- **คงคำแนะนำ ซื้อ** เราคาดว่าราคาหุ้นที่จะมีการปรับตัวลดลงจากความกังวลว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะอ่อนตัวลงจากการเปิดให้บริการ BDMS WC อย่างไรก็ดี หากมองในระยะยาว BDMS WC จะช่วยเพิ่ม value ให้กับกลุ่ม BDMS เรามองว่าราคาหุ้นรับรู้ปัจจัยลบที่เกิดขึ้นแล้ว

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- **ดีล M&A ที่มากขึ้น**

FORECAST REVISION

(Btm)	2016F			2017F		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Sales	68,280	68,280	0%	76,891	77,391	1%
Core profits	8,645	8,645	0%	10,318	9,794	-5%

Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Value/share (Bt)	Note
BDMS TB	451,214	28.14	DCF, discount rate 6%
RAM TB (38%)	14,914	0.93	market price
BH TB (24%)	30,925	1.93	market price
Total	497,052	31.00	(fully diluted)

Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Stock Code	P/E (x) 2017F	P/B (x) 2017F	EV/EBITDA (x) 2017F	Div yield (%) 2017F	ROE (%) 2017F	Earnings Growth (%) 2017F
Bangkok Dusit	BDMS TB	34.2	5.3	22.5	1.5	16.2	13.3
Bumrungrad	BH TB	32.2	7.7	20.2	1.6	24.9	15.0
Bangkok Chain	BCH TB	32.9	5.7	17.0	1.5	16.2	24.0
Raffles Medical	RFMD SP	31.8	4.0	25.4	1.3	11.7	14.3
IHH Healthcare	IHH MK	42.7	2.3	71.3	0.5	4.4	22.3
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.5	2.8	15.2	1.7	9.7	14.4
Ramsay	RHC AU	30.7	8.0	15.5	1.5	23.6	12.7
Apollo	APHS IN	52.1	5.4	25.1	0.5	11.1	(3.8)
Local aver.		32.5	6.0	22.0	1.5	18.7	15.9
Total average		35.9	5.3	34.1	1.2	15.0	15.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันในความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อมูลทางการเงินหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TOTAL DEVELOPMENT COST OF BDMS WC

(Btb)	Capital
Land acquisition	9,800
Buildings	1,000
Renovation & equipment	2,000
Total	12,800

Source: BDMS

FUNDING AND NET D/E RATIO

(Btb)	Capital
Internal cash flow	2,000
Debentures	10,800
Total	12,800
Total	25,600
Net cash	4,419
Debts	36,713
Net debts	32,294
Equity	65,524
Net D/E (x)	0.5

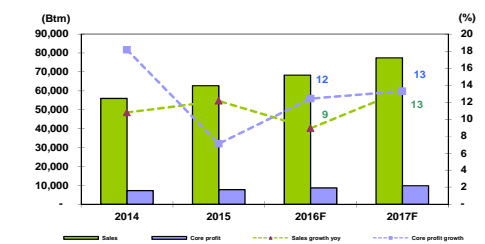
Source: BDMS, UOB Kay Hian

NPV BEFORE & AFTER BDMS'S ACQUISITION

(Btb)	Before	After	% inc.
10-year NPV of BDMS	421,254	451,214	7%
Mkt value of RAM	14,914	14,914	0%
Mkt value of BH	30,925	30,925	0%
Total	467,093	497,053	6%
BDMS' target price (Bt/share)	30.00	31.00	3%

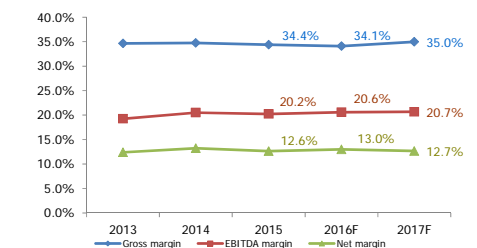
Source: UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH



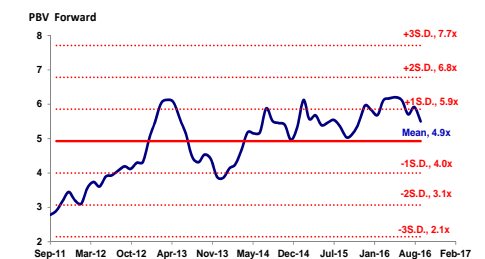
Source: BDMS, UOB Kay Hian

MARGINS



Source: BDMS, UOB Kay Hian

PE MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2016

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน