

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

ค่าใช้จ่ายในการซื้อกิจการ MYPC อยู่ในเกณฑ์ที่สมเหตุสมผล

แม้ต้นทุน/เตียง สำหรับการซื้อกิจการ MYPC สูงกว่าต้นทุนในการซื้อกิจการในระดับปกติของกลุ่มฯ แต่กลับเป็นดีลที่ตีหากพิจารณาถึง PE และ P/B valuation ภายใต้การบริหารงานของกลุ่มฯ. เปาโล เราคาดว่าอัตราการทำกำไรของ MYPC จะปรับตัวดีขึ้นและนี่ก็จะเป็นการช่วยเพิ่ม value ให้กับ BDMS อีกทั้งจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับกลุ่มฯ ในการขยายตลาดไปยังกลุ่มผู้มีรายได้อัตราปานกลางในเขตกรุงเทพฯเหนือ คงคำแนะนำ ซื้อ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 31.20 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **เตรียมซื้อกิจการ MYPC** BDMS อยู่ระหว่างการเข้าซื้อหุ้น 100% ในโรงพยาบาลเมโย (MYPC) ผ่านบริษัทลูกที่ชื่อ Paolo Medic (Paolo) โดยที่ MYPC เป็น ร.พ. ขนาด 162 เตียงที่เน้นให้บริการระดับ secondary care และตั้งอยู่ทางทิศเหนือของกรุงเทพฯ ซึ่งเป็นบริเวณที่มีชุมชนอาศัยอยู่เป็นจำนวนมากและเป็นที่ตั้งของมหาวิทยาลัยขนาดใหญ่ เงินลงทุนในการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ไม่น่าจะเกิน 1,400 ล้านบาท แบ่งเป็นต้นทุนในการซื้อที่ดินที่ 700 ล้านบาทและมูลค่าของ ร.พ. อีก 700 ล้านบาท ซึ่งก็จะทำให้เงินลงทุน/เตียง อยู่ที่ 8.6 ล้านบาท (หากไม่รวมต้นทุนในการซื้อที่ดิน เงินลงทุน/เตียง จะอยู่ที่ 4.3 ล้านบาท)
- **เงินลงทุน/เตียง อาจอยู่ในระดับสูงแต่...แม้เงินลงทุน/เตียงจะสูงเกินกว่ามาตรฐานของกลุ่มฯ** สำหรับการลงทุนใน ร.พ. ระดับ secondary care ที่ 5-7 ล้านบาทแต่เรามองว่าเป็นดีลที่สมเหตุสมผลเนื่องจาก MYPC เป็น ร.พ. ที่มีกำไร (แตกต่างกับการเข้าซื้อ ร.พ. ที่มีผลขาดทุน) และยอดขายและกำไรสุทธิก็เติบโตขึ้นตลอดในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และจากความต้องการด้านการรักษาพยาบาลของกลุ่มผู้มีรายได้อัตราปานกลางที่ยังเติบโตขึ้นต่อเนื่อง (กลุ่มลูกค้าหลักของ MYPC) เราจึงคาดว่ายอดขายและกำไรสุทธิของ MYPC จะขยายตัวขึ้นต่อเนื่องในปีนี้ ปัจจัยลบเพียงอย่างเดียวของ MYPC คืออัตราการทำกำไรที่อยู่ในระดับต่ำโดยมี EBITDA margin อยู่ที่แค่ 12% แต่จากความสำเร็จของ Paolo ในการดำเนินกิจการ ร.พ. ระดับ secondary ที่ทำได้ดีมาก ทำให้ทางกลุ่มฯ เชื่อมั่นว่า Paolo จะสามารถเพิ่มระดับ EBITDA margin ของ MYPC ขึ้นเป็น 22-23% ภายใน 3-4 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ จากการที่ MYPC เป็น ร.พ. ขนาดเล็ก เราจึงคาดว่า EBITDA margin ที่อยู่ในระดับต่ำของ MYPC จะส่งผลกระทบต่อเล็กน้อยกับ EBITDA margin รวมของกลุ่มฯ ในช่วง 3 ปีแรกหลังการเข้าซื้อกิจการเสร็จสมบูรณ์ (EBITDA ของ MYPC คิดเป็นน้อยกว่า 1% ของ EBITDA รวมของกลุ่มฯ) อีกทั้งจากสถานะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นในปีหน้าและการที่ MYPC อยู่ภายใต้การดูแลของ Paolo เราจึงคาดว่าผลประกอบการของ MYPC จะเติบโตขึ้นแข็งแกร่งตั้งแต่ปี 60 เป็นต้นไป
- **...PE และ P/B ยังถูก** จากการที่ เราคาดว่า MYPC จะมีกำไรสุทธิในปี 60 ที่ 80 ล้านบาท ทำให้ต้นทุนในการซื้อกิจการของ BDMS อยู่ที่ 2017F PE เพียงแค่ 17 เท่า หากพิจารณาถึง equity value BDMS จะจ่ายเงินในการซื้อกิจการด้วย 2017F P/B ที่ 4 เท่า หากพิจารณาจากทั้ง PE และ P/B ดังกล่าวจะเห็นได้ว่าเป็นมูลค่าที่ถูกถ้าเทียบกับ 2017F PE ที่ 34 เท่าและ 2017F P/B ที่ 6 เท่าของกลุ่มโรงพยาบาลภายในประเทศ

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	55,901	62,687	68,280	78,140	95,725
EBITDA	11,465	12,689	14,056	16,106	20,487
Operating profit	8,160	8,730	9,600	11,257	15,260
Net profit (rep./act.)	7,394	7,917	8,876	9,874	13,351
Net profit (adj.)	7,179	7,691	8,645	9,874	13,351
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.9
PE (x)	47.3	44.1	39.2	34.4	25.4
P/B (x)	7.3	6.3	5.9	5.4	4.8
EV/EBITDA (x)	31.8	28.7	25.9	22.6	17.8
Dividend yield (%)	1.1	1.2	1.3	1.5	2.0
Net margin (%)	13.2	12.6	13.0	12.6	13.9
Net debt/(cash) to equity (%)	56.0	45.5	38.6	51.3	41.9
Interest cover (x)	11.7	11.2	16.7	12.6	14.2
ROE (%)	16.9	15.8	15.9	16.3	20.0
Consensus net profit	-	-	8,651	9,714	11,362
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.02	1.18

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย UOBKayHian เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุนหรือการดำเนินการใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	21.90 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	31.20 บาท
Upside	+42.5%
(ราคาเป้าหมายเดิม	31.00 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):	339,251.9
Market cap (US\$m):	9,666.1
3-mth avg daily turnover (US\$m):	27.6

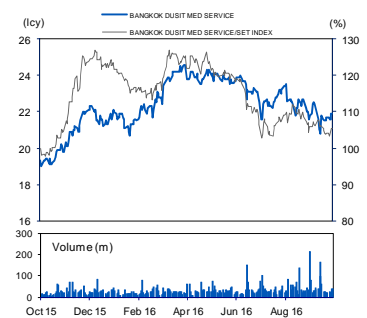
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt24.60/Bt19.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.5	5.2	11.0	12.9	1.8

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

- เพิ่มความแข็งแกร่งในเขตทิศเหนือของกรุงเทพฯ** จากการเข้าซื้อ ร.พ. MYPC ซึ่งตั้งอยู่ทางเขตทิศเหนือของกรุงเทพฯ จะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับกลุ่มฯ ในเขตดังกล่าว เมื่อรวมเข้ากับกลุ่มของโรงพยาบาลประกอบไปด้วย ร.พ. เปาโล พหลโยธิน, เปาโล โชคชัย 4 และเปาโล รังสิต ซึ่งทำเลที่ตั้งของทั้ง 3 ร.พ. อยู่ในเขตทิศเหนือของกรุงเทพฯ และจะช่วยทำให้ระบบส่งต่อคนไข้ของ BDMS มีประสิทธิภาพมากขึ้นโดยจะครอบคลุมประชากรส่วนใหญ่ที่อาศัยอยู่ในเขตทิศเหนือของกรุงเทพฯ ไว้ทั้งหมดรวมทั้งสามารถรองรับความต้องการในการรักษาพยาบาลของคนไข้ผู้มีรายได้ระดับกลางที่กำลังเติบโตขึ้นได้อีกด้วย
- คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 3/59 ดี** จากการที่อุตสาหกรรมเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิของ BDMS ในไตรมาส 3/59 จะออกมาดีโดยคาดยอดขายในไตรมาส 3/59 จะเติบโตขึ้น 12% yoy อยู่ที่ 17,970 ล้านบาทจากความต้องการในการรักษาพยาบาลที่สูง แม้อัตราต้นทุนในการขาย ร.พ. เพิ่มขึ้นแต่เราคาดว่า EBITDA margin ในไตรมาส 3/59 จะยังอยู่ที่ 20% คงที่จากในไตรมาส 3/58 หนุนจากการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น เราคาดว่ากำไรหลักของ BDMS ในไตรมาส 3/59 จะเพิ่มขึ้น 16% yoy อยู่ที่ 2,169 ล้านบาท หากรวมกำไรจากการขายหุ้น BCH ออกไป เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 จะอยู่ที่ 2,321 ล้านบาท (+11% yoy)

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ปรับประมาณการ** เพื่อสะท้อนผลบวกจากการซื้อกิจการ MYPC เราจึงปรับเพิ่มประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิในปี 60 ขึ้นเล็กน้อยอย่างละ 1%

คำแนะนำ

- ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 31.20 บาท** จากการรวมกระแสเงินสดของ MYPC เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหุ้น BDMS ขึ้นอยู่ที่ 31.20 บาทอิงด้วยวิธี SOTP
- คงคำแนะนำ ซื้อ** แม้อัตราต้นทุนในการเข้าซื้อกิจการอาจสูงกว่าต้นทุนมาตรฐานของกลุ่มฯ แต่จะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับตำแหน่งทางธุรกิจของกลุ่มฯ ในเขตทิศเหนือของกรุงเทพฯ นอกจากนี้ เราคาดว่าอัตราการทำกำไรของ MYPC จะสูงขึ้นภายใต้การดำเนินงานของ Paolo และจะกลายมาเป็นแหล่งสร้างรายได้ให้กับ BDMS

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ดีล M&A ที่มากขึ้น**

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q16F	yoy % chg	qoq % chg	9M16F	yoy % chg
Sales	17,970	12.3	16.2	50,522	9.5
Gross Profit	6,220	12.3	26.9	17,153	8.0
EBITDA	3,590	13.0	29.2	10,181	9.3
Pre-tax Profit	2,428	15.1	39.5	6,889	9.7
Tax	(534)	16.1	35.9	(1,490)	9.8
Net Profit	2,321	11.2	39.1	6,396	9.0
Net Profit (Ex EI)	2,169	15.9	36.4	6,165	9.3
EPS (Bt)	0.15	11.2	39.1	0.42	8.5
Gross margin (%)	34.6			34.0	
EBITDA margin (%)	20.0			20.2	
Net margin (%)	12.9			12.7	

Source: UOB Kay Hian

FORECAST REVISION

(Btm)	2016F			2017F		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Sales	68,280	68,280	0%	77,391	78,140	1%
Core profits	8,645	8,645	0%	9,794	9,874	1%

Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Value/share (Bt)	Note
BDMS TB	454,386	28.34	DCF, discount rate 6%
RAM TB (38%)	14,914	0.93	market price
BH TB (24%)	30,925	1.93	market price
Total	500,224	31.20	(fully diluted)

Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Stock Code	P/E (x)	P/B (x)	EV/EBITDA (x)	Div yield (%)	ROE (%)	Earnings Growth (%)
		2017F	2017F		2017F	2017F	2017F
Bangkok Dusit	BDMS TB	34.4	5.4	22.6	1.5	16.3	14.2
Bumrungrad	BH TB	32.4	7.7	20.4	1.5	24.9	15.0
Bangkok Chain	BCH TB	34.0	5.9	17.5	1.5	16.2	24.0
Raffles Medical	RFMD SP	32.2	4.0	26.0	1.3	11.6	14.6
IHH Healthcare	IHH MK	42.6	2.3	70.7	0.5	4.4	23.3
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.8	2.9	15.3	1.7	9.5	13.7
Ramsay	RHC AU	27.6	7.2	14.2	1.7	23.6	12.5
Apollo	APHIS IN	52.0	5.3	25.0	0.5	11.1	(3.9)
Local aver.		34.0	6.0	22.3	1.5	18.1	11.6
Total aver.		35.7	5.1	34.1	1.2	14.6	14.7

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian. ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดย UOB Kay Hian และเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำข้อมูลนี้ไม่มีเจตนาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือให้คำแนะนำทางการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MYPC'S PERFORMANCE

(Btm)	2016F	% chg yoy	2017F	% chg yoy
Sales	651	7	748	15
Net profit	44	8	80	81
EBITDA margin	12%		17%	
Net margin	7%		11%	

Source: UOB Kay Hian

ACQUISITION BASED ON PE

	Btm
BDMS's acquisition cost	1,395
MYPC's earnings 2017F	80
2017 PE (x)	17.4

Source: UOB Kay Hian

ACQUISITION BASED ON P/B

	Btm
BDMS' acquisition cost	695
Land value	700
Total acquisition price (P)	1,395
MYPC's equity 2016F	268
MYPC's earnings 2017F	80
Total book value (B)	348
2017 P/B (x)	4.0

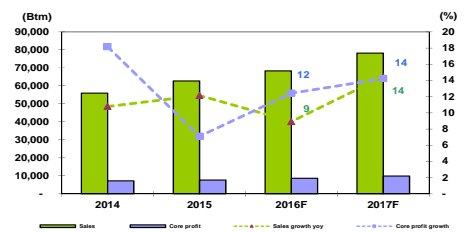
Source: UOB Kay Hian

NPV BEFORE & AFTER ACQUISITION OF MYPC

(Btb)	Before	After	% inc.
10-year NPV of BDMS	451,214	454,386	0.7%
Mkt value of RAM	14,914	14,914	0%
Mkt value of BH	30,925	30,925	0%
Total	497,053	500,225	0.6%
BDMS' target price (Bt/share)	31.00	31.20	0.6%

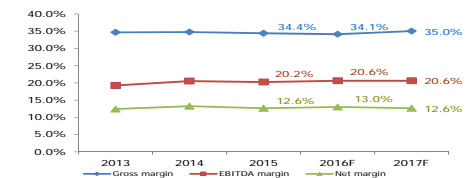
Source: UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH



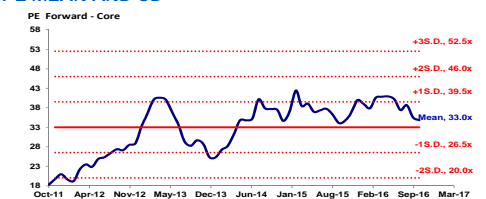
Source: BDMS, UOB Kay Hian

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลทุนหรือขายหลักทรัพย์ 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