

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

BUY

กำไรสุทธิต่ำกว่าที่คาดการณ์

TP: Bt26.00

Closing price: Bt20.60
Upside/downside 26.2%

- ▶ กำไรปกติไตรมาส 1/60 ลดลง 0.2% QoQ และ 18.0% YoY อยู่ที่ 1.97 พันล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการของเรา 7% และต่ำกว่าประมาณการเฉลี่ยบลูมเบิร์ก 20%
- ▶ ปรับประมาณการกำไรปกติปี 60-62 ลง 4-7%
- ▶ คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2560 เป็น 26.00 บาท จากเดิมที่ 28.00 บาท

Sector	Health Care Services
Paid-up shares (shares mn)	15,491
Market capitalization (Bt mn)	319,114
Free float (%)	51.69
12-mth daily avg. turnover (Bt mn)	670.92
12-mth trading range (Bt)	24.40/19.80

Major shareholders (%)	
Mr.Prasert Prasarttong-Osoth	18.4
Bangkok Airways PCL	6.5
The Viriyah Insurance PCL	6.1

Financial highlights				
Year to 31 Dec	2015	2016	2017E	2018E
Revenue (Btmn)	62,834	67,985	74,794	83,720
Norm. profit (Btmn)	7,812	8,178	8,280	9,533
Net profit (Btmn)	8,021	8,386	10,478	9,533
Norm. EPS (Bt)	0.50	0.53	0.53	0.62
EPS (Bt)	0.52	0.54	0.68	0.62
Norm. EPS growth (%)	9.9	4.7	1.2	15.1
EPS growth (%)	8.5	4.6	24.9	-9.0
P/E (x)	39.8	38.1	30.5	33.5
P/BV (x)	6.1	5.7	5.2	4.8
DPS (Bt)	0.26	0.29	0.29	0.34
Div. yield (%)	1.3	1.4	1.4	1.6
ROE (%)	16.4	15.5	17.8	14.9

Source: SETSMART, AWS

กำไรปกติไตรมาส 1/60 ลดลงทั้ง QoQ และ YoY

BDMS รายงานกำไรปกติไตรมาส 1/60 อยู่ที่ 1.97 พันล้านบาท ลดลง 0.2% QoQ และ 18.0% YoY ต่ำกว่าประมาณการของเรา 7% และต่ำกว่าประมาณการเฉลี่ยบลูมเบิร์ก 20% การลดลงอย่างมากของกำไร YoY เกิดจากรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น โดยที่รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้นเพียง 1% YoY เนื่องจากการปรับตัวลงของจำนวนผู้ป่วยชาวไทยอันเป็นผลมาจากจำนวนเคสโรคไข้เลือดออกและไข้หวัดใหญ่ที่ลดลง จึงทำให้สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยลดลงมาอยู่ที่ 67% ในไตรมาส 1/60 จาก 69% ในไตรมาส 1/59 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นทั้งจากบุคลากรทางการแพทย์และบุคลากรที่ไม่เกี่ยวข้องทางการแพทย์ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้น 70% YoY จากการออกหุ้นกู้ใหม่และการปรับการคำนวณมูลค่าหุ้นกู้แปลงสภาพที่คาดว่าจะไถ่ถอน โดยสรุปแล้ว กำไรสุทธิไตรมาส 1/60 คิดเป็น 23.8% ของประมาณการเต็มปีของเรา

ปรับลดประมาณการ

เราคาดว่าจะกำไรปกติไตรมาส 2/60 จะลดลง QoQ เนื่องจากผลตามฤดูกาลและอาจทรงตัว YoY ถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากฤดูฝนที่เริ่มขึ้นเร็วกว่าปกติ แต่ยังมีปัจจัยลบจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเทศกาลถือศีลลดการบริโภคเครื่องดื่มระหว่างวันที่ 27 พ.ค.- 25 มิ.ย. ในปีนี้ เราคาดว่า BDMS จะยังคงได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขยายธุรกิจต่อไปอีก 2-3 ปีข้างหน้า การลงทุนดังกล่าวจะรวมถึง Wellness Clinic และแผนที่จะเพิ่มจำนวนโรงพยาบาลเป็น 50 แห่งจากปัจจุบันที่ 44 แห่งภายใน 1-2 ปี ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 60-62 ลง 4-7% โดยในปีนี้ เราประมาณการกำไรปกติจะเพิ่มขึ้นเพียง 1.2% เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และให้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2560 ที่ 26.00 บาท อิงจากวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) เรามองว่าหุ้น BDMS เป็นหุ้นที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่ชอบการลงทุนระยะยาว ถึงแม้ว่าการลงทุนของบริษัทจะยังส่งผลกระทบต่อกำไรในระยะยาว อันใกล้นี้ แต่เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวอาจจะมีผลบวกจากการขยายตัวเชิงรุกในระยะสั้น จะช่วยรักษาสถานะของบริษัทได้ในระยะยาว อีกทั้งประเทศกำลังเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุจะเป็นปัจจัยบวกอีกปัจจัยหนึ่งด้วยเช่นกัน

Thailand Research Department

Ms. Veeraya Rattanaworapit,
License, No. 86645
Tel: 02 680 5042

Figure 1: BDMS' 1Q17 results review

Unit: Btmn	1Q16	4Q16	1Q17	%QoQ	%YoY	2016	2017F	%YoY
Total revenue	17,133	17,350	17,207	-0.8%	0.4%	67,985	74,794	10.0%
Cost of sales	(11,101)	(11,692)	(11,431)	-2.2%	3.0%	(45,277)	(50,262)	11.0%
Gross profit	6,032	5,658	5,776	2.1%	-4.2%	22,708	24,533	8.0%
SG&A expenses	(3,271)	(3,565)	(3,426)	-3.9%	4.7%	(13,644)	(14,736)	8.0%
Operating profit	2,761	2,093	2,350	12.3%	-14.9%	9,064	9,797	8.1%
Other income	510	636	519	-18.4%	1.6%	2,302	2,296	-0.3%
Finance expenses	(213)	(246)	(363)	47.4%	70.0%	(881)	(1,312)	48.9%
Pre-tax profit	3,058	2,483	2,506	0.9%	-18.1%	10,486	10,781	2.8%
Normalized profit	2,406	1,977	1,974	-0.2%	-18.0%	8,178	8,280	1.2%
Net profit	2,406	1,977	1,974	-0.2%	-18.0%	8,386	10,478	24.9%
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.13	0.13	-0.2%	-18.0%	0.53	0.53	1.2%
EPS (Bt)	0.16	0.13	0.13	-0.2%	-18.0%	0.54	0.68	24.9%
Gross margin (%)	35.2%	32.6%	33.6%	95bps	-164bps	33.4%	32.8%	-60bps
EBITDA margin (%)	22.8%	19.3%	20.9%	164bps	-191bps	20.4%	20.5%	9bps
Normalized profit margin (%)	14.0%	11.4%	11.5%	7bps	-258bps	12.0%	11.1%	-96bps

Source: Company data, AWS estimates

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Total revenue	56,054	62,834	67,985	74,794	83,720
Cost of sales	(36,473)	(41,151)	(45,277)	(50,262)	(56,511)
Gross profit	19,580	21,683	22,708	24,533	27,209
SG&A expenses	(11,268)	(12,649)	(13,644)	(14,736)	(16,062)
Operating profit	8,312	9,034	9,064	9,797	11,147
Other income	1,722	2,123	2,302	2,296	2,608
Finance expenses	(976)	(1,136)	(881)	(1,312)	(1,342)
Pre-tax profit	9,057	10,021	10,486	10,781	12,413
Corporate tax	(1,671)	(1,895)	(1,922)	(2,156)	(2,483)
Minority interest	(278)	(314)	(385)	(345)	(397)
Normalized profit	7,109	7,812	8,178	8,280	9,533
Extra items	285	209	209	2,198	0
Net profit	7,394	8,021	8,386	10,478	9,533
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.50	0.53	0.53	0.62
EPS (Bt)	0.48	0.52	0.54	0.68	0.62

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Current assets					
Cash & ST investments	5,486	5,557	4,765	12,628	15,291
Trade and other receivables	5,822	6,484	6,033	7,333	8,050
Inventories	1,111	1,286	1,516	1,442	1,615
Other current assets	279	255	282	282	282
Total current assets	12,698	13,582	12,595	21,685	25,237
Non-current assets					
PPE	46,935	52,950	56,164	67,230	67,120
Other assets	33,736	35,803	38,180	39,025	40,776
Total assets	93,370	102,335	106,939	127,941	133,134
Current liabilities					
Trade and other payables	4,389	4,935	4,546	5,777	6,510
Current portion	4,152	2,765	4,296	1,767	1,503
Other current liabilities	5,317	7,595	9,035	9,297	9,685
Total current liabilities	13,858	15,295	17,877	16,841	17,698
Non-current liabilities					
LT borrowings	27,309	27,013	25,916	40,992	39,226
Other liabilities	4,486	5,030	4,841	5,473	6,197
Total liabilities	45,653	47,338	48,635	63,306	63,122
Paid-up capital	1,549	1,549	1,549	1,549	1,549
Share premium	20,787	20,787	20,787	20,787	20,787
Retained earnings	21,949	26,368	29,239	35,224	40,204
Other components	1,215	3,795	4,144	4,144	4,144
Total equity of the company	45,500	52,499	55,719	61,704	66,683
Minority interest	2,217	2,498	2,586	2,931	3,328
Total equity	47,717	54,997	58,305	64,635	70,012

Cash Flow Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Pretax profit	9,342	10,230	10,694	12,979	12,413
Depreciation & amortization	3,716	4,387	4,803	5,388	5,970
Change in working capital	391	1,629	(448)	728	646
Others	(3,046)	(3,380)	(2,603)	(1,986)	(2,173)
Operating cash flow	10,403	12,866	12,447	17,109	16,857
CAPEX	(12,264)	(8,231)	(6,861)	(16,455)	(5,860)
Others	(3,892)	3,048	(2,631)	(845)	(1,751)
Investing cash flow	(16,156)	(5,183)	(9,492)	(17,300)	(7,611)
Net borrowings	8,783	(1,675)	1,899	12,547	(2,029)
Dividend payment	(3,104)	(3,563)	(5,577)	(4,492)	(4,554)
Others	(396)	(525)	(588)	0	0
Financing cash flow	5,284	(5,763)	(4,266)	8,054	(6,583)
Net change in cash	(469)	1,920	(1,312)	7,863	2,663

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17
Total revenue	17,133	15,499	18,003	17,350	17,207
Cost of sales	(11,101)	(10,558)	(11,926)	(11,692)	(11,431)
Gross profit	6,032	4,941	6,077	5,658	5,776
SG&A expenses	(3,271)	(3,216)	(3,592)	(3,565)	(3,426)
Operating profit	2,761	1,725	2,485	2,093	2,350
Other income	510	543	613	636	519
Finance expenses	(213)	(180)	(241)	(246)	(363)
Pre-tax profit	3,058	2,088	2,856	2,483	2,506
Corporate tax	(563)	(393)	(563)	(403)	(462)
Minority interest	(89)	(87)	(107)	(102)	(70)
Normalized profit	2,406	1,607	2,187	1,977	1,974
Extra items	0	62	147	(0)	0
Net profit	2,406	1,669	2,334	1,977	1,974
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.10	0.14	0.13	0.13
EPS (Bt)	0.16	0.11	0.15	0.13	0.13

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
Sales growth (%)	10.7	12.1	8.2	10.0	11.9
Normalized profit growth (%)	16.3	9.9	4.7	1.2	15.1
Net profit growth (%)	18.1	8.5	4.6	24.9	(9.0)
Normalized EPS growth (%)	16.1	9.9	4.7	1.2	15.1
EPS growth (%)	17.9	8.5	4.6	24.9	(9.0)
Gross margin (%)	34.9	34.5	33.4	32.8	32.5
EBITDA margin (%)	21.5	21.4	20.4	20.5	20.7
EBIT margin (%)	17.9	17.8	16.7	16.2	16.4
Normalized profit margin (%)	12.7	12.4	12.0	11.1	11.4
Net profit margin (%)	13.2	12.8	12.3	14.0	11.4
Effective tax rate (%)	18.4	18.9	18.3	20.0	20.0
ROA (%)	8.7	8.2	8.0	8.9	7.3
ROE (%)	17.2	16.4	15.5	17.8	14.9
P/E (x)	43.2	39.8	38.1	30.5	33.5
P/BV (x)	7.0	6.1	5.7	5.2	4.8
Dividend yield (%)	1.1	1.3	1.4	1.4	1.6

Main Assumptions

Year to 31 Dec	2014	2015	2016	2017E	2018E
OPD visits per day growth (%)	9.5	5.8	6.6	7.0	8.0
Revenue per OPD visit per patient growth (%)	1.8	4.3	3.4	4.0	4.5
Average daily census growth (%)	14.4	7.7	3.5	4.0	5.0
IPD revenue per patient day growth (%)	(4.1)	3.3	3.1	4.0	5.0
CAPEX (Btmn)	12,264	8,231	6,861	16,455	5,860

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2559



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF	CPN
CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT	GPSC	GRAMMY
HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	ML	KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK
LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NIK	NYT	OTO	PHOL	PPS	PS
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QG	QTC	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC	SVI
TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TSC	TTCL	TU	UV
VGI	WACOAL	WAVE								



2S	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANAH	ANAN
AP	APCO	APCS	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD	BANPU
BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA	BOL	BROOK	CEN	CENEL	CFRESH	CGH
CHG	CHO	CHOW	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS	CNT	COL	CPI
DCC	EA	ECF	EE	ERW	FORTH	FPI	GBX	GC	GCAP	GL
GLOBAL	GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	JSP
K	KSL	KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST
M	MACO	MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MOONG	MSC	MTI	MTLS
NCH	NOBLE	NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PMM	PPP	PR	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI	S
S&J	SABINA	SALEE	SAMCO	SCG	SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF	SST	STA	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TF
TFI	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC
TRU	TRUE	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVD	TVO	TWPC
UAC	UP	UPF	VIH	VNT	WINNER	YUASA	ZMCO			



AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE
AQUA	ARROW	AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD
BR	BROCK	BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CTY	CMR	COLOR	COM7
CPL	CSC	CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	DIMET	DNA	EARTH	EASON
ECL	EFORL	EPCO	EPG	ESSO	FE	FER	FOCUS	FSMART	FSS	FVC
GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL
ILINK	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JMART	JMT	JUBILE	JWD	KASET
KBS	KCAR	KGI	KKC	KOOL	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL
NDR	NEP	NOK	NUSA	PATO	PCA	PDG	PF	PICO	PIMO	PL
PLAT	PLE	PMTA	PPM	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RICH	RML
RPC	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP	SEAOL	SENA	SIRI	SKR
SLP	SMG	SMIT	SORKON	SPA	SPC	SPVG	SPVI	SSC	STANLY	STPI
SUC	TACC	TCCC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN	TLUXE
TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH	TPIL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI
TVI	TWP	U	UBIS	UMI	UPOK	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE
WICE	WIK	WIN	XO							

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าว จึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Score	Range Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน 2559

ประกาศเจตนารมณ์ CAC													
2S	APCO	BROOK	CSS	GFPT	JMART	LVT	NCL	PLANB	SAUCE	SR	TICON	TVD	WIJK
A	APCS	BRR	DELTA	GIFT	JMT	M	NDR	PLAT	SC	SRICHA	TIP	TVO	WIN
ABC	APURE	BSBM	DNA	GLOBAL	JTS	MAKRO	NINE	PRANDA	SCCC	STA	TKT	TVT	XO
ABICO	AQUA	BTNC	EA	GPSC	JUBILE	MALEE	NMG	PREB	SCN	STANLY	TLUXE	TWPC	ZMICO
ACAP	AS	CEN	ECF	GREEN	JUTHA	MBAX	NNCL	PRG	SEAOIL	SUPER	TMC	U	
AEC	ASIA	CGH	EE	GUNKUL	K	MC	NPP	PRINC	SE-ED	SUSCO	TMI	UBIS	
AF	ASIAN	CHARAN	EFORL	HMPRO	KASET	MCOT	NTV	PSTC	SENA	SYMC	TMILL	UKEM	
AGE	ASIMAR	CHO	EPCO	HOTPO	KBS	MEGA	NUSA	PYLON	SGP	SYNEX	TMT	UNIQ	
AH	ASK	CHOTI	ESTAR	ICHI	KC	MFEC	OCC	QH	SITHAI	SYNTEC	TPA	UOBKH	
AI	BCH	CHOW	EVER	IEC	KCAR	MIDA	OGC	RML	SKR	TAE	TPP	UREKA	
AIE	BEAUTY	CI	FC	IFS	KSL	MILL	PACE	ROBINS	SMIT	TAKUNI	TRT	UWC	
AIRA	BFIT	CM	FER	ILINK	KTECH	MJD	PAF	ROCK	SMK	TASCO	TRU	VGI	
ALUCON	BH	COL	FNS	INET	KYE	MK	PCA	ROH	SORKON	TBSP	TRUE	VIBHA	
AMARIN	BIGC	CPALL	FPI	INOX	L&E	ML	PCSGH	ROJNA	SPACK	TEAM	TSE	VNG	
AMATA	BJCHI	CPF	FSMART	INSURE	LALIN	MPG	PDG	RP	SPALI	TFG	TSI	VNT	
ANAN	BKD	CPL	FVC	IRC	LPN	MTLS	PDI	RWI	SPCG	TFI	TSTE	WAVE	
AOT	BLAND	CSC	GC	J	LRH	NBC	PIMO	SAMCO	SPPT	THAI	TTW	WHA	
AP	BROCK	CSR	GEL	JAS	LTX	NCH	PK	SANKO	SPRC	TIC	TU	WICE	
ได้รับการรับรอง CAC													
AKP	BKI	CPN	ECL	HTC	KKP	MINT	PE	PTG	SAT	SPC	TGCI	TNITY	TVI
AMANA	BLA	CSL	EGCO	ICC	KTB	MONO	PG	PTT	SCB	SPI	THANI	TNL	WACOAL
ASP	BTS	DCC	ERW	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTTEP	SCC	SSF	THCOM	TOG	
AYUD	BWG	DEMCO	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PM	PTTGC	SCG	SSI	THRE	TOP	
BAFS	CENEL	DIMET	FSS	IRPC	LHBANK	MTI	PPP	Q-CON	SINGER	SSSC	THREL	TPC	
BANPU	CFRESH	DRT	GBX	NL	LHK	NKI	PPS	QLT	SIS	SVI	TIPCO	TPCORP	
BAY	CIMBT	DTAC	GCAP	KBANK	MBK	NSI	PR	RATCH	SMPC	TCAP	TISCO	TSC	
BBL	CNS	DTC	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PSL	S & J	SNC	TCMC	TMB	TSTH	
BGP	CPI	EASTW	HANA	KGI	MFC	PB	PT	SABINA	SNP	TF	TMD	TTCL	
N/A													
AAV	AU	CBG	CTW	GJS	KAMART	M-CHAI	PAP	RCL	SGF	SUC	TK	TTA	VIH
ACC	AUCT	CCET	CWT	GL	KCM	MCS	PATO	RICH	SHANG	SUTHA	TKN	TTI	VPO
ADAM	BA	CCN	DAI	GLAND	KDH	MDX	PERM	RICHY	SIAM	SVH	TKS	TTL	VTE
AEONTS	BAT-3K	CCP	DCON	GOLD	KIAT	METCO	PF	RUIH	SIM	SVOA	TM	TTTM	WG
AFC	BCPG	CGD	DCORP	GRAMMY	KKC	MODERN	PICO	RPC	SIMAT	SWC	TMW	TUCC	WINNER
AHC	BOMS	CHEWA	DRACO	GRAND	KOOL	MPIC	PJW	RS	SIRI	T	TNDT	TWP	WORK
AIT	BEC	CHG	DSGT	GSTEL	KTIS	NC	PL	S	SLP	TACC	TNH	TWZ	WORLD
AJ	BEM	CHUO	DTCL	GTB	KWC	NEP	PLE	S11	SMART	TAPAC	TNP	TYCN	WP
AJD	BGT	CIG	EARTH	GYT	KWG	NETBAY	PMTA	SAFARI	SMM	TC	TNPC	UAC	WR
AKR	BIG	CITY	EASON	HARN	LDC	NEW	POLAR	SALEE	SMT	TCB	TNR	UEC	YCI
ALLA	BIZ	CK	EIC	HFT	LEE	NEWS	POMPUI	SAM	SOLAR	TCC	TOPP	UMI	YNP
ALT	BJC	CKP	EKH	HPT	LH	NFC	POST	SAMART	SPA	TCCC	TPAC	UMS	YUASA
AMA	BLISS	CMO	EMC	HTECH	LIT	NOBLE	PPM	SAMTEL	SPG	TCJ	TPBI	UP	
AMATAV	BM	CMR	EPG	HYDRO	LOXLEY	NOK	PRAKIT	SAPPE	SPORT	TCOAT	TPCH	UPA	
AMC	BOL	CNT	ESSO	IHL	LPH	NPK	PRECHA	SAWAD	SPVI	TFD	TPILP	UPF	
APX	BPP	COLOR	F&D	IRCP	LST	NWR	PRIN	SAWANG	SQ	TGPRO	TPOLY	UPOIC	
AQ	BR	COM7	FANCY	IT	MACO	NYT	PRO	SCI	SSC	TH	TR	UT	
ARIP	BRC	COMAN	FMT	ITD	MAJOR	OHTL	PSH	SCP	SST	THANA	TRC	UTP	
ARROW	BSM	CPH	FN	ITEL	MANRIN	OISHI	PTL	SEAFKO	STAR	THE	TRITN	UV	
ASEFA	BTC	CPR	FOCUS	JCT	MATCH	ORI	QTC	SELIC	STEC	THIP	TRUBB	UVAN	
ASN	BTW	CRANE	FORTH	JSP	MATI	OTO	RAM	SF	STHAI	THL	TSF	VARO	
ATP30	BUI	CSP	GENCO	JWD	MAX	PAE	RCI	SFP	STPI	TIW	TSR	VI	

Source : Thai Institute of Directors

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สาขา	ที่อยู่	โทรศัพท์	โทรสาร
สำนักงานใหญ่ (อาคาร เมอร์คิวีทาวเวอร์)	540 อาคารเมอร์คิวีทาวเวอร์ ชั้น 7,14,17 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330	0-2680-5000	0-2680-5111
สีลม	191 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 21 ห้อง 2, 3-1 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	0-2630-3500	0-2630-3530-1
อโศก	159 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ ชั้น 17 ห้อง 1703 ถนนสุขุมวิท 21 แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110	0-2261-1314-21	0-2261-1328
ปิ่นเกล้า	7/3 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ทาวเวอร์บี ชั้น 16 ห้อง 41605 - 41606 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700	0-2884-7333	0-2884-6091
แจ้งวัฒนะ 1	99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2204 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120	0-2119-2300	0-2835-3006
แจ้งวัฒนะ 2	99/99 หมู่ 2 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ชั้น 22 ห้อง 2203 ถนนแจ้งวัฒนะ ตำบลบางตลาด อำเภอปากเกร็ด นนทบุรี 11120	0-2119-2388	0-2119-2399
เมกาบางนา	39 หมู่ 6 เมกาบางนา ชั้น 1 ห้องเลขที่ 1632/7 ถนนบางนา-ตราด ตำบลบางแก้ว อำเภอบางพลี สมุทรปราการ 10540	02-106-7345	02-105-2070
ศรีนครินทร์	59/5 ห้องเลขที่ B407-2 (ศูนย์การค้า HaHa ชั้น 4) ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250	0-2014-2000	0-2014-2001
ระยอง	356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000	038-808-200	038-807-200
ขอนแก่น	26/9 ชั้น 2 หมู่ที่ 7 ถนนศรีจันทร์ใหม่ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000	043-334-700	043-334-799
ชลบุรี	55/22 หมู่ที่ 1 ตำบลเสม็ด อำเภอเมือง ชลบุรี 20000	038-053-858	038-784-090
ฉะเชิงเทรา	233-233/2 ชั้น 1 หมู่ที่ 2 ถนนสุขประยูร ตำบลหน้าเมือง อำเภอเมือง ฉะเชิงเทรา 24000	038-981-587	038-981-591

เอเชีย เวลท์ เส้นทางสู่ความมั่งคั่ง

Call Center
0-2680-5000

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งทัศนคติต่างๆ ในรายงานนี้อิงอยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันถึงข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และทัศนคติต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์