

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

กำไรน่าจะเติบโตดีท่ามกลางการระบาดของ COVID-19

แม้จะโดนผลกระทบจาก COVID-19 แต่ BCH ยังคงมีความสามารถในการสร้างการเติบโตของผลกำไรได้ เนื่องการเติบโตของรายได้จากทั้งกลุ่มผู้ป่วยเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคม ได้รับการหนุนช่วยเพิ่มเติมจากแหล่งรายได้ใหม่ ซึ่งได้แก่การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวก็จะได้รับแรงหนุนจากโรงพยาบาลสร้างใหม่ (greenfield) 2 แห่ง ซึ่งน่าจะเปิดดำเนินงานในปลายปีนี้และต้นปีหน้า คงค่านำเข้า ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 18.50 บาท

WHAT'S NEW

- **สร้างรายได้เพิ่มเติมจากการระบาดของไวรัส COVID-19** ด้วยการรักษาและการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 สำหรับผู้ป่วยไทยจะได้รับการคืนเงินจากรัฐบาลทำให้ผู้บริหารของ BCH หุ่นที่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่งของการให้บริการดังกล่าวอย่างเต็มที่ ซึ่งประกอบไปด้วยการให้บริการตรวจคัดกรองผู้ป่วยเชิงรุก (active) และผู้ป่วยเชิงรับ (passive) (วิธี swab test), การให้บริการห้องปฏิบัติการ (ห้อง LAB) ตรวจหาเชื้อ COVID-19 รวมถึงให้การให้บริการผู้ป่วย COVID-19 ในฐานะคนไข้ในโรงพยาบาล (IPD) ซึ่งรายได้ดังกล่าวจะสามารถทดแทนกับรายได้ที่ขาดหายไปในช่วง เดือน เม.ย.-พ.ค.20 อันจะส่งผลทำให้รายได้จากผู้ป่วยเงินสดลดลงเพียงเล็กน้อยใน 2Q20 เราจึงคาดว่ารายได้ของ BCH ใน 2Q20 จะยังคงเติบโต yoy นอกจากนี้ BCH ยังเตรียมที่จะให้บริการ state quarantine สำหรับประชาชนที่มาจากประเทศที่มีความเสี่ยงสูงในช่วง 2H20 อีกด้วย ซึ่งน่าจะเป็นแหล่งรายได้ใหม่สำหรับ BCH ตั้งแต่ช่วง 2H20 เป็นต้นไป
- **WMC และ RAM ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดี** โรงพยาบาลระดับพรีเมียมของ BCH อย่างโรงพยาบาล เวสต์เมดิคอล(WMC) ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีในช่วง 1Q20 ด้วยยอดขายที่เติบโต 14% yoy เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ WMC ใน 2Q20 จะยังคงจะมีการเติบโต เนื่องจากโรงพยาบาลได้หันมาให้ความสำคัญกับผู้ป่วยไทยมากขึ้น และยังมีบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ด้วย อีกทั้งยังมีผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ตกค้างหลังการปิดประเทศ เข้ารับการรักษาพยาบาลอย่างต่อเนื่อง สำหรับ KH รามคำแหง (RAM: เปิดดำเนินงานใน 4Q18) ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีในช่วง 1Q20 ด้วยยอดขายที่เพิ่มขึ้น 22% yoy ด้วยการจัดตั้งศูนย์การแพทย์เฉพาะทางหลายสาขาที่ RAM ทำให้เราคาดว่าโรงพยาบาลน่าจะสามารถดึงดูดผู้ป่วยได้มากขึ้น และน่าจะเห็นจุดคุ้มทุนในปี 2020
- **คาดการณ์รายได้จากผู้ป่วยประกันสังคม (SC) และผู้ป่วยเงินสดจะยังคงเติบโต** BCH คาดว่าผู้ป่วยประกันสังคมจะเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 70,000 รายในปี 2020 จากการขยาย capacity ที่ RAM และจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ (โรงพยาบาล KI H อรัญประเทศ) ในเดือนพ.ค.20 นอกจากนี้ รายได้ผู้ป่วยเงินสดที่ลดลงใน 2Q20 น่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการปรับขึ้นค่าหัวของผู้ป่วยประกันสังคม (SC) และแหล่งรายได้ใหม่จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปี 2020 เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยประกันสังคม (SC) จะเติบโต 9% yoy ขณะที่รายได้ผู้ป่วยเงินสด (รวมถึงรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19) น่าจะเติบโต 11% yoy เราได้ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ผู้ป่วยเงินสดลงเป็น 11% yoy จากเดิมที่ 14% yoy จากจำนวนผู้ป่วยเงินสดที่ลดลงในเดือน เม.ย.-พ.ค.20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2018 | 2019 | 2020F | 2021F | 2022F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Net turnover | 8,073 | 8,880 | 9,800 | 10,860 | 12,243 |
| EBITDA | 2,123 | 2,267 | 2,541 | 2,831 | 3,218 |
| Operating profit | 1,547 | 1,597 | 1,765 | 2,007 | 2,318 |
| Net profit (rep./act.) | 1,089 | 1,135 | 1,274 | 1,458 | 1,661 |
| Net profit (adj.) | 1,089 | 1,135 | 1,274 | 1,458 | 1,661 |
| EPS (Bt) | 0.44 | 0.46 | 0.51 | 0.58 | 0.67 |
| PE (x) | 32.7 | 31.4 | 28.0 | 24.5 | 21.5 |
| P/B (x) | 6.3 | 5.7 | 5.1 | 4.6 | 4.1 |
| EV/EBITDA (x) | 19.3 | 18.1 | 16.1 | 14.5 | 12.7 |
| Dividend yield (%) | 1.6 | 1.6 | 1.8 | 2.0 | 2.3 |
| Net margin (%) | 13.5 | 12.8 | 13.0 | 13.4 | 13.6 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 71.5 | 75.5 | 66.0 | 57.0 | 52.5 |
| Interest cover (x) | 16.8 | 17.3 | 18.8 | 19.4 | 14.8 |
| ROE (%) | 20.0 | 19.0 | 19.3 | 19.8 | 20.1 |
| Consensus net profit | - | - | 1,203 | 1,336 | 1,431 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.06 | 1.09 | 1.16 |

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่งต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY
(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt14.30 |
| Target Price | Bt18.50 |
| Upside | +29.4% |
| (Previous TP) | Bt20.00 |

COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in suburban Bangkok. They target mainly middle income locals as well as clients under the government's sponsored social security scheme.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Health Care |
| Bloomberg ticker: | BCH TB |
| Shares issued (m): | 2,493.7 |
| Market cap (Btm): | 35,660.6 |
| Market cap (US\$m): | 1,119.1 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 4.2 |

Price Performance (%)

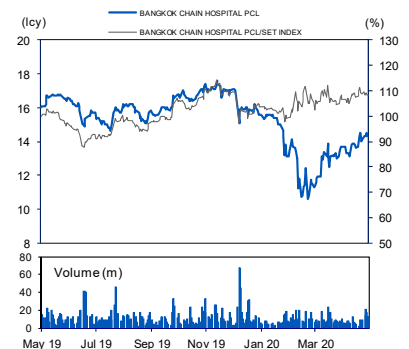
| | | | | | |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|--|
| 52-week high/low | Bt17.60/Bt10.60 | | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD | |
| 5.9 | 9.2 | (17.3) | (13.3) | (16.4) | |

Major Shareholders

| | |
|------------------------|------|
| | % |
| Harnphanich family | 50.0 |
| Social Security Office | 6.0 |
| Thai NVDR | 5.5 |

| | |
|--------------------------|------|
| FY20 NAV/Share (Bt) | 2.79 |
| FY20 Net Debt/Share (Bt) | 1.84 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowit Pongwinyoo
+662 659 8304
kowit.p@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ใน 2Q20 จะยังคงทรงตัว yoy** เราคาดว่ายอดขายใน 2Q20 ของ BCH จะเติบโต 3% yoy เป็น 2.2 พันลบ. เนื่องจากรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่ลดลงน่าจะได้รับการชดเชยจากรายได้ผู้ป่วยประกันสังคม (SC) ที่เพิ่มขึ้น และรายได้ใหม่จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 2Q20 คาดว่าจะลดลงเป็น 30% (2Q19: 31%) ขณะที่ EBITDA margin น่าจะยังคงอยู่ที่ 24% (เหมือนกับใน 2Q19) จากการควบคุมต้นทุนที่ดี เราคาดว่ากำไรใน 2Q20 จะทรงตัว yoy อยู่ที่ 245 ลบ.

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เพื่อสะท้อนการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่ต่ำกว่าคาด เราจึงปรับลดการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2020 และปี 2021 ของเราลง 3% ทั้ง 2 ปี และปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2020 และปี 2021 ลง 6% และ 2% ตามลำดับ

FORECAST REVISION

| (Btm) | 2020F | | | 2021F | | |
|-------------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| | Old | New | % chg | Old | New | % chg |
| Sales | 10,083 | 9,800 | -3% | 11,188 | 10,860 | -3% |
| Net profits | 1,362 | 1,274 | -6% | 1,495 | 1,458 | -2% |

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรหลักน่าจะเติบโต 12% yoy** ค่ารักษาพยาบาล/หัว และจำนวนผู้ป่วยประกันสังคม (SC) ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงแหล่งรายได้ใหม่จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คาดว่าน่าจะเพียงพอที่จะชดเชยกับอัตราการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่ลดลง ภายใต้การคาดการณ์ใหม่ของเรา เราคาดว่ายอดขายในปี 2020 และปี 2021 จะเติบโต 10% และ 11% yoy เป็น 9.8 พันลบ. และ 10.9 พันลบ. ตามลำดับ ในช่วงที่มีการระบาด BCH ได้มีการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดด้วยการลดค่าใช้จ่ายแพทย์และบุคลากรลง กำหนดเวลาทำงานใหม่ และยุติการลงทุนใหม่ ซึ่งทำให้ BCH ยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ไว้ที่ 32% และ 26% ตามลำดับ เช่นเดียวกับในปี 2019 แม้ว่าจะมีการเปิดโรงพยาบาลใหม่ถึง 2 แห่งในปี 2020 เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิของ BCH ในปี 2020 และปี 2021 จะเติบโต 12% และ 14% yoy เป็น 1.3 พันลบ. และ 1.5 พันลบ. ตามลำดับ

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 18.50 บาท** เพื่อสะท้อนการคาดการณ์กำไรที่ลดลงของเรา เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 18.50 บาท อิงวิธี DCF ด้วย discount rate ที่ 6%

● **คงคำแนะนำ ชื้อ** ท่ามกลางการระบาด BCH จะยังคงสามารถขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งได้อีก 2 ปี ข้างหน้า ซึ่งได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่เติบโตดีจากผู้ป่วยเงินสด (รวมถึงแหล่งรายได้ใหม่จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19) และผู้ป่วยประกันสังคม (SC) ขณะที่การควบคุมต้นทุนตามนโยบายของผู้บริหารจะช่วยเพิ่มอัตราการเติบโตของผลกำไรได้อีกทั้งหนึ่ง นอกจากนี้ โรงพยาบาลใหม่ทั้ง 2 แห่งที่มีกำหนดเปิดให้บริการในปลายปีนี้และในต้นปีหน้าจะสนับสนุนแนวโน้มการเติบโตของกำไรในระยะยาวของ BCH แม้เราจะปรับลดการคาดการณ์กำไร และราคาเป้าหมายลง แต่อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นยังคงมี upside อยู่อีกมาก เนื่องจากนักลงทุนอาจจะประเมินผลการดำเนินงานที่ต่ำเกินไปของ รพ. ในช่วงการเกิดการระบาดของ COVID-19

SHARE PRICE CATALYST

● **ดีลการควบรวมกิจการที่มากขึ้น**

PEER COMPARISON

| Company | Ticker | PE | P/B | EV/EBITDA | Div yield | ROE | Earnings Growth |
|-----------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| | | (x) 2020F | (x) 2020F | (x) 2020F | (%) 2020F | (%) 2020F | (%) 2020F |
| Bangkok Dusit | BDMS TB | 52.9 | 3.9 | 25.9 | 0.9 | 7.4 | (38.1) |
| Bumrungrad | BH TB | 31.3 | 4.2 | 17.8 | 1.6 | 13.6 | (29.1) |
| Bangkok Chain | BCH TB | 28.0 | 5.1 | 10.1 | 1.8 | 19.3 | 12.2 |
| Chularat | CHG TB | 31.1 | 6.4 | 19.0 | 2.3 | 21.1 | 32.3 |
| Vibhavadi | VIBHA TB | 24.0 | 2.7 | 15.9 | 2.7 | 11.2 | 20.8 |
| Raffles Medical | RFMD SP | 32.2 | 2.2 | 18.7 | 2.4 | 7.1 | (17.9) |
| IHH Healthcare | IHH MK | 43.9 | 2.0 | 53.1 | 0.6 | 4.7 | 22.9 |
| KPJ Healthcare | KPJ MK | 22.9 | 2.1 | 11.3 | 2.2 | 10.0 | 2.4 |
| Ramsay | RHC AU | 25.7 | 5.3 | 10.4 | 2.1 | 21.1 | 2.5 |
| Apollo | APHS IN | 69.7 | 7.0 | 18.5 | 0.4 | 10.0 | 33.9 |
| Local aver. | | 30.7 | 4.1 | 19.4 | 1.6 | 13.0 | 9.9 |
| Total aver. | | 36.1 | 3.9 | 26.0 | 1.4 | 12.3 | 15.7 |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

2Q20 RESULTS PREVIEW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2Q20F | yoy % chg | 1H20F | yoy % chg |
|----------------------|-------|-----------|-------|-----------|
| Sales | 2,210 | 3.4 | 4,388 | 4.1 |
| Gross Profit | 652 | (0.3) | 1,315 | 2.1 |
| EBITDA | 525 | 3.1 | 1,072 | 5.6 |
| Pre-tax Profit | 338 | (1.7) | 696 | 1.6 |
| Tax | (57) | (10.2) | (120) | (2.1) |
| Net Profit | 245 | 0.2 | 504 | 2.3 |
| Net Profit (Ex EI) | 245 | 0.2 | 504 | 2.3 |
| EPS (Bt) | 0.10 | 0.2 | 0.2 | 0.4 |
| Gross M (%) | 29.5 | | 30.0 | |
| EBITDA M (%) | 23.8 | | 24.4 | |
| Net M (%) | 11.1 | | 11.5 | |

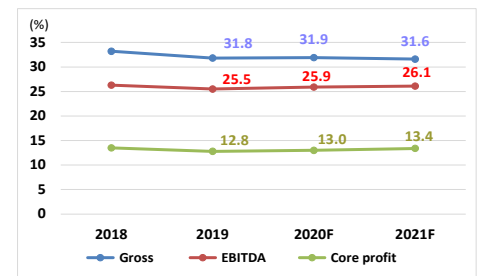
Source: UOB Kay Hian

BCH'S GREENFIELD PROJECTS

| Projects | Bed | Cost (Btm) | Opening |
|---------------------------|------------|--------------|---------|
| KH Aranyaprathet | 51 | 968 | May 20 |
| KH Prachinburi (86%) | 115 | 866 | 4Q20 |
| KIH Vientiane, Laos (76%) | 110 | 1,570 | 1Q21 |
| Total | 276 | 3,404 | |

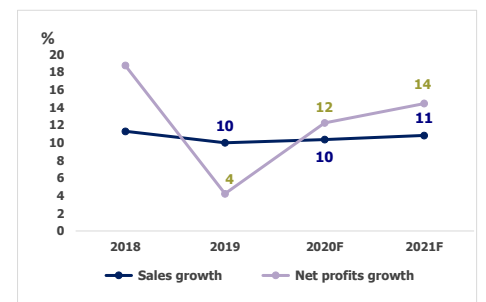
Source: BCH, UOB Kay Hian

MARGINS



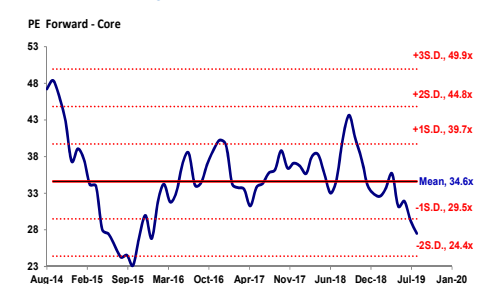
Source: BCH, UOB Kay Hian

SALES AND NET PROFITS GROWTH YOY



Source: BCH, UOB Kay Hian

PE MEAN AND SD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีของความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรดูประสงคเพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



| | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| AAV | ADVANC | AIRA | AKP | AKR | AMA | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT |
| AP | ARROW | BAFS | BANPU | BAY | BCP | BCPG | BOL | BRR | BTS |
| BTW | BWG | CFRESH | CHEWA | CHO | CK | CKP | CM | CNT | COL |
| COMAN | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSS | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC |
| DTC | EA | EASTW | ECF | EGCO | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT |
| GGC | GOLD | GPSC | GRAMMY | GUNKUL | HANA | HARN | HMPRO | ICC | ICHI |
| III | ILINK | INTUCH | IRPC | IVL | JKN | JSP | K | KBANK | KCE |
| KKP | KSL | KTB | KTC | KTIS | LH | LHFG | LIT | LPN | MAKRO |
| MALEE | MBK | MBKET | MC | MCOT | MFEC | MINT | MONO | MTC | NCH |
| NCL | NKI | NSI | NVD | NYT | OISHI | OTO | PAP | PCSGH | PDJ |
| PG | PHOL | PJW | PLANB | PLANET | PORT | PPS | PR9 | PREB | PRG |
| PRM | PSH | PSL | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH |
| QTC | RATCH | ROBINS | RS | S | S & J | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT |
| SC | SCB | SCC | SCCC | SCN | SDC | SEAFSCO | SEAOIL | SE-ED | SELIC |
| SENA | SIS | SITHAI | SNC | SORKON | SPALI | SPI | SPRC | SSSC | STA |
| STEC | SVI | SYNTEC | TASCO | TCAP | THAI | THANA | THANI | THCOM | THIP |
| THREL | TIP | TISCO | TK | TKT | TMB | TMILL | TNDT | TOA | TOP |
| TRC | TRU | TRUE | TSC | TSR | TSTH | TTA | TTCL | TTW | TU |
| TVD | TVO | U | UAC | UV | VGI | VIH | WACOAL | WAVE | WHA |
| WHAUP | WICE | WINNER | | | | | | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2S | ABM | ADB | AF | AGE | AH | AHC | AIT | ALLA | ALT |
| AMANAH | AMARIN | APCO | APCS | AQUA | ARIP | ASAP | ASIA | ASIAN | ASIMAR |
| ASK | ASN | ASP | ATP30 | AUCT | AYUD | B | BA | BBL | BDMS |
| BEC | BEM | BFIT | BGC | BGRIM | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BPP |
| BROOK | CBG | CEN | CENTEL | CGH | CHG | CHOTI | CHOW | CI | CIMBT |
| CNS | COLOR | COM7 | COTTO | CRD | CSC | CSP | DCC | DCON | DDD |
| DOD | EASON | ECL | EE | EPG | ERW | ESTAR | ETE | FLOYD | FN |
| FNS | FORTH | FPI | FPT | FSMART | FSS | FVC | GENCO | GJS | GL |
| GLOBAL | GLOW | GULF | HPT | HTC | HYDRO | ICN | IFS | INET | INSURE |
| IRC | IRCP | IT | ITD | ITEL | J | JAS | JCK | JCKH | JMART |
| JMT | JWD | KBS | KCAR | KGI | KIAT | KOOL | KWC | KWM | L&E |
| LALIN | LANNA | LDC | LHK | LOXLEY | LRH | LST | M | MACO | MAJOR |
| MBAX | MEGA | METCO | MFC | MK | MODERN | MOONG | MPG | MSC | MTI |
| NEP | NETBAY | NEX | NINE | NOBLE | NOK | NTV | NWR | OCC | OGC |
| ORI | OSP | PATO | PB | PDG | PDI | PL | PLAT | PM | PPP |
| PRECHA | PRIN | PRINC | PSTC | PT | QLT | RCL | RICHY | RML | RWI |
| S11 | SAAM | SALEE | SAMCO | SANKO | SAPPE | SAWAD | SCG | SCI | SCP |
| SE | SFP | SIAM | SINGER | SIRI | SKE | SKR | SKY | SMIT | SMK |
| SMPC | SMT | SNP | SONIC | SPA | SPC | SPCG | SPVI | SR | SRICHA |
| SSC | SSF | SST | STANLY | STPI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SWC |
| SYMC | SYNEX | T | TACC | TAE | TAKUNI | TBSP | TCC | TCMC | TEAM |
| TEAMG | TFG | TFMAMA | THG | THRE | TIPCO | TITLE | TIW | TKN | TKS |
| TM | TMC | TMD | TMI | TMT | TNITY | TNL | TNP | TOG | TPA |
| TPAC | TPBI | TPCORP | TPOLY | TRITN | TRT | TSE | TSTE | TVI | TVT |
| TWP | TWPC | UBIS | UEC | UMI | UOBKH | UP | UPF | UPOIC | UT |
| UWC | VNT | WIJK | XO | YUASA | ZEN | ZMICO | TOG | | |



| | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| A | ABICO | ACAP | AEC | AEONTS | AJ | ALUCON | AMC | APURE | AS |
| ASEFA | AU | B52 | BCH | BEAUTY | BGT | BH | BIG | BLAND | BM |
| BR | BROCK | BSBM | BSM | BTNC | CCET | CCP | CGD | CHARAN | CHAYO |
| CITY | CMAN | CMC | CMO | CMR | CPL | CPT | CSR | CTW | CWT |
| D | DIMET | EKH | EMC | EPCO | ESSO | FE | FTE | GIFT | GLAND |
| GLOCON | GPI | GREEN | GTB | GYT | HTECH | HUMAN | IHL | INGRS | INOX |
| JTS | JUBILE | KASET | KCM | KKC | KWG | KYE | LEE | LPH | MATCH |
| MATI | M-CHAI | MCS | MDX | META | MGT | MJD | MM | MVP | NC |
| NDR | NER | NNCL | NPK | NUSA | OCEAN | PAF | PF | PICO | PIMO |
| PK | PLE | PMTA | POST | PPM | PROUD | PTL | RCI | RJH | ROJNA |
| RPC | RPH | SF | SGF | SGP | SKN | SLP | SMART | SOLAR | SPG |
| SQ | SSP | STI | SUPER | SVOA | TCCC | THE | THMUI | TIC | TIGER |
| TNH | TOPP | TPCH | TPIPP | TPLAS | TQM | TTI | TYCN | UTP | VCOM |
| VIBHA | VPO | WIN | WORK | WP | WPH | ZIGA | | | |

| 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE | AKP | AMANAH | AP | AQUA | ASP | ASK | BAFS | BBL |
| BCH | BKI | BLA | BSBM | BAY | BANPU | BWG | BJCHI | BTS | BRR |
| CIG | CEN | CNS | CPN | CENTEL | CPF | FPI | CIMBT | COM7 | CGH |
| CPALL | CSC | DEMCO | TIP | DRT | DIMET | DTC | DCC | ECL | EPCO |
| ESTW | EGCO | FNS | FSS | GCAP | GJS | GSTEL | GEL | GFPT | GC |
| GGC | GPSC | GBX | GLOW | GOLD | GUNKUL | HTC | HANA | HARN | HMPRO |
| ICC | IFS | INSURE | IVL | INET | INTUCH | IRPC | KBANK | KCE | KSL |
| KBS | KKP | K | KTB | KWC | KCAR | KTC | LPN | LRH | LHFG |
| L & E | LHK | MALEE | MBKET | MBK | MC | MCOT | MSC | MINT | M |
| MONO | MOONG | MTI | MBAX | NBC | NINE | NMG | NNCL | OCC | OCEAN |
| NKI | PLAT | TASCO | TIPCO | TISCO | TMB | DTAC | TNITY | TTCL | TVD |
| OGC | PAP | PDI | PATO | PRG | PG | PHOL | PLANB | PLANET | PSTC |
| PPPM | PDJ | PREB | PE | PM | PPP | PT | PB | PRINC | PDG |
| PPS | PTG | PTTEP | PTTGC | PTT | PYLON | QTC | QLT | Q-CON | QH |
| RML | RATCH | THANI | SNP | SORKON | SPACK | SABINA | SPI | SPC | SCG |
| SCCC | SCB | MAKRO | SSSC | SGP | SINGER | SIS | SNC | SAT | AYUD |
| SMIT | SMPC | SSI | SIRI | SC | SCN | SE-ED | CFRESH | SELIC | SENA |
| STA | SRICHA | SITHAI | VIH | SPRC | SST | SSF | SUSCO | SVI | SMK |
| SYNTEC | TMILL | TKT | TSTH | TPCORP | TAE | TFI | KASET | TMD | TMT |
| THCOM | TFG | THREL | TVI | TCAP | TNP | THIP | TNL | BROOK | LANNA |
| TNR | TOP | TOG | TPA | TFMAMA | THRE | TSC | TU | WACOAL | TWPC |
| U | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | VGI | VNT | WHA | WICE | |

ประกาศเจตนา

| | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 2S | ABICO | AIRA | AF | AMA | AMARIN | AMATA | ANAN | ARROW | AI |
| BM | BUI | B | CI | CHO | CHOW | CHG | CITY | COL | EFORL |
| ESTAR | UREKA | XO | FTE | FPI | GYT | GPI | ICHI | IRC | ILINK |
| JTS | JNK | CHOTI | KWG | KDC | NETA | MFEC | MPG | NEP | INOX |
| PSL | RWI | ROJNA | SAAM | SCI | SHANG | SKR | SPALI | SYNEX | TMC |
| TAKUNI | TPP | STANLY | TVO | TRITN | UWC | UV | YUASA | | |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน