บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

แม้เราคาดว่าการเติบโตอย่างแข็งแกร่งจะเกิดขึ้นในปีหน้า แต่ข่าวดีได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

แม้จะหันไปเน้นที่ผู้ป่วยไทยท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 เราก็คาดว่ากำไรหลักในปี 2021 ของ BH จะยังคงลดลงจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 1Q21 โดยผู้ป่วยต่างชาติที่คาดว่าจะกลับมาในช่วงกลางปี 22 จะส่งผลให้รายได้ และกำไรหลักในปี 2022 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากฐานที่ต่ำในปี 2021 อย่างไรก็ตามข่าวดีได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 140.00 บาท จากการประเมินมูลค่าที่ปี 2022

WHAT'S NEW

- **การฟื้นตัวของ BH อาจจะต้องรอไปถึงกลางปี 22** เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อ BH หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ แม้ผู้บริหารยังคงเชื่อว่าการฟื้นตัวของโรงพยาบาลสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 จะเกิดขึ้นในปีหน้า แต่ไทม์ไลน์อาจจะเปลี่ยนจากช่วงต้นปี 22 เป็นกลางปี 22 เนื่องจากการ ระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรขึ้นใน 3Q21 โดยเราคาดว่าการติดเชื้อจะสูงสุดใน 3Q21 ก่อนจะ ลดลงใน 4Q21 ขณะเดียวกันการกลายพันธุ์ของ COVID-19 ได้ก่อให้เกิดความกังวลเนื่องจากทำให้ เกิดการติดเชื้อระลอกใหม่ในหลายประเทศ ดังนั้นข้อจำกัดด้านการเดินทางทั้งในและนอกประเทศอาจจะยังคงต้องมีคงอยู่ต่อไป
- **มุ่งเน้นฐานรายได้ในประเทศ** เนื่องจากไม่มีผู้ป่วยจากต่างชาติ ทำให้ BH ได้หันมามุ่งเน้นที่ตลาดในประเทศ โดยมีเป้าหมายไปที่ผู้ป่วยไทย และผู้ป่วยต่างชาติที่ทำงานอยู่ในประเทศไทย รวมทั้งการเพิ่มแหล่งรายได้ใหม่ๆ เข้ามาด้วย ซึ่งประกอบด้วย: 1) การรักษา และการตรวจคัดกรอง COVID-19 (คิดเป็น 6% ของ รายได้รวมในปี 2021) 2) แพลตฟอร์มดิจิทัล (8%) 3) การกระจายวัคซีน Moderna ใน 4Q21-1Q22 (ไม่ค่อยจะมีนัยสำคัญในปี 2021) โดยการให้บริการ COVID-19 มีส่วนช่วยในการเพิ่มรายได้ของ BH ไม่มาก เนื่องจากมีเตียงเพียง 14% ของจำนวนเตียงทั้งหมดที่ได้รับการจัดสรรสำหรับผู้ป่วย COVID-19 และจากการที่ฐานรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติของ BH มีเป็นจำนวนมาก (มากกว่า 60% ของรายได้รวมก่อนเกิด COVID-19) ทำให้รายได้ จากผู้ป่วยไทยและผู้ป่วยชาวต่างชาติ รวมทั้งรายได้ที่มาจากแหล่งรายได้อื่นๆ อาจจะส่งผลให้กำไรในปี 2021เพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy เท่านั้น โดยการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาอาจจะจะทำให้รายในปี 2022 มีการเติบที่ดี ขณะเดียวกันสัดส่วนรายได้ของผู้ป่าวไทยต่อรายได้รวมน่าจะอยู่ที่ 60% และ 50% ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ
- **Margin ยังคงต่ำในปี 2021 ก่อนจะเพิ่มขึ้นในปีหน้า** เพื่อดึงดูดผู้ป่วยไทย และผู้ป่วยชาวต่างชาติ ทำให้ BH ได้ระงับการขึ้นราคาประจำปีที่ 4% ในปีนี้ และยังให้ส่วนลดค่ารักษาพยาบาลอีกประมาณ 16-17% สำหรับลูกค้า ซึ่งก็จะตัวกดดัน margin ของ BH เราคาดว่า EBITDA margin ของ BH จะยังคงต่ำอยู่ที่ 20% (2020: 32%) ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 27% ในปี 2022 จากการกลับ มาของผู้ป่วยจากต่างชาติที่มี margin สูง (รายละเอียด เพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	18,474	12,361	12,515	14,070	17,647
EBITDA	5,816	2,513	2,385	3,802	4,867
Operating profit	4,590	1,290	1,205	2,540	3,561
Net profit (rep./act.)	3,748	1,204	1,040	2,248	3,105
Net profit (adj.)	3,918	1,199	1,042	2,250	3,107
EPS (Bt)	5.4	1.5	1.3	2.8	3.9
PE (x)	24.0	85.5	98.4	45.6	33.0
P/B (x)	4.7	5.5	5.4	5.0	4.5
EV/EBITDA (x)	16.7	38.6	40.7	25.5	19.9
Dividend yield (%)	2.5	2.5	0.5	1.1	1.5
Net margin (%)	20.3	9.7	8.3	16.0	17.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(27.9)	(29.8)	(30.8)	(31.6)	(34.1)
Interest cover (x)	45.8	19.6	18.6	4,987.1	5,804.2
ROE (%)	19.5	6.3	5.6	11.4	14.4
Consensus net profit	-	-	1,210	2,491	3,211
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.86	0.90	0.97

Source: BH, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD
(Maintained)

Share Price	Bt129.00
Target Price	Bt140.00
Upside	+8.5%
(Previous TP	*Bt135.00)*

COMPANY DESCRIPTION
One of the country's largest private hospitals in Bangkok with JCI accreditation which caters to international and local patients.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.6
Market cap (Btm):	102,501.5
Market cap (US$m):	3,074.2
3-mth avg daily t'over (US$m):	5.2

Price Performance (%)

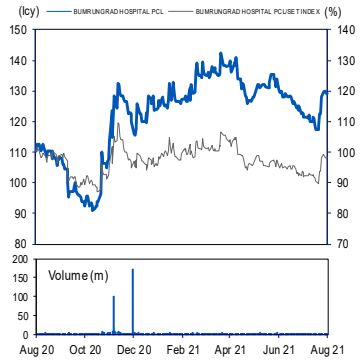
52-week high/low: Bt142.50/Bt91.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.3	0.8	1.2	14.7	7.5

Major Shareholders	%
Sophonpanich family	27.5
Mr. Satit Viddayakorn	18.0
Thai NVDR	6.9

FY21 NAV/Share (Bt)	23.84
FY21 Net Cash/Share (Bt)	7.34

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คาดกำไรหลักใน 3Q21 เพิ่มขึ้นได้ดี yoy** เนื่องจากผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น และการย้ายไปสู่การให้บริการในระบบ telemedicine ทำให้เราคาดว่ารายได้ใน 3Q21 ของ BH จะเติบโตต่อเนื่อง 12% yoy เป็น 3.2 พันลบ. แม้ว่า BH จะ ยังคง มีแพ็คเกจลดราคาต่อไป แต่คาดว่าการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพจะช่วยให้ BH มี EBITDA margin ดีขึ้นที่ 21% ใน 3Q21 (3Q20: 18%) แม้ว่าจะไม่มีสิทธิทางภาษีเช่นใน 3Q20 แต่เราก็ยังคาดการณ์ว่ากำไรหลักใน 3Q21 จะเพิ่มขึ้น 48% yoy เป็น 319 ลบ. ส่วนรายได้ และกำไรหลัก ของ BH คาดว่าจะเติบโต qoq เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ที่รุนแรงขึ้นในไตรมาสนี้

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เนื่องจากผลประกอบการใน 2Q21 ดีกว่าคาด และการระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงขึ้น ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้และกำไรปี 2021 ของเรา อย่างไรก็ตามเนื่องจากการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของผู้ป่วยต่างชาติในขณะนี้อาจเกิดขึ้นในช่วงกลางปี 22 เราจึงปรับลดการคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2022

FORECAST REVISION

	2021F			2022F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	11,102	12,515	13%	18,950	14,070	-28%
Core profit	605	1,040	50%	3,369	2,248	-33%

Source: UOB Kay Hian

- **กำไรหลักเพิ่มขึ้นปีหน้า** เนื่องจากรายได้ถึง 66% ของ BH มาจากผู้ป่วยต่างชาติในช่วงก่อน COVID-19 การห้ามผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาในประเทศไทยทำให้รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติลดลง อย่างไรก็ตามแม้กลยุทธ์ใหม่ของ BH ในการดึงดูดผู้ป่วยชาวไทยและผู้ป่วยชาวต่างชาติ และการเพิ่มแหล่งรายได้ใหม่ๆ ดูเหมือนว่าจะได้ผลดี เราจึงคาดว่ารายได้ในปี 2021 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% yoy เป็น 12.5 พันลบ. จากฐานที่ต่ำในปี 2020 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 12% yoy เป็น 14.1 พันลบ. ในปี 2022 แม้คาดว่า margin จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป แต่การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของ margin ใน 1Q21 ทำให้เราคาดว่า EBITDA margin ปี 2021 จะลดลงเป็น 19% (2020: 20%) และเรา คาดว่า EBITDA margin ในปี 2022 จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 27% จากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ ด้วยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 1Q21 ทำให้เราคาดว่ากำไรหลักของ BH ในปี 2021 จะลดลง 13% yoy เป็น 1.0 พันลบ. การกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติในปีหน้าน่าจะทำให้กำไรหลักในปี 2022 เพิ่มขึ้นอย่างมาก 116% เป็น 2.2 พันลบ. จากฐานที่ต่ำในปี 2021

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ** การฟื้นตัวที่ดีของ BH ในปีหน้า และแผนการของรัฐบาลที่จะทำให้ 60-70% ของประชากรไทยได้รับการฉีดวัคซีนในสิ้นปี 21 หรือต้นปี 22 จะช่วยให้ประเทศไทยสามารถยกเลิกมาตรการป้องกันการติดเชื้อส่วนใหญ่ได้ ส่งผลให้มีผู้ป่วยต่างชาติหลั่งไหลเข้ามารักษาพยาบาลในประเทศไทยโดยน่าจะเป็นใน 2H22 ขณะที่นักลงทุนได้มองข้ามผลประกอบการในปีนี้ และไปให้ความสำคัญกับผลกำไรของ BH ที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีหน้า ทำให้เรา roll over การประเมินมูลค่าของ BH ไปเป็นปีหน้า ราคาเป้าหมายที่ 145.00 บาท อิงจาก DCF model และ discount rate ที่ 6%

SHARE PRICE CATALYST

- การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ลดลงเร็วกว่าคาด

REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	PE (x) 2022F	P/B (x) 2022F	EV/EBITDA (x) 2022F	Div yield (%) 2022F	ROE (%) 2022F	Earnings Growth (%) 2022F
Bangkok Dusit	BDMS TB	41.8	3.7	21.3	1.2	9.2	20.3
Bumrungrad	BH TB	45.6	5.0	25.5	1.1	11.4	115.9
Bangkok Chain	BCH TB	29.9	6.1	18.1	1.7	21.3	(23.9)
Chularat	CHG TB	34.9	7.6	21.2	1.9	22.9	(12.4)
Vibhavadi	VIBHA TB	36.8	3.2	22.4	1.7	8.9	27.5
Raffles Medical	RFMD SP	34.3	2.7	18.6	1.8	8.1	5.3
IHH Healthcare	IHH MK	37.1	2.1	48.9	1.0	5.4	23.2
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.1	1.9	11.7	2.0	8.2	57.7
Ramsay	RHC AU	25.4	3.5	10.4	2.2	12.7	25.9
Local average		37.9	4.4	21.5	1.3	10.5	64.8
Total average		34.1	3.4	25.7	1.5	10.1	42.5

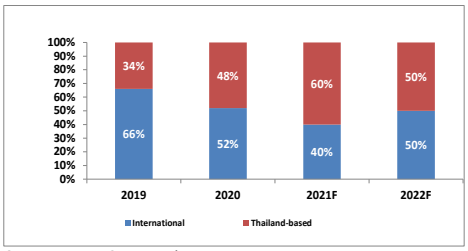
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	3Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	2,897	3,243	11.9	8.3
Gross Profit	1,039	1,213	16.7	11.4
EBITDA	513	667	30.0	21.3
Pre-tax Profit	225	390	73.3	49.4
Tax	1	(59)	na.	53.9
Net Profit	222	319	43.5	47.5
Net Profit (Ex EI)	216	319	47.5	50.2
EPS (Bt)	0.28	0.40	43.2	48.5
Gross Marg. (%)	35.9	37.4		
EBITDA Marg. (%)	17.7	20.6		
Net core Marg. (%)	7.7	9.8		

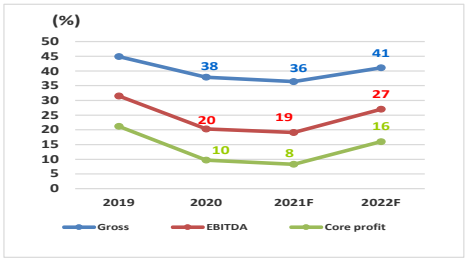
Source: BH, UOB Kay Hian

PATIENT REVENUE



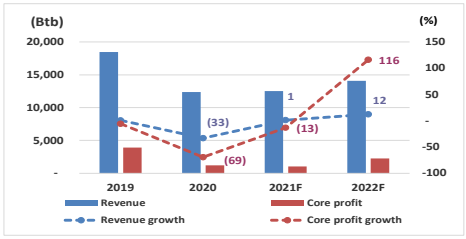
Source: BH, UOB Kay Hian

MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH (%)



Source: BH, UOB Kay Hian

PE AND SD

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFCO	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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

ประกาศเจตนารมณ์

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 : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทาโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียนของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน