

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

3Q21: การเติบโตกำไรดี ท่ามกลางการไม่มีผู้ป่วยต่างชาติ

BH รายงานกำไรหลักใน 3Q21 ที่เติบโตปานกลาง yoy เนื่องจาก margin ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น แม้วารายได้จะทรงตัวจากการไม่มีผู้ป่วยต่างชาติ จากการยกเลิกการระงับสถานกักกันในโรงพยาบาลทางเลือก (AHQ) ก่อนหน้านี้และการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ BH จะฟื้นตัว อย่างไรก็ตามเรารอการอัปเดตเพิ่มเติมเกี่ยวกับระดับของการฟื้นตัวก่อนที่จะปรับคาดการณ์และราคาเป้าหมายของเรา คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาท (under review)

3Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	3Q20	2Q21	%yoy chg	% qoq chg
Sales	2,915	2,897	2,994	0.6%	-2.6%
Gross Profit	1,101	1,038	1,089	6.0%	1.1%
EBITDA	581	511	550	13.7%	5.7%
Pre-tax Profit	342	230	256	48.6%	33.6%
Net Profit	296	222	216	33.6%	36.7%
Core Profit	256	217	213	18.1%	20.3%
EPS (Bt)	0.373	0.279	0.272	33.6%	36.7%
Gross Margin (%)	37.8%	35.8%	36.4%		
EBITDA Margin (%)	19.9%	17.6%	18.4%		
Net Margin (%)	10.2%	7.6%	7.2%		

Source: BH, UOB Kay Hian

RESULTS

- การเติบโตกำไรปานกลาง BH รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 296 ลบ. (+34% yoy, +37% qoq) ซึ่งผลประกอบการสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดที่ 15% แต่ต่ำกว่าการคาดการณ์เราที่ 7% เนื่องจากค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด และรายได้ที่ลดลง โดยในไตรมาสดังกล่าว บริษัทมีการบันทึกรายการพิเศษประมาณ 52 ลบ. จากการกลับรายการหนี้เสียของผู้ป่วยในตะวันออกกลาง, ขาดทุน 1.6 พันลบ. จากอัตราแลกเปลี่ยนและได้กำไรจากการขายอุปกรณ์ทางการแพทย์ที่ VitalLife หากไม่รวมรายการเหล่านี้กำไรหลักใน 3Q21 อยู่ที่ 256 ลบ. (+18% yoy, +20% qoq) ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด แต่ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 20%
- รายได้ต่ำกว่าคาด รายได้ใน 3Q21 ของ BH ค่อนข้างทรงตัว yoy อยู่ที่ 2,915 ลบ. ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 8-10% เนื่องจากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติลดลง 12% yoy จากการปิดพรมแดนและการระงับสถานกักกันในโรงพยาบาลทางเลือก (AHQ) ในช่วงไตรมาสสั้นเนื่องจาก COVID-19 อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ถูกชดเชยด้วยรายได้จากผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้น 5% yoy ดังนั้น สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติใน 3Q21 ลดลงอยู่ที่ 42.1% (3Q20: 46.4%) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	18,474	12,362	12,527	14,896	17,764
EBITDA	5,661	2,511	2,416	4,013	5,055
Operating profit	4,438	1,291	1,203	2,783	3,798
Net profit (rep./act.)	3,748	1,204	1,045	2,462	3,323
Net profit (adj.)	3,762	1,200	1,047	2,462	3,323
EPS (Bt)	4.3	1.4	1.2	2.8	3.8
PE (x)	34.9	109.5	125.5	53.4	39.5
P/B (x)	5.5	6.4	6.3	5.9	5.5
EV/EBITDA (x)	20.1	45.3	47.1	28.4	22.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.4	1.0	1.4
Net margin (%)	20.3	9.7	8.3	16.5	18.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.9)	(29.8)	(36.0)	(38.5)	(43.8)
Interest cover (x)	44.6	19.7	20.0	5,926.7	7,465.3
ROE (%)	19.5	6.3	5.6	12.5	15.7
Consensus net profit	-	-	1,075	2,359	3,259
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	1.04	1.02

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการรับประกันว่าราคาหุ้นในหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt151.50
Target Price	Bt150.00
Upside	-1.0%
(Under review)	

COMPANY DESCRIPTION

One of the country's largest private hospitals in Bangkok with JCI accreditation, catering to international and local patients.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.6
Market cap (Btm):	121,571.6
Market cap (US\$m):	3,648.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.1

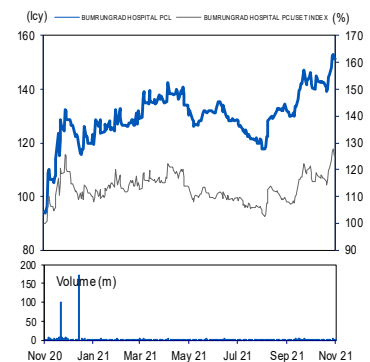
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt153.00/Bt92.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.0	25.9	14.2	65.9	27.5

Major Shareholders

Sophonpanich family	27.5%
Mr. Satit Vidayakorn	18.0%
Thai NVDR	6.9%
FY21 NAV/Share (Bt)	2,401.61
FY21 Net Cash/Share (Bt)	8.66

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang
+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

● **Margin ปรับตัวดีขึ้น** อีกปัจจัยหนึ่งที่หนุนการเติบโตของกำไรท่ามกลางรายได้ที่ทรงตัว คือ โปรแกรมการลดต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งประกอบด้วย การลดค่าแพทย์และค่าบำรุงรักษาซอฟต์แวร์ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้นประมาณ 2% เป็น 38% และ 20% ตามลำดับ

STOCK IMPACT

● **ค่าตัวไรจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้น** ด้วยสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยที่ดีขึ้นตั้งแต่เดือน ก.ย. 21, การกลับมาเปิดสถานกักกันในโรงพยาบาลทางเลือก (AHQ) ตั้งแต่ 7 ต.ค. 21 และการเปิดพรมแดนไทยอีกครั้งตั้งแต่ 1 พ.ย. 21 ทำให้เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะค่อย ๆ ฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ 4Q21 ถึงปี 2022 นอกจากนี้เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยในประเทศจะฟื้นตัวเช่นกัน โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจของ BH ซึ่งมุ่งเน้นลูกค้าในประเทศมากขึ้นด้วยแพ็คเกจลดราคา

EARNINGS REVISION/RISK

● **ไม่มี** เราจะปรับแนวโน้มและกำไรของ BH รวมถึงสถานการณ์ปัจจุบันที่เกี่ยวกับการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติและการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ใน 3Q21 ของ BH วันที่ 11 พ.ย. 21

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาท โดยอิงวิธี DCF** ราคาหุ้นของ BH เพิ่มขึ้นประมาณ 24% ใน 3 เดือน เนื่องจากนักลงทุนมองไปข้างหน้าถึงการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ที่กำลังจะเกิดขึ้นในปีหน้า ในขณะที่เรายังคง bullish ต่อ BH ในระยะยาวจากการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า, การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่ช้ากว่าคาดอาจเป็นปัจจัยเสี่ยงในระยะสั้น เนื่องจากการฟื้นตัวไม่ได้ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ของประเทศไทยและนโยบายของรัฐบาลเท่านั้น แต่ยังขึ้นอยู่กับประเทศอื่นๆ ด้วย ดังนั้นเราจึงระงับการปรับปรับกำไรและราคาเป้าหมายไว้สำหรับตอนนี้ และจะประเมินระดับการฟื้นตัวอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์

SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติและการท่องเที่ยวเชิงพาณิชย์ (medical tourism)
- รายได้จากผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้นจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจของ BH
- การพัฒนาและเพิ่มความตระหนักในการให้บริการผ่าน telemedicine

REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	P/E (x) 2022F	P/B (x) 2022F	EV/EBITDA (x) 2022F	Yield (%) 2022F	ROE (%) 2022F	EPS Growth (%) 2022F
Bangkok Dusit	BDMS TB	43.8	4.3	20.9	1.1	9.6	19.8
Bumrungrad	BH TB	49.3	5.5	28.1	1.1	12.3	135.1
Bangkok Chain	BCH TB	29.2	5.1	15.7	1.7	16.0	(55.5)
Chularat	CHG TB	32.3	6.2	19.9	2.0	19.4	(50.2)
Vibhavadi	VIBHA TB	37.5	3.3	23.0	1.7	6.8	28.3
Raffles Medical	RFMD SP	34.1	2.7	17.9	1.7	8.6	-
IHH Healthcare	IHH SP	37.6	2.3	49.6	0.9	6.1	14.6
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.7	2.0	12.2	1.9	8.7	121.1
Ramsay Health	RHC AU	31.6	3.9	12.3	2.0	12.1	8.9
Local		42.5	4.7	22.6	1.1	10.2	36.8
Regional		37.5	3.6	27.1	1.4	9.8	24.4

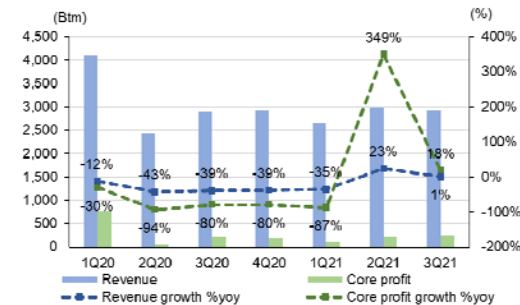
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

BH: CORE PE



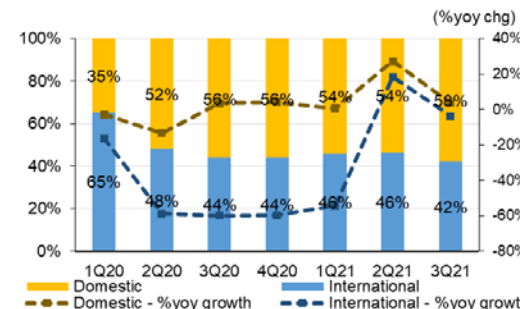
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



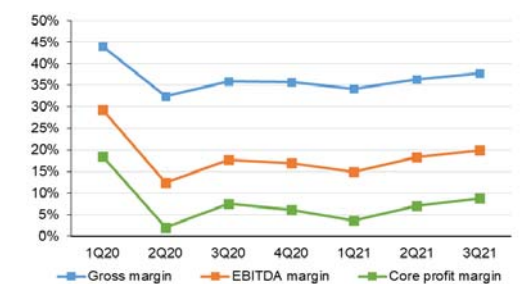
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BH, UOB Kay Hian

PROFITABILITY MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือการคาดการณ์หรือการคาดการณ์ทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 05 November 2021

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	12,362	12,527	14,896	17,764
EBITDA	2,511	2,416	4,013	5,055
Deprec. & amort.	1,220	1,213	1,230	1,257
EBIT	1,291	1,203	2,783	3,798
Total other non-operating income	206	163	163	173
Associate contributions	(2)	(15)	(3)	0
Net interest income/(expense)	(128)	(121)	(1)	(1)
Pre-tax profit	1,366	1,230	2,942	3,971
Tax	(150)	(178)	(471)	(635)
Minorities	(17)	(4)	(9)	(12)
Net profit	1,204	1,045	2,462	3,323
Net profit (adj.)	1,200	1,047	2,462	3,323

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	12,588	12,501	12,453	12,420
Other LT assets	832	501	523	562
Cash/ST investment	8,138	6,990	7,924	9,744
Other current assets	2,663	2,443	3,017	3,245
Total assets	24,222	22,435	23,917	25,970
ST debt	2,534	40	40	40
Other current liabilities	1,884	1,992	2,205	2,576
LT debt	74	71	71	71
Other LT liabilities	893	940	968	977
Shareholders' equity	18,532	19,084	20,315	21,977
Minority interest	305	309	318	330
Total liabilities & equity	24,222	22,435	23,917	25,970

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	1,961	2,591	2,109	3,073
Pre-tax profit	1,371	1,227	2,942	3,971
Tax	(150)	(178)	(471)	(635)
Deprec. & amort.	1,220	1,213	1,230	1,257
Associates	2	15	3	0
Working capital changes	196	251	(435)	0
Non-cash items	(368)	77	74	142
Other operating cashflows	(311)	(15)	(1,234)	(1,662)
Investing	(67)	(748)	(1,176)	(1,253)
Capex (growth)	(1,110)	(1,126)	(1,183)	(1,223)
Investments	970	338	3	0
Others	74	40	4	(30)
Financing	(2,246)	(2,990)	0	0
Dividend payments	(2,546)	(523)	0	0
Issue of shares	230	0	0	0
Proceeds from borrowings	95	0	0	0
Loan repayment	0	(2,497)	0	0
Others/interest paid	(25)	30	0	0
Net cash inflow (outflow)	(352)	(1,148)	934	1,819
Beginning cash & cash equivalent	8,490	8,138	6,990	7,924
Ending cash & cash equivalent	8,138	6,990	7,924	9,744

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	20.3	19.3	26.9	28.5
Pre-tax margin	11.1	9.8	19.7	22.4
Net margin	9.7	8.3	16.5	18.7
ROA	4.8	4.5	10.6	13.3
ROE	6.3	5.6	12.5	15.7
Growth				
Turnover	(33.1)	1.3	18.9	19.2
EBITDA	(55.7)	(3.8)	66.1	26.0
Pre-tax profit	(70.0)	(10.0)	139.3	35.0
Net profit	(67.9)	(13.2)	135.5	35.0
Net profit (adj.)	(68.1)	(12.8)	135.1	35.0
EPS	(68.1)	(12.8)	135.1	35.0
Leverage				
Debt to total capital	12.2	0.6	0.5	0.5
Debt to equity	14.1	0.6	0.5	0.5
Net debt/(cash) to equity	(29.8)	(36.0)	(38.5)	(43.8)
Interest cover (x)	19.7	20.0	5,926.7	7,465.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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