

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

กำไรกลับสู่ระดับปกติเนื่องจาก COVID-19 บรรเทาลง

กำไรของ BCH คาดว่าจะลดลงเรื่อยๆตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วย COVID-19 ลดลง ซึ่งจะได้รับผลกระทบบางส่วนด้วยรายได้จากวัคซีนทางเลือก โดยปัจจัยเหล่านี้ เราไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นอีกในปีต่อไป และอาจส่งผลให้กำไรของ BCH กลับสู่ระดับปกติอีกครั้งในปี 2023 อย่างไรก็ตามจากกำไรสุทธิจำนวนมากใน 3Q21 ทำให้เราคาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจสำหรับการจ่ายเงินปันผลที่กำลังมาถึง คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท

WHAT'S NEW

- **รายได้ที่เกี่ยวกับ COVID-19 ลดลง** จุดสูงสุดสำหรับ BCH ได้ผ่านไปแล้วใน 3Q21 เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยดีขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งสะท้อนให้เห็นในจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลที่ลดลงเหลือประมาณ 2,500 ราย/วัน ในเดือน พ.ย. 21 (ส.ค. 21: มากกว่า 13,000 ราย/วัน) อย่างไรก็ตามสัดส่วนรายได้ที่น่าจะยังคงสูงกว่าใน 2Q21 ที่มีผู้ป่วยประมาณ 1,600 ราย/วัน
- **Downside ลดลงจากวัคซีน Moderna** BCH เริ่มรับรู้รายได้จากวัคซีนทางเลือก COVID-19 (Moderna) ตั้งแต่ 9 พ.ย. 21 หลังการนำเข้าวัคซีนล็อตแรก นอกจากนี้บริษัทยังเปิดให้จองวัคซีนล็อตที่ 2 ตั้งแต่วันที่จนถึงสิ้นปี 2021 โดยมีเป้าหมายสำหรับคนที่ได้รับวัคซีนแล้วและกำลังมองหาเข็มบูสเตอร์เพื่อเพิ่มภูมิคุ้มกัน โดยสำหรับโรงพยาบาลเอกชน BCH จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากวัคซีนทางเลือก COVID-19 โดยมีจำนวนรวมประมาณ 2.2 ล้านโดส (จากทั้ง 2 ล็อต) ซึ่งจะเพิ่มรายได้ประมาณ 3,700 ลบ. นอกจากนี้ BCH ตั้งเป้าที่จะให้บริการผู้ป่วยที่หายจาก COVID-19 แล้วแต่ยังคงเผชิญกับภาวะที่หลงเหลืออยู่ เช่น ภาวะ Long COVID-19 เพื่อสร้างสัดส่วนรายได้เพิ่มเติมในอนาคต ดังนั้นรายได้ของ BCH ใน 4Q21 และ 2022 มีแนวโน้มที่จะยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19
- **การดำเนินงานหลักยังคงเติบโต** นอกจากการกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 และการผ่าตัดที่ไม่เร่งด่วน ทำให้รายได้ของ BCH จากการดำเนินงานหลักจะได้รับประโยชน์จากโควิดที่สูงขึ้นจากผู้ป่วยประกันสังคม (SC) ที่มีจำนวนสูงขึ้นเป็น 1.5 ล้านราย ในปี 2022 และจำนวนผู้ลงทะเบียนจากโครงการ Factory Sandbox ซึ่ง BCH เป็นโรงพยาบาลเพียงแห่งเดียวที่ให้บริการตรวจคัดกรอง COVID-19 แก่แรงงานในเขตอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทร์ (KVI) ในลาวก็ประสบความสำเร็จด้วย EBITDA สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ประมาณ 1.5 เดือนนับตั้งแต่ก่อตั้ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	8,880	8,928	19,669	15,727	12,058
EBITDA	2,372	2,609	8,663	4,457	3,358
Operating profit	1,708	1,827	7,792	3,519	2,402
Net profit (rep./act.)	1,135	1,229	5,655	2,489	1,684
Net profit (adj.)	1,135	1,229	5,655	2,489	1,684
EPS (Bt)	0.5	0.5	2.3	1.0	0.7
PE (x)	43.9	40.6	8.8	20.0	29.6
P/B (x)	8.0	7.2	4.3	4.4	4.2
EV/EBITDA (x)	22.2	20.2	6.1	11.8	15.7
Dividend yield (%)	1.1	1.6	5.7	2.5	1.7
Net margin (%)	12.8	13.8	28.8	15.8	14.0
Net debt/(cash) to equity (%)	73.6	92.5	14.0	8.9	2.3
Interest cover (x)	18.1	19.7	58.8	37.0	45.3
ROE (%)	19.0	18.7	60.8	21.5	14.5
Consensus net profit	-	-	4,533	1,860	1,785
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.25	1.34	0.94

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt20.00
Target Price	Bt20.00
Upside	+0.0%

COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in Bangkok and suburban areas with middle-income locals and patients registered under the government-sponsored social security scheme as primary customer targets.

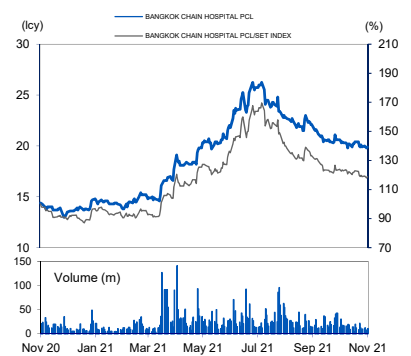
STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	49,875.0
Market cap (US\$m):	1,494.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.25/Bt13.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(2.9)	(12.3)	(1.5)	38.9	47.1	
Major Shareholders					
					%
Harnphanich family					39.8
Thai NVDR					13.4
Social Security Office					6.1
FY21 NAV/Share (Bt)					4.70
FY21 Net Debt/Share (Bt)					0.66

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 26 November 2021

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์เติบโตติดลบจนถึงปี 2023** นอกจากรายได้จากผู้ป่วย COVID-19 ที่ลดลงในปี 2022 เรายังคาดว่ารายได้จากวัคซีนทางเลือก COVID-19 จะลดลงในปีหน้า อันเนื่องมาจากการจัดหาวัคซีนจากรัฐบาลและการเพิ่มขึ้นของภูมิคุ้มกันหมู่ที่จะส่งผลให้ COVID-19 กลายเป็นโรคประจำถิ่น ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรของ BCH จะลดลงเรื่อยๆ qoq จนถึงอย่างน้อยใน 4Q22
- **Margin ลดลง** margin ของ BCH จะลดลงตามรายได้ของบริษัท ไม่เพียงแต่จากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากบริการที่มี margin สูง (การรักษาผู้ป่วย COVID-19) แต่ยังมาจาก margin ที่ลดลงจากวัคซีนทางเลือก COVID-19 (อัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 15%) จากประมาณการของเรา อัตรากำไรขั้นต้นของ BCH จะลดลงเหลือ 42% ใน 4Q21 และจะลดลงอีก 30% ใน 2Q22 ก่อนที่จะฟื้นตัวกลับสู่ช่วงปกติที่ประมาณ 33% ในปี 2023 เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากวัคซีนและการปรับตัวดีขึ้นของผลการดำเนินงานหลัก
- **ผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจ** เนื่องจากกำไรจำนวนมากในปี 2021 ทำให้ BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษในเดือน เม.ย. 22 ด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.5-4.7% ตามอัตราการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 40% (ปกติ BCH จ่ายที่ 50%) ซึ่งสูงกว่าระดับที่ประมาณ 1.2% ในช่วงก่อน COVID-19

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับประมาณการในปี 2021-23 เพื่อคำนึงถึง: 1) ผลประกอบการใน 3Q21 ที่สูงกว่าคาด 2) สัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากวัคซีนทางเลือก COVID-19 ล็อตที่ 2 3) การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานของจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่เข้ารับการรักษา 4) การปรับอัตรากำไรขั้นต้นเพื่อรวม margin จากการดำเนินงานต่างๆ และ 5) สัดส่วนรายได้ที่สูงขึ้นจากผู้ป่วย SC จากการเพิ่มโควตา

EARNINGS REVISION

	2021F			2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	18,414	19,669	7%	11,760	15,727	34%	11,242	12,058	7%
Gross profit	7,866	9,121	16%	3,916	4,939	26%	3,777	3,955	5%
EBITDA	7,125	8,663	22%	3,518	4,457	27%	3,413	3,358	-2%
Core profit	4,436	5,655	27%	1,761	2,489	41%	1,697	1,684	-1%

Source: BCH, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.0%, terminal growth: 3.4%) เราเชื่อว่านักลงทุนรับรู้กำไรในระดับปกติในราคาหุ้นปัจจุบันแล้ว เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยค่อยๆ ดีขึ้น แม้ว่า Valuation ในปัจจุบันจะสอดคล้องกับ PE 2022F ที่ 20 เท่า และถูกกว่ากลุ่ม healthcare มากที่ประมาณ 35 เท่า BCH ให้เหตุผล Valuation ที่ลดลงเนื่องจากสัดส่วนกำไรจาก COVID-19 มีแนวโน้มจะไม่เกิดขึ้นอีก อย่างไรก็ตาม Valuation ในปัจจุบันมี downside ค่อนข้างจำกัดในระยะกลาง เนื่องจากมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยหนุนเชิงบวก เนื่องจากเป็นหุ้นปลอดภัย (defensive stock) ที่มีการเติบโตของการดำเนินงานหลักอย่างต่อเนื่อง

SHARE PRICE CATALYST

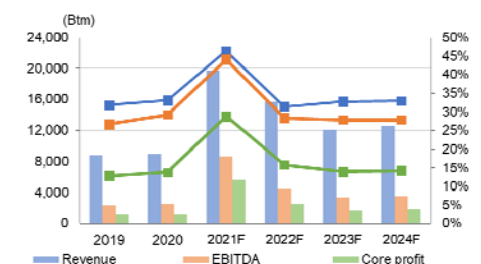
- การกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากผู้ป่วยประกันสังคม (SC) และโรงพยาบาลระดับตติยภูมิของ BCH
- สัดส่วนรายได้ที่สูงกว่าคาดจากผู้ป่วย COVID-19 และวัคซีน

4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21F	4Q20	3Q21	%yoy chg	%qoq chg
Sales	5,080	2,308	7,959	120%	-36%
Gross Profit	2,158	737	4,271	193%	-49%
EBITDA	2,014	615	4,143	228%	-51%
Pre-tax Profit	1,744	374	3,883	367%	-55%
Net Profit	1,289	278	2,896	363%	-55%
Core Profit	1,289	278	2,896	363%	-55%
EPS (Bt)	0.517	0.112	1.161	363%	-55%
Gross M. (%)	42.5%	31.9%	53.7%		
EBITDA M. (%)	39.6%	26.6%	52.0%		
Net M. (%)	25.4%	12.1%	36.4%		

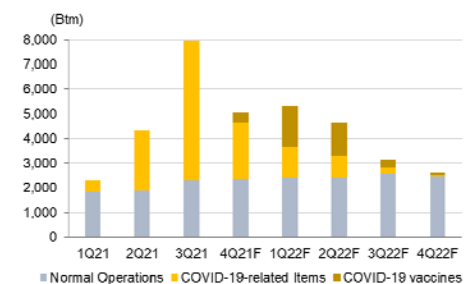
Source: BCH, UOB Kay Hian

YEARLY FORECAST AND MARGINS



Source: BCH, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



Source: BCH, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	8,928	19,669	15,727	12,058
EBITDA	2,609	8,663	4,457	3,358
Deprec. & amort.	782	871	937	956
EBIT	1,827	7,792	3,519	2,402
Total other non-operating income	7	5	5	5
Associate contributions	3	3	3	3
Net interest income/(expense)	(132)	(147)	(120)	(74)
Pre-tax profit	1,705	7,652	3,407	2,337
Tax	(313)	(1,512)	(654)	(444)
Minorities	(163)	(485)	(264)	(208)
Net profit	1,229	5,655	2,489	1,684
Net profit (adj.)	1,229	5,655	2,489	1,684

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	1,427	6,594	4,407	2,997
Pre-tax profit	1,705	7,652	3,407	2,337
Tax	(313)	(1,512)	(654)	(444)
Deprec. & amort.	782	871	937	956
Associates	(3)	(3)	(3)	(3)
Working capital changes	(569)	(939)	890	343
Non-cash items	(24)	522	(173)	(194)
Other operating cashflows	(150)	3	3	3
Investing	(2,607)	(1,060)	(943)	(1,012)
Capex (growth)	(2,608)	(1,035)	(986)	(996)
Investments	7	(9)	(3)	(3)
Others	(6)	(17)	46	(13)
Financing	1,247	(3,655)	(3,198)	(1,641)
Dividend payments	(574)	(821)	(2,827)	(1,244)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	1,837	0	0	0
Loan repayment	0	(2,843)	(370)	(396)
Others/interest paid	(17)	10	0	0
Net cash inflow (outflow)	67	1,878	266	344
Beginning cash & cash equivalent	879	946	2,824	3,090
Ending cash & cash equivalent	946	2,824	3,090	3,433

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	11,892	12,056	12,105	12,145
Other LT assets	1,097	1,121	1,147	1,118
Cash/ST investment	946	2,824	3,090	3,433
Other current assets	2,593	3,716	3,007	2,539
Total assets	16,527	19,718	19,349	19,235
ST debt	4,289	378	1,004	1,604
Other current liabilities	1,379	2,085	2,092	1,773
LT debt	3,027	4,093	3,097	2,101
Other LT liabilities	207	207	275	229
Shareholders' equity	6,885	11,728	11,389	11,829
Minority interest	742	1,227	1,491	1,699
Total liabilities & equity	16,527	19,718	19,349	19,235

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	29.2	44.0	28.3	27.8
Pre-tax margin	19.1	38.9	21.7	19.4
Net margin	13.8	28.8	15.8	14.0
ROA	8.0	31.2	12.7	8.7
ROE	18.7	60.8	21.5	14.5
Growth				
Turnover	0.5	120.3	(20.0)	(23.3)
EBITDA	10.0	232.0	(48.6)	(24.7)
Pre-tax profit	7.6	348.8	(55.5)	(31.4)
Net profit	8.3	360.0	(56.0)	(32.3)
Net profit (adj.)	8.3	360.0	(56.0)	(32.3)
EPS	8.3	360.0	(56.0)	(32.3)
Leverage				
Debt to total capital	49.0	25.7	24.2	21.5
Debt to equity	106.3	38.1	36.0	31.3
Net debt/(cash) to equity	92.5	14.0	8.9	2.3
Interest cover (x)	19.7	58.8	37.0	45.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการค้าสินทรัพย์ของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน