

บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)

ผลกระทบเชิงบวกจากผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในภาคเหนือได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

เราคาดว่า VIBHA จะได้รับประโยชน์ใน 4Q21 จากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ในภาคเหนือของประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น และในปี 2022 จากวัคซีน COVID-19 อย่างไรก็ดีตามผลประกอบการในปี 2022 น่าจะกลับสู่ระดับปกติ เนื่องจาก COVID-19 จะค่อยๆ กลายเป็นโรคประจำถิ่น แต่ข่าวดีส่วนใหญ่ได้ถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้วจากการปรับตัวขึ้นอย่างแรงของราคาหุ้นที่ผ่านมาล่าสุด คงคำแนะนำ ถึงราคาเป้าหมายที่ 2.40 บาท

WHAT'S NEW

- **ได้รับประโยชน์จากผู้ป่วย COVID-19 ในภาคเหนือ** จากการประชุมนักวิเคราะห์ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) กล่าวว่าแม้สถานการณ์ COVID-19 ในกรุงเทพฯ จะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q21 แต่สถานการณ์ในภาคเหนือของประเทศไทยยังคงแย่ เนื่องจากอัตราการฉีดวัคซีนที่ไม่เพียงพอในพื้นที่ชนบทส่งผลให้ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจแพทย์ (CMR) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ VIBHA จะได้รับประโยชน์จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วย COVID-19 ใน 4Q21 ขณะที่การแพร่ระบาดของ COVID-19 เกิดขึ้นพร้อมๆ กับที่ CMR เปิดโรงพยาบาลลานนา 3 ซึ่งเป็นโรงพยาบาลแห่งใหม่ในจังหวัดเชียงใหม่ ที่จะช่วยให้ CMR สามารถใช้ประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพจากจำนวนเตียงที่เพิ่มขึ้น และสามารถใช้อุปกรณ์ทางการแพทย์ที่มีอยู่จาก VIBHA และจาก VBR ซึ่งเป็นบริษัทร่วมจากจำนวนผู้ป่วยในกรุงเทพฯ ที่ลดลง
- **ไม่มีการเรียกคืนการชำระหนี้จาก sso ในปี 2021** นอกจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งในปี 2021 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจำนวนมากจาก VBR ใน 3Q21 และผลการดำเนินงานที่โดดเด่นอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q21 ของ CRM บัญชีบวกอีกประการหนึ่ง คือ การที่ไม่มีการเรียกคืนการชำระหนี้จากสำนักงานประกันสังคม (SSO) สำหรับ CMR (2020: 39 ลบ.) จากการรักษาโรคที่มีความเสี่ยงสูง (AdjRW>2) เนื่องจากบริษัทได้ลดอัตราการจัดสรรสำหรับผู้ป่วยที่มีความรุนแรงเป็น 11,000 บาท/AdjRW ในปี 2020

STOCK IMPACT

- **กำไรยังคงสูงใน 4Q21** เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ในภาคเหนือของประเทศไทยมีจำนวนสูงดังที่กล่าวมา ทำให้เราคาดว่ารายได้ใน 4Q21 ของ VIBHA จะแตะระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ที่ 2,063 ลบ. (+26% yoy) และกำไรหลักใน 4Q21 ที่ 418 ลบ. (+41% yoy, -42% qoq) โดยการเติบโตที่เป็นลบ qoq เป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากวิภาวดี (VBR) ซึ่งก่อนหน้านี้รายงานผลประกอบการที่น่าประทับใจจากสถานการณ์ COVID-19 ใน 3Q21 ข้อดีอีกประการหนึ่งที่หนุนรายได้ของ VIBHA ใน 4Q21-2022 มาจากวัคซีน COVID-19 ทางเลือกที่มีมูลค่าประมาณ 330 ลบ. (200,000 ดอลลาร์) VIBHA มีกำไรลดลง qoq เมื่อเทียบกับโรงพยาบาลขนาดเล็กอื่นๆ ภายใต้การ coverage ของเรา ซึ่งจะรายงานการลดลงที่ 56-60% qoq (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	6,546	6,024	7,082	7,089	7,136
EBITDA	1,593	1,366	1,965	1,813	1,929
Operating profit	1,180	927	1,486	1,264	1,359
Net profit (rep./act.)	809	447	1,529	902	912
Net profit (adj.)	841	421	1,496	902	912
EPS (Bt)	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
PE (x)	39.9	79.7	22.4	37.2	36.8
P/B (x)	4.3	4.1	3.3	3.2	3.1
EV/EBITDA (x)	28.7	33.4	23.2	25.2	23.7
Dividend yield (%)	1.6	1.8	1.6	1.6	1.6
Net margin (%)	12.4	7.4	21.6	12.7	12.8
Net debt/(cash) to equity (%)	84.1	94.7	82.6	76.9	74.5
Interest cover (x)	7.9	6.7	8.5	8.0	8.6
ROE (%)	10.9	5.6	16.6	8.6	8.4
Consensus net profit	-	-	667	842	904
UOBKH/Consensus (x)	-	-	2.25	1.07	1.01

Source: Vibhavadi Medical Center, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt2.54
Target Price	Bt2.40
Upside	-5.5%
(Previous TP)	Bt2.50)

COMPANY DESCRIPTION

VIBHA is one of the leading hospital chains in Thailand. It mainly serves middle-class patients and Social Security patients. The majority of its hospitals are in Central and Northern Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	VIBHA TB
Shares issued (m):	13,575.9
Market cap (Btm):	34,482.7
Market cap (US\$m):	1,031.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.0

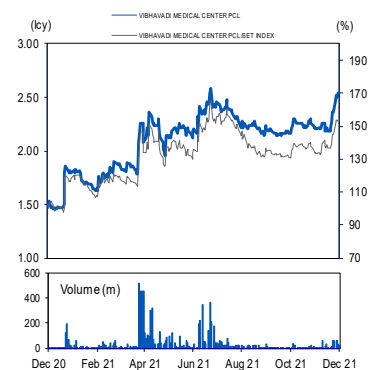
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.58/Bt1.46			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
14.4	13.4	19.8	70.5	72.8

Major Shareholders

	%
-	-
FY21 NAV/Share (Bt)	0.78
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.64

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong
+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- ผลประกอบการกลับสู่ระดับปกติในปี 2022-23 เช่นเดียวกับสถานการณ์ COVID-19 ในกรุงเทพฯ ที่ปรับตัวดีขึ้นใน 4Q21 สถานการณ์ COVID-19 ในส่วนอื่นของประเทศคาดว่าจะดีขึ้นในไม่ช้า เนื่องจากอัตราการฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น และ COVID-19 จะค่อยๆ กลายเป็นโรคประจำถิ่น ดังนั้นใน 4Q21 มีแนวโน้มเป็นจุดสูงสุดของ CMR และมีความเสี่ยงในระยะสั้นจากผลการดำเนินงานหลัง COVID-19 ของโรงพยาบาลแห่งใหม่จุด margins เราคาดว่ารายได้ในปี 2022 จะยังคงทรงตัว yoy อยู่ที่ 7,089 ลบ. และกำไรหลักที่ลดลง 40% yoy เป็น 902 ลบ.

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับประมาณการเพื่อสะท้อนถึงรายได้ที่สูงขึ้นใน 4Q21 จาก CMR และสัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากวัคซีน COVID-19

EARNINGS REVISION

	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	6,701	7,082	6%	7,197	7,089	-1%
Core profit	621	1,496	141%	797	902	13%

Source: VIBHA, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 2.40 บาท อิงวิธี SOTP เรา roll over ไปที่ valuation ปี 2022 นอกจากปัจจัยบวกในระยะสั้นจาก CMR สัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากวัคซีน COVID-19 และการกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 แล้ว เราไม่คาดการณ์ถึงกลยุทธ์ทางธุรกิจที่ทำกำไรในปีที่กำลังมาถึง ขณะที่ราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้นล่าสุดที่ 15% ในไม่กี่วันมานี้ น่าจะมาจากโอกาสที่หุ้นจะถูกเข้าไคำนวณในดัชนี SET100 ซึ่งจะทำให้มีเม็ดเงินจากนักลงทุนสถาบันมากขึ้น ส่งผลบวกต่อ valuation ของบริษัท อย่างไรก็ตาม valuation ปัจจุบันคงอยู่ที่ PE 2022F ที่ 38 เท่า ซึ่งไม่น่าดึงดูด เนื่องจากผลการดำเนินงานที่ลดลงในปี 2022 และเราคาดว่าชาวต่างชาติส่วนใหญ่ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว เราคาดการณ์ upside สูงขึ้นใน 1Q22 สำหรับโรงพยาบาลขนาดใหญ่ด้วยแนวโน้มการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism)

SHARE PRICE CATALYST

- ผลการดำเนินงานใน 4Q21 ที่แข็งแกร่งจาก CMR
- การกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19

REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	P/E (x) 2022F	P/B (x) 2022F	EV/ EBITDA (x) 2022F	Div Yield (%) 2022F	ROE (%) 2022F	EPS Growth (%) 2022F
Bangkok Dusit	BDMS TB	41.4	4.2	20.0	1.2	9.9	21.4
Bumrungrad	BH TB	48.5	6.0	27.0	1.1	14.0	192.1
Bangkok Chain	BCH TB	19.6	4.3	12.4	2.5	19.3	(56.0)
Chularat	CHG TB	31.1	5.6	19.4	2.1	18.3	(57.7)
Vibhavadi	VIBHA TB	37.2	3.2	25.3	1.6	6.8	(39.7)
Raffles Medical	RFMD SP	32.2	2.6	16.9	1.8	8.6	-
IHH Healthcare	IHH SP	35.1	2.3	48.7	0.0	6.5	7.6
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.7	1.9	12.2	1.7	7.1	200.0
Ramsay Health	RHC AU	37.1	3.8	12.7	1.7	10.2	(11.0)
Local		40.1	4.6	21.6	1.2	10.9	50.0
Regional		37.2	3.6	26.7	1.4	9.6	24.0

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Hospital business (Vibhavadi H. & CMR)	21,404	Using DCF @ WACC 7.05% and g 3%
Associate (VibhaRam)	3,995	Using 22F PE @ 32x
Other investments	10,819	Using book value
Conglomerate discount	(3,622)	Cross holding and complex structure
Total Value	32,596	
number of shares (m)	13,576	
Fair value (Bt)	2.40	

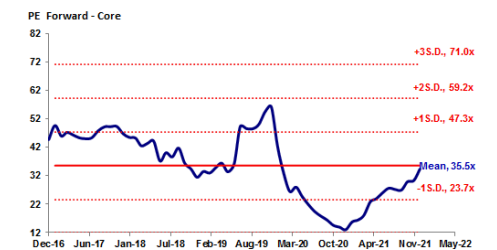
Source: VIBHA, UOB Kay Hian

4Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21F	4Q20	3Q21	%yoy chg	%qoq chg
Sales	2,063	1,638	1,909	26%	8%
Gross Profit	655	439	638	49%	3%
EBITDA	617	408	604	51%	2%
Pre-tax Profit	548	376	738	46%	-26%
Net Profit	415	294	651	41%	-36%
Core Profit	415	294	719	41%	-42%
EPS (Bt)	0.031	0.022	0.048	40%	-36%
Gross M. (%)	31.8%	26.8%			
EBITDA M. (%)	29.9%	24.9%			
Net M. (%)	20.1%	17.9%			

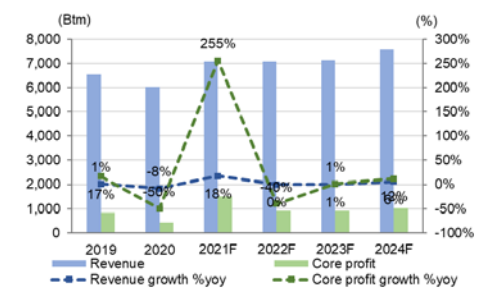
Source: VIBHA, UOB Kay Hian

VIBHA: CORE PE



Source: VIBHA, UOB Kay Hian

YEARLY REVENUE AND CORE PROFIT



Source: VIBHA, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	6,024	7,082	7,089	7,136
EBITDA	1,366	1,965	1,813	1,929
Deprec. & amort.	439	479	549	570
EBIT	927	1,486	1,264	1,359
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(62)	599	178	122
Net interest income/(expense)	(203)	(230)	(226)	(224)
Pre-tax profit	662	1,854	1,216	1,257
Tax	(159)	(223)	(225)	(233)
Minorities	(89)	(142)	(89)	(113)
Net profit	447	1,529	902	912
Net profit (adj.)	421	1,496	902	912

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	989	1,842	1,124	1,490
Pre-tax profit	695	1,894	1,216	1,257
Tax	(159)	(223)	(225)	(233)
Deprec. & amort.	439	479	549	570
Associates	62	(599)	(178)	(122)
Working capital changes	(45)	(74)	30	43
Non-cash items	(3)	365	(268)	(25)
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(1,937)	(3,774)	(432)	(1,075)
Capex (growth)	(1,690)	(967)	(716)	(720)
Investments	(331)	(3,124)	337	(318)
Others	85	316	(53)	(37)
Financing	840	2,550	(547)	(529)
Dividend payments	(537)	(932)	(550)	(556)
Issue of shares	311	0	0	0
Proceeds from borrowings	1,076	1,372	0	0
Loan repayment	0	0	(175)	(95)
Others/interest paid	(10)	2,110	178	122
Net cash inflow (outflow)	(108)	617	145	(114)
Beginning cash & cash equivalent	603	495	1,112	1,258
Ending cash & cash equivalent	495	1,112	1,258	1,144

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	9,007	9,494	9,660	9,811
Other LT assets	10,490	13,615	13,276	13,590
Cash/ST investment	495	1,112	1,258	1,144
Other current assets	1,183	1,519	1,258	1,220
Total assets	21,175	25,741	25,452	25,764
ST debt	4,157	5,111	5,172	5,111
Other current liabilities	1,148	1,775	1,276	1,256
LT debt	4,073	4,490	4,255	4,220
Other LT liabilities	1,064	1,381	1,326	1,285
Shareholders' equity	8,171	10,278	10,630	10,985
Minority interest	2,563	2,705	2,795	2,907
Total liabilities & equity	21,175	25,741	25,452	25,764

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	22.7	27.7	25.6	27.0
Pre-tax margin	11.0	26.2	17.1	17.6
Net margin	7.4	21.6	12.7	12.8
ROA	2.2	6.5	3.5	3.6
ROE	5.6	16.6	8.6	8.4
Growth				
Turnover	(8.0)	17.6	0.1	0.7
EBITDA	(14.3)	43.8	(7.7)	6.4
Pre-tax profit	(46.6)	179.9	(34.4)	3.4
Net profit	(44.8)	242.0	(41.0)	1.1
Net profit (adj.)	(49.9)	255.4	(39.7)	1.1
EPS	(49.9)	255.4	(39.7)	1.1
Leverage				
Debt to total capital	43.4	42.5	41.3	40.2
Debt to equity	100.7	93.4	88.7	84.9
Net debt/(cash) to equity	94.7	82.6	76.9	74.5
Interest cover (x)	6.7	8.5	8.0	8.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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