

กลุ่มโรงพยาบาล

ระยะสั้นชอบโรงพยาบาลขนาดเล็ก ส่วนระยะยาวชอบโรงพยาบาลขนาดใหญ่

การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยส่งผลให้การรักษาในโรงพยาบาลพุ่งขึ้นสูงมากและเป็นประโยชน์แก่โรงพยาบาลเล็ก ในทางกลับกัน โรงพยาบาลใหญ่ได้รับผลกระทบจากผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลงจากการระงับนโยบาย Test & Go ในระยะสั้นเราคาดว่าโรงพยาบาลขนาดเล็กจะโดดเด่น ในขณะที่ระยะยาวเรายังชอบโรงพยาบาลขนาดใหญ่มากกว่าจากการกลับมาของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยเลือก BDMS เป็น Top pick ระยะยาว

WHAT'S NEW

- **หุ้นกลุ่มโรงพยาบาลส่วนมากชนะ SET ในปี 2021** หุ้นกลุ่มโรงพยาบาลในไทยในการวิเคราะห์ของเรายกเว้น BDMS ให้ผลตอบแทนดีกว่า SET index ในปี 2021 โรงพยาบาลขนาดเล็กให้ผลตอบแทนดีกว่าจากกำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งโดยมีสาเหตุหลักจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ใน 2Q-3Q21 โรงพยาบาลขนาดใหญ่อย่าง BDMS และ BH ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าเนื่องจากได้รับผลกระทบจากผู้ป่วยต่างชาติที่หายไปจากการปิดพรมแดน อย่างไรก็ตาม หุ้นทั้งสองยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกจากการกลับมาเปิดพรมแดนของไทยใน พ.ย. 21 ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ก่อนปรับตัวลงจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนในช่วงท้ายปี
- **การเข้ารักษาในโรงพยาบาลพุ่งขึ้นอีกครั้ง** จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่รายวันในไทยเริ่มปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วหลังปีใหม่ ได้แรงหนุนจากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน แม้ความรุนแรงจะลดลงเมื่อเทียบกับสายพันธุ์ก่อนหน้าและการสนับสนุนการแยกกักตัวที่บ้าน (home isolation; HI) และการแยกกักในชุมชน (community isolation; CI) ในการรักษา ผู้ป่วยไทยจำนวนมากเลือกที่จะเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาล ส่งผลให้อัตราการครองเตียงใน hospital เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ดังนั้น โรงพยาบาลขนาดเล็ก (BCH, CHG, VIBHA) จะได้ประโยชน์อย่างสูงใน 1Q22 ทั้งจากการกลับมาของผู้ป่วย COVID-19 และการตรวจ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น
- **อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าประโยชน์จะน้อยกว่าที่เกิดใน 3Q21** เนื่องจาก 1) ในช่วงเวลาดังกล่าวผู้ป่วยทุกคนต้องเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาลและมีผู้ป่วยบางส่วนแยกกักตัวที่บ้าน, 2) การอนุมัติให้ใช้ชุดตรวจ antigen test kit (ATK) ซึ่งส่งผลให้การตรวจ RT-PCR จำนวนมากในโรงพยาบาลเป็นการตรวจเพื่อยืนยันเชื้อ และ c) สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้มีการปรับลดอัตราค่าบริการตรวจสำหรับบริการตรวจ RT-PCT จาก 1,600 เหลือ 1,300 บาท รวมถึงค่าห้องที่ลดลง นอกจากนี้ เรายังคาดว่า การระบาดของ COVID-19 ระลอกนี้จะสั้นกว่ารอบในช่วง 2Q21-3Q21 ซึ่งกินเวลาประมาณสองเดือนก่อนถึงจุดสูงสุด เนื่องจากการแพร่ระบาดที่ไวกว่า ระยะพักตัวของเชื้อที่สั้นกว่า อาการที่เบากว่าและระยะเวลาฟื้นตัวของผู้ป่วยที่สั้นกว่า
- **การระงับ Test & Go ด้วยเหตุผลเดียวกัน** ศูนย์บริหารสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (ศบค.) ได้ระงับการลงทะเบียนสำหรับนโยบาย "Test & Go" สำหรับนักท่องเที่ยว ส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติบินเข้ามารับการรักษาได้ยากขึ้น ดังนั้น โรงพยาบาลขนาดใหญ่ (BDMS, BH) จึงได้รับผลกระทบเชิงลบจากการหยุดชะงักของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ โดย BH ได้รับผลกระทบมากที่สุดจากการพึ่งพาการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ที่สูง และได้ประโยชน์น้อยกว่าจากผู้ป่วย COVID-19
- **มุมมองระยะยาวจะสลับกัน** แม้เราคาดว่าโรงพยาบาลขนาดเล็กจะโดดเด่นในระยะสั้นจากสถานการณ์ COVID-19 ในไทยที่เลวร้ายลง ในระยะยาวเรามุ่งมองตรงกันข้ามหลังสถานการณ์เริ่มฟื้นตัวขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE			EPS CAGR		PEG	P/B	Yield	ROE
							2020 (x)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)				
Bangkok Dusit Medical Services	BDMS TB	BUY	22.60	27.50	21.7	10,626	59.8	49.6	42.9	18.1	2.4	4.4	1.0	8.1	
Bamrungrad Hospital	BH TB	BUY	134.50	160.00	19.0	3,162	97.2	133.2	53.7	34.5	-4.9	6.3	0.4	4.9	
Bangkok Chain Hospital	BCH TB	BUY	20.50	23.00	12.2	1,512	41.6	9.0	14.5	69.6	0.0	4.4	5.5	55.0	
Chularat Hospital	CHG TB	BUY	3.70	4.10	10.7	1,204	47.5	13.3	16.5	69.8	0.1	6.3	3.8	56.6	
Vibhavadi Medical Center	VIBHA TB	HOLD	2.66	2.40	-9.7	1,068	83.5	23.5	39.0	46.3	0.1	3.4	1.5	12.9	
Sector						17,573	65.5	57.1	40.3			4.8	1.5	15.2	

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

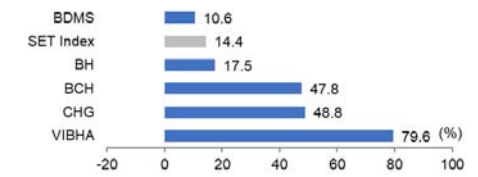
(Maintained)

SECTOR TOP PICKS

Company	Rec	Share price (Bt)	Target price (Bt)
BDMS	BUY	22.70	27.50
BCH	BUY	20.50	23.00

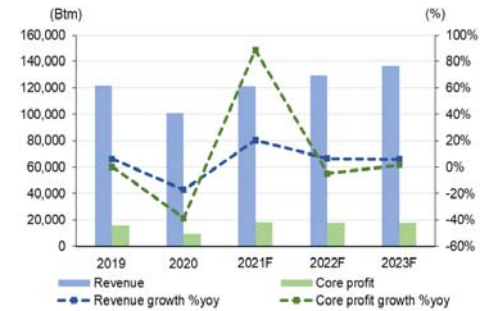
Source: UOB Kay Hian

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE



Source: UOB Kay Hian

SECTOR YEARLY SALES AND CORE PROFIT



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST(S)

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

Sector Update

Monday, 10 January 2022

- เรียงคองมุมมองว่าโรงพยาบาลขนาดเล็กจะต้อยกว่าในระยะยาวจากการปรับตัวของกำไรสู่ระดับปกติ ก่อน COVID-19 จากการลดลงของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 อีกปัจจัยที่กดดันระยะยาวมาจากนโยบายภาครัฐที่คาดการณ์ว่า COVID-19 จะกลายเป็นโรคประจำถิ่น ซึ่งจะส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงต่อการเบิกจ่ายผ่านนโยบายเจ็บป่วยฉุกเฉินวิกฤติ (UCEP) และส่งผลให้โรงพยาบาลขนาดเล็กไม่ได้ประโยชน์จากผู้ป่วย COVID-19 ในอนาคตสูงเท่าในปัจจุบัน ในทางตรงกันข้ามโรงพยาบาลขนาดใหญ่ จะเห็นการฟื้นตัวในระยะยาวจากการกลับมาของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ซึ่งเป็นหนึ่งเป้าหมายหลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย โดยวีซ่ารักษาพยาบาลแบบใหม่ที่ได้รับอนุมัติใน พ.ย. 21 จะส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติมาเข้ารับการรักษาพยาบาลระยะยาวในไทยได้มากขึ้น
- กำไรใน 4Q21 จะอ่อนตัวลง qoq นอกจาก BH เราคาดว่าหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลในการวิเคราะห์ของ เราจะรายงานกำไรสุทธิลดลง qoq หลักๆ จากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่ลดลง ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนจากการกลับมาของผู้ป่วยในประเทศที่ไม่ใช่ COVID-19 ในทางกลับกัน BH จะรายงานการเติบโตของกำไรสุทธิที่เป็นบวก qoq จากการกลับมาของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ตั้งแต่ พ.ย. 21
- คาดโรงพยาบาลขนาดเล็กเห็นผลประกอบการ 1Q22 โตแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรของ BCH, CHG และ VIBHA ใน 1Q22 จะดีขึ้นโดดเด่น qoq ได้อานิสงส์จากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ในขณะที่กำไรของ BH ใน 1Q22 จะลดลงจากการชะงักของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ส่วนกำไรของ BDMS ใน 1Q22 จะอยู่ระหว่างกลาง

4Q21 RESULTS PREVIEW

	4Q20	3Q21	4Q21F	yoy (%)	qoq (%)
Revenue (Btm)					
BDMS	17,828	19,664	19,449	9.1	-1.1
BH	2,928	2,915	3,189	8.9	9.4
BCH	2,308	7,959	5,080	120.1	-36.2
CHG	1,511	4,390	2,618	73.3	-40.4
VIBHA	1,638	1,909	2,063	26.0	8.1
Total	20,757	22,579	22,638	9.1	0.3
EBITDA (Btm)					
BDMS	3,412	4,918	4,377	28.3	-11.0
BH	512	603	693	35.4	14.9
BCH	615	4,143	2,014	227.7	-51.4
CHG	405	2,048	928	129.3	-54.7
VIBHA	408	604	617	51.4	2.2
Total	3,924	5,522	5,070	29.2	-8.2
Core profit (Btm)					
BDMS	1,192	2,349	2,098	76.0	-10.7
BH	179	256	311	73.7	21.5
BCH	278	2,896	1,289	363.2	-55.5
CHG	254	1,564	659	160.0	-57.8
VIBHA	294	719	415	41.0	-42.3
Total	1,371	2,605	2,409	75.7	-7.5
Gross margin (%)					
BDMS	30.4	33.3	32.9	2.5	-0.4
BH	35.8	37.8	38.1	2.3	0.4
BCH	31.9	53.7	42.5	10.6	-11.2
CHG	33.8	50.8	39.5	5.8	-11.3
VIBHA	26.8	33.4	31.8	5.0	-1.7
Total	25.4	25.5	27.7	2.3	2.2

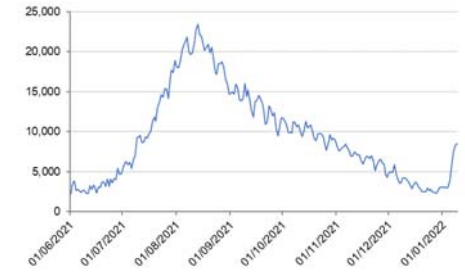
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** เราคาดโรงพยาบาลขนาดเล็กจะโดดเด่นกว่าในระยะสั้น แต่โรงพยาบาลขนาดใหญ่จะโดดเด่นกว่าในระยะยาว
 - ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ** สำหรับ BCH (ราคาเป้าหมาย: 23.00 บาท) และ CHG (ราคาเป้าหมาย: 4.10 บาท) โดยแนะนำซื้อเก็งกำไรจากการเพิ่มขึ้นของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 อย่างมีนัยสำคัญจากจำนวนผู้ป่วยใน hospital ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเลือก BCH เป็น top pick ระยะสั้นจากจำนวนเตียงที่สูงกว่า อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรระมัดระวังหลังสถานการณ์เริ่มฟื้นตัวเนื่องจากกำไรในช่วงถัดๆ ไป จะค่อยๆ ชะลอลงสู่ระดับปกติ
 - คงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับ BDMS (ราคาเป้าหมาย: 27.50 บาท) และ BH (ราคาเป้าหมาย: 160.00 บาท) สำหรับกลยุทธ์ระยะยาวบนการฟื้นตัวของกำไร การกลับมาของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ และการเติบโตของ digital healthcare แม้ระยะสั้นอาจถูกกดดันจนกว่ารัฐบาลกลับมาส่งสัญญาณการกลับมาของนโยบาย Test & Go โดยเลือก BDMS เป็น Top pick

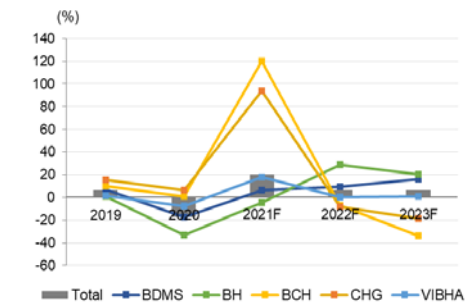
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

DAILY NEW COVID-19 CASES IN THAILAND



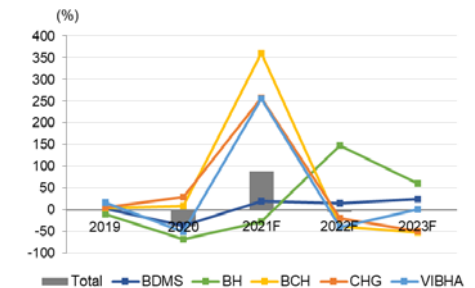
Source: DDC, Our World In Data, UOB Kay Hian

YEARLY SALES GROWTH BY COMPANY



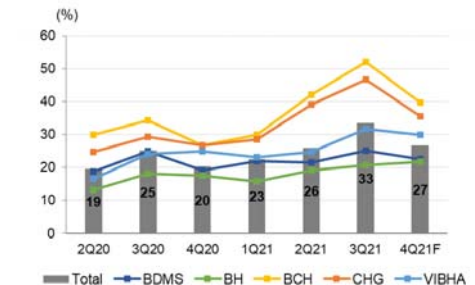
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

YEARLY CORE PROFIT GROWTH BY COMPANY



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

QUARTERLY EBITDA MARGIN BY COMPANY



Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

Sector Update

Monday, 10 January 2022

ระยะยาวจากฐานผู้ป่วยในประเทศที่สูงและเครือข่ายโรงพยาบาลที่ครอบคลุมทั่วประเทศ

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับ VIBHA (ราคาเป้าหมาย: 2.40 บาท) เราคาดว่า VIBHA จะได้ประโยชน์น้อยกว่าจากการระบาดระลอกนี้เมื่อเทียบกับ BCH และ CHG เนื่องจาก VIBHA ไม่มีแผนขยายเตียงเพิ่มนอกเหนือจากโรงแรมในเครือ แม้ว่าบริษัทรวมจะได้ประโยชน์ นอกจากนี้ VIBHA ยังซื้อขายที่ valuation สูงกว่า จึงทำให้ upside แคบลง

SECTOR CATALYSTS

- รายได้เพิ่มเติมจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะส่งผลบวกต่อโรงพยาบาลขนาดเล็กในระยะสั้น
- การกลับมาของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ จะส่งผลบวกต่อโรงพยาบาลขนาดใหญ่ในระยะยาว

KEY EARNINGS REVISION

- **ปรับประมาณการลงสำหรับ BDMS และ BH** เราปรับลดประมาณการปี 2022 สำหรับ BDMS และ BH ลงจากผลกระทบต่อการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ใน 1H22 จากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน ดังนั้นเราปรับลดราคาเป้าหมายของ BDMS เป็น 27.50 บาท (เดิม: 28.50 บาท) และ BH เป็น 160.00 บาท (เดิม: 175.00 บาท) ตามลำดับ
- **ปรับประมาณการขึ้นสำหรับ BCH และ CHG** เราปรับเพิ่มประมาณการปี 2022 สำหรับ BCH และ CHG จากสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่สูงขึ้นใน 1Q22 เราจึงเพิ่มราคาเป้าหมายของ BCH เป็น 23.00 บาท (เดิม: 20.00 บาท) และ CHG เป็น 4.10 บาท (เดิม: 3.90 บาท) โดยประมาณการฉบับย่อใน 1Q22 ที่มีสัดส่วนจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่สูงขึ้นมากนั้นอยู่ทางด้านขวา

EARNINGS REVISION

Company		-----2021F-----			-----2022F-----		
		Old	New	Change	Old	New	Change
BDMS	Sales	72,304	72,304	0%	82,630	79,182	-4%
	Core profit	7,238	7,238	0%	8,784	8,376	-5%
BH	Sales	11,753	11,753	0%	16,121	15,117	-6%
	Core profit	876	876	0%	2,559	2,172	-15%
BCH	Sales	19,669	19,669	0%	15,727	18,285	16%
	Core profit	5,655	5,655	0%	2,489	3,536	42%
CHG	Sales	10,495	10,495	0%	7,485	9,604	28%
	Core profit	3,046	3,058	0%	1,287	2,469	92%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ESSENTIALS

- จุดสูงสุดของการระบาดของ COVID-19 ในอดีตมักจะเกิดประมาณ 2-3 เดือนหลังจากการเริ่มระบาดในแต่ละระลอก และ 1-2 เดือนหลังการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสายพันธุ์โอมิครอนนั้นระบาดเร็วและผู้ป่วยส่วนมากรักษาหายไว จุดสูงสุดของการระบาดระลอกนี้อาจเกิดไวกว่า
- จากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สี่ใน มิ.ย.-ส.ค. 21 ราคาหุ้นของ BCH และ CHG ทำจุดสูงสุดในช่วงปลาย ก.ค. 21 หรือ 1 เดือนหลังจากรัฐบาลบังคับใช้มาตรการล็อกดาวน์ และ 1-2 สัปดาห์ก่อนจำนวนผู้ติดเชื้อจุดสูงสุดในวันที่ 13 ส.ค. 21 การผ่อนคลายมาตรการครั้งแรก การอนุญาตให้โรงพยาบาลทางเลือก (AHQ) และการใช้นโยบาย Test & Go มีขึ้นในวันที่ 1 ก.ย. 21, 5 ต.ค. 21 และ 1 พ.ย. 21 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามการระบาดระลอกนี้ การกลับมาใช้นโยบายต่างๆ อาจมาเร็วกว่าในอดีตจากความรุนแรงของสายพันธุ์โอมิครอนที่ลดลงและเป้าหมายของภาครัฐบาลในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

RISKS

- การระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนอาจกระทบจำนวนผู้ป่วยในประเทศที่ไม่ใช่ COVID-19 โดยเฉพาะการรักษาที่ไม่เร่งด่วน เช่น การผ่าตัดทางเลือก
- ผลบวกต่อโรงพยาบาลขนาดเล็กที่ลดลงเมื่อเทียบกับระลอกก่อนจากอัตราการจ่ายของสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ที่ลดลง รวมถึงการอนุญาตให้มีการกักตัวที่บ้าน

BCH'S 1Q22 FORECAST SNAPSHOT

	1Q22F	1Q21	4Q21F	%yoy chg	%qoq chg
Sales	7,435	2,316	5,080	221%	46%
Gross profit	2,920	698	2,158	319%	35%
EBITDA	2,788	690	2,014	304%	38%
Core profit	1,881	324	1,289	481%	46%

Source: BCH, UOB Kay Hian

CHG'S 1Q22 FORECAST SNAPSHOT

	1Q22F	1Q21	4Q21F	%yoy chg	%qoq chg
Sales	3,802	1,415	2,618	169%	45%
Gross profit	1,809	420	1,035	330%	75%
EBITDA	1,651	404	928	309%	78%
Core profit	1,226	252	659	387%	86%

Source: CHG, UOB Kay Hian

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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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