

## บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

4Q21:ฟื้นตัวอย่างน่าประทับใจ จากการกลับมาอย่างรวดเร็วของผู้ป่วยต่างชาติ

BH ประกาศกำไรที่เป็นบวกอย่างน่าเซอร์ไพรส์ใน 4Q21 จากการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของผู้ป่วยต่างชาติ รวมถึงผู้ป่วยในประเทศที่สูงกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น แม้เรามีมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้นใน 1Q22 จากความไม่แน่นอนในระยะสั้นบางประการ แต่เรายังประเมินว่ามี upside เพิ่มเติม จากการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ที่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีในช่วงไฮซีซั่นใน 2Q-3Q22 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 173.00 บาท

### 4Q21 & 2021 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy (%)	qoq (%)	2021	2020	yoy (%)
Sales	3,896	2,928	2,915	33.1%	33.7%	12,460	12,362	1%
Gross Profit	1,632	1,049	1,101	55.7%	48.3%	4,729	4,685	1%
EBITDA	1,114	512	603	117.5%	84.6%	2,706	2,588	5%
Pre-tax Profit	756	192	342	294.3%	121.0%	1,456	1,371	6%
Net Profit	612	173	296	253.8%	106.8%	1,216	1,204	1%
Core Profit	656	179	256	266.4%	156.3%	1,221	1,200	2%
EPS (Bt)	0.770	0.175	0.373	339.4%	106.8%	1.530	1.541	-1%
Gross Margin (%)	41.9%	35.8%	37.8%			38.0%	37.9%	
EBITDA Margin (%)	28.6%	17.5%	20.7%			21.7%	20.9%	
Net Margin (%)	15.7%	5.9%	10.2%			9.8%	9.7%	

Source: BH, UOB Kay Hian

### RESULTS

- กำไรดีกว่าคาดอย่างแข็งแกร่งใน 4Q21 โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) ประกาศการเติบโตกำไรใน 4Q21 อย่างน่าประทับใจที่ 266% yoy และ 156% qoq เป็น 653 ลบ. ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดอย่างมีนัยสำคัญที่ 109% และ 134% ตามลำดับ ขณะที่รายได้ของ BH ใน 4Q21 เติบโต 33% yoy และ 34% qoq เป็น 3,896 ลบ. ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 21-22% โดย 4Q21 เป็นไตรมาสแรกนับตั้งแต่ 3Q19 ที่ BH รายงานการเติบโตเป็นบวกทั้ง yoy และ qoq ของทั้งรายได้และกำไรหลัก
- กำไรที่สูงกว่าคาดมีสาเหตุมาจาก: 1) จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว หลังการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศไทย เมื่อเดือน พ.ย. 21, 2) รายได้ที่สูงกว่าคาดจากผู้ป่วยไทย อันเป็นผลมาจากความสำเร็จของ BH ในกลยุทธ์ทางธุรกิจ ซึ่งมุ่งเน้นไปที่กลุ่มในประเทศมากขึ้น และ 3) อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาดที่ 42% เนื่องจากรายได้ที่สูงขึ้น โดยใน 4Q21 สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็น 49.6% (4Q20: 43.9%, 3Q21: 42.1%) ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ 50% yoy และ 58% qoq เป็น 1,925 ลบ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,362	12,460	16,638	18,270	19,729
EBITDA	2,588	2,706	4,490	5,320	6,035
Operating profit	1,368	1,526	3,266	4,058	4,712
Net profit (rep./act.)	1,204	1,216	2,779	3,450	4,004
Net profit (adj.)	1,200	1,221	2,779	3,450	4,004
EPS (Bt)	1.4	1.4	3.2	4.0	4.6
PE (x)	112.0	110.1	48.4	39.0	33.6
P/B (x)	6.5	7.1	7.0	6.7	6.2
EV/EBITDA (x)	45.7	43.7	26.3	22.2	19.6
Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1
Net margin (%)	9.7	9.8	16.7	18.9	20.3
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.8)	(33.8)	(30.1)	(30.6)	(29.5)
Interest cover (x)	20.3	22.6	162.0	191.7	217.5
ROE (%)	6.3	6.8	16.0	19.2	20.9
Consensus net profit	-	-	2,394	3,486	2,580
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.16	0.99	1.55

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

## BUY

(Maintained)

Share Price	Bt155.00
Target Price	Bt173.00
Upside	+11.6%
(Previous TP)	Bt160.00

### COMPANY DESCRIPTION

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

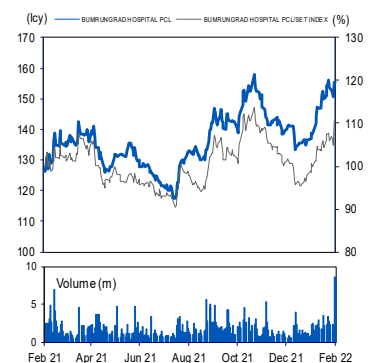
### STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.6
Market cap (Btm):	123,160.8
Market cap (US\$m):	3,788.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.3

### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt158.00/Bt117.50								
1mth	13.2	3mth	2.3	6mth	16.6	1yr	20.2	YTD	9.6
<b>Major Shareholders</b>									
Mr. Satit Viddayakorn % 17.9									
Bangkok Insurance PCL % 13.4									
UOB Kay Hian (Hong Kong) LTD % 9.1									
FY22 NAV/Share (Bt) 22.03									
FY22 Net Cash/Share (Bt) 6.64									

### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ชะลอตัวลงชั่วคราวใน 1Q22** รายได้ และกำไรหลักของ BH คาดว่าจะลดลงเล็กน้อย qoq ใน 1Q22 เนื่องจาก: 1) ผลกระทบของ pent-up demand ใน 4Q21 หลังจากการกลับมาเปิดพรมแดนของประเทศไทยในเดือน พ.ย. 21 ซึ่งส่งผลให้ผู้ป่วยที่อยู่ในรายชื่อรอการรักษาของ BH บินมารักษาอย่างทันที, 2) การระงับโปรแกรม Test & Go ชั่วคราวในช่วงเดือน ธ.ค. 21 ถึง ม.ค. 22 เพื่อชะลอการแพร่ระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน และ 3) เป็นช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะการลดลงจากผลกระทบตามฤดูกาลจะมีผลเล็กน้อย เมื่อเทียบกับใน 2Q-3Q21 เนื่องจากประเทศไทยไม่ได้ปิดพรมแดนอีกต่อไป
- **กลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q22** ตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป คาดว่า BH จะเห็นการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเนื่องจาก: 1) เป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism), 2) ความกลัว COVID-19 ลดลง และ 3) ข้อจำกัดในการเดินทางลดลงทั่วโลก ณ เดือน ก.พ. 22 สถานการณ์ COVID-19 ในประเทศต้นทางของผู้ป่วยส่วนใหญ่ของ BH (สหรัฐอเมริกา, บังกลาเทศ และตะวันออกกลาง) เห็นการปรับตัวดีขึ้น แม้จำนวนผู้ป่วยจากพม่าอาจลดลง เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมือง แต่เราคาดว่าไม่มีผลกระทบค่อนข้างจำกัด เนื่องจาก BH สามารถจัดเที่ยวบินเช่าเหมาลำเพื่อนำผู้ป่วยเข้ารับการรักษาได้เช่นเดียวกับใน 4Q21

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2022 เพื่อคำนึงถึงรายได้ที่สูงขึ้นจากผู้ป่วยในประเทศที่สูงขึ้น รวมถึงผู้ป่วยต่างชาติตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป นอกจากนี้เรายังปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นเล็กน้อยจาก 39% เป็น 42% อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรที่อัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากจุดนั้นยังท้าทายเนื่องจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของโรงพยาบาลในกรุงเทพฯ อีกทั้งเราปรับคาดการณ์เล็กน้อยในปี 2023-24 อยู่ในช่วง 2%

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	15,117	16,638	10%	18,157	18,270	1%	19,700	19,729	0%
Gross profit	5,956	6,934	16%	7,535	7,728	3%	8,471	8,483	0%
EBITDA	3,789	4,490	19%	5,311	5,320	0%	6,106	6,035	-1%
Core profit	2,172	2,779	28%	3,467	3,450	0%	4,088	4,004	-2%

Source: BH, UOB Kay Hian

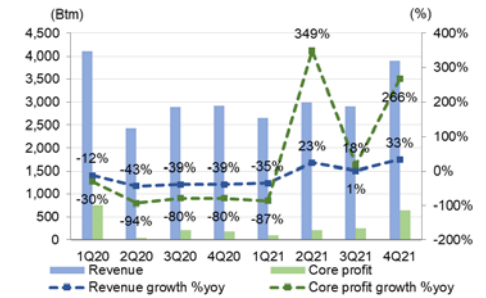
VALUATION / RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นไป 173.00 บาท โดยอิงวิธี DCF (WACC: 7.7%, terminal growth: 3.4%) เราปรับราคาเป้าหมายสูงขึ้นเพื่อสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันที่สูงขึ้นทั้งกลุ่มในประเทศและต่างประเทศ จากที่ BH ได้แสดงให้เห็นจากผลประกอบการ ใน 4Q21 แม้จะมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่สดใส ในปี 2022 และ BH เป็นหนึ่งในโรงพยาบาลที่ใหญ่ที่สุดที่ให้บริการทางการแพทย์ระดับตติยภูมิ (tertiary care) และจตุตถภูมิ (quaternary care) ในประเทศไทย แต่เราไม่คาดว่าจะมี upside กว้างมาก เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบัน ไม่ได้อยู่ในระดับที่ต่ำ ราคา เป้าหมายของเรา แสดถึง PE 2022 ที่ 49 เท่า และ PE 2022F ที่ 40 เท่า ตามลำดับ ส่งผลให้เราแนะนำนักลงทุนสะสมช่วงอ่อนตัวเพื่อรับประโยชน์จากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism)

SHARE PRICE CATALYST

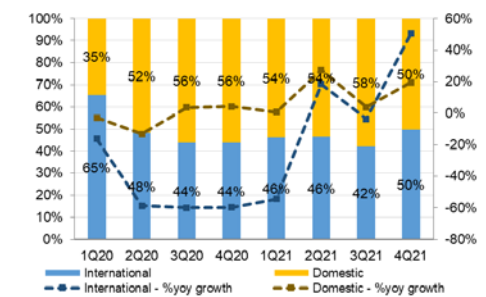
- การฟื้นตัวของ การท่องเที่ยวเชิงพาณิชย์ (medical tourism) ที่เร็วกว่าคาด
- ส่วนแบ่งตลาดของผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้น

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



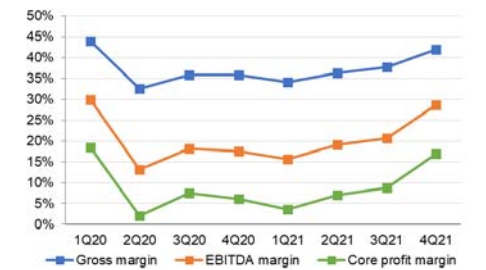
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BH, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุนทำธุรกิจหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 25 February 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,460	16,638	18,270	19,729
EBITDA	2,706	4,490	5,320	6,035
Deprec. & amort.	1,180	1,224	1,262	1,324
EBIT	1,526	3,266	4,058	4,712
Total other non-operating income	69	95	99	103
Associate contributions	(12)	(3)	0	2
Net interest income/(expense)	(120)	(28)	(28)	(28)
Pre-tax profit	1,462	3,330	4,129	4,789
Tax	(216)	(533)	(661)	(766)
Minorities	(24)	(18)	(18)	(19)
Net profit	1,216	2,779	3,450	4,004
Net profit (adj.)	1,221	2,779	3,450	4,004

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	12,390	12,348	12,919	13,806
Other LT assets	405	576	578	589
Cash/ST investment	5,936	6,889	7,254	7,479
Other current assets	2,126	3,086	3,301	3,555
Total assets	20,857	22,900	24,052	25,429
ST debt	40	1,540	1,540	1,540
Other current liabilities	2,244	2,429	2,649	2,663
LT debt	54	73	73	73
Other LT liabilities	901	998	1,005	888
Shareholders' equity	17,286	17,509	18,417	19,877
Minority interest	332	350	368	387
Total liabilities & equity	20,857	22,900	24,052	25,429

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,361	3,247	4,736	5,107
Pre-tax profit	1,456	3,330	4,129	4,789
Tax	(216)	(533)	(661)	(766)
Deprec. & amort.	1,180	1,224	1,262	1,324
Associates	12	3	0	(2)
Working capital changes	767	(874)	(82)	(217)
Non-cash items	129	100	87	(23)
Other operating cashflows	32	(3)	0	2
Investing	(546)	(1,256)	(1,828)	(2,339)
Capex (growth)	(981)	(1,182)	(1,833)	(2,211)
Investments	430	(92)	0	(2)
Others	5	18	5	(126)
Financing	(5,017)	(1,037)	(2,543)	(2,543)
Dividend payments	(2,546)	(2,543)	(2,543)	(2,543)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	1,519	0	0
Loan repayment	(2,514)	0	0	0
Others/interest paid	43	(14)	0	0
Net cash inflow (outflow)	(2,203)	954	364	225
Beginning cash & cash equivalent	8,138	5,936	6,889	7,254
Ending cash & cash equivalent	5,936	6,889	7,254	7,479

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	21.7	27.0	29.1	30.6
Pre-tax margin	11.7	20.0	22.6	24.3
Net margin	9.8	16.7	18.9	20.3
ROA	5.4	12.7	14.7	16.2
ROE	6.8	16.0	19.2	20.9
Growth				
Turnover	0.8	33.5	9.8	8.0
EBITDA	4.5	65.9	18.5	13.4
Pre-tax profit	7.0	127.7	24.0	16.0
Net profit	1.0	128.6	24.1	16.0
Net profit (adj.)	1.7	127.6	24.1	16.0
EPS	1.7	127.6	24.1	16.0
Leverage				
Debt to total capital	0.5	8.3	7.9	7.4
Debt to equity	0.5	9.2	8.8	8.1
Net debt/(cash) to equity	(33.8)	(30.1)	(30.6)	(29.5)
Interest cover (x)	22.6	162.0	191.7	217.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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	

**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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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