

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

การฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 2022 แต่ความคาดหวังเชิงบวกได้สะท้อนไปมากแล้ว

เราคาดว่า BH จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติในปี 2022 ซึ่งจะเร่งตัวขึ้นในช่วง high season (2Q-3Q22) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า BH จะเผชิญความท้าทายของการเติบโตจากผู้ป่วยในประเทศจากการที่บริษัทมุ่งเน้นการลดลงของส่วนลดราคาเพื่อเพิ่มอัตรากำไร นอกจากนี้ นักลงทุนได้สะท้อนความคาดหวังเชิงบวกจากความสัมพันธ์ระหว่างประเทศที่ดีระหว่างประเทศไทยและซาอุดีอาระเบียไปมากแล้ว จึงทำให้ upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 173.00 บาท

WHAT'S NEW

- COVID-19 มุ่งหน้าสู่โรคประจำถิ่น** ผู้บริหารของ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) มีมุมมองเชิงบวกสำหรับสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้นทั่วโลก จากการที่ BH ไม่ได้ประโยชน์มากจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 การมุ่งหน้าสู่การที่ COVID-19 จะเป็นโรคประจำถิ่นจะส่งผลบวกต่อ BH เนื่องจากข้อกำหนดต่างๆ ที่ลดลงสำหรับการเดินทางเข้าประเทศจะส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติเข้าประเทศมากขึ้น
- เปลี่ยนความสนใจสู่การรักษาระดับบนและราคา** จากการปิดพรมแดนจากการระบาดของ COVID-19 BH ได้เห็นความสนใจไปที่ผู้ป่วยในประเทศใน 2021 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ได้เปลี่ยนไปในปี 2022 จากการเปิดพรมแดน โดย BH มุ่งเน้นประโยชน์จากการฟื้นตัวและตั้งเป้าหมายสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศที่ระดับก่อน COVID-19 เนื่องจากรายได้ต่อผู้ป่วยที่สูงกว่า (ประมาณ 3 เท่า เทียบกับผู้ป่วยในประเทศ) เพื่อเพิ่มอัตรากำไรให้สูง นอกจากนี้ BH ยังตั้งเป้าหมายลดส่วนลดลงสู่ระดับ 9.5% ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2018-2019 จาก 17.6% ใน 4Q21 จากการที่ที่ผ่านมา BH ได้ลดราคาเพื่อดึงดูดลูกค้าในประเทศมากขึ้น
- ได้ประโยชน์จากความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ** BH น่าจะได้ประโยชน์จากความสัมพันธ์ทางการทูตที่ดีระหว่างประเทศไทยและซาอุดีอาระเบีย จากจำนวนผู้ป่วยจากซาอุดีอาระเบีย ที่เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 28 ก.พ. 22 ได้มีเที่ยวบินตรงจากซาอุดีอาระเบีย สู่ไทยเป็นครั้งแรกในรอบ 32 ปี โดย BH มองเห็นตลาดนี้เป็นอีกหนึ่งโอกาสทางธุรกิจที่น่าสนใจจากจำนวนประชากรของซาอุดีอาระเบีย (35.7 ล้านคน) เมื่อเทียบกับประเทศบาห์เรน, โอมาน และกาตาร์รวมกัน (1.8, 5.3 และ 2.9 ล้านคน ตามลำดับ) โดยบริษัทจะไปเยี่ยมเยียนซาอุดีอาระเบียในเดือนนี้เพื่อสร้างช่องทางการส่งต่อผู้ป่วยเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับผู้ป่วยที่จะบินมาในอนาคต อย่างไรก็ตาม ต้องใช้เวลาระยะหนึ่งเพื่อสร้างการรับรู้ต่อฐานผู้ป่วยใหม่ก่อนที่จะรับรู้ประโยชน์ (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)	117.8	115.8	50.9	41.0	35.3
P/B (x)	6.9	7.5	7.4	7.0	6.5
EV/EBITDA (x)	48.1	46.0	27.7	23.4	20.6
Dividend yield (%)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
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	-	-	2,438	3,483	3,605
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	0.99	1.11

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt166.50
Target Price	Bt173.00
Upside	+3.9%

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):	129,517.5
Market cap (US\$m):	3,968.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.1

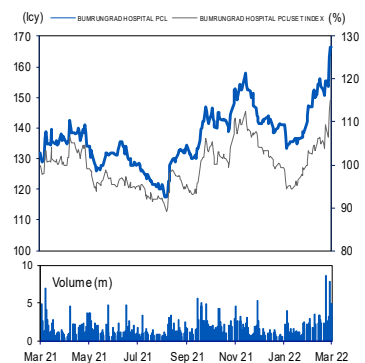
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt163.00/Bt117.50
1mth	14.8
3mth	13.6
6mth	23.5
1yr	24.4
YTD	15.6

Major Shareholders

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงสิทธิในภายใต้สัญญาซื้อขายหลักทรัพย์ ความเห็นหรือคำแนะนำการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์การชะลอตัวใน 1Q22** เราคาดผลประกอบการของ BH ใน 1Q22 จะชะลอตัวลง qoq จาก:
 - 1) การเข้าสู่ low season ของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (medical tourism), 2) การลดลงของ pent-up demand, 3) การลดลงของรายได้จากผู้ป่วยในประเทศ ที่ใน 4Q21 มีการเติบโตสูงมาจากโปรแกรมตรวจสุขภาพที่เร่งตัวขึ้นในช่วงสิ้นปีและ 4) การระงับมาตรการ Test & Go ใน ม.ค. 22 โดยรัฐบาลไทยเพื่อชะลอการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอน เราคาดรายได้และกำไรหลักใน 1Q22 จะออกมาที่ 3,459 ลบ. (+30% yoy, -11% qoq) และ 492 ลบ. (+409% yoy, -25% qoq) ตามลำดับ
 - **การเติบโตของผู้ป่วยในประเทศอาจชะลอลง** ในทางกลับกัน เราคาดการณ์การเติบโตของผู้ป่วยในประเทศอาจชะลอลงในปี 2022 จากการลดลงของส่วนลดราคา โดยแตกต่างกับผู้ป่วยต่างชาติของ BH ที่มีความภักดี (brand loyalty) ต่อโรงพยาบาลสูงและให้ความสำคัญต่อระดับของการให้บริการทางการแพทย์ที่ได้รับมากกว่าค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาล ผู้ป่วยในประเทศส่วนหนึ่งให้ความสนใจกับส่วนลดราคาและมีความภักดีต่ำกว่า ดังนั้น การเติบโตแรงๆ ของผู้ป่วยในประเทศสำหรับ BH นั้นจะยังท้าทาย นอกจากนี้ การเริ่มดำเนินการเฟสแรกของระบบนิเวศ digital health โดย บมจ.กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) ใน 2Q22 จะดึงสัดส่วนของระบบแพทย์ทางไกล (telemedicine) โดยเฉพาะในกลุ่มโรคที่ไม่ซับซ้อนและการปรึกษาทางการแพทย์ทั่วไปมาได้อีกครั้งใน 2Q22-3Q22 หลังจาก 1Q22 เราคาดการณ์ฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพจะเร่งตัวใน high season ช่วงกลางปี โดยเราคาดว่าสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติจะเร่งตัวขึ้นเป็น 52% และ 58% ใน 2Q22 และ 3Q22 ตามลำดับ (2Q21: 46%, 3Q21: 42%) จุดต่ำสุดไปแล้ว

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

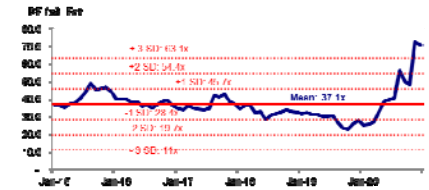
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 173.00 บาท** อิงวิธี DCF (WACC 7.7%, growth 3.4%) แม้ว่าเราชอบการฟื้นตัว yoy ที่แข็งแกร่งในปี 2022 จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ราคานี้มี upside จำกัดหลังราคาปรับตัวขึ้นกว่า 26% จากจุดต่ำสุดใน ม.ค. 22 และซื้อขายที่ 48x 2022F PE ซึ่งเป็น +1SD จากค่าเฉลี่ย PE 5 ปีย้อนหลังระหว่าง 2015-20 ได้แรงหนุนจาก sentiment เชิงบวกจากการฟื้นฟูความสัมพันธ์ระหว่างประเทศไทยและซาอุดี อาหรับ อย่างไรก็ตาม กระบวนการเพื่อสร้างช่องทางส่งต่อผู้ป่วยและสร้างความจงรักภักดีแก่ฐานผู้ป่วยใหม่ต้องใช้เวลาระยะหนึ่ง เราจึงเชื่อว่า upside จำกัดแล้วที่ระดับราคานี้

SHARE PRICE CATALYST

- การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพที่เร็วกว่าคาด
- Upside เพิ่มเติมจากผู้ป่วยใหม่จากซาอุดี อาหรับ
- ส่วนแบ่งตลาดผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้น

BH: 2015-2020 CORE PE



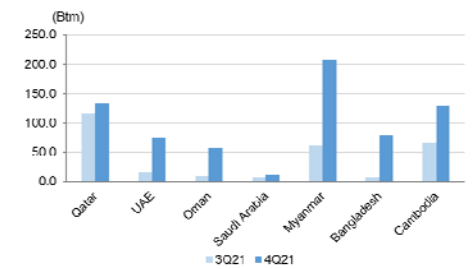
Source: BH, UOB Kay Hian

1Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22F	1Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)
Sales	3,459	2,655	3,896	30.3%	-11.2%
Gross Profit	1,411	908	1,632	55.5%	-13.6%
EBITDA	867	417	1,114	107.8%	-22.2%
Pre-tax Profit	585	102	756	474.0%	-22.5%
Net Profit	492	91	612	439.7%	-19.7%
Core Profit	492	97	656	408.8%	-25.0%
EPS (Bt)	0.619	0.115	0.770	439.7%	-19.7%
Gross M	40.8%	34.2%	41.9%		
EBITDA M	25.1%	15.7%	28.6%		
Net M	14.2%	3.4%	15.7%		

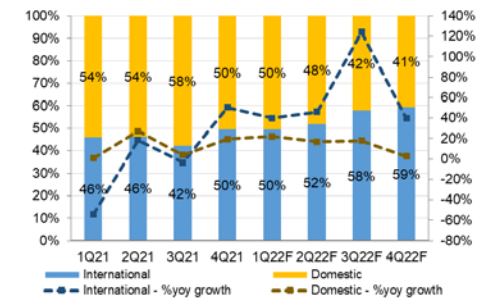
Source: BH, UOB Kay Hian

3Q21-4Q21 REVENUE BY KEY NATIONALITIES



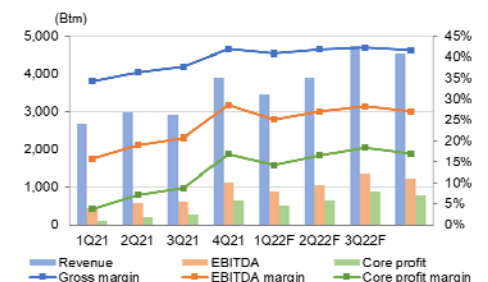
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BH, UOB Kay Hian

QUARTERLY FORECAST AND MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีรับฝากหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Thursday, 03 March 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

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

BALANCE SHEET

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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