

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

ยุครุ่งเรืองกำลังจะมาถึง

เราคาด BH กำลังเข้าสู่ช่วงการฟื้นตัวโดดเด่นในไตรมาสที่จะมาถึง ได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นหลังการผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางเข้าประเทศของรัฐบาลไทย BH ยังมีความโดดเด่นในความสามารถในการทนทานต่อความไม่แน่นอนต่าง และได้รับผลกระทบต่ำสุดจากการลดลงของรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่: 188.00 บาท

WHAT'S NEW

- แนวโน้มสดใสรออยู่** ผู้บริหารของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) มีมุมมองเป็นบวกถึงแนวโน้มของบริษัทฯ ในช่วงที่เหลือของปี จากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติอย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากนโยบายของรัฐบาลไทยที่เอื้ออำนวยที่จะทยอยผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางเข้าประเทศจากมุมมองด้านนโยบาย COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น โดยอุปสงค์ปัจจุบันนั้นแข็งแกร่งจากการฟื้นตัวของตัวเลขผู้ป่วยจากพม่า บังกลาเทศ และกาดาร์ แม้ว่ายังไม่มีการผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางเข้าประเทศอย่างเต็มรูปแบบ ดังนั้น เราเชื่อว่าอุปสงค์จะเพิ่มขึ้นอีกหลังการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ โดยอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากผู้ป่วยต่างชาตินั้นนอกจากจะส่งผลบวกต่อรายได้ต่อผู้ป่วยและอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) แล้ว ยังช่วยให้ BH สามารถปรับลดอัตราส่วนลดเฉลี่ยสู่ระดับก่อน COVID-19 ที่ 9.5% (4Q21: 17.6%, 1Q22: 13.7%) ซึ่งจะมากพอที่จะชดเชยการเติบโตที่ชะลอลงจากผู้ป่วยในประเทศ โดยผู้บริหารคาดว่า COVID-19 จะกลายเป็นอดีตและกลับสู่สภาวะปกติในสองปีข้างหน้า
- มุ่งเน้นศูนย์กลางดูแลสุขภาพและสร้างโครงข่ายโรงพยาบาล** BH ตั้งเป้าเพิ่มจำนวนสมาชิกต่างชาติที่ศูนย์กลางดูแลสุขภาพ รักษา (RAKxa) ที่เปิดในช่วงปลายปี 20 เพื่อรับรู้ประโยชน์จากเทรนด์ปัจจุบันที่ให้ความสำคัญมากขึ้นกับการดูแลสุขภาพและป้องกันโรค (health wellness and disease prevention) นอกจากนี้ BH ยังเน้นขยายเครือข่ายโรงพยาบาลผ่านศูนย์กลางความเป็นเลิศ (CoE) ใหม่ ๆ เช่นการเปิดตัวของศูนย์มะเร็งเรื้อรังโรซัน (Horizon Cancer Centre) เพื่อเพิ่มรายได้จากการส่งต่อผู้ป่วย (referral revenue) โดยใช้ความได้เปรียบในการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนของ BH โดยใน 1Q22 รายได้จากการส่งต่อผู้ป่วยและรายได้จาก CoE ในโรงพยาบาลเครือข่ายเติบโตขึ้น 10% และ 36% yoy ตามลำดับ
- ผลกระทบเล็กน้อยจากเงินเฟ้อ** เงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นมีผลกระทบต่อต้นทุนเวชภัณฑ์และค่ายา ซึ่งสะท้อนได้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงตัว qoq แม้ว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม BH สามารถบรรเทาผลกระทบได้จาก: 1) การบริการสินค้าคงคลังและห่วงโซ่อุปทาน (inventory and supply chain management) ที่ดี, 2) การเจรจากับซัพพลายเออร์เพื่อข้อตกลงในสัญญาที่เอื้ออำนวย และ 3) การมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าระดับบน ดังนั้น BH จะสามารถส่งต่อต้นทุนการรักษายาพยาบาลที่สูงขึ้นแก่ผู้ป่วยได้เป็นอย่างดี ในขณะที่หลีกเลี่ยงการแข่งขันกับกลุ่มโรงพยาบาลระดับล่าง ซึ่งทำให้ BH เป็นโรงพยาบาลหนึ่งที่ทนทานสูงมากต่อความกดดันทางราคาเมื่อเทียบกับโรงพยาบาลอื่น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,362	12,460	17,816	19,047	20,287
EBITDA	2,588	2,706	5,224	5,889	6,434
Operating profit	1,368	1,526	4,024	4,651	5,137
Net profit (rep./act.)	1,204	1,216	3,331	3,868	4,271
Net profit (adj.)	1,200	1,221	3,331	3,868	4,271
EPS (Bt)	1.4	1.4	3.8	4.5	4.9
PE (x)	116.7	114.7	42.1	36.2	32.8
P/B (x)	6.8	7.4	7.1	6.6	6.1
EV/EBITDA (x)	47.4	45.4	23.5	20.9	19.1
Dividend yield (%)	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
Net margin (%)	9.7	9.8	18.7	20.3	21.1
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.8)	(33.8)	(32.8)	(34.9)	(34.3)
Interest cover (x)	20.3	22.6	1,114.9	1,144.4	1,229.5
ROE (%)	6.3	6.8	18.8	20.7	21.1
Consensus net profit	-	-	2,779	3,686	4,179
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.20	1.05	1.02

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt161.50
Target Price	Bt188.00
Upside	+16.4%
(Previous TP)	Bt185.00)

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):	794.9
Market cap (Btm):	128,374.0
Market cap (US\$m):	3,770.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.9

Price Performance (%)

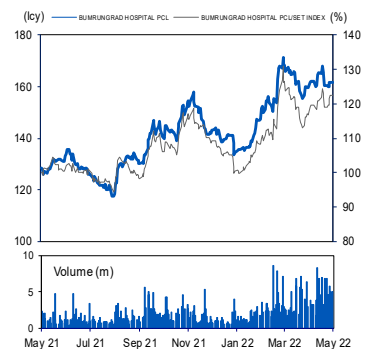
52-week high/low	Bt171.50/Bt117.50								
1mth	0.9	3mth	9.9	6mth	8.4	1yr	23.8	YTD	14.5

Major Shareholders

Mr. Satit Vidayakorn	17.6%
Bangkok Insurance PCL	13.4%
Thai NVDR	9.3%

FY22 NAV/Share (Bt)	22.72
FY22 Net Cash/Share (Bt)	7.45

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเสถียรในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบอการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 09 May 2022

STOCK IMPACT

● **การเติบโตโดดเด่นตลอดปี 2022** จากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่า BH จะรายงานการเติบโตที่เป็นบวกต่อเนื่อง yoy ในไตรมาสที่เหลือของปี 2022 โดยการเติบโตที่แข็งแกร่งสุดคาดว่าจะได้เห็นใน 3Q22 จากการคาดการณ์ว่าจะมีการผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางเต็มรูปแบบ และการลดลงของผู้ป่วยตะวันออกกลาง (Middle East) ใน 2Q22 จากช่วงรอมฎอน ใน 1Q22 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวมาอยู่ที่ 74% เมื่อเทียบกับปี 2019 และเราคาดสัดส่วนรายได้นี้จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 96% ใน 3Q22 ได้แรงหนุนจากการผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางอย่างต่อเนื่องในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) นอกจากนี้ ยังมีโอกาสการเติบโตเพิ่มเติมจากศูนย์ดูแลสุขภาพ ศูนย์ความเป็นเลิศ (CoE) เพิ่มเติม และฐานผู้ป่วยใหม่จากชาวยูเอเอระเบีย

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการกำไรขึ้นเพื่อสะท้อน: 1) ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดใน 1Q22, 2) การผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทางเข้าประเทศของรัฐบาลไทยที่ไวกว่าคาด และ 3) upside จาก CoE และศูนย์ดูแลสุขภาพของ BH โดยเรายังคงมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมกับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นของ BH เพื่อสะท้อนความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นจากเงินเพื่อที่ปรับตัวสูงขึ้น

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Change	Old	New	Change	Old	New	Change
Sales	16,928	17,816	5%	18,450	19,047	3%	19,734	20,287	3%
Gross profit	7,144	7,585	6%	7,989	8,304	4%	8,683	8,926	3%
EBITDA	4,652	5,224	12%	5,526	5,889	7%	6,214	6,434	4%
Core profit	2,931	3,331	14%	3,638	3,868	6%	4,169	4,271	2%

Source: BH, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 188.00 บาท (เดิม: 185.00 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC 7.3%, terminal growth 3.4%) แม้เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ขึ้น 14% เรายังปรับสมมติฐาน WACC เพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในปัจจุบัน จากการที่สัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 นั้นคิดเป็นเพียงแค่ 5.6% ของรายได้ของ BH ใน 1Q22 ซึ่งต่ำสุดเมื่อเทียบกับโรงพยาบาลเอกชนอื่นๆ ใน coverage ของเรา BH มีความเสี่ยงด้านลบต่ำสุดจากการลดลงของรายการเหล่านี้ในอนาคตหลัง COVID-19 กลายเป็นโรคประจำถิ่น ในทางกลับกัน BH ได้ประโยชน์โดยตรงสูงสุดจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์จากสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่สูงที่สุดในบรรดาโรงพยาบาลเอกชนทั้งหมดในไทย ประกอบกับความสามารถของ BH ในการทนทานต่อเงินเฟ้อจากฐานลูกค้าระดับบนและหลีกเลี่ยงการแข่งขันโดยตรง เราเลือก BH เป็น top pick ในกลุ่มการแพทย์

SHARE PRICE CATALYST

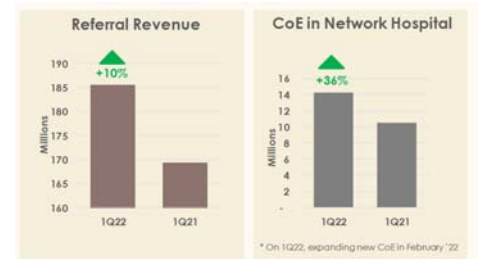
- การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ
- Upside เพิ่มเติมจากฐานผู้ป่วยชาวยูเอเอระเบีย
- ส่วนแบ่งตลาดผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้น

2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22F	2Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,288	2,994	4,118	43.2%	4.1%
Gross Profit	1,814	1,089	1,724	66.6%	5.2%
EBITDA	1,226	571	1,170	114.6%	4.8%
Pre-tax Profit	952	256	903	271.8%	5.4%
Net Profit	779	216	725	259.7%	7.4%
Core Profit	779	213	725	266.2%	7.3%
EPS (Bt)	0.980	0.272	0.912	259.6%	7.4%
Gross M.	42.3%	36.4%	41.9%		
EBITDA M.	28.6%	19.1%	28.4%		
Net M.	18.2%	7.2%	17.6%		

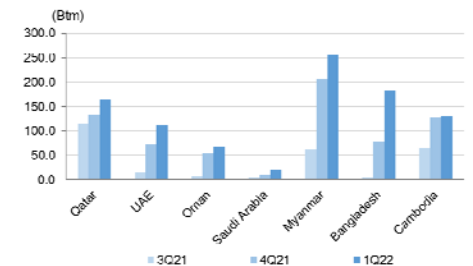
Source: BH, UOB Kay Hian

1Q22 COE AND REFERRAL REVENUE



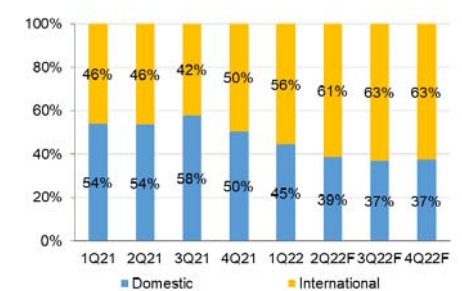
Source: BH, UOB Kay Hian

3Q21-1Q22 REVENUE BY KEY NATIONALITIES



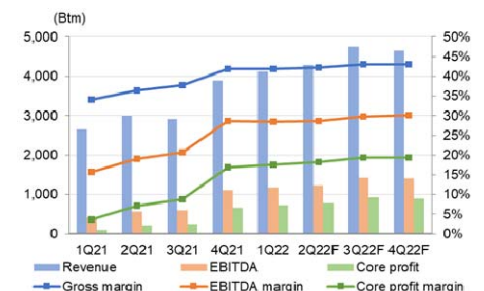
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BH, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือออกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 09 May 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,460	17,816	19,047	20,287
EBITDA	2,706	5,224	5,889	6,434
Deprec. & amort.	1,180	1,200	1,237	1,298
EBIT	1,526	4,024	4,651	5,137
Total other non-operating income	69	80	83	87
Associate contributions	(12)	(3)	0	2
Net interest income/(expense)	(120)	(5)	(5)	(5)
Pre-tax profit	1,462	4,096	4,729	5,220
Tax	(216)	(741)	(837)	(924)
Minorities	(24)	(24)	(24)	(25)
Net profit	1,216	3,331	3,868	4,271
Net profit (adj.)	1,221	3,331	3,868	4,271

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,361	3,858	5,219	5,384
Pre-tax profit	1,456	4,096	4,729	5,220
Tax	(216)	(741)	(837)	(924)
Deprec. & amort.	1,180	1,200	1,237	1,298
Associates	12	3	0	(2)
Working capital changes	767	(848)	20	(175)
Non-cash items	129	152	70	(35)
Other operating cashflows	32	(3)	0	2
Investing	(546)	(1,219)	(1,843)	(2,350)
Capex (growth)	(981)	(1,182)	(1,833)	(2,211)
Investments	430	(92)	0	(2)
Others	5	55	(9)	(137)
Financing	(5,017)	(2,538)	(2,541)	(2,541)
Dividend payments	(2,546)	(2,543)	(2,544)	(2,544)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	18	2	2
Loan repayment	(2,514)	0	0	0
Others/interest paid	43	(14)	0	0
Net cash inflow (outflow)	(2,203)	101	835	492
Beginning cash & cash equivalent	8,138	5,936	6,036	6,871
Ending cash & cash equivalent	5,936	6,036	6,871	7,363

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	12,390	12,372	12,968	13,882
Other LT assets	405	610	598	603
Cash/ST investment	5,936	6,036	6,871	7,363
Other current assets	2,126	3,180	3,251	3,438
Total assets	20,857	22,199	23,689	25,286
ST debt	40	33	33	34
Other current liabilities	2,244	2,601	2,762	2,739
LT debt	54	80	81	83
Other LT liabilities	901	1,069	1,048	913
Shareholders' equity	17,286	18,061	19,385	21,112
Minority interest	332	356	380	405
Total liabilities & equity	20,857	22,199	23,689	25,286

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	21.7	29.3	30.9	31.7
Pre-tax margin	11.7	23.0	24.8	25.7
Net margin	9.8	18.7	20.3	21.1
ROA	5.4	15.5	16.9	17.4
ROE	6.8	18.8	20.7	21.1
Growth				
Turnover	0.8	43.0	6.9	6.5
EBITDA	4.5	93.1	12.7	9.3
Pre-tax profit	7.0	180.1	15.5	10.4
Net profit	1.0	174.0	16.1	10.4
Net profit (adj.)	1.7	172.8	16.1	10.4
EPS	1.7	172.8	16.1	10.4
Leverage				
Debt to total capital	0.5	0.6	0.6	0.5
Debt to equity	0.5	0.6	0.6	0.6
Net debt/(cash) to equity	(33.8)	(32.8)	(34.9)	(34.3)
Interest cover (x)	22.6	1,114.9	1,144.4	1,229.5

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	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 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	

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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