

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

กลับสู่ภาวะปกติตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป ความเสี่ยงบางส่วนสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

BCH ได้เปิดตัวกลยุทธ์มากมายสำหรับการเติบโตหลัง COVID-19 และตั้งเป้าไปที่ผู้ป่วยต่างชาติที่ WMC และศูนย์เบาหวานแห่งใหม่มากขึ้น แต่กระนั้นสิ่งเหล่านี้ไม่คาดว่าจะชดเชยสัดส่วนรายได้ จำนวนมหาศาลจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ได้อย่างไรก็ตาม ตลาดมีการรับรู้ความกังวลนี้บางส่วนแล้วท่ามกลางการลดลงของจำนวนผู้ป่วย COVID-19 และความเสี่ยงด้านลบ ณ จุดนี้ถูกจำกัดจากฐานกำไรหลัง COVID-19 ที่สูงขึ้น ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมาย: 18.00 บาท

WHAT'S NEW

- **กลับมามุ่งเน้นการดำเนินงานปกติมากขึ้น** บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) ยังคงเชื่อมั่นในภาพรวมของบริษัทหลัง COVID-19 นอกจากการฟื้นตัวอย่างเต็มที่ของจำนวนผู้ป่วยในประเทศที่ไม่ใช่ COVID-19 แล้ว BCH ยังมีแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจใหม่ๆ จากการเปิดตัวที่ผ่านมาของ: 1) ศูนย์เวชศาสตร์ป้องกัน (regenerative medical centre) จำนวน 8 แห่ง โดยตั้งเป้าหมายรายได้ในปี 2022 ที่ 700 ลบ., 2) ศูนย์ห้องปฏิบัติการ (laboratory centre) ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนห้องปฏิบัติการ (Laboratory Cost) ของ BCH ได้ประมาณ 20% และ 3) ศูนย์ศัลยกรรมหัวใจ (heart surgery centre) 6 แห่ง ที่โรงพยาบาลสาขาหลักของ BCH โดยโครงการล่าสุดที่เปิดตัวไปเมื่อวันที่ 21 เม.ย. 22 ได้แก่ ศูนย์นวัตกรรมการดูแลรักษาแผลเบาหวาน (International Diabetic Wound Centre) ที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ งามคำแหง ซึ่งประกอบด้วยทีมแพทย์เฉพาะทางที่จะเน้นเจาะกลุ่มผู้ป่วยชาวตะวันออกกลาง โดย BCH มีมุมมองว่าเป็นส่วนเสริมของโรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) เนื่องจากโครงการที่กล่าวไปข้างต้นมีการมุ่งเน้นที่เฉพาะเจาะจงมากขึ้นในส่วนของโรคเบาหวาน
- **ผลการดำเนินงาน SSO แข็งแกร่งขึ้น** ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมที่จะขับเคลื่อนกำไรของ BCH ให้สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 มาจากการเติบโตของโครงการประกันสังคม (SSO) เนื่องจากจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ยตามโครงการประกันสังคม (SSO) เพิ่มขึ้น 5.4% yoy ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 936,000 ราย ใน 1Q22 จาก: 1) การเพิ่มโควตา SSO จาก 1.2 ล้านราย เป็น 1.5 ล้านราย และ 2) ผู้ประกันตนเปลี่ยนไปเลือกโรงพยาบาลของ BCH จากความตระหนักที่เพิ่มขึ้นจากการที่ BCH ได้เข้าร่วมโครงการ Factory Sandbox และการรักษา COVID-19 ในระยะก่อนหน้านี้ ดังนั้นฐานผู้ป่วยที่แข็งแกร่งน่าจะช่วยส่งเสริมรายได้จากโครงการประกันสังคมในปีหน้า นอกจากนี้ BCH ยังวางแผนที่จะเปิดตัวโครงการใหม่ที่เกี่ยวข้องกับศูนย์มะเร็งหลังจากจำนวนผู้ประกันตนแตะ 1 ล้านราย
- **ความกังวลด้านราคาน้อย ณ จุดนี้** ปัจจุบัน BCH ไม่ได้กังวลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ และต้นทุนการรักษาทางการแพทย์ที่สูงขึ้น เนื่องจากสัญญาปัจจุบันยังคงมีผลใช้จนกว่าจะถึงการจัดซื้อจัดจ้างครั้งต่อไปในเดือน พ.ย. 22 ดังนั้นเราจึงคาดว่าแรงกดดันต่อ margin จะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงปลายปีนอกเสียจากว่าต้นทุนจะลดลงอย่างรวดเร็ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	8,928	21,405	18,155	12,058	12,575
EBITDA	2,609	10,373	6,276	3,358	3,504
Operating profit	1,827	9,499	5,339	2,402	2,530
Net profit (rep./act.)	1,229	6,846	3,839	1,684	1,790
Net profit (adj.)	1,229	6,846	3,839	1,684	1,790
EPS (Bt)	0.5	2.7	1.5	0.7	0.7
PE (x)	37.7	6.8	12.1	27.5	25.9
P/B (x)	6.7	3.6	3.4	3.5	3.2
EV/EBITDA (x)	18.0	4.5	7.5	13.9	13.4
Dividend yield (%)	(1.2)	(6.5)	4.1	1.8	1.9
Net margin (%)	13.8	32.0	21.1	14.0	14.2
Net debt/(cash) to equity (%)	92.5	13.8	(10.3)	(12.2)	(18.7)
Interest cover (x)	19.7	68.6	45.9	45.3	74.2
ROE (%)	18.7	68.9	28.9	12.5	13.0
Consensus net profit	-	-	3,307	1,952	2,050
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.16	0.86	0.87

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD
(Upgraded)

Share Price	Bt18.60
Target Price	Bt18.00
Upside	-3.2%

COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in Bangkok and suburban areas with middle-income locals and patients registered under the government-sponsored social security scheme as primary customer targets.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	46,383.7
Market cap (US\$m):	1,357.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.4

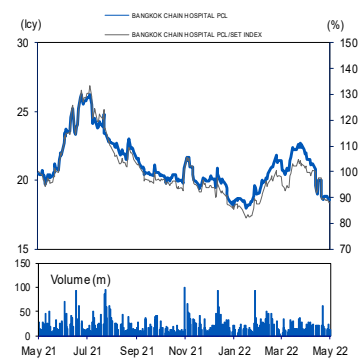
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.25/Bt18.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(15.1)	(2.1)	(11.0)	(8.4)	(7.5)

Major Shareholders

Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	13.4
Social Security Office	6.1
FY22 NAV/Share (Bt)	5.44
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.56

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

• **กำไรเริ่มกลับสู่ภาวะปกติตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป** กำไรของ BCH ใน 2Q22 น่าจะเห็นการลดลงอย่างมาก qoq เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่อยู่ในการรักษาที่ลดลง อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิใน 2Q22 จะยังคงสูงกว่าระดับปกติ เนื่องจากในช่วงกลางเดือน พ.ค. 22 จำนวนการตรวจหาเชื้อ COVID-19 และผู้ป่วยที่อยู่ในระหว่างการรักษายังคงสูงกว่า 1,000 ครั้ง/วัน และ 10,000 ราย/วัน ตามลำดับ (1Q22: 5,000 ครั้ง/วัน และ 16,000 ราย/วัน) ในขณะที่รายได้เพิ่มเติมจากวัคซีน COVID-19 ทางเลือก (Moderna) จะช่วยเพิ่มรายได้ในปี 2022 ในช่วงที่เหลือของปี แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะได้รับผลกระทบ เนื่องจาก margin ที่ต่ำในช่วง 15-20% จากการผลิตวัคซีน

2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22F	2Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	5,112	4,313	7,087	19%	-28%
Gross Profit	1,805	1,995	3,197	-9%	-44%
EBITDA	1,631	1,816	2,971	-10%	-45%
Pre-tax Profit	1,367	1,578	2,690	-13%	-49%
Net Profit	1,008	1,146	2,028	-12%	-50%
Core Profit	1,008	1,146	2,028	-12%	-50%
EPS (Bt)	0.404	0.459	0.813	-12%	-50%
Gross Margin (%)	35.3%	46.3%	45.1%		
EBITDA Margin (%)	31.9%	42.1%	41.9%		
Net Margin (%)	19.7%	26.6%	28.6%		

Source: BCH, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

• **ปรับคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการปี 2022 ของเราลง โดยอิงจากผลประกอบการ 1Q22 ที่ต่ำกว่าคาด และสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ต่ำกว่าการคาดการณ์เดิมใน 2Q22 จากสถานการณ์ COVID-19 กำลังคลี่คลายลง โดยเราคงประมาณการเดิมไว้สำหรับในปีต่อไป ดังนั้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลงราคาเป้าหมายที่อิงจากมูลค่าหุ้น หลัง COVID-19

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	21,276	18,155	-15%	12,058	12,058	0%	12,575	12,575	0%
Gross profit	8,206	6,886	-16%	3,955	3,955	0%	4,150	4,150	0%
EBITDA	7,442	6,276	-16%	3,358	3,358	0%	3,504	3,504	0%
Core profit	4,711	3,839	-18%	1,684	1,684	0%	1,790	1,790	0%

Source: BCH, UOB Kay Hian

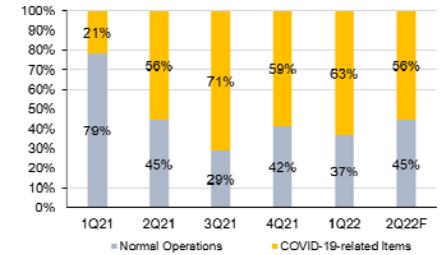
VALUATION/RECOMMENDATION

• **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท** อิงวิธี DCF (WACC 7.5%, terminal growth 3.1%) เนื่องจากเราปรับราคาเป้าหมายไปที่มูลค่าปี 2023 ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้ที่ดีกว่าสำหรับมูลค่าหุ้นหลัง COVID-19 โดยเรามีการปรับเพิ่มคำแนะนำจากความเสียหายด้านลบต่อราคาเป้าหมายหลัง COVID-19 ค่อนข้างจำกัดมากขึ้นหลังจากราคาหุ้นของ BCH ได้ปรับตัวลงกว่า 19% จากจุดสูงสุดในเดือน เม.ย. 22 สอดคล้องกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ในไทยที่ลดลง ดังนั้นตลาดได้รับรู้ความกังวลนี้ในระดับหนึ่งแล้ว ในขณะที่การกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติในช่วงไฮซีซั่นจะไม่สามารถชดเชยสัดส่วนรายได้จำนวนมหาศาลจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ในไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มเติมจากความเป็นไปได้ในการรับรู้ผลขาดทุนจากการต่อยอดจากวัคซีน Moderna ถือที่ 2 ที่ยังขายไม่ออก ซึ่งจะหมดอายุใน 4Q22 ถึงแม้ผู้บริหารจะยืนยันว่าปัจจุบันยัง “เร็วเกินไป” ที่จะกังวลในประเด็นนี้

SHARE PRICE CATALYST

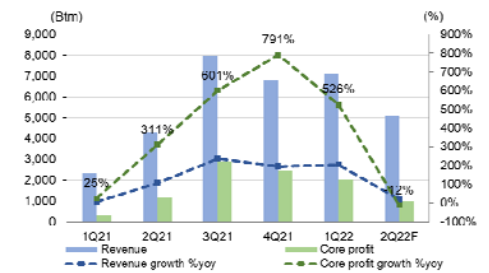
- Upside risk จากธุรกิจใหม่จากการใช้เงินส่วนเกินที่ได้รับจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19
- การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างประเทศที่โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) และการเติบโตที่แข็งแกร่งของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนลเวียงจันทน์ (KIV)
- การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยที่ลงทะเบียนภายใต้โครงการประกันสังคม

REVENUE BREAKDOWN BY ITEMS



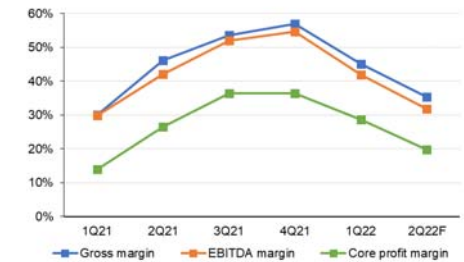
Source: BCH, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



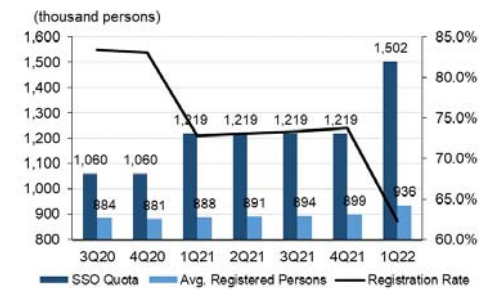
Source: BCH, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFIT MARGINS



Source: BCH, UOB Kay Hian

SSO QUOTA & NO. OF REGISTERED PERSONS



Source: BCH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลประโยชน์ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	21,405	18,155	12,058	12,575
EBITDA	10,373	6,276	3,358	3,504
Deprec. & amort.	874	937	956	974
EBIT	9,499	5,339	2,402	2,530
Total other non-operating income	4	5	5	6
Associate contributions	2	3	3	3
Net interest income/(expense)	(151)	(137)	(74)	(47)
Pre-tax profit	9,354	5,210	2,337	2,492
Tax	(1,846)	(1,000)	(444)	(473)
Minorities	(661)	(370)	(208)	(228)
Net profit	6,846	3,839	1,684	1,790
Net profit (adj.)	6,846	3,839	1,684	1,790

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	12,239	12,105	12,145	12,234
Other LT assets	604	1,135	1,096	1,103
Cash/ST investment	5,256	5,496	5,329	4,977
Other current assets	8,285	3,064	2,539	2,730
Total assets	26,384	21,800	21,109	21,043
ST debt	2,980	1,004	1,604	804
Other current liabilities	4,867	2,124	1,773	1,899
LT debt	4,060	3,097	2,101	1,504
Other LT liabilities	170	145	229	258
Shareholders' equity	12,980	13,577	13,342	14,290
Minority interest	1,326	1,852	2,060	2,288
Total liabilities & equity	26,384	21,800	21,109	21,043

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	6,090	7,781	3,022	2,927
Pre-tax profit	9,354	5,210	2,337	2,492
Tax	(1,846)	(1,000)	(444)	(473)
Deprec. & amort.	874	937	956	974
Associates	(2)	(3)	(3)	(3)
Working capital changes	(5,098)	4,934	458	(110)
Non-cash items	2,894	(2,455)	(284)	44
Other operating cashflows	(85)	158	3	3
Investing	(764)	(1,360)	(872)	(1,041)
Capex (growth)	(1,221)	(803)	(996)	(1,063)
Investments	512	(524)	(3)	(4)
Others	(56)	(33)	127	26
Financing	(1,015)	(6,181)	(2,316)	(2,239)
Dividend payments	(728)	(3,242)	(1,920)	(842)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(274)	(2,939)	(396)	(1,396)
Others/interest paid	(13)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	4,310	240	(167)	(352)
Beginning cash & cash equivalent	946	5,256	5,496	5,329
Ending cash & cash equivalent	5,256	5,496	5,329	4,977

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	48.5	34.6	27.8	27.9
Pre-tax margin	43.7	28.7	19.4	19.8
Net margin	32.0	21.1	14.0	14.2
ROA	31.9	15.9	7.9	8.5
ROE	68.9	28.9	12.5	13.0
Growth				
Turnover	139.8	(15.2)	(33.6)	4.3
EBITDA	297.6	(39.5)	(46.5)	4.4
Pre-tax profit	448.6	(44.3)	(55.2)	6.6
Net profit	456.9	(43.9)	(56.1)	6.3
Net profit (adj.)	456.9	(43.9)	(56.1)	6.3
EPS	456.9	(43.9)	(56.1)	6.3
Leverage				
Debt to total capital	33.0	21.0	19.4	12.2
Debt to equity	54.2	30.2	27.8	16.2
Net debt/(cash) to equity	13.8	(10.3)	(12.2)	(18.7)
Interest cover (x)	68.6	45.9	45.3	74.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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