

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์และศักยภาพการเติบโตที่ดี

ภาพรวมของ BH ยังคงสดใสจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ได้รับการสนับสนุนจากราคาน้ำมันที่สูง ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อของผู้ป่วยในตะวันออกกลาง โดยมีโอกาสการเติบโตจากตลาดใหม่ที่โดดเด่นและการพัฒนาเทคโนโลยีเพิ่มเติม ซึ่งน่าจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของ BH สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 ในปี 2023 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 205.00 บาท

WHAT'S NEW

- ไม่เห็นอุปสรรคในการฟื้นตัว ผู้บริหารของโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) มีมุมมองเป็นบวกมากต่อการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) และเตรียมพร้อมที่จะรับมือกับจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างดี หลังผ่อนคลายข้อจำกัดด้านพรมแดน โดยจะยกเลิก Thailand Pass ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 22 แม้ว่าจำนวนผู้ป่วยต่างชาติใน 4Q21-1Q22 จะสูงกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจากความต้องการการรักษาพยาบาลที่เหนือกว่าของ BH แต่ยังมีพื้นที่เหลือสำหรับการฟื้นตัว โดยเฉพาะช่วงที่ประเทศไทยกำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น
- ภาวะเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวย มี 2 ปัจจัยที่เอื้ออำนวยสำหรับ BH: 1) ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง (6.5% ytd เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ) ส่งผลให้กำลังซื้อของชาวต่างชาติสูงขึ้น, และ 2) ราคา น้ำมัน และก๊าซที่พุ่งสูงขึ้นจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง และอุปทานที่ขาดแคลน ซึ่งจะเสริมสร้างความมั่งคั่งของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางและเมียนมาร์ โดยคาดว่า real GDP ของภูมิภาคตะวันออกกลางในปี 2022 และ 2023 จะเติบโตอยู่ที่ 6.0% และ 3.8% yoy ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว นอกจากนี้ BH มีความสามารถมากที่สุดที่จะส่งต่อต้นทุนค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น เนื่องจากความอ่อนไหวต่อราคา (price sensitive) ของลูกค้าที่เป็นผู้ป่วยระดับบนที่ต่ำ แม้ว่าที่ระดับเงินเฟ้อในปัจจุบัน BH เห็นผลกระทบได้ชัดเจนที่ 4-10% ต่อต้นทุนสาธารณูปโภค และค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น
- มุ่งเน้นการเติบโตหลัก 3 ประเด็น หลังการกลับมาเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ BH จะจัดลำดับความสำคัญ: 1) การพัฒนาเทคโนโลยีทางการแพทย์ขั้นสูงเพื่อเป็น "Smart Hospital" ด้วยการแพทย์ที่มีความแม่นยำ และ Virtual Care เช่น การพัฒนา Digital Twins ซึ่งเป็นแบบจำลองดิจิทัลที่สามารถใช้เพื่อสร้างโมเดลการตรวจก่อนที่ผู้ป่วย (Preventive Healthcare), 2) การต่ออายุโอกาสทางการตลาดจากโอมาน และที่สำคัญที่สุด คือ 3) โอกาสตลาดใหม่จากซาอุดีอาระเบีย ซึ่ง BH มองว่าซาอุดีอาระเบียเป็นโอกาสทางธุรกิจขนาดใหญ่ เนื่องจากมีจำนวนประชากรมาก (ประมาณ 38 ล้านคน) และได้พัฒนาความสัมพันธ์ทางธุรกิจในเชิงบวกกับซาอุดีอาระเบีย ภายหลังจากฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางการทูตกับรัฐบาลไทย แม้ว่าจะใช้เวลาค่อนข้างนานในการได้รับส่วนแบ่งการตลาด แต่กฎระเบียบทางธุรกิจที่เข้มงวดจะช่วยให้ BH ก้าวไปข้างหน้าเพื่อคว้าศักยภาพทางธุรกิจจากเป้าหมายนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,362	12,460	17,816	20,326	21,895
EBITDA	2,588	2,706	5,224	6,343	7,034
Operating profit	1,368	1,526	4,024	5,106	5,736
Net profit (rep./act.)	1,204	1,216	3,331	4,227	4,747
Net profit (adj.)	1,200	1,221	3,331	4,227	4,747
EPS (Bt)	1.4	1.4	3.8	4.9	5.5
PE (x)	129.3	127.2	46.6	36.7	32.7
P/B (x)	7.6	8.2	7.9	7.2	6.5
EV/EBITDA (x)	52.7	50.4	26.1	21.5	19.4
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Net margin (%)	9.7	9.8	18.7	20.8	21.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.8)	(33.8)	(34.4)	(37.9)	(38.5)
Interest cover (x)	20.3	22.6	1,114.9	1,232.8	1,344.1
ROE (%)	6.3	6.8	18.8	22.4	22.8
Consensus net profit	-	-	2,887	3,793	4,271
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.11	1.11

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt179.00
Target Price	Bt205.00
Upside	+14.5%
(Previous TP)	Bt188.00

COMPANY DESCRIPTION

Bumrungrad Hospital is one of the largest private hospitals in Bangkok and a leading healthcare provider in Southeast Asia providing premium services based on advanced healthcare technology to both local and international patients.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.9
Market cap (Btm):	142,284.5
Market cap (US\$m):	4,023.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	25.0
Price Performance (%)	

52-week high/low Bt180.00/Bt117.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.6	14.4	27.0	39.3	27.0

Major Shareholders

Bangkok Insurance PCL	13.0
Thai NVDR	12.0
UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited	9.1
FY22 NAV/Share (Bt)	22.72
FY22 Net Cash/Share (Bt)	7.81

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **การเติบโตโดดเด่นในปี 2022** เนื่องจากการฟื้นฟารายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่น้อยที่สุด และส่วนแบ่งกำไรจากผู้ป่วยต่างชาติที่มากที่สุด ทำให้เราคาดว่า BH จะรายงานการเติบโตกำไรที่โดดเด่นอยู่ที่ 173% yoy ในปี 2022 เป็น 3,331 ลบ. เราประมาณการรายได้ในปี 2022 เติบโต 43% yoy เป็น 17,816 ลบ. นำโดยการเติบโต 88% yoy จากกลุ่มต่างประเทศ (87% จากรายได้ในปี 2019 มาจากกลุ่มนี้) ซึ่งส่วนใหญ่จะรับใน 2H22 โดยจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ gross margin และ EBITDA margin ในปี 2022 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 42% และ 29% ตามลำดับ
- **เติบโตอย่างแข็งแกร่งถึงปี 2023** เราคาดการณ์ว่ากำไรหลักของ BH จะเติบโต 27% yoy เป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 4,227 ลบ. ในปี 2023 โดยได้แรงหนุนหลักจากปริมาณผู้ป่วยที่แข็งแกร่งจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นของผู้ป่วยจากภูมิภาคตะวันออก และฐานผู้ป่วยใหม่จากชาอุดีอาระเบีย อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของ margin ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากมีผลกระทบที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ต่อแรงกดดันด้านต้นทุนจากอัตราเงินเฟ้อที่สูง ดังนั้นเราจึงคงอนุรักษนิยม gross margin และ EBITDA margin ไว้ที่ 44% และ 31% ในปี 2023 ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับเพิ่มประมาณการปี 2023-24 ส่วนใหญ่มาจากความเป็นไปได้ที่สูงขึ้นของ upside ใหม่จากผู้ป่วยชาอุดีอาระเบียที่ชัดเจนมากขึ้นในปี 2023 ในคาดการณ์ของเรา เรามีบทสมมติว่ารายได้จากผู้ป่วยชาอุดีอาระเบียจะอยู่ที่ประมาณ 1 พันลบ. (5.2% จากรายได้รวม) ในปี 2023 ซึ่งจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 1.5 พันลบ. (7.4%) ในปี 2024 ตามลำดับ (ข้อมูลเพื่อใช้เปรียบเทียบ: รายได้ใน 1Q22 จากกาตาร์, สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) และโอมานมีมูลค่ารวมประมาณ 1.4 พันลบ. ต่อปี)

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	17,816	17,816	0%	19,047	20,326	7%	20,287	21,895	8%
Gross profit	7,585	7,585	0%	8,304	8,964	8%	8,926	9,809	10%
EBITDA	5,224	5,224	0%	5,889	6,343	8%	6,434	7,034	9%
Core profit	3,331	3,331	0%	3,868	4,227	9%	4,271	4,747	11%

Source: BH, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 205.00 บาท (เดิม: 188.00 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC 7.7%, terminal growth 3.5%) เนื่องจากการปรับการประเมินมูลค่าไปที่ปี 2023 ราคาเป้าหมายสอดคล้องกับ PE 2023F ที่ 39 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี แม้นักลงทุนจะคำนึงถึงปัจจัยบวกอยู่แล้ว เนื่องจากราคาหุ้นของ BH ให้ผลตอบแทน 1 ปี ที่ 39.3% (เทียบกับผลตอบแทนของ SET index ที่ -1.6%) และมีการประกาศเกี่ยวกับการผ่อนปรนข้อจำกัดด้านพรมแดนจากรัฐบาลไทยแล้ว ทำให้เราคาดว่า potential upside risk จากกำไรที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ในปี 2022 นอกจากนี้ นักลงทุนอาจสะสม เมื่อตลาดอ่อนแอจากการปรับฐานเพื่อให้ได้ upside มากขึ้น ในกลุ่ม Healthcare BH ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเรา ในฐานะผู้รับผลประโยชน์โดยตรงจากความรุ่งเรืองของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism)

SHARE PRICE CATALYST

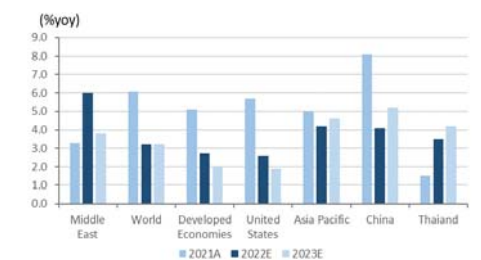
- การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ
- ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มความมั่งคั่งของชาวตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นหนึ่งในลูกค้าเป้าหมายหลักของ HB
- Upside เพิ่มเติมจากฐานผู้ป่วยชาอุดีอาระเบีย
- ส่วนแบ่งตลาดผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้น

2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2022F	2021	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%		

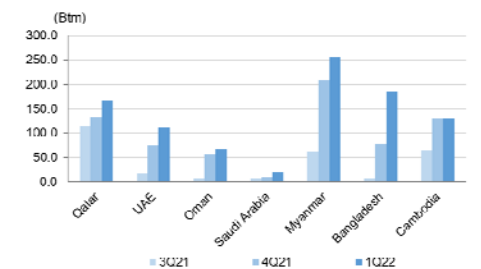
Source: BH, UOB Kay Hian

2022-23 REAL GDP FORECAST



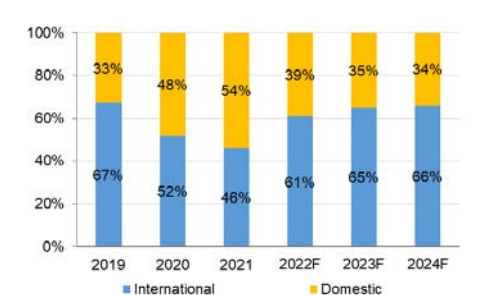
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

3Q21-1Q22 REVENUE BY KEY NATIONALITIES



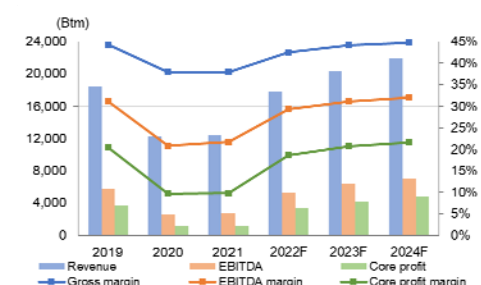
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BH, UOB Kay Hian

YEARLY FORECAST AND MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในภายหลังเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันประกันหรือการชดเชยใด ๆ หรือการชดเชยใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,460	17,816	20,326	21,895
EBITDA	2,706	5,224	6,343	7,034
Deprec. & amort.	1,180	1,200	1,237	1,298
EBIT	1,526	4,024	5,106	5,736
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	5,184	5,820
Tax	(216)	(741)	(933)	(1,048)
Minorities	(24)	(24)	(24)	(25)
Net profit	1,216	3,331	4,227	4,747
Net profit (adj.)	1,221	3,331	4,227	4,747

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,361	4,143	5,626	5,863
Pre-tax profit	1,456	4,096	5,184	5,820
Tax	(216)	(741)	(933)	(1,048)
Deprec. & amort.	1,180	1,200	1,237	1,298
Associates	12	3	0	(2)
Working capital changes	767	(563)	10	(179)
Non-cash items	129	152	128	(27)
Other operating cashflows	32	(3)	0	2
Investing	(546)	(1,219)	(1,806)	(2,355)
Capex (growth)	(981)	(1,182)	(1,833)	(2,211)
Investments	430	(92)	0	(2)
Others	5	55	27	(141)
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)	386	1,278	968
Beginning cash & cash equivalent	8,138	5,936	6,321	7,599
Ending cash & cash equivalent	5,936	6,321	7,599	8,567

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	632	643
Cash/ST investment	5,936	6,321	7,599	8,567
Other current assets	2,126	2,895	3,104	3,319
Total assets	20,857	22,199	24,304	26,410
ST debt	40	33	33	34
Other current liabilities	2,244	2,601	2,947	2,956
LT debt	54	80	81	83
Other LT liabilities	901	1,069	1,118	985
Shareholders' equity	17,286	18,061	19,744	21,947
Minority interest	332	356	380	405
Total liabilities & equity	20,857	22,199	24,304	26,410

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	21.7	29.3	31.2	32.1
Pre-tax margin	11.7	23.0	25.5	26.6
Net margin	9.8	18.7	20.8	21.7
ROA	5.4	15.5	18.2	18.7
ROE	6.8	18.8	22.4	22.8
Growth				
Turnover	0.8	43.0	14.1	7.7
EBITDA	4.5	93.1	21.4	10.9
Pre-tax profit	7.0	180.1	26.5	12.3
Net profit	1.0	174.0	26.9	12.3
Net profit (adj.)	1.7	172.8	26.9	12.3
EPS	1.7	172.8	26.9	12.3
Leverage				
Debt to total capital	0.5	0.6	0.6	0.5
Debt to equity	0.5	0.6	0.6	0.5
Net debt/(cash) to equity	(33.8)	(34.4)	(37.9)	(38.5)
Interest cover (x)	22.6	1,114.9	1,232.8	1,344.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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