

กลุ่มโรงพยาบาล

การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ฟื้นขึ้น สวนทางกับรายการเกี่ยวกับ COVID-19 ที่น้อยลง

ภาพรวมของกลุ่มโรงพยาบาลใน 2H22 นั้นหลากหลาย โดยมี upside จากผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น แต่มี downside จากการสิ้นสุดของนโยบายภาครัฐสำหรับรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 แม้ว่าจะมี upside risk เล็กน้อยจาก COVID-19 สายพันธุ์ย่อยใหม่ แม้ว่าโรงพยาบาลบางแห่งจะเห็นการเติบโตของกำไรติดลบใน 2H22-2023 แต่ในเชิงกลยุทธ์กลุ่มโรงพยาบาลถือว่ามีความทนทานพอสมควรต่อความไม่แน่นอนต่าง ๆ คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยมี BH เป็น Top Pick

WHAT'S NEW

- **ยุคทองของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์** เราคาดว่าจะเห็นพัฒนาการอย่างมีนัยสำคัญของโรงพยาบาลที่ได้ประโยชน์สูงจากผู้ป่วยต่างชาติหลังการผ่อนปรนด้านพรมแดนอย่างเต็มรูปแบบ โดยล่าสุดได้มีการยกเลิก Thailand Pass ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 22 ซึ่งจะทำให้การเดินทางเข้าประเทศไทยนั้นง่ายขึ้น โดยจากการเข้าสู่ไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์, ค่าเงินบาทที่อ่อนค่า (เอื้อต่อนักท่องเที่ยวต่างชาติ) และราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น (หนุนกำลังซื้อของผู้ป่วยในตะวันออกกลาง) ทำให้เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะฟื้นตัวโดดเด่นใน 3Q22 ซึ่งจะเป็นบวกมากที่สุดต่อ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) (สัดส่วนรายได้ 67% ของรายได้รวมปี 2019) รองลงมา คือ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) (30%) และ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิเทล (BCH) (11%)
- **สิ้นสุดของนโยบายภาครัฐสำหรับรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19** เพื่อเป็นการเปลี่ยนผ่านสู่ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น สำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ได้ยุตินโยบายการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการไม่รุนแรงใน hospitel และนโยบายการกักตัวที่บ้าน (HI) ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 22 เป็นต้นไป ต่อมาเมื่อวันที่ 4 ก.ค. 22 สำนักงานประกันสังคม (SSO) ก็ได้ยุตินโยบายทั้งสองเช่นกันสำหรับผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการไม่รุนแรง ซึ่งผู้ป่วยเหล่านี้จะต้องรับผิดชอบค่ารักษาพยาบาลด้วยตนเอง แม้ว่าการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้จะทำให้โรงพยาบาลเอกชนรับรู้รายได้ที่เป็นเงินสดมากขึ้น แต่เราคาดว่าจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการไม่รุนแรงที่เข้ารับการรักษาจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากความคุ้นชินของผู้คนต่อ COVID-19 ที่มากขึ้นและการพึ่งพาการรักษาในโรงพยาบาลลดลงโดยเฉพาะในกลุ่มคนรุ่นเยาว์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

SUMMARY OF REIMBURSEMENT CHANGES FOR COVID-19 TREATMENTS

	Severity	4 Mar - 15 May 22	16 May - 3 Jul 22	Post Pandemic (4 Jul 22 onwards)
NHSO scheme	Mild (Green)	Self OP/HI/Hospitel	Self OP	Patients' registered hospital and distributed via basic capitation for OP/DRG for IPD
SSO scheme	Mild (Green)	Self OP/HI/Hospitel	Self OP/HI/Hospitel	Patients' registered hospital and distributed via basic capitation for OP/DRG for IPD
UCEP scheme	Moderate (Yellow)	UCEP Plus Coverage	UCEP Plus Coverage	Under Cabinet revision
	Severe (Red)	UCEP Plus Coverage	UCEP Plus Coverage	UCEP 72-hour Coverage

Source: BCH, NHSO, SSO, UOB Kay Hian

Remark: 1) Self Op = ผู้ป่วยนอก (ตามนโยบาย เจอ แจก จบ), 2) HI = การกักตัวที่บ้าน, 3) UCEP: นโยบายเจ็บป่วยฉุกเฉินวิกฤต มีสิทธิทุกที่ 4) Patients' registered hospital and distributed via basic capitation for OP/DRG for IPD = ผู้ป่วยสามารถใช้สิทธิที่ รพ ที่ใดก็ได้ทั้งนี้ โดยโรงพยาบาลได้เพียงรายได้เพิ่มจ่ายต่อหัวตามจำนวนผู้ป่วยประกันตน และรับผิดชอบค่ารักษาผู้ป่วยนอก หากอาการรุนแรงขึ้นและต้องเข้ารับรักษาในโรงพยาบาลจะสามารถเบิกจ่ายเพิ่มเติมตามความรุนแรง (ค่า DRG) ได้

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE 2021 (x)	Core PE 2022F (x)	Core PE 2023F (x)	EPS CAGR 21-23F (%)	PEG 2022F (x)	P/B 2022F (%)	Yield 2022F (%)	ROE 2022F (x)
Bangkok Dusit Medical Services	BDMS TB	BUY	25.75	28.50	10.7	11,692	52.6	37.8	37.6	18.4	1.0	4.7	1.9	12.1
Bamrungrad Hospital	BH TB	BUY	183.50	205.00	11.7	4,167	130.4	47.8	37.7	86.1	0.3	8.1	1.7	18.5
Bangkok Chain Hospital	BCH TB	HOLD	20.40	19.00	-6.9	1,453	7.4	13.2	28.7	-49.1	-0.3	3.7	3.8	25.8
Chularat Hospital	CHG TB	SELL	3.88	3.40	-12.4	1,219	10.2	16.5	34.2	-45.6	-0.4	5.6	3.0	32.8
Vibhavadi Medical Center	VIBHA TB	HOLD	2.48	2.40	-3.1	962	18.1	36.1	35.9	-29.1	-0.7	2.6	1.6	5.9
Sector	Sector					19,494	61.5	36.7	36.6			5.3	2.0	15.5

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

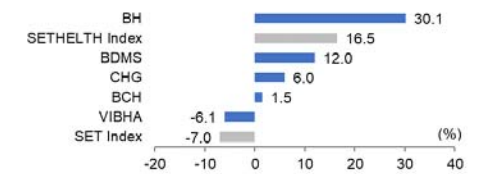
(Maintained)

SECTOR TOP PICKS

Company	Rec	Share price (Bt)	Target price (Bt)
BH	BUY	183.50	205.00

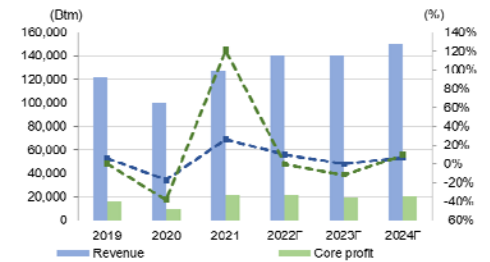
Source: UOB Kay Hian

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE



Source: UOB Kay Hian

SECTOR YEARLY SALES AND CORE PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนในทางลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **Upside risk เล็กน้อย จากสายพันธุ์ย่อยใหม่** การระบาดของสายพันธุ์ย่อยโอมิครอน BA.4 และ BA.5 ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 22 ส่งผลให้มีผู้ป่วยเพิ่มขึ้นจำนวนมาก และกำลังอยู่ในความสนใจของหน่วยงานภาครัฐ และยังมีอีกข้อกังวลจากสายพันธุ์ย่อย BA.2.75 ซึ่งตรวจพบครั้งแรกในอินเดีย ข้อกังวลหลักสำหรับสายพันธุ์ย่อยเหล่านี้ คือ 1) ความสามารถในการแพร่เชื้อลงเซลล์ปอดสูงขึ้น (เทียบกับสายพันธุ์ย่อย BA.2 ที่ส่วนมากกระทบต่อระบบทางเดินหายใจส่วนบน) และ 2) การหลบหลีกภูมิคุ้มกันที่สูงขึ้นจากการกลายพันธุ์ของไวรัส ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงในการติดเชื้อซ้ำ และลดประสิทธิภาพของวัคซีนที่ใช้ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาผู้ป่วยที่ติดเชื้อในแอฟริกาใต้โดยรัฐบาล Western Cape ระบุว่าไม่มีหลักฐานว่ามีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญในความรุนแรงในระดับที่ต้องใช้มาตรการที่จริงจัง
- **คาดการณ์ระบาดระลอกใหม่จะพีคภายใน 1 เดือน** อิงจากประเทศอื่นๆ (เช่น สหราชอาณาจักร และโปรตุเกส) ที่ประสบปัญหาเพิ่มขึ้นอีกจากสายพันธุ์ย่อย BA.4 และ BA.5 และไม่มีการใช้ข้อจำกัดเพิ่มเติมเพื่อชะลอการแพร่ระบาด จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่จะพุ่งสูงสุดภายใน 1-1.5 เดือน ดังนั้น เราคาดว่าระบาดระลอกนี้จะถึงจุดพีคในช่วงกลางเดือน ส.ค. 22 (ต่างจากที่กระทรวงสาธารณสุขคาดการณ์ไว้ที่ 10 สัปดาห์)
- **โอกาสเห็นความเสี่ยงด้านลบของกำไรจากวัคซีน Moderna ที่ยังขายไม่ได้** เราเห็นความเสี่ยงด้านลบที่อาจเกิดขึ้นต่อกำไรใน 2H22 ของ BCH (ยังไม่ได้รวมใน consensus) จากวัคซีน Moderna ชุดที่ 2 ซึ่งเป็นเหตุจากอุปทานส่วนเกิน (oversupply) ที่เกิดมาจากการที่รัฐบาลไทยก็มีการให้บริการฉีดวัคซีน COVID-19 ฟรีตามสถานที่สาธารณะต่างๆ โดยเพื่อเป็นการเร่งเคลียร์สต็อกส่วนเกินออกไป เราเริ่มเห็น BCH ได้มีการเสนอแพ็คเกจลดราคาอยู่ที่ 750 บาท/เข็ม (จากราคาเดิมที่ 1,650 บาท/เข็ม) ดังนั้น BCH อาจรับรู้ผลขาดทุนจากบริการนี้หากอ้างอิงจากต้นทุนที่ 1,100 บาท/เข็ม และการ write-off เพิ่มเติมสำหรับส่วนที่ยังขายไม่ได้ภายในสิ้นปี 22

ACTION

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้ว่ากำไรของกลุ่มโรงพยาบาล (ยกเว้น BH) จะอยู่ในช่วงขาลง แต่กลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่มีความทนทานต่อปัจจัยภายนอกค่อนข้างสูง และน่าจะเห็นความสามารถในการทำกำไรที่ดีท่ามกลางความเสี่ยงจากภาวะถดถอย (recession) จากการดำเนินงานหลัก
- **คงคำแนะนำ ชื้อ สำหรับ BH ด้วยราคาเป้าหมายที่ 205.00 บาท และปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ สำหรับ BDMS ด้วยราคาเป้าหมายที่ 28.50 บาท** เราชอบโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่จะได้รับประโยชน์ส่วนใหญ่จากผู้ป่วยต่างชาติ และจะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับฐานของกำไรระดับปกติ โดย BH เป็น Top Pick ของเรา นอกจากนี้ เรายังปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ BDMS เป็น ชื้อ เนื่องจากรวมมองว่า 3Q22 จะเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพซึ่งจะหนุนกำไร แม้ว่ากำไรใน 1Q22 น่าจะเป็นจุดสูงสุดไปแล้วถึงอย่างน้อย 2Q23
- **คงคำแนะนำ ถือ สำหรับ BCH ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 19.00 บาท (เดิม: 18.00 บาท) และคงคำแนะนำ ถือ สำหรับ VIBHA ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.40 บาท** เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ BCH เนื่องจากมีแนวโน้มสูงขึ้นในการรับผู้ป่วยต่างชาติที่โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) และมีผลตอบรับเชิงบวกจากการเปิดตัวศูนย์นวัตกรรมกระดูกและรักษาแผลบาดแผลนานาชาติที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ रामคำแหง อย่างไรก็ตามกำไรของ BCH ยังคงอยู่ขาลงในช่วงที่เหลือของปี 2022 สำหรับ VIBHA คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะทรงตัว และไม่มี catalyst เพิ่มเดิม
- **ปรับลดคำแนะนำ สำหรับ CHG เป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท** เนื่องจากเราคาดว่ากำไรของ CHG จะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป นอกจากนี้ CHG ยังได้รับประโยชน์จากผู้ป่วยต่างชาติน้อยที่สุด โดยมีสัดส่วนรายได้ก่อนเกิด COVID-19 เพียง 4-5%

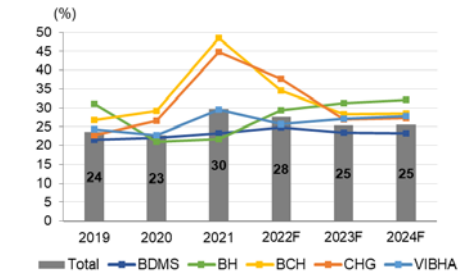
SECTOR CATALYSTS

- การฟื้นตัวของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 และความสามารถในการส่งต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้า
- ผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว หลังการยกเลิกข้อจำกัดด้านพรมแดน

ASSUMPTION CHANGES

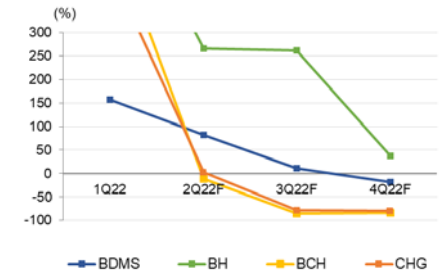
- **ปรับกำไร** เราปรับขึ้นกำไรในปี 2023 ของ BCH เพื่อสะท้อนถึงรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยในตะวันออกกลางที่ศูนย์บาดแผลแห่งใหม่ และแนวโน้มที่ดีขึ้นเนื่องจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งในตะวันออกกลาง เราจึงปรับเพิ่ม valuation หลัง COVID-19 ในปี 2023 จาก 18.00 บาท เป็น 18.90 บาท (อิงวิธี DCF, risk-free rate ที่ 2.8%, WACC ที่ 7.4% และ terminal growth ที่ 3.1%)

SECTOR EBITDA MARGIN BY COMPANY



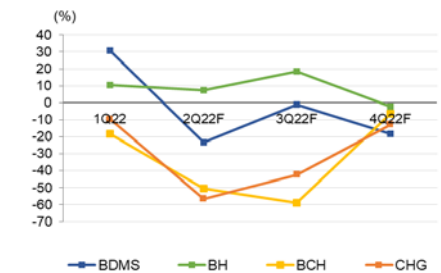
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

YOY CORE PROFIT TREND BY COMPANY



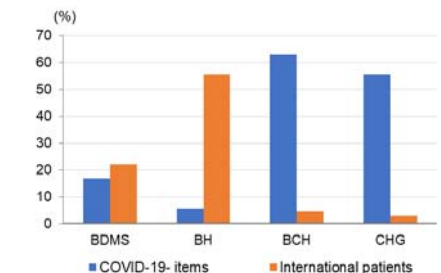
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

QOQ CORE PROFIT TREND BY COMPANY



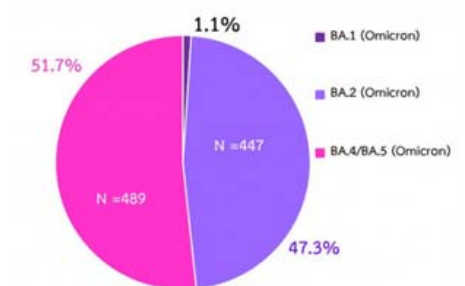
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

1Q22 REVENUE COMPOSITION COMPARISON



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

PROPORTION OF BA.4/BA.5 CASES IN THAILAND FROM 25 JUN - 1 JUL 22



Source: Department of Medical Sciences, Ministry of Public Health, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการให้คำปรึกษาหรือการสรรหาทางกลังเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BCH'S EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	18,155	18,155	0%	12,058	12,319	2%	12,575	12,681	1%
Gross profit	6,886	6,886	0%	3,955	4,090	3%	4,150	4,236	2%
EBITDA	6,276	6,276	0%	3,358	3,482	4%	3,504	3,601	3%
Core profit	3,839	3,839	0%	1,684	1,774	5%	1,790	1,860	4%

Source: BCH, UOB Kay Hian

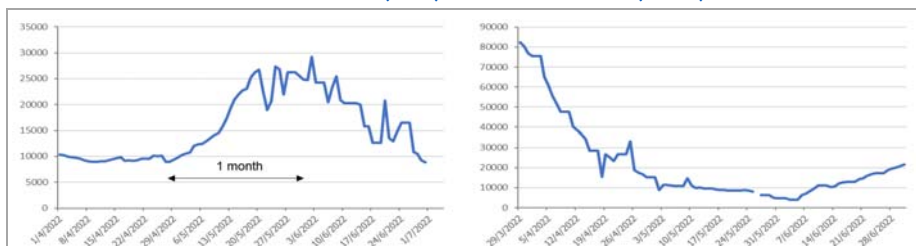
ESSENTIALS

2Q22 RESULTS PREVIEW

	2Q22F	2Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue (Btm)					
BDMS	21,463	17,163	22,986	25.1	-6.6
BH	4,288	2,994	4,118	43.2	4.1
BCH	5,112	4,313	7,087	18.5	-27.9
CHG	2,570	2,071	3,571	24.1	-28.0
VIBHA	1,962	1,602	2,279	22.5	-13.9
Total	35,395	28,143	40,042	25.8	-11.6
EBITDA (Btm)					
BDMS	5,364	3,686	6,173	45.5	-13.1
BH	1,226	571	1,170	114.6	4.8
BCH	1,631	1,816	2,971	-10.2	-45.1
CHG	840	809	1,824	3.9	-53.9
VIBHA	627	395	739	58.9	-15.2
Total	9,689	7,276	12,879	33.2	-24.8
Core profit (Btm)					
BDMS	2,645	1,452	3,443	82.1	-23.2
BH	779	213	725	266.2	7.3
BCH	1,008	1,146	2,028	-12.0	-50.3
CHG	590	576	1,356	2.4	-56.5
VIBHA	314	243	443	29.0	-29.2
Total	5,335	3,630	7,996	47.0	-33.3
Gross margin (%)					
BDMS	34.8	31.5	37.1	10.6	-6.3
BH	42.3	36.4	41.9	16.3	1.0
BCH	35.3	46.3	45.1	-23.6	-21.7
CHG	36.4	41.8	52.3	-12.7	-30.4
VIBHA	31.9	27.3	32.8	16.7	-2.7
Total	35.7	34.8	40.1	2.8	-11.0
SG&A-to-revenue (%)					
BDMS	19.0	20.6	17.5	-7.9	8.5
BH	21.3	27.9	21.0	-23.8	1.1
BCH	8.4	9.3	6.9	-9.6	21.2
CHG	10.0	9.9	5.7	0.6	74.5
VIBHA	12.2	14.8	11.4	-17.3	7.4
Total	16.7	18.5	14.6	-9.8	14.5

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NUMBER OF NEW CASES IN PORTUGAL (LEFT) & UNITED KINGDOM (RIGHT)



Source: Our World In Data, UOB Kay Hian, Data is based on 7-day moving average.

RISKS

- การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นสำหรับโรงพยาบาลไทย และการเติบโตที่ชะลอลงของผู้ป่วยที่มีกำลังซื้อเพียงพอสำหรับโรงพยาบาลเอกชน
- ผลขาดทุนเพิ่มเติม และ write-off จากวัคซีน Moderna
- การตั้งสำรองเพิ่มเติมสำหรับรายได้จากการรักษาพยาบาลกับหน่วยงานรัฐ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรในใดๆ 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	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 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	

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) 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