

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

พัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่องใน 3Q22

เรายังคงมุมมองบวกต่อ BH ใน 3Q22 จากการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ที่คาดฟื้นตัวแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังต่อค่าใช้จ่ายที่จะเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นที่จะจำกัดการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากฐานที่สูงใน 2Q22 BH ยังคงเป็น top pick ของกลุ่มโรงพยาบาลจากการฟื้นตัวที่เด่นชัดสุดและการรักษาจำนวนผู้ป่วยได้ดี คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 225.00 บาท

WHAT'S NEW

- ผลการดำเนินงานโดดเด่นใน 2Q22** จากการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริการของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) ได้กล่าวเพิ่มเติมถึงผลประกอบการที่ดีเยี่ยมใน 2Q22 รายได้จากผู้ป่วยไทย ผู้ป่วยต่างชาติ และชาวต่างชาติที่อาศัยในไทย (expat) ใน 2Q22 ออกมาสูงกว่าใน 2Q19 อยู่ 27%, 41% และ 1% ตามลำดับ จาก: 1) การลดลงของส่วนต่ออย่างต่อเนื่อง ที่ได้ลงมาจาก 13.7% ใน 1Q22 สู่ระดับ 13.0% ใน 2Q22 ซึ่งยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยก่อน COVID-19 ที่ 9.5%, 2) การเพิ่มขึ้นของอัตรารายได้ (revenue intensity), 3) การประหยัดต่อขนาด (economies of scale) และการบริหารต้นทุนที่ชาญฉลาดและ 4) การให้ความสำคัญต่อประสบการณ์ลูกค้าและคุณค่าที่ผู้ป่วยได้รับ
- แนวโน้มแข็งแกร่งใน 3Q22** เรายังมีมุมมองบวกต่อ BH ใน 3Q22 จากการเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) และข้อจำกัดการเดินทางได้ถูกผ่อนปรนหมดแล้ว การฟื้นตัวจะได้แรงหนุนจาก: 1) การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง (ME) ซึ่งที่ผ่านมาการฟื้นตัวยังช้ากว่า ผู้ป่วยกลุ่มนี้ยังได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นซึ่งหนุนกำลังซื้อ และ 2) อัตรารายได้ที่สูงขึ้นจากส่วนลดที่ลดลงและสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยเราประเมินผลกระทบจากส่วนลดที่ลดลงต่อผู้ป่วยไทยจำกัดจากความภักดีต่อแบรนด์ (brand loyalty) ที่แข็งแกร่งในกลุ่มคนไทยที่มีกำลังซื้อสูงและผู้มีชื่อเสียงต่างๆ ธุรกิจในกลุ่มความเป็นอยู่ที่ดี (wellness) (Vitallife และ RAKXa) ยังได้เห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นหลังลูกค้าต่างชาติกลับมายังอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้นต่อการเพิ่มขึ้นโดยภาพรวมของจำนวนผู้ป่วยจากการใช้อัตราการครองเตียง (bed utilisation rate) ได้ขึ้นมาแตะ 82% ใน 2Q22 (2Q19: 51%) แต่การปรับปรุงห้องพักผู้ป่วยที่ดำเนินการอยู่ที่จะทยอยเสร็จสิ้นอาจจำกัดการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วย IPD นอกจากนี้ BH ยังศึกษากลุ่มตลาดใหม่ในเวียดนาม โอมาน และซาอุดีอาระเบีย ซึ่งอาจเป็น upside risk ส่วนเพิ่มเติม
- คาดต้นทุนเพิ่มขึ้น** BH ระบุชัดเจนว่าจะได้เห็นค่าใช้จ่ายสูงขึ้นใน 3Q22 จากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นสูง ค่าใช้จ่ายเหล่านี้ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น ซึ่ง BH ได้จ้างพนักงานเพิ่มขึ้นกว่า 100 คน รวมถึงไปถึงค่าใช้จ่ายการทำงานล่วงเวลา (OT) และค่าใช้จ่ายอบรมพนักงาน เพื่อรักษาไว้ต่อความพึงพอใจของผู้ป่วยในระดับดีเยี่ยม นอกจากนี้ BH ได้ระบุถึงการขาดทุนเล็กน้อยและการตัดจำหน่าย (write-off) ของวัคซีน Moderna ที่ยังไม่ได้ขาย ถึงแม้สัดส่วนนี้จะน้อยกว่ามากหากเทียบกับ บมจ. บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล (BCH) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,362	12,460	19,236	20,888	22,088
EBITDA	2,588	2,706	6,368	7,094	7,558
Operating profit	1,368	1,526	5,204	5,884	6,288
Net profit (rep./act.)	1,204	1,216	4,270	4,829	5,162
Net profit (adj.)	1,200	1,221	4,270	4,829	5,162
EPS (Bt)	1.4	1.4	4.9	5.6	6.0
PE (x)	140.5	138.2	39.5	34.9	32.7
P/B (x)	8.2	8.9	8.1	7.3	6.5
EV/EBITDA (x)	57.1	54.6	23.2	20.8	19.6
Dividend yield (%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Net margin (%)	9.7	9.8	22.2	23.1	23.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.8)	(33.8)	(37.7)	(42.5)	(43.6)
Interest cover (x)	20.3	22.6	1,359.1	1,378.7	1,444.1
ROE (%)	6.3	6.8	23.5	24.0	22.8
Consensus net profit	-	-	3,225	4,087	4,485
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.32	1.18	1.15

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt194.50
Target Price	Bt225.00
Upside	+15.7%
(Previous TP)	Bt205.00

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):	154,605.3
Market cap (US\$m):	4,330.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.9

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt194.50/Bt129.50
1mth	7.8
3mth	12.4
6mth	26.7
1yr	50.8
YTD	37.9

Major Shareholders

Bangkok Insurance PCL	13.0
Thai NVDR	12.0
UOB Kay Hian(Hong Kong) Limited	9.1
FY22 NAV/Share (Bt)	23.90
FY22 Net Cash/Share (Bt)	9.01

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในภายหลังเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระงับการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 22 August 2022

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาจุดสูงสุดใหม่ใน 3Q22** เราคาดว่า 3Q22 จะเป็นอีกจุดสูงสุดใหม่สำหรับ BH สืบเนื่องมาจากการฟื้นตัวอย่างเต็มที่ของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ โดยเฉพาะการกลับมาของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง (ME) ซึ่งพำนักอาศัยทางออกไปและโดยทั่วไปใช้เวลาวางแผนนานกว่า อย่างไรก็ตาม การเติบโตของกำไรในแง่ qoq อาจชะลอตัวลงจากใน 2Q22 จากฐานกำไรที่สูงขึ้น การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย และความเป็นไปได้ของการชะงักในตัวผู้ป่วยจากพม่าหลังประกาศของธนาคารกลางพม่าที่ให้การชำระหนี้ในสกุลเงินต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบอาจจำกัดเนื่องจากผู้ป่วยชาวพม่าที่เป็นฐานลูกค้าของ BH ส่วนมากเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูงและอ่อนไหวต่อราคาต่ำ
- **การปรับตัวเพิ่มขึ้นของ margin อาจจำกัด** จากการบริการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของ BH เราคาดว่าจะได้เห็นอัตรากำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2Q22 ไปใน 2H22 และ 2023 นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานจะกดดันกำไรของ BH ได้ในช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการขึ้น** เราปรับเพิ่มประมาณการเพื่อสะท้อนการดำเนินธุรกิจของ BH ที่แข็งแกร่ง และการรับรู้แบรนด์ที่ดีเยี่ยม

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	17,816	19,236	8%	20,326	20,888	3%	21,895	22,088	1%
Gross profit	7,585	8,698	15%	8,964	9,692	8%	9,809	10,293	5%
EBITDA	5,224	6,368	22%	6,343	7,094	12%	7,034	7,558	7%
Core profit	3,331	4,270	28%	4,227	4,829	14%	4,747	5,162	9%

Source: BH, UOB Kay Hian

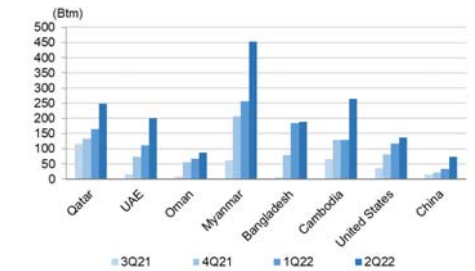
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 225.00 บาท** (เดิม: 205.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC: 7.6%, terminal growth 3.5%) ราคาเป้าหมายอิง 37x 2023F PE หรือ +0.5 SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังก่อนช่วง COVID-19 เราเชื่อว่า BH เหมาะสมที่จะซื้อขายที่ระดับสูงกว่าเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการรับรู้แบรนด์ทั้งในกลุ่มผู้ป่วยไทยและต่างชาติ และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าระดับก่อน COVID-19 เรายังคงเลือก BH เป็น Top pick จากแนวโน้มกำไรที่จะเติบโตโดดเด่นสุดใน 3Q22 และการฟื้นตัวที่เด่นชัดเมื่อเทียบกับกลุ่ม ซึ่งส่วนมากกำไรอยู่ในทิศทางลดลงจากการลดลงของรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19

SHARE PRICE CATALYST

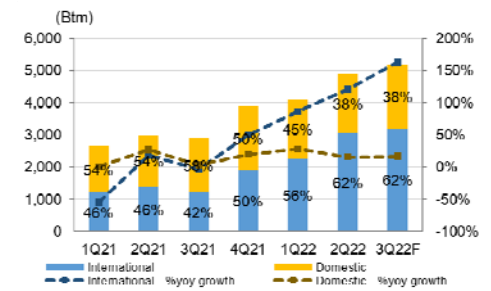
- การรับรู้แบรนด์ที่แข็งแกร่งในกลุ่มผู้ป่วยไทยและต่างชาติ
- ฐานผู้ป่วยใหม่ เช่น เวียดนาม จีน และซาอุดีอาระเบีย
- การเพิ่มจำนวนเตียงที่ทันท่วงทีที่จะมาตอบรับการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ผู้ป่วย
- การเพิ่มขึ้นของอัตรารายได้ จากการลดลงของส่วนลด และสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของโรคซับซ้อน
- การบริหารต้นทุนที่รัดกุม เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนพนักงาน และสาธารณูปโภค

REVENUE BREAKDOWN BY NATIONALITIES



Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



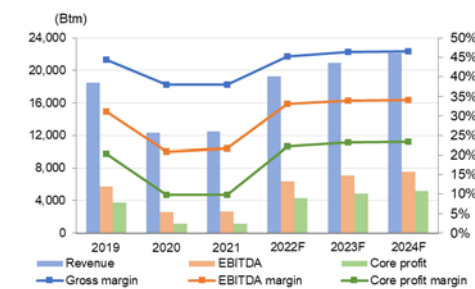
Source: BH, UOB Kay Hian

VITALIFE AND RAKXA'S PERFORMANCE



Source: BH

YEARLY FORECAST AND MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

Company Update

Monday, 22 August 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,460	19,236	20,888	22,088
EBITDA	2,706	6,368	7,094	7,558
Deprec. & amort.	1,180	1,163	1,210	1,269
EBIT	1,526	5,204	5,884	6,288
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	5,277	5,962	6,372
Tax	(216)	(955)	(1,073)	(1,147)
Minorities	(24)	(52)	(60)	(63)
Net profit	1,216	4,270	4,829	5,162
Net profit (adj.)	1,221	4,270	4,829	5,162

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,361	5,050	6,255	6,289
Pre-tax profit	1,456	5,277	5,962	6,372
Tax	(216)	(955)	(1,073)	(1,147)
Deprec. & amort.	1,180	1,163	1,210	1,269
Associates	12	3	0	(2)
Working capital changes	767	(650)	66	(160)
Non-cash items	129	215	90	(45)
Other operating cashflows	32	(3)	0	2
Investing	(546)	(1,175)	(1,834)	(2,367)
Capex (growth)	(981)	(1,182)	(1,833)	(2,211)
Investments	430	(92)	0	(2)
Others	5	99	(1)	(154)
Financing	(5,017)	(2,539)	(2,541)	(2,541)
Dividend payments	(2,546)	(2,544)	(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)	1,335	1,880	1,381
Beginning cash & cash equivalent	8,138	5,936	7,271	9,151
Ending cash & cash equivalent	5,936	7,271	9,151	10,532

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	12,390	12,409	13,032	13,974
Other LT assets	405	651	647	648
Cash/ST investment	5,936	7,271	9,151	10,532
Other current assets	2,126	3,126	3,190	3,348
Total assets	20,857	23,457	26,020	28,502
ST debt	40	33	33	34
Other current liabilities	2,244	2,808	3,029	2,982
LT debt	54	80	81	83
Other LT liabilities	901	1,154	1,149	994
Shareholders' equity	17,286	18,998	21,284	23,902
Minority interest	332	384	444	507
Total liabilities & equity	20,857	23,457	26,020	28,502

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	21.7	33.1	34.0	34.2
Pre-tax margin	11.7	27.4	28.5	28.8
Net margin	9.8	22.2	23.1	23.4
ROA	5.4	19.3	19.5	18.9
ROE	6.8	23.5	24.0	22.8
Growth				
Turnover	0.8	54.4	8.6	5.7
EBITDA	4.5	135.3	11.4	6.5
Pre-tax profit	7.0	260.8	13.0	6.9
Net profit	1.0	251.2	13.1	6.9
Net profit (adj.)	1.7	249.7	13.1	6.9
EPS	1.7	249.7	13.1	6.9
Leverage				
Debt to total capital	0.5	0.6	0.5	0.5
Debt to equity	0.5	0.6	0.5	0.5
Net debt/(cash) to equity	(33.8)	(37.7)	(42.5)	(43.6)
Interest cover (x)	22.6	1,359.1	1,378.7	1,444.1

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
AMANAHA	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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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