

กลุ่มโรงพยาบาล

ความคาดหวังเชิงบวกในการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์สะท้อนในราคาหุ้นแล้วท่ามกลาง Valuation ที่สูง

เราคาดการณ์เติบโตของกลุ่ม Healthcare ในไทยจะชะลอลงใน 2H22 เนื่องจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ และความต้องการที่แข็งแกร่งของสินทรัพย์ปลอดภัย (defensive asset) ส่วนใหญ่ได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ปัจจัยสำคัญที่น่าจับตามองคือค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นใน 2H22 จากค่าแรงที่เพิ่มขึ้นและการจ่ายเงินโบนัสให้กับพนักงาน จากอัตราเงินเฟ้อที่สูงซึ่งอาจกดดันอัตรารักษา นอกจากนี้โรงพยาบาลขนาดใหญ่มีการซื้อขายที่ valuation สูง ส่งผลให้ upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำ เป็น UNDERWEIGHT

WHAT'S NEW

- **สรุปงบงวด 2Q22** หุ้นในกลุ่ม Healthcare ของไทยใน coverage ของเรายกเว้น บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) รายงานการเติบโตของกำไรเป็นลบ qoq เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากรายการเกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลง โดย บมจ. บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล (BCH), บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) และ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) ลดลง 44%, 36% และ 26% qoq ตามลำดับ ในทางกลับกัน BH มีการเติบโตกำไรโตแดนที่สูงสุดในกลุ่ม ซึ่งเพิ่มขึ้น 439% yoy และ 61% qoq จากการกลับมาอย่างรวดเร็วของผู้ป่วยต่างชาติ และความภักดีต่อแบรนด์ (Brand Loyalty) ที่แข็งแกร่งในกลุ่มเศรษฐกิจในประเทศ ขณะเดียวกันกำไรสุทธิในงวด 2Q22 ของ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) เพิ่มขึ้น 84% yoy แต่ลดลง 23% qoq เนื่องจากสองปัจจัยถ่วงดุลซึ่งกันและกัน
- **ผลตอบแทนกลุ่มโตแดน** กลุ่ม Healthcare ของไทยเป็นกลุ่มที่มีผลประกอบการโตแดนมากที่สุด แม้การเติบโตของกำไรโดยรวมในปี 2023 จำกัด โดย SETHELTH Index เพิ่มขึ้น 27.2% ytd ซึ่งให้ผลตอบแทนดีกว่า SET Index ที่ -2.1% ผลตอบแทนที่น่าประทับใจน่าจะมาจาก: 1) การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ใน 1H22 และการคาดการณ์ถึงพัฒนาการเชิงบวกอย่างต่อเนื่องหลังมีการผ่อนคลายข้อจำกัดทางพรมแดนอย่างเต็มรูปแบบ และความสัมพันธ์ทางการทูตที่เป็นบวกกับชาวคูเวต, 2) ความต้องการหุ้นปลอดภัย (Defensive Stocks) เพิ่มขึ้น เนื่องจากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น, ความเสี่ยงจากภาวะถดถอย (Recession) ทั่วโลก และ 3) มุมมองแนวโน้มอนาคตที่เป็นบวกในโรงพยาบาลที่อยู่นอก coverage ของเรา เนื่องจากมรดกจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ซึ่งนำไปสู่ผลการดำเนินงานที่สูงกว่าปกติ (เช่น โรงพยาบาลที่เพิ่งเปิดใหม่อาจสร้างผลกำไรได้ทันที เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากรักษาและการตรวจหาเชื้อ COVID-19 ในขณะที่ในสภาวะปกติโรงพยาบาลจะใช้เวลา 3-5 ปีกว่าจะคุ้มทุน) นอกจากนี้ กลุ่ม Healthcare ยังเห็นเงินทุนต่างชาติไหลเข้าอย่างแข็งแกร่ง โดย Foreign Ownership ของ BH เพิ่มขึ้น 18% ytd เป็น 45%
- **การฟื้นตัวของท่องเที่ยวเชิงการแพทย์อาจชะลอลง** โดยปกติในไตรมาส 3 จะเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ แต่การฟื้นตัวของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติอาจชะลอลงใน 3Q22 เนื่องจากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติที่นำหน้าการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั่วไป (Recreational Tourists) เนื่องจาก: 1) โรงพยาบาลขนาดใหญ่มีการนัดหมายล่วงหน้ากับผู้ป่วยประจำหลังการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางในช่วงแรก และ 2) pent-up demand และอาการของโรคที่แย่ลงจากการขาดช่วงเวลาในการรักษาเป็นเวลานาน ส่งผลให้ Revenue Intensity เพิ่มขึ้น โดยหลังจากการผ่อนปรนระยะหนึ่งแล้ว เราคาดว่าความต้องการการรักษาและ Revenue Intensity จะกลับสู่ระดับปกติและการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั่วไป (Recreational Tourists) จะเร็วกว่าการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

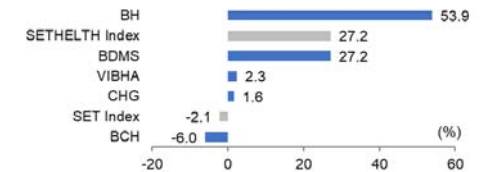
Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE 2021 (x)	Core PE 2022F (x)	Core PE 2023F (x)	CAGR 21-23F (%)	PEG 2022F (x)	P/B 2022F (%)	Yield 2022F (%)	ROE 2022F (x)
Bangkok Dusit Medical Services	BDMS TB	HOLD	29.25	29.50	0.9	13,281	59.8	42.4	42.4	18.7	1.0	5.3	1.7	12.2
Bamrungrad Hospital	BH TB	HOLD	217.00	225.00	3.7	4,928	154.2	44.1	39.0	98.9	0.2	9.1	1.5	23.1
Bangkok Chain Hospital	BCH TB	HOLD	18.90	19.00	0.5	1,347	6.9	12.3	26.6	-49.1	-0.3	3.5	4.1	25.8
Chularat Hospital	CHG TB	SELL	3.72	3.40	-8.6	1,169	9.7	13.2	32.3	-45.1	-0.5	5.2	4.6	38.7
Vibhavadi Medical Center	VIBHA TB	SELL	2.70	2.40	-11.0	1,047	19.7	39.3	39.1	-29.1	-0.8	2.8	1.5	5.9
Sector	Sector					21,773	73.3	39.2	40.0			5.9	1.9	16.6

Source: UOB Kay Hian

UNDERWEIGHT

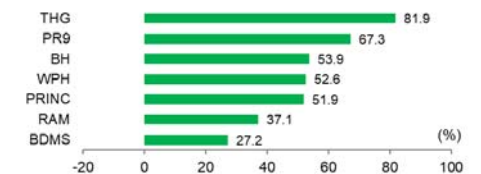
(Downgraded)

YTD SHARE PRICE PERFORMANCE



Source: UOB Kay Hian

YTD SECTOR LEADERS



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

EPS

Company	2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	CAGR 21-23F (%)	PEG 2022F (x)	P/B 2022F (%)	Yield 2022F (%)	ROE 2022F (x)
Bangkok Dusit Medical Services	59.8	42.4	42.4	18.7	1.0	5.3	1.7	12.2
Bamrungrad Hospital	154.2	44.1	39.0	98.9	0.2	9.1	1.5	23.1
Bangkok Chain Hospital	6.9	12.3	26.6	-49.1	-0.3	3.5	4.1	25.8
Chularat Hospital	9.7	13.2	32.3	-45.1	-0.5	5.2	4.6	38.7
Vibhavadi Medical Center	19.7	39.3	39.1	-29.1	-0.8	2.8	1.5	5.9
Sector	73.3	39.2	40.0			5.9	1.9	16.6

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

- **ระวางค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น** ปัจจัยที่ไม่ควรมองข้าม คือ ค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะสูงขึ้น โรงพยาบาลขนาดใหญ่มีแนวโน้มที่จะจ้างพนักงานเพิ่มเพื่อรองรับความต้องการที่สูงขึ้นจากผู้ป่วยต่างชาติ ตัวอย่างเช่น BH ระบุชัดเจนว่าค่าแรง และเงินเดือนที่สูงขึ้นจะเห็นได้ใน 2H22 จากการรับสมัครพนักงานใหม่ ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อ margin โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว เนื่องจากบริษัทไม่น่าจะเลิกจ้างทันที นอกจากนี้โรงพยาบาลส่วนใหญ่จะจ่ายเงินใจให้พนักงานบางส่วนเพื่อเป็นกำลังใจภายใต้สภาวะเงินเฟ้อ ตัวอย่างเช่น BDMS จะเพิ่มค่าตอบแทนสำหรับพนักงานระดับ Entry-Level ตั้งแต่ 2H22 เป็นต้นไป, BCH จะใช้โครงสร้างทางการเงินใหม่ตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป และ CHG ระบุว่าค่าแรงก็อยู่ในการพิจารณาด้วย

ACTION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น UNDERWEIGHT** เราคาดกำไรสุทธิของกลุ่มในปี 2023 จะลดลง 15% yoy โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากกำไรที่กลับสู่ระดับปกติ โดยเฉพาะ BCH และ CHG การเติบโตกำไรของ BH ในปี 2023 คาดว่าจะชะลอตัวลงเป็น +13% yoy เนื่องจากฐานที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม ในขณะที่กำไรสุทธิของ BDMS ในปี 2023 คาดว่าจะยังคงค่อนข้างทรงตัว เนื่องจากสองปัจจัยที่หักล้างกัน เราคาดว่านักลงทุนจะให้ premium ลดลงสำหรับสินทรัพย์ปลอดภัย (Defensive Asset) จากการกังวลด้านเงินเฟ้อ เนื่องจากเงินเฟ้ออาจถึงจุดพีคไปแล้ว และเหล่านักลงทุนได้สะสมไปแล้ว และมีพื้นที่จำกัดสำหรับการไหลเข้าของต่างประเทศเพิ่มขึ้นอีก นอกจากนี้การคาดการณ์เชิงบวกส่วนใหญ่เกี่ยวกับการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว ดังนั้นเราแนะนำ Trading BUY สำหรับ BH และ BDMS ในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ และระมัดระวังเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของ mean-reversion เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และช่วงไฮซีซั่นผ่านพ้นไป ดังนั้นเราจึงปรับลดคำแนะนำสำหรับ BH เป็น ถือ จาก Upside จำกัด หลังราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 67% นับตั้งแต่เราปรับเพิ่มคำแนะนำครั้งแรกไปเมื่อเดือน ก.ย. 21 และปรับลดคำแนะนำสำหรับ VIBHA เป็น ขาย จาก Downside ที่มากขึ้น และไม่มีกำไรเติบโตของกำไรในปี 2023
- **โรงพยาบาลบางแห่งมี Downside ลดลง** อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าโรงพยาบาลบางแห่งจะมีผลกระทบต่อภาระหนี้กว่าโรงพยาบาลแห่งอื่นๆ ในช่วง Correction ซึ่งโรงพยาบาลเหล่านี้มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่สูง เราคาดว่า BH จะมี Downside Risk ต่ำที่สุด เนื่องจากมีความภักดีต่อแบรนด์ (Brand Loyalty) ที่แข็งแกร่ง เมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 ทั้งผู้ป่วยในประเทศ และผู้ป่วยต่างชาติ รองลงมาคือ BDMS ในขณะที่ BCH มี Downside Risk มากที่สุดจากการตัดจำหน่าย (Write-Offs) วัคซีน Moderna และ CHG จะเห็นผลขาดทุนบางส่วนที่ยังไม่ได้ค้ำเงินจากตลาดในช่วงแรกของการขยายโรงพยาบาล หุ้นกลุ่ม Healthcare ของไทย (ไม่ใหญ่อยู่นอก coverage ของเรา) ที่ต้องระมัดระวังอย่างยิ่งคือโรงพยาบาลที่รายงานผลขาดทุน และกลับมาทำกำไรส่วนใหญ่ได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19

SECTOR CATALYSTS

- ฐานผู้ป่วยใหม่จากโอกาสในต่างประเทศ เช่น เวียดนาม, โอมาน และซาอุดีอาระเบีย
- การผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการเดินทางของจีนซึ่งจะดึงดูดผู้ป่วยชาวจีน

ASSUMPTION CHANGES

- ไม่มี

RISKS

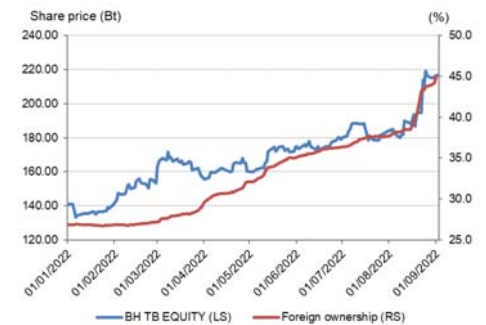
- ต้นทุนที่สูงกว่าคาด ซึ่งรวมถึงค่าพนักงาน, ค่าเวชภัณฑ์ และค่ายา รวมถึงค่าสาธารณูปโภค
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่ โดยเฉพาะในเขตเมือง
- ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่อาจเกิดขึ้นสำหรับรายได้ที่เกิดขึ้นจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 โดยเฉพาะใน BCH, CHG และ VIBHA และสำหรับวัคซีน Moderna ที่ขายไม่ออก

BDMS'S FOREIGN OWNERSHIP



Source: SET, Bloomberg, UOB Kay Hian

BH'S FOREIGN OWNERSHIP



Source: SET, Bloomberg, UOB Kay Hian

BCH'S FOREIGN OWNERSHIP



Source: SET, Bloomberg, UOB Kay Hian

CHG'S FOREIGN OWNERSHIP



Source: SET, Bloomberg, UOB Kay Hian

Sector Update

Tuesday, 06 September 2022

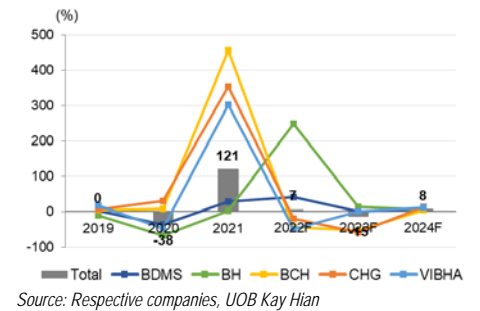
ESSENTIALS

2Q22 RESULTS WRAP-UP

	2Q22	2Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Revenue (Btm)					
BDMS	21,772	17,163	22,986	26.9	-5.3
BH	4,922	2,994	4,118	64.4	19.5
BCH	5,523	4,313	7,087	28.1	-22.1
CHG	2,784	2,071	3,571	34.5	-22.0
VIBHA	2,269	1,602	2,279	41.6	-0.5
Total	37,270	28,143	40,042	32.4	-6.9
EBITDA (Btm)					
BDMS	5,128	3,686	6,173	39.1	-16.9
BH	1,701	571	1,170	197.7	45.3
BCH	1,766	1,816	2,971	-2.7	-40.6
CHG	1,227	809	1,824	51.8	-32.7
VIBHA	814	395	739	106.3	10.1
Total	10,636	7,276	12,879	46.2	-17.4
Net profit (Btm)					
BDMS	2,664	1,452	3,443	83.5	-22.6
BH	1,166	216	725	438.6	60.8
BCH	1,144	1,146	2,028	-0.2	-43.6
CHG	878	576	1,356	52.4	-35.3
VIBHA	338	272	455	24.3	-25.8
Total	6,190	3,662	8,008	69.0	-22.7
Gross margin (%)					
BDMS	35.0	31.5	37.1	11.3	-5.7
BH	46.4	36.4	41.9	27.5	10.7
BCH	36.9	46.3	45.1	-20.3	-18.3
CHG	46.2	41.8	52.3	10.7	-11.7
VIBHA	34.8	27.3	32.8	27.1	6.0
Total	37.6	34.8	40.1	8.2	-6.3
SG&A-to-revenue (%)					
BDMS	19.3	20.6	17.5	-6.4	10.2
BH	18.0	27.9	21.0	-35.4	-14.2
BCH	9.5	9.3	6.9	2.1	36.8
CHG	8.0	9.9	5.7	-19.4	39.8
VIBHA	12.1	14.8	11.4	-17.9	6.6
Total	16.4	18.5	14.6	-11.6	12.3

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

YOY CORE PROFIT TREND BY COMPANY



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุน ทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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
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 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	

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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