

บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)

แนวโน้มกำไรอ่อนตัวลงใน 2H22-2023 จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงานของ VIBHA ใน 2H22 จากสัดส่วนที่ลดลงของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 แม้ว่าโรงพยาบาลใหม่ของ CMR จะได้ประโยชน์จากการตระหนักที่ดีขึ้นจากสถานการณ์โรคระบาด โครงการ greenfield ใหม่ ๆ จำนวนมาก โดยเฉพาะที่ VBR จะส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรในไตรมาสที่จะถึงในภายภาคหน้า ดังนั้น upside จำกัด ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 2.50 บาท

WHAT'S NEW

- เราเข้าประชุมกิจกรรม opportunity day ขอบ บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) ในวันที่ 23 ก.ย. 22 โดยมีประเด็นที่สำคัญดังด้านล่างนี้
- การกลับมาอย่างต่อเนื่องของผู้ป่วยทั่วไป VIBHA เห็นการกลับมาอย่างต่อเนื่องของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ที่โรงพยาบาลวิภาวดี รวมถึงโรงพยาบาลในเครือ บมจ. เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ (CMR) และโรงพยาบาลวิภาวดี (VBR) จากการที่ COVID-19 บรรเทาใน ก.ย. 22 อัตราการครองเตียงอยู่ที่ประมาณ 70% สำหรับโรงพยาบาลในกรุงเทพฯ และต่ำกว่าเล็กน้อยสำหรับโรงพยาบาลในเครือ CMR เราคาดว่ารายได้หลัง COVID-19 จะสูงกว่าใน 2019 จากการเริ่มเปิดให้บริการของโรงพยาบาลสาขา 3 ซึ่งเป็นโรงพยาบาลขนาด 120 เตียงในเชียงใหม่ ใน 4Q21 โดยการระบาดของ COVID-19 ในภาคเหนือหลังการเปิดให้บริการได้ส่งผลให้โรงพยาบาลใหม่ทำกำไรได้ทันทีใน 1H22 อย่างไรก็ตาม โรงพยาบาลอาจพลิกไปมีผลขาดทุนเล็กน้อยได้ใน 3Q22 จากการลดลงของสัดส่วนรายการ COVID-19
- ผลกระทบจำกัดจากวัคซีน Moderna ผู้บริหารกล่าวว่าเนื่องจากโรงพยาบาลวิภาวดีได้มีการสั่งซื้อวัคซีน Moderna ล็อตสองล่วงหน้า จึงไม่มีการบันทึกการขาดทุนและการตัดจำหน่ายวัคซีน นอกจากนี้ รายได้จากประมาณ 70 ลบ. จะมีการรับรู้จากวัคซีนล็อตแรกทั้งหมดอายุ อย่างไรก็ตาม อาจมีผลกระทบบางส่วนจากโรงพยาบาลภายใต้ CMR และบริษัทร่วม จากการที่บางโรงพยาบาลได้มีการสั่งซื้อล่วงหน้า แต่ผลกระทบคาดว่าน้อยกว่าหากเทียบกับ บมจ. บางกอก เช่น ฮอสพิทอล (BCH) ที่มีการสั่งซื้อล่วงหน้าจำนวนมาก
- โครงการ Greenfield หลายโครงการในแผน VIBHA มีโครงการ greenfield ในแผนจำนวนมาก VBR จะมีกำหนดเปิดโรงพยาบาลวิภาวดี พัฒนาการในปี 2022 โรงพยาบาลวิภาวดี แพลนฉบับปี 2023 โรงพยาบาลวิภาวดี บ่อวินในปี 2024 และโรงพยาบาลวิภาวดี อ่อนนุชในปี 2025 เช่นเดียวกับศูนย์มะเร็งที่โรงพยาบาลวิภาวดีชัยปราการ หลังจากผลตอบรับที่ดีที่โรงพยาบาลวิภาวดี อมตะนคร แม้ VIBHA จะได้ประโยชน์ในระยะยาวจากการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุในไทย แต่ผลขาดทุนในช่วงแรกของการดำเนินงานอาจกดดันส่วนแบ่งกำไรจาก VBR ที่ได้มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 3Q21 ที่ได้โอนสินทรัพย์ใหญ่หลวงจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	6,024	7,396	8,280	7,631	8,119
EBITDA	1,366	2,186	2,633	2,097	2,305
Operating profit	927	1,685	2,043	1,499	1,680
Net profit (rep./act.)	465	1,805	1,401	999	1,140
Net profit (adj.)	450	1,814	1,493	999	1,140
EPS (Bt)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
PE (x)	78.7	19.5	23.7	35.4	31.1
P/B (x)	4.3	2.9	2.8	2.7	2.6
EV/EBITDA (x)	34.1	21.3	17.7	22.2	20.2
Dividend yield (%)	1.7	1.5	2.1	1.5	1.7
Net margin (%)	7.7	24.4	16.9	13.1	14.0
Net debt/(cash) to equity (%)	94.7	67.7	55.0	53.8	50.5
Interest cover (x)	6.7	9.9	12.1	9.3	10.6
ROE (%)	5.8	17.7	11.2	7.7	8.4
Consensus net profit	-	-	1,067	901	997
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.40	1.11	1.14

Source: Vibhavadi Medical Center, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Upgraded)

Share Price	Bt2.68
Target Price	Bt2.50
Upside	-6.6%
(Previous TP)	Bt2.40

COMPANY DESCRIPTION

VIBHA is one of the leading hospital chains in Thailand. It mainly serves middle-class patients and Social Security patients. The majority of its hospitals are in Central and Northern Thailand.

STOCK DATA

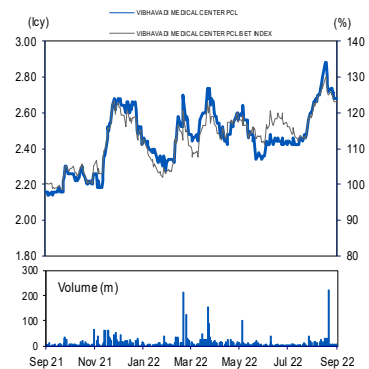
GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	VIBHA TB
Shares issued (m):	13,576.0
Market cap (Btm):	36,383.7
Market cap (US\$m):	969.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.9
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt2.88/Bt2.14

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.9	13.6	4.7	22.9	1.5

Major Shareholders

	%
Viriyamettakul Group	24.1
F&S 79	15.4
Synphaet Hospital	8.8
FY22 NAV/Share (Bt)	0.97
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.53

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในภาพเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดงาทุกที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **ระหว่างดำเนินการแผน IPO VIBHA** กำลังคาดการณ์นำโรงพยาบาลในพอร์ตการลงทุนบางส่วนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) เพื่อขยายเครือข่ายโรงพยาบาล โดยเฉพาะ โรงพยาบาลสินแพทย์ และโรงพยาบาลบางโพ ซึ่งอาจส่งผลให้ VIBHA มีกำไรรับรู้กำไรจากการจดทะเบียน (listing gains) เป็นรายการพิเศษในปีที่จะถึง อย่างไรก็ตาม VIBHA ยังไม่ได้รับช่วงเวลาที่ชัดเจน
- **การจำหน่ายเงินลงทุนใน PPS** เมื่อวันที่ 15 ส.ค. 22 VIBHA ประกาศจำหน่าย บริษัท ปรีณส์ดีเอ็นพี จำกัด (PPS) ซึ่งประกอบธุรกิจโรงแรม มูลค่า 20 ลบ. โดย PPS มีผลขาดทุนสุทธิ 13-26 ลบ. ในปี 2017-19 และ 70 ลบ. ในปี 2020 (สำหรับปี 2021 มีกำไรสุทธิ 31 ลบ. เนื่องจากมีการเปลี่ยนไปประกอบ hospitel สำหรับผู้ป่วย COVID-19) ดังนั้น การจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิของ VIBHA ในอนาคตได้ประมาณ 2-5%

STOCK IMPACT

- **กำไรใน 2H22 คาดอ่อนตัวลง** เราคาดการณ์การดำเนินงานของ VIBHA ใน 2H22 จะอ่อนตัวลงทั้ง yoy และ hoh จากการลดลงของรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ซึ่งหากเทียบกับ BCH และ บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) อัตราการปรับฐานของกำไรนั้นเทียบได้ว่าช้ากว่าเนื่องจาก CMR มีการรื้อฟื้นทำรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 มากขึ้นใน 1H22 จากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงในภาคเหนือของไทย นอกจากนี้ รายได้ของ CMR ใน 2H22 จะลดลงเนื่องจากไม่มีการรับรู้รายได้พิเศษจากการเข้าร่วมบริการการกักตัวที่บ้าน (HO) กับหน่วยงานภาครัฐในลำดับที่ก่อนหน้านี้ได้รับรู้ประมาณ 200 ลบ.

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับประมาณกำไรปี 2022-24 ขึ้นจาก: 1) ผลการดำเนินงานของ CMR ที่ดีกว่าคาดใน 1H22, 2) ปรับประมาณการของ CMR ขึ้นเล็กน้อยจากฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งในต่างจังหวัดและ 3) การตัดจำหน่ายเงินลงทุนใน PPS

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	7,089	8,280	17%	7,136	7,631	7%
Core profit	908	1,493	64%	912	999	10%

Source: VIBHA, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 2.50 บาท** (เดิม: 2.40 บาท) อิงวิธี SOTP โดยเราปรับคำแนะนำขึ้นตามการปรับประมาณการและการ roll over ไปที่ valuation ปี 2023 อย่างไรก็ดี กำไรของ VIBHA ยังอยู่ในแนวโน้มขาลง yoy ใน 2H22 และ 1H23 อีกความเสี่ยงด้านลบมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมหากเทียบกับผลการดำเนินงานที่โดดเด่นใน 3Q21 และผลขาดทุนเพิ่มเติมจากโรงพยาบาลใหม่ ดังนั้น เราแนะนำให้ชะลอการลงทุนจนกว่าเห็นสัญญาณของพัฒนาการเชิงบวกจากบริษัทร่วม

SHARE PRICE CATALYST

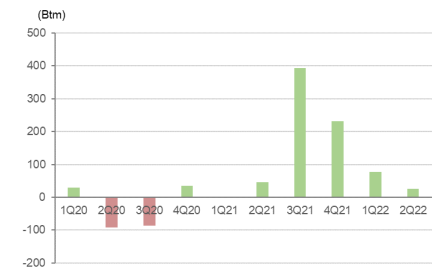
- การฟื้นตัวที่ดีของผู้ป่วยทั่วไป
- การรักษารฐานผู้ป่วยและภาพลักษณ์ของโรงพยาบาลที่แข็งแกร่ง

VIBHA'S NEW PROJECTS



Source: VIBHA, UOB Kay Hian

VIBHA'S QUARTERLY SHARE OF PROFIT



Source: VIBHA, UOB Kay Hian

VIBHA'S YEARLY RESULTS AND FORECAST



Source: VIBHA, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	7,396	8,280	7,631	8,119
EBITDA	2,186	2,633	2,097	2,305
Deprec. & amort.	501	590	598	625
EBIT	1,685	2,043	1,499	1,680
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	722	178	104	109
Net interest income/(expense)	(221)	(217)	(224)	(217)
Pre-tax profit	2,186	2,004	1,378	1,572
Tax	(224)	(349)	(255)	(291)
Minorities	(146)	(139)	(124)	(141)
Net profit	1,805	1,401	999	1,140
Net profit (adj.)	1,814	1,493	999	1,140

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	1,904	1,833	1,635	1,799
Pre-tax profit	2,175	1,889	1,378	1,572
Tax	(224)	(349)	(255)	(291)
Deprec. & amort.	501	590	598	625
Associates	(722)	(178)	(104)	(109)
Working capital changes	(296)	165	97	(32)
Non-cash items	469	(283)	(79)	35
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(5,707)	(48)	(1,277)	(1,096)
Capex (growth)	(1,055)	(215)	(780)	(829)
Investments	(5,388)	435	(337)	(348)
Others	737	(268)	(160)	81
Financing	4,577	(1,046)	(156)	(808)
Dividend payments	(666)	(771)	(550)	(627)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	1,284	0	290	0
Loan repayment	0	(454)	0	(290)
Others/interest paid	3,959	178	104	109
Net cash inflow (outflow)	774	739	202	(105)
Beginning cash & cash equivalent	495	1,269	2,008	2,210
Ending cash & cash equivalent	1,269	2,008	2,210	2,105

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	9,561	9,186	9,368	9,573
Other LT assets	15,900	15,460	15,782	16,136
Cash/ST investment	1,269	2,008	2,210	2,105
Other current assets	1,696	1,470	1,305	1,388
Total assets	28,427	28,124	28,665	29,202
ST debt	5,539	5,159	5,449	5,159
Other current liabilities	1,835	1,490	1,343	1,429
LT debt	3,974	3,900	3,900	3,900
Other LT liabilities	1,822	1,548	1,374	1,461
Shareholders' equity	12,184	12,815	13,264	13,777
Minority interest	3,072	3,211	3,334	3,475
Total liabilities & equity	28,427	28,124	28,665	29,202

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	29.6	31.8	27.5	28.4
Pre-tax margin	29.6	24.2	18.1	19.4
Net margin	24.4	16.9	13.1	14.0
ROA	7.3	5.0	3.5	3.9
ROE	17.7	11.2	7.7	8.4
Growth				
Turnover	22.8	12.0	(7.8)	6.4
EBITDA	60.1	20.4	(20.4)	9.9
Pre-tax profit	230.1	(8.3)	(31.2)	14.1
Net profit	287.8	(22.4)	(28.7)	14.1
Net profit (adj.)	303.3	(17.7)	(33.1)	14.1
EPS	303.3	(17.7)	(33.1)	14.1
Leverage				
Debt to total capital	38.4	36.1	36.0	34.4
Debt to equity	78.1	70.7	70.5	65.8
Net debt/(cash) to equity	67.7	55.0	53.8	50.5
Interest cover (x)	9.9	12.1	9.3	10.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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