

### บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

#### 3Q22 Results Preview: ขาดทุนสุทธิจากการตั้งสำรองวัคซีน

เราคาด BCH จะรายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 505 ลบ. ใน 3Q22 สาเหตุหลักมาจากการบันทึกตั้งสำรองวัคซีน Moderna ที่ขายไม่ออกทั้งหมดมูลค่าประมาณ 1.2 พันลบ. ในขณะที่การดำเนินงานหลักปรับตัวลงทั้ง yoy และ qoq จากรายการ COVID-19 ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การตั้งสำรองมิได้อยู่เหนือความคาดหมายและประเด็นนี้จะไม่เป็นความกังวลอีกต่อไปในอนาคต ปรับคำแนะนำเพิ่มเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21.20 บาท

#### WHAT'S NEW

- ขาดทุนสุทธิใน 3Q22** เราคาด บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) จะรายงานผลขาดทุนสุทธิใน 3Q22 ที่ 505 ลบ. จากกำไรสุทธิที่ 2,896 ลบ. ใน 3Q21 และ 1,144 ลบ. ใน 2Q22 สาเหตุหลักของผลขาดทุนมาจากการบันทึกการตั้งสำรองวัคซีน Moderna ลีดสองที่ยังขายไม่ออกเป็นมูลค่ากว่า 1.2 พันลบ. บริษัทยืนยันแล้วว่าผลการตั้งสำรองจะครอบคลุมวัคซีนทั้งหมด 1.09 ล้านโดสที่ขายไม่ออกที่ต้นทุน 1,150 บาทต่อโดส หากรวมผลกระทบจากรายพิเศษอื่นๆ เช่น ผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 100 ลบ. จากการอ่อนค่าของเงินบาทในการดำเนินงานของโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ (KIV) ในลาว กำไรหลักของ BCH ใน 3Q22 คาดอยู่ที่ 701 ลบ. ลดลง 76% yoy และ 39% qoq จากรายได้ที่ลดลง
- รายได้ COVID-19 ลดลง** รายได้ของ BCH ใน 3Q22 คาดอยู่ที่ 4,050 ลบ. ลดลง 49% yoy และ 27% qoq เป็นผลมาจากการลดลงอย่างต่อเนื่องของสัดส่วนรายได้จากรายการ COVID-19 จากการเปลี่ยนผ่านสู่ระยะหลังการระบาดใหญ่ (post-pandemic) แม้ยังมีเหลืออยู่บ้างจากการระบาดในช่วงสั้นของโอมิครอนสายพันธุ์ย่อยใน ก.ค. 22 ส่วนมากเป็นการรักษา COVID-19 แบบผู้ป่วยนอก (Self-OP), นโยบายการกักตัวที่บ้าน (HI) และการให้บริการฉีดวัคซีน Moderna ดังนั้น สัดส่วนรายได้จากรายการเหล่านี้คาดว่าจะลดลงเหลือ 32% ใน 3Q22 จาก 71% ใน 3Q21 และ 56% ใน 2Q22
- รายได้ที่ไม่ใช่ COVID-19 เพิ่มขึ้น** รายได้ที่ไม่ใช่ COVID-19 ของ BCH ใน 3Q22 คาดเพิ่มขึ้นตัวแข็งแกร่งมาที่ 2,773 ลบ. จาก: 1) การระบอบตามฤดูกาลของไข้เลือดออกและไวรัส RSV (respiratory syncytial virus), 2) จำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นมาที่โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) และศูนย์นวัตกรรมการดูแลรักษาแผลเบาหวาน (International Diabetic Wound Centre) ที่โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ รวมค่าแห่ง โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวคูเวต และ 3) การรับรู้แบรนด์ (brand awareness) ของโรงพยาบาลที่สูงขึ้นและการเติบโตที่แข็งแกร่งของจำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) ซึ่งได้ทะลุ 1 ล้านคนแล้ว อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) และ EBITDA margin คาดลดลงเล็กน้อยต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 จากสัดส่วนรายได้จากวัคซีน Moderna ที่ขายในอัตราที่ขาดทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	8,928	21,405	19,845	12,581	12,752
EBITDA	2,609	10,373	6,873	3,678	3,736
Operating profit	1,827	9,499	5,936	2,722	2,762
Net profit (rep./act.)	1,229	6,846	3,139	1,881	1,930
Net profit (adj.)	1,229	6,846	4,377	1,881	1,930
EPS (Bt)	0.5	2.7	1.8	0.8	0.8
PE (x)	38.1	6.8	10.7	24.9	24.3
P/B (x)	6.8	3.6	3.7	3.6	3.4
EV/EBITDA (x)	18.4	4.6	7.0	13.1	12.9
Dividend yield (%)	(1.2)	(6.4)	3.3	2.0	2.1
Net margin (%)	13.8	32.0	15.8	14.9	15.1
Net debt/(cash) to equity (%)	92.5	13.8	(4.8)	(8.0)	(15.8)
Interest cover (x)	19.7	68.6	50.2	49.7	79.1
ROE (%)	18.7	68.9	24.5	14.7	14.4
Consensus net profit	-	-	3,981	2,017	2,083
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	0.93	0.93

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

#### (Upgraded)

Share Price	Bt18.80
Target Price	Bt21.20
Upside	+12.8%
(Previous TP)	Bt19.00

#### COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in Bangkok and suburban areas with middle-income locals and patients registered under the government-sponsored social security scheme as primary customer targets.

#### STOCK DATA

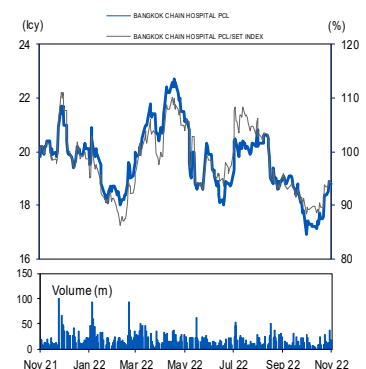
GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	46,882.5
Market cap (US\$m):	1,247.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.4
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt22.70/Bt16.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.6	(8.7)	(12.6)	(6.9)	(6.5)

#### Major Shareholders

	%
Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5
Social Security Office	1.9
FY22 NAV/Share (Bt)	5.06
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.24

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### 3Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q22F	3Q21	2Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,050	7,959	5,523	-49%	-27%
Gross Profit	1,345	4,271	2,037	-69%	-34%
EBITDA	1,142	4,143	1,766	-72%	-35%
Pre-tax Profit	-683	3,883	1,495	-118%	-146%
Net Profit	-505	2,896	1,144	-117%	-144%
Core Profit	701	2,896	1,144	-76%	-39%
EPS (Bt)	-0.203	1.161	0.459	-117%	-144%
Gross Margin (%)	33.2%	53.7%	36.9%		
EBITDA Margin (%)	28.2%	52.0%	32.0%		
Net Margin (%)	-12.5%	36.4%	20.7%		

Source: BCH, UOB Kay Hian

### STOCK IMPACT

- **ปัญหาที่ค้างคาหมดยุค** การตัดสินใจของ BCH ในการตั้งสำรองวัคซีน Moderna ลีดสองที่ยังขายไม่ออกทั้งหมดจะปลดล๊อคผลกระทบต่อกำไรในไตรมาสถัดไป ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถให้ความสนใจแก่ธุรกิจหลักได้มากขึ้น นอกจากนี้ BCH อาจสามารถรับรู้รายได้เพิ่มเติมโดยไม่มีต้นทุนวัคซีนหากสามารถขายวัคซีนได้เพิ่มเติมก่อนกำหนดหมดอายุ (ม.ค. 23) ดังนั้น กำไรของ BCH ใน 3Q22 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดโดยไม่มีข้อสงสัย
- **รายได้จาก SSO เป็นแรงหนุนหลักใน 2023** แม้ว่ารายได้ของ BCH และกำไรคาดจะลดลงใน 2023 แรงหนุนหลักหนึ่งต่อการเติบโตของธุรกิจมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นของจำนวนผู้ประกันตนตามโครงการ SSO ในปี 2022 จาก: 1) การเข้าร่วมโครงการภาครัฐในช่วงที่ผ่านมาเกี่ยวกับ COVID-19 ซึ่งไปมโหมการรับรู้แบรนด์ของ BCH, 2) การเพิ่มขึ้นของโควตาผู้ประกันตนประกันสังคมในหลายโรงพยาบาล และ 3) ผู้ประกันตนเปลี่ยนสถานพยาบาลประกันสังคมมาเลือกโรงพยาบาลของ BCH เพื่อให้สามารถได้รับสิทธิรักษา COVID-19 ภายใต้โครงการ SSO ได้ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราค่าบริการเหมาจ่าย 4-7% มีความเป็นไปได้สูงใน 2023 จากอัตราปัจจุบันที่ 1,640 บาท/คนที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 20 โดยการปรับเพิ่มขึ้นนี้คาดว่าจะส่งผลบวกต่อกำไรของ BCH ในปี 2023 อยู่ 3-9%

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการของเราจาก: 1) รายการพิเศษใน 2022, 2) สัดส่วนรายการ COVID-19 ที่สูงกว่าคาดใน 2022 และ 3) จำนวนผู้ประกันตนตามโครงการ SSO ที่สูงขึ้น

### EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	18,155	19,845	9%	12,319	12,581	2%	12,681	12,752	1%
Gross profit	6,886	7,636	11%	4,090	4,277	5%	4,236	4,336	2%
EBITDA	6,276	6,873	10%	3,482	3,678	6%	3,601	3,736	4%
Net profit	3,839	3,139	-18%	1,774	1,881	6%	1,860	1,930	4%
Core profit	3,839	4,377	14%	1,774	1,881	6%	1,860	1,930	4%

Source: BCH, UOB Kay Hian

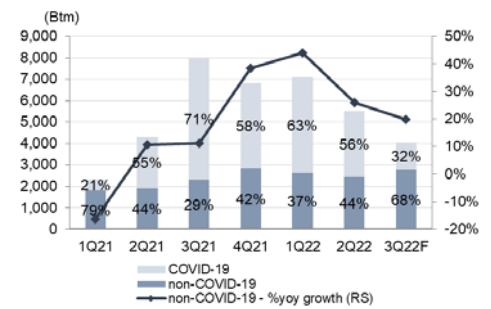
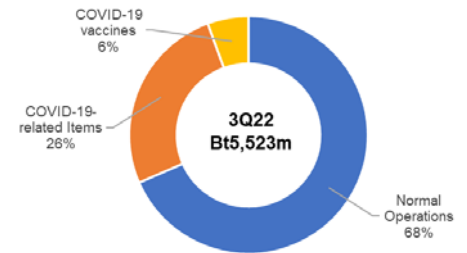
### VALUATION / RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 21.20 บาท** อิงวิธี DCF ( WACC 7.3%, terminal growth 3.1%) ราคาเป้าหมายคิดเป็น 28x 2023F PE ราคาหุ้นของ BCH ร่วงลงในเดือนปี 2022 และให้ผลตอบแทนต่ำกว่าหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลของไทย จากความเป็นไปได้ในการตั้งสำรองเพิ่มเติมเหนือจากการปรับฐานของกำไรระดับปกติ ทั้งสองเหตุผลได้สะท้อนไปในราคาหุ้นมากแล้ว และส่งผลให้ BCH ซื้อขายที่ส่วนลดจากมูลค่าที่สูง แม้ว่าประเด็นหลังอาจเป็นแรงกดดันต่อใน 4Q22 จากการลดลงของรายการ COVID-19 ต่อเนื่อง qoq แต่จุดที่เลวร้ายสุดคาดผ่านไปแล้วสำหรับ BCH

### SHARE PRICE CATALYST

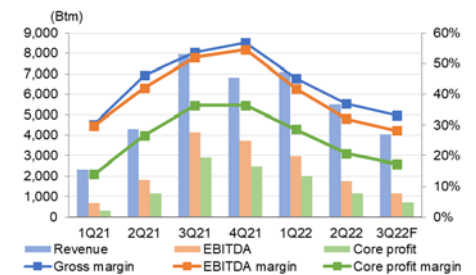
- ความชัดเจนต่อการตั้งสำรองวัคซีน Moderna ลีดสองที่ยังขายไม่ออกทั้งหมด
- การเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) ซึ่งจะทำให้ BCH รับรู้รายได้เหมาจ่ายต่อหัวสูงขึ้น
- การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) และการเติบโตที่แข็งแกร่งของโรงพยาบาลใหม่

### QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



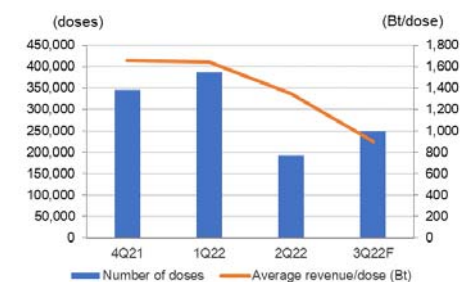
Source: BCH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PROFITABILITY MARGIN



Source: BCH, UOB Kay Hian

### COVID-19 VACCINATION STATISTICS



Source: BCH, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	21,405	19,845	12,581	12,752
EBITDA	10,373	6,873	3,678	3,736
Deprec. & amort.	874	937	956	974
EBIT	9,499	5,936	2,722	2,762
Total other non-operating income	4	5	5	6
Associate contributions	2	3	3	3
Net interest income/(expense)	(151)	(137)	(74)	(47)
Pre-tax profit	9,354	5,807	2,657	2,723
Tax	(1,846)	(818)	(505)	(517)
Minorities	(661)	(303)	(271)	(276)
Net profit	6,846	3,139	1,881	1,930
Net profit (adj.)	6,846	4,377	1,881	1,930

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	12,239	12,105	12,145	12,224
Other LT assets	604	1,147	1,100	1,104
Cash/ST investment	5,256	4,706	4,737	4,508
Other current assets	8,285	3,103	2,874	2,987
Total assets	26,384	21,062	20,855	20,823
ST debt	2,980	1,004	1,604	804
Other current liabilities	4,867	2,322	1,849	1,926
LT debt	4,060	3,097	2,101	1,504
Other LT liabilities	170	159	239	261
Shareholders' equity	12,980	12,628	12,939	13,929
Minority interest	1,326	1,852	2,123	2,399
Total liabilities & equity	26,384	21,062	20,855	20,823

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	6,090	7,239	2,865	3,143
Pre-tax profit	9,354	4,260	2,657	2,723
Tax	(1,846)	(818)	(505)	(517)
Deprec. & amort.	874	937	956	974
Associates	(2)	(3)	(3)	(3)
Working capital changes	(5,098)	4,997	105	(60)
Non-cash items	2,894	(2,360)	(348)	23
Other operating cashflows	(85)	226	3	3
Investing	(764)	(1,358)	(868)	(1,035)
Capex (growth)	(1,221)	(803)	(996)	(1,053)
Investments	512	(524)	(3)	(4)
Others	(56)	(31)	131	22
Financing	(1,015)	(6,431)	(1,966)	(2,337)
Dividend payments	(728)	(3,491)	(1,570)	(940)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(274)	(2,939)	(396)	(1,396)
Others/interest paid	(13)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	4,310	(550)	31	(229)
Beginning cash & cash equivalent	946	5,256	4,706	4,737
Ending cash & cash equivalent	5,256	4,706	4,737	4,508

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	48.5	34.6	29.2	29.3
Pre-tax margin	43.7	29.3	21.1	21.4
Net margin	32.0	15.8	14.9	15.1
ROA	31.9	13.2	9.0	9.3
ROE	68.9	24.5	14.7	14.4
<b>Growth</b>				
Turnover	139.8	(7.3)	(36.6)	1.4
EBITDA	297.6	(33.7)	(46.5)	1.6
Pre-tax profit	448.6	(37.9)	(54.3)	2.5
Net profit	456.9	(54.1)	(40.1)	2.6
Net profit (adj.)	456.9	(36.1)	(57.0)	2.6
EPS	456.9	(36.1)	(57.0)	2.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	33.0	22.1	19.7	12.4
Debt to equity	54.2	32.5	28.6	16.6
Net debt/(cash) to equity	13.8	(4.8)	(8.0)	(15.8)
Interest cover (x)	68.6	50.2	49.7	79.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	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) 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