

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

กำไรใน 3Q22 อาจเป็นจุดสูงสุดระยะสั้น การเติบโตชะลอลงใน 2023

แนวโน้มของ BH คาดยังแข็งแกร่งใน 4Q22 จากจำนวนผู้ป่วยที่ยังสูงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิอาจไม่เป็นที่ประหลาดใจมากหลังจากผลการดำเนินงานที่โดดเด่นใน 3Q22 จากอัตราการครองเตียงที่เพิ่มขึ้นได้จำกัด ในปี 2023 เราคาดการณ์เติบโตจำกัดจากการที่ pent-up demand และอัตรากำไรปรับฐานสู่ระดับปกติ คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 205.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ยังคงมุมมองเชิงบวก** จากการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) บริษัทเปิดเผยว่าจำนวนผู้ป่วยยังแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 4Q22 ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้ที่ดีของผลการดำเนินงานใน 4Q22 ที่ดี แม้จะเผชิญผลกระทบบางส่วนจากปัจจัยตามฤดูกาลจากการที่ 3Q มักจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของ BH การเติบโตที่โดดเด่น 3Q22 ได้แรงขับเคลื่อนหลักจาก: 1) การเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง โดยเฉพาะคูเวต กัมพูชา และบังกลาเทศ ซึ่งชดเชยการเติบโตของผู้ป่วยจากพม่าที่ชะลอลงจากประเด็นทางการเมืองและค่าเงินจัตที่อ่อนค่า และ 2) revenue intensity ที่สูงขึ้นจากโรคซับซ้อน
- **ความจุใกล้ขีดจำกัด** การฟื้นตัวของ BH ถูกจำกัดอย่างมากจากอัตราการครองเตียง (bed utilisation rate) ที่ขึ้นมาสูงถึง 87% ใน 3Q22 (2Q22: 82%, 3Q19: 62%) จากจำนวนเตียงที่เปิดให้บริการ 478 เตียง (จากจำนวนเตียงจดทะเบียน 580 เตียง) จำนวนเตียงที่เปิดให้บริการคาดว่าจะขึ้นเล็กน้อยใน 1Q23 หลังเสร็จสิ้นการปรับปรุงหอพักผู้ป่วยชั้น 7 ซึ่งจะเพิ่มจำนวนเตียง 65 เตียง ผู้บริหารได้ให้มุมมองว่า pent-up demand ว่าคาดว่าจะอยู่ถึงเทศกาลรอมฎอนปรหน้าใน 2Q23 ดังนั้น แนวโน้มใน 4Q22 และ 1H23 คาดยังคงแข็งแกร่ง แต่ไม่โดดเด่นหากเทียบกับผลการดำเนินงานที่โดดเด่นมากใน 3Q22
- **ต้องการบุคลากรเพิ่มเติม** BH ยังคงเปิดรับหาแพทย์ พยาบาล และบุคลากรที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมเพื่อตอบสนองจำนวนผู้ป่วยที่ไม่ขาดสาย โดยสาขาทางการแพทย์ที่ขาดแคลนบุคลากรได้แก่ ศัลยกรรมกระดูก, มะเร็งวิทยา (oncology) และ อายุรศาสตร์โรคหัวใจ (cardiology) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายเงินเดือนและผลประโยชน์พนักงาน (SW&B) ต่อรายได้ลดลงเหลือ 15% ใน 3Q22 ส่วนหนึ่งจากการขาดแคลนพนักงาน จากการแข่งขันที่สูงของโรงพยาบาล BH จำเป็นต้องจัดสรรเงินเดือนในอัตราที่แข่งขันได้เพื่อดึงดูดหรือรักษาบุคลากรที่สำคัญ ดังนั้น เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SW&B มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในไม่กี่ไตรมาสข้างหน้า
- **ตลาดใหม่** BH ให้ความสนใจกับสองกลุ่มเป้าหมายใหม่ ได้แก่: 1) ชาวคูเวตและ 2) เวียดนาม แม้รายได้ของ BH จากผู้ป่วยชาวคูเวตเติบโตขึ้น 4 เท่า yoy มาที่ 48 ลบ. ใน 3Q22 หลังการฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางการทูตกับประเทศไทย ตลาดนี้มีการแข่งขันอย่างดุเดือดจากทุกโรงพยาบาลในไทยที่มีสัดส่วนจากผู้ป่วยต่างชาติ ในขณะที่โครงสร้างระบบสาธารณสุขของชาวคูเวตนั้นมีความแข็งแกร่งอยู่แล้ว สำหรับเวียดนาม แม้จะมีศักยภาพที่ดี แต่ยังไม่มีความชัดเจนเรื่องการมองเห็นกำไร (earnings visibility) ที่ชัดเจน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,362	12,460	20,412	21,234	22,457
EBITDA	2,588	2,706	6,958	7,043	7,427
Operating profit	1,368	1,526	5,795	5,833	6,158
Net profit (rep./act.)	1,204	1,216	4,753	4,787	5,055
Net profit (adj.)	1,200	1,221	4,753	4,787	5,055
EPS (Bt)	1.4	1.4	5.5	5.5	5.8
PE (x)	153.9	151.3	38.9	38.6	36.6
P/B (x)	9.0	9.8	8.7	7.8	7.0
EV/EBITDA (x)	62.6	59.9	23.3	23.0	21.8
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Net margin (%)	9.7	9.8	23.3	22.5	22.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.8)	(33.8)	(39.3)	(43.7)	(44.4)
Interest cover (x)	20.3	22.6	1,485.1	1,368.8	1,419.1
ROE (%)	6.3	6.8	25.9	23.2	22.0
Consensus net profit	-	-	4,059	4,633	5,033
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.17	1.03	1.00

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่เป็นที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเสวนาในภายหลังเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบอการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt213.00
Target Price	Bt205.00
Upside	-3.8%
(Previous TP)	Bt225.00)

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):	169,310.7
Market cap (US\$m):	4,717.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	43.8

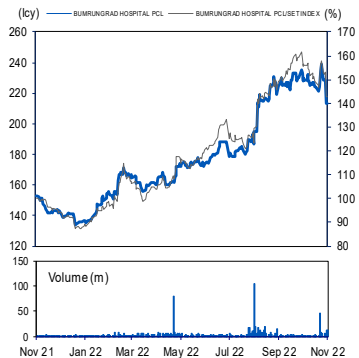
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt239.00/Bt133.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(9.4)	10.1	22.1	38.3	51.1

Major Shareholders

Thai NVDR	15.8
Bangkok Insurance PCL	11.8
UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited	9.1
FY22 NAV/Share (Bt)	24.51
FY22 Net Cash/Share (Bt)	9.64

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Friday, 18 November 2022

STOCK IMPACT

- **3Q22 เป็นจุดสูงสุดของปีนี้** เราไม่คาดจะได้เห็นกำไรรายไตรมาสทำจุดสูงสุดตลอดกาลใหม่อีกครั้งใน 4Q22 จากปัจจัยทางฤดูกาล และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์ ค่าตอบแทนพนักงาน แม้ว่าผลการดำเนินงานใน 4Q22 ยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่ง
- **Margin ที่โดดเด่นไม่ยั่งยืน** BH ตั้งเป้าหมายการเพิ่มขึ้นของค่ารักษาพยาบาล 7% ซึ่ง 3% มาจาก revenue intensity ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2023 โดยในมุมมองของเรา ผลกระทบจาก pent-up demand ที่คาดว่าจะเริ่มเห็นการปรับฐานสู่ระดับปกติจาก 1Q23 เป็นต้นไปจะทำให้เป้าหมายของ BH มีความท้าทายสูงมาก ดังนั้น เราคาดว่าอัตราการครองเตียงจะมีแนวโน้มทรงตัวใน 4Q22 และเริ่มอ่อนตัวลงใน 1Q23 เป็นต้นไป ซึ่งหากรวมกับผลกระทบจากค่าตอบแทนพนักงาน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น เราคาดว่า EBITDA margin ของ BH จะมีการปรับฐานสู่อย่างน้อยระดับก่อน COVID-19 ที่ประมาณ 33% ใน 2023 จาก 36% ใน 3Q22

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ขึ้นเพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานใน 3Q22 ที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการปี 2023 และ 2024 ลง โดยปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรจากการปรับฐานสู่ระดับปกติของ revenue intensity จากการที่ pent-up demand บรรเทา และค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Change	Old	New	Change	Old	New	Change
Sales	19,236	20,412	6%	20,888	21,234	2%	22,088	22,457	2%
Gross profit	8,698	9,389	8%	9,692	9,661	0%	10,293	10,229	-1%
EBITDA	6,368	6,958	9%	7,094	7,043	-1%	7,558	7,427	-2%
Core profit	4,270	4,753	11%	4,829	4,787	-1%	5,162	5,055	-2%

Source: BH, UOB Kay Hian

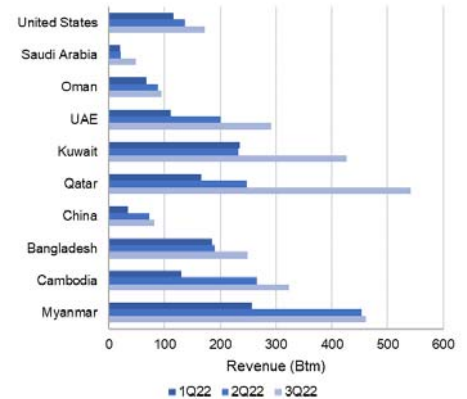
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ลงคำแนะนำ** ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 205.00 บาท (เดิม: 225.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC: 7.6%, terminal growth 3.0%) เราปรับลดสมมติฐาน terminal growth ลงเพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่ชะลอตัวลงในปีหน้าจากการปรับฐานลงของ pent-up demand ในช่วงปลาย 1Q22 แม้กำไรใน 4Q22 จะยังคงแข็งแกร่ง แต่มีได้เห็นความคาดหวังนักลงทุนมากหนักหลังผลการดำเนินงานที่โดดเด่นอย่างมากใน 3Q22 ราคาเป้าหมายคิดเป็น 34x 2023F PE หรือเทียบเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังก่อน COVID-19 จากการเติบโตของกำไรที่จำกัดใน 2023 และ margin ที่ลดลง เราไม่คิดว่า BH ควรซื้อขายในมูลค่าที่ premium เหมือนที่ผ่านมา เราแนะนำให้นักลงทุนรอจังหวะจุดเข้าซื้อที่มีส่วนเผื่อความปลอดภัย (margin of safety) มากกว่านี้

SHARE PRICE CATALYST

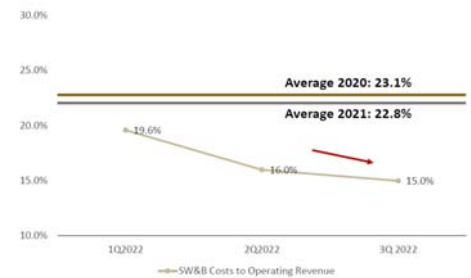
- การเติบโตที่ต่ำกว่าคาดของรายได้ อัตรารายได้ และการขยายตัวของ margin จากการบริหารต้นทุนที่ดี
- Pent-up demand ที่ยาวนานกว่าคาดจากผู้ป่วยต่างชาติ
- การอ่อนค่าโดยภาพรวมของค่าเงินบาทกับสกุลเงินหลักต่างๆ ที่จะส่งผลบวกต่อการเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติ
- ฐานผู้ป่วยใหม่ เช่น เวียดนาม จีน และซาอุดีอาระเบีย

REVENUE BREAKDOWN BY NATIONALITIES



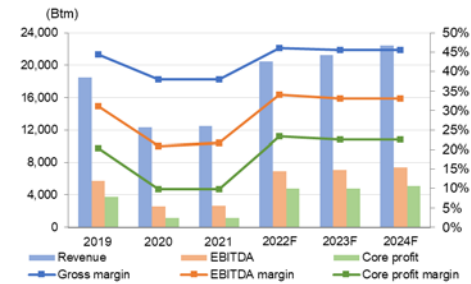
Source: BH, UOB Kay Hian

QUARTERLY SW&B-TO-SALES



Source: BH

YEARLY FORECAST AND MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,460	20,412	21,234	22,457
EBITDA	2,706	6,958	7,043	7,427
Deprec. & amort.	1,180	1,163	1,210	1,269
EBIT	1,526	5,795	5,833	6,158
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	5,867	5,911	6,241
Tax	(216)	(1,062)	(1,064)	(1,123)
Minorities	(24)	(52)	(60)	(63)
Net profit	1,216	4,753	4,787	5,055
Net profit (adj.)	1,221	4,753	4,787	5,055

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,361	5,514	6,230	6,178
Pre-tax profit	1,456	5,867	5,911	6,241
Tax	(216)	(1,062)	(1,064)	(1,123)
Deprec. & amort.	1,180	1,163	1,210	1,269
Associates	12	3	0	(2)
Working capital changes	767	(722)	120	(163)
Non-cash items	129	268	54	(46)
Other operating cashflows	32	(3)	0	2
Investing	(546)	(1,139)	(1,861)	(2,369)
Capex (growth)	(981)	(1,182)	(1,833)	(2,211)
Investments	430	(92)	0	(2)
Others	5	135	(28)	(156)
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)	1,836	1,828	1,268
Beginning cash & cash equivalent	8,138	5,936	7,772	9,600
Ending cash & cash equivalent	5,936	7,772	9,600	10,868

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	685	656	657
Cash/ST investment	5,936	7,772	9,600	10,868
Other current assets	2,126	3,317	3,242	3,404
Total assets	20,857	24,183	26,531	28,903
ST debt	40	33	33	34
Other current liabilities	2,244	2,980	3,079	3,032
LT debt	54	80	81	83
Other LT liabilities	901	1,225	1,168	1,011
Shareholders' equity	17,286	19,482	21,725	24,237
Minority interest	332	384	444	507
Total liabilities & equity	20,857	24,183	26,531	28,903

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	21.7	34.1	33.2	33.1
Pre-tax margin	11.7	28.7	27.8	27.8
Net margin	9.8	23.3	22.5	22.5
ROA	5.4	21.1	18.9	18.2
ROE	6.8	25.9	23.2	22.0
Growth				
Turnover	0.8	63.8	4.0	5.8
EBITDA	4.5	157.2	1.2	5.5
Pre-tax profit	7.0	301.2	0.7	5.6
Net profit	1.0	291.0	0.7	5.6
Net profit (adj.)	1.7	289.3	0.7	5.6
EPS	1.7	289.3	0.7	5.6
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)	(39.3)	(43.7)	(44.4)
Interest cover (x)	22.6	1,485.1	1,368.8	1,419.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ 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
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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน