

กลุ่มโรงพยาบาล

การเปิดประเทศของจีนเพิ่ม Upside ให้กับกลุ่มโรงพยาบาล

การกลับมาเปิดประเทศของจีนส่งผลบวกต่อโรงพยาบาลในไทย นอกเหนือจากการกลับมาของผู้ป่วยทั่วไปชาวจีนแล้ว อานิสงส์บวกที่มีนัยสำคัญมากกว่าได้แก่การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่ผู้เดินทางชาวจีน ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรใน 1H23 อย่างมีนัยสำคัญ เราชอบ BCH และเลือกเป็น top pick จากผลบวกจากการให้บริการเกี่ยวกับ COVID-19 และแนะนำ Trading Buy สำหรับ CHG เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT

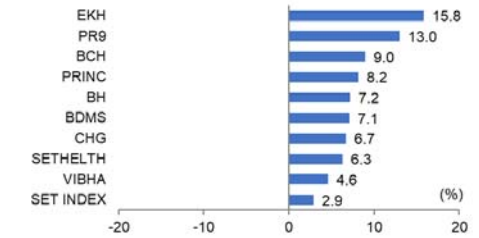
WHAT'S NEW

- **การเปลี่ยนแปลงนโยบายอย่างกะทันหันของจีน** จีนประกาศยกเลิกข้อกำหนดการกักตัวสำหรับผู้เดินทางระหว่างประเทศตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค. 23 เป็นต้นไป นโยบายดังกล่าวเป็นการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วหลังจากใช้นโยบาย Zero-COVID เกือบ 3 ปี นับตั้งแต่มี COVID-19 และเร็วกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะเป็นในช่วงกลาง 1H23
- **การเปลี่ยนแปลงนโยบายของไทย** แตกต่างจากประเทศอื่นๆ เช่น สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ที่เพิ่มความเข้มงวดในมาตรการสำหรับผู้เดินทางเข้าประเทศชาวจีนโดยกำหนดให้ผลตรวจ RT-PCR เป็นลบก่อนเดินทางมาถึง ประเทศไทยไม่กำหนดใช้มาตรการเหล่านั้นเพื่อสนับสนุนการฟื้นฟูของภาคการท่องเที่ยว จากที่ประเทศไทยเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางหลักของนักท่องเที่ยวชาวจีน โดยข้อกำหนดมีเพียงแค่มียุติการกักตัวที่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการรักษา COVID-19 ในประเทศไทย สำหรับผู้เดินทางที่จะเดินทางไปยังประเทศที่ต้องการผลตรวจ RT-PCR เป็นลบ กระทรวงสาธารณสุข (สธ.) คาดการณ์นักท่องเที่ยวจีนเข้าไทย 300,000 คน ใน 1Q23
- **ผู้ป่วยจีนกลับมาเร็วกว่าคาด** โดยทั่วไปผู้ป่วยชาวจีนไม่ใช่สัญชาติที่โดดเด่นสำหรับโรงพยาบาลเอกชนไทย โดยรายได้จากผู้ป่วยชาวจีนมีสัดส่วนไม่เกิน 2% ของรายได้ในปี 2019 สำหรับโรงพยาบาลกรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS), โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) และโรงพยาบาลบางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH) อย่างไรก็ตาม ผู้ป่วยชาวจีนเหล่านี้อาจเป็น Upside ที่สำคัญสำหรับการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ของประเทศไทย เนื่องจากจีนมีจำนวนประชากรจำนวนมาก โดยลูกค้าชาวจีนเป็นเป้าหมายหลักของศูนย์เด็กหลอดแก้ว (IVF) ของโรงพยาบาลในประเทศไทย
- **Upside เพิ่มเติมจากการให้บริการเกี่ยวกับ COVID-19** Upside ที่สำคัญอีกข้อสำหรับโรงพยาบาลเอกชนไทย คือ การให้บริการเกี่ยวกับ COVID-19 แก่ผู้เดินทางชาวจีนตามนโยบายที่มีอยู่ของจีน โดยผลประโยชน์ดังกล่าวได้แก่
 - 1) **การตรวจคัดกรอง COVID-19 ด้วยวิธี RT-PCR สำหรับผู้เดินทางก่อนเดินทางไปประเทศจีนตามกฎระเบียบของจีนในปัจจุบัน** ซึ่งโรงพยาบาลอาจร่วมมือกับผู้ประกอบการโรงแรม ในการให้บริการตรวจคัดกรอง COVID-19 ในสถานที่พักแทนที่จะกำหนดให้ผู้เดินทางต้องไปโรงพยาบาล ดังนั้นโรงพยาบาลเอกชนจึงจะได้รับประโยชน์จากรายได้จากการตรวจคัดกรองวิธี RT-PCR โดยอิงจากสมมติฐานว่าจะมีชาวจีนเดินทางเข้าประเทศจำนวน 300,000 คน ใน 1Q23 และรายได้ค่าตรวจเฉลี่ยที่ 1,600 บาท/คน ผู้ให้บริการตรวจคัดกรองวิธี RT-PCR ทั้งหมด (โรงพยาบาลและห้องปฏิบัติการ) มีแนวโน้มที่จะสร้างรายได้ประมาณ 480 ลบ. จากบริการนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

MARKET WEIGHT

(Upgraded)

SHARE PRICE PERFORMANCE AFTER CHINA REOPENING



Source: UOB Kay Hian

Remark: Returns are calculated between 26 Dec 22 and 6 Jan 23.

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)*	Upside Downside* (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE			EPS		P/B	Yield	ROE
							2021 (x)	2022F (x)	2023F (x)	2021-23F (%)	2023F (%)			
Bangkok Dusit Medical Services*	BDMS TB	HOLD	30.25	30.50	0.8	13,735	61.8	39.8	39.2	25.7	24.1	5.2	1.8	13.0
Bumrungrad Hospital	BH TB	HOLD	223.00	205.00	-8.1	5,065	158.4	40.7	40.4	98.0	56.9	8.2	1.4	22.8
Bangkok Chain Hospital	BCH TB	BUY	21.90	21.20	-3.2	1,560	8.0	12.5	29.0	-47.6	-0.5	4.2	1.7	12.7
Chularat Hospital	CHG TB	HOLD	3.84	3.40	-11.5	1,207	10.0	14.9	33.0	-44.8	-0.6	5.6	1.6	16.1
Vibhavadi Medical Center	VIBHA TB	HOLD	2.74	2.50	-8.7	1,063	20.0	24.3	36.2	-25.8	-1.1	2.7	1.5	6.1
Sector	Sector					22,630	75.0	36.1	38.3			5.7	1.7	15.0

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian *Note: คู่มือใน ส่วน 'ACTION' สำหรับประมาณการ Upside ส่วนเพิ่มจากราคาเป้าหมายจากการให้บริการทางการแพทย์ COVID-19 แก่นักท่องเที่ยวชาวจีน

ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang

+662 090 8642

waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- 2) การรักษา COVID-19 สำหรับผู้ป่วยชาวจีน ตามนโยบายของประเทศไทย ผู้เดินทางที่มีผลตรวจเป็นบวกไม่สามารถแยกกักตัวด้วยตนเอง (self-isolate) และต้องเข้ารับการรักษาตัวในโรงพยาบาล ทั้งในโรงพยาบาลหรือสถานที่ที่กำหนด โดยบริษัทประกันสุขภาพเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย
 - 3) การสรรหาและจัดฉีด mRNA ให้กับชาวจีน เนื่องจากประเทศไทยตั้งอยู่ใกล้ประเทศจีนและการไม่สามารถเข้าถึงวัคซีน mRNA ในประเทศจีนแผ่นดินใหญ่ได้ ประเทศไทยจึงอยู่ในจุดที่ดีในการสร้างรายได้เพิ่มเติมจากการขายวัคซีน mRNA ให้กับนักท่องเที่ยวชาวจีน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังไม่มีรายละเอียดอย่างเป็นทางการเกี่ยวกับเรื่องนี้ และยังไม่ชัดเจนว่าทางการไทยจะอนุญาตให้โรงพยาบาลเอกชนขายวัคซีนหรือไม่
- นอกเหนือจากนี้ อาจมีผลประโยชน์เพิ่มเติมเล็กน้อยจากความเสี่ยงในการติดเชื้อซ้ำ (reinfection risk) ในคนไทย เนื่องจากสายพันธุ์ย่อยของ COVID-19 ที่แพร่ระบาดในจีน (BA.5.2 และ BF.7) แตกต่างจากสายพันธุ์หลักในประเทศไทย (BA.2.75) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อ Upside นี้ไม่มีนัยสำคัญจากการที่ปัจจุบันคนไทยพึ่งพาการรักษาในโรงพยาบาลลดลงเมื่อเทียบกับใน 3Q21 และ 1Q22
 - มองบวกอย่างระมัดระวัง แม้ pent-up demand สำหรับทางเดินทางจะล้นทะลักและประชากรจีนที่ใหญ่มาก Upside ส่วนหนึ่งถูกจำกัดจากจำนวนเที่ยวบินและความสามารถในการจ่ายค่าตัว ในช่วงต้น 1Q23 ผู้เดินทางเข้าประเทศส่วนใหญ่จะเป็นนักท่องเที่ยวรายบุคคลที่มีฐานะร่ำรวย ในขณะที่กลุ่มทัวร์จะตามมาในภายหลัง นอกจากนี้ จุดพีคของ COVID-19 ในจีนอาจผ่านพ้นไปแล้วจากการตั้งข้อสังเกตตามเมืองใหญ่สำคัญๆ ในจีน จากการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งจะจำกัด Upside จากการให้บริการการรักษา COVID-19 ประการสุดท้าย สัดส่วนรายได้พิเศษจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อาจหายไปหากจีนยกเลิกข้อกำหนดผลการตรวจ RT-PCR ในภายหลัง ซึ่งอาจเป็นในช่วง 2Q23 หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดลง

ACTION

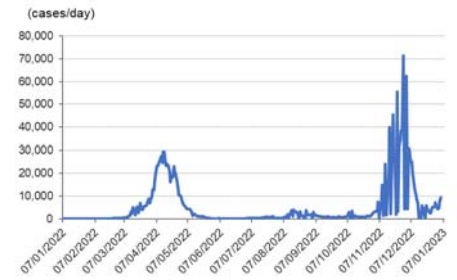
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT** ผลประโยชน์ที่อยู่เหนือการคาดการณ์น่าจะส่งผลเป็น Upside กำไรของกลุ่มในปี 2023 ซึ่งส่วนใหญ่จะอยู่ใน 1H23 จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่นักท่องเที่ยวชาวจีน
- **มี Upside Risk เล็กน้อยจากผู้ป่วยทั่วไปชาวจีน** การเปิดประเทศจีนเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้เป็นประโยชน์ต่อ BDMS, BH และ BCH โดยได้รับสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวจีน แม้ว่าผลประโยชน์จากผู้ป่วยทั่วไปในจีนจะมีเพียงเล็กน้อยเนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนมีการระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้ BDMS มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์มากที่สุดในบรรดาโรงพยาบาลที่เรา Coverage โดยพิจารณาจาก: 1) ความร่วมมือที่มีอยู่กับ Ping An Health Insurance ในประเทศจีน ซึ่งสามารถทำหน้าที่เป็นช่องทางส่งต่อผู้ป่วยที่สำคัญ และ 2) ศูนย์เด็กหลอดแก้ว (IVF) เช่น ศูนย์รักษาผู้มีบุตรยากโรงพยาบาลบีเอ็นเอช และบีดีเอ็มเอส เวลเนส คลินิก เราไม่คิดว่า โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) และโรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) จะได้รับประโยชน์มากนักจากผู้ป่วยทั่วไปชาวจีนจากสัดส่วนรายได้เพียงเล็กน้อยก่อน COVID-19 จากผู้ป่วยชาวจีน
- **Upside มากขึ้นจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่ผู้เดินทางเข้าประเทศชาวจีน** BDMS, BCH และ CHG ระบุว่าทางโรงพยาบาลพร้อมให้ความร่วมมือกับหน่วยงานภาครัฐในการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่ผู้เดินทางเข้าประเทศชาวจีน ในทางตรงกันข้าม BH ยังไม่ระบุชัดเจนเนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับโรคที่ซับซ้อนมากกว่าการรักษา COVID-19 ในขณะที่ VIBHA อาจไม่มีส่วนร่วมในบริการดังกล่าวเนื่องจากมีใช้กลุ่มเป้าหมายหลักของลูกค้าต่างชาติ จากการประมาณการของเรา BCH และ CHG มีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากบริการเหล่านี้ โดยมี Upside 13% และ 16% ต่อกำไรสุทธิในปี 2023 ในขณะที่ Upside ของ BDMS อยู่ที่ประมาณ 2% เนื่องจากฐานกำไรที่สูงกว่า

ESTIMATED UPSIDE FROM COVID-19-RELATED SERVICES

	----- 2023F -----					
	Revenue			Net Profit		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg
BDMS	93,063	93,558	0.5%	12,278	12,486	1.7%
BCH	12,581	13,175	4.7%	1,881	2,130	13.2%
CHG	7,695	8,190	6.4%	1,280	1,487	16.2%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian
Remarks: The estimates exclude potential upside from COVID-19 mRNA vaccines.

CHINA'S NEW CASES



Source: Our World In Data, UOB Kay Hian
Remark: There may be limitation to data gathering.

MAJOR SARS-COV-2 LINEAGES IN CHINA

SARSCoV2 Lineages in China (12/25/2022 - 01/01/2023)

Nextclade pango	Sequence Count	% of Total
BA.5.2	181	30.42%
BF.7	139	23.36%
BQ.1.22	32	5.38%
BA.5.2.1	23	3.87%
BQ.1	22	3.70%
BQ.1.1	21	3.53%
XBB.1	17	2.86%
BA.5	16	2.69%
BF.5	7	1.18%
BQ.1.2	6	1.01%
BH.1.3	6	1.01%
XBB	5	0.84%
BQ.1.1.11	5	0.84%

Source: Dr. Anan Jongkaewwattana

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนในทางลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **BCH และ CHG เป็น Top Pick ที่มี Upside จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19** แม้ว่าราคาหุ้นของทั้ง 2 บริษัทจะเกินราคาเป้าหมาย แต่เราประเมินว่าจะมี Upside เพิ่มเติมที่ 2.10 บาท และ 0.40 บาทต่อหุ้นจากการให้บริการดังกล่าวสำหรับ BCH และ CHG ตามลำดับ เราชอบ BCH มากกว่า CHG เนื่องจาก Valuation ที่น่าสนใจมากกว่าอยู่ที่ 26 เท่า เทียบกับ 28 เท่า ของ CHG โดย CHG มีความกังวลเล็กน้อยว่าอาจมีผลขาดทุนจากโรงพยาบาลแห่งใหม่ใน 2H23 ดังนั้น เราแนะนำ Trading Buy สำหรับ CHG ในขณะเดียวกันสำหรับ BDMS เราประเมิน Upside ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น จากราคาเป้าหมายเดิมจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19

SECTOR CATALYSTS

- Upside ที่สูงกว่าคาดจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่ผู้เดินทางเข้าประเทศที่เป็นชาวจีน
- ทางการไทยอนุญาตให้โรงพยาบาลเอกชนไทยจำหน่ายวัคซีน mRNA แก่นักท่องเที่ยวชาวจีน

ASSUMPTION CHANGES

- **ไม่มีการปรับสมมติฐาน** เราคงคาดการณ์ที่มีอยู่ไว้จนกว่าเราจะได้รับตัวเลขคาดการณ์ (Guidance) เพิ่มเติมเพื่อประเมิน Upside จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ด้วยความแม่นยำที่สูงกว่านี้

RISKS

- **การเปลี่ยนแปลงนโยบาย** Upside ของการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่นักท่องเที่ยวชาวจีนนั้นขึ้นอยู่กับกฎระเบียบของจีนซึ่งกำหนดให้มีผลการตรวจ RT-PCR เป็นลบ ไม่ใช่กฎระเบียบของไทย ดังนั้นการยกเลิกข้อกำหนดนี้ในภายหลังจะทำให้ Upside ในส่วนนี้หมดไป นอกจากนี้ ทางการไทยอาจอนุญาตให้ผู้เดินทางชาวจีนที่ติดเชื้อสามารถกักตัวด้วยตนเองได้ในภายหลัง ซึ่งจะจำกัด Upside จากการรักษาตัวในโรงพยาบาล

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
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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) 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