

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

กำไรอ่อนตัวลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากช่วงไฮซีซั่น

เรคาด BH จะรายงานกำไรใน 4Q22 ที่แข็งแกร่ง แม้ว่าจะอ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากได้ผ่านพ้นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ในปี 2023 แม้ว่าเราไม่คิดว่าจะมีปัจจัยกระทบการเดินทางเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติ แต่ BH ยังคงมีความท้าทายหลายประการจากต้นทุนพนักงานที่สูงขึ้น, การแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลไทย รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทั่วโลก คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 205.00 บาท

WHAT'S NEW

- กำไรเติบโตแข็งแกร่ง yoy แต่อ่อนตัวลงเล็กน้อย qoq บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) คาดจะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 1,352 ลบ. เพิ่มขึ้น 121% yoy แต่ลดลง 10% qoq โดยรายได้ใน 4Q22 ของ BH คาดไว้อยู่ที่ 5,679 ลบ. เพิ่มขึ้น 46% yoy และทรงตัว qoq โดยการเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy ส่วนใหญ่มาจากมาตรการ Test & Go และ Sandbox ใน 4Q21 ที่จำกัดความสะดวกของนักเดินทางขาเข้า ในขณะที่การลดลงเล็กน้อย qoq ส่วนใหญ่มาจากผลกระทบของปัจจัยตามฤดูกาล
- ผู้ป่วยต่างชาติหนุนผลการดำเนินงานของ BH เรคาดผู้ป่วยต่างชาติจะเป็นแรงหนุนสำคัญสำหรับการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ BH ใน 4Q22 ซึ่งเรคาดว่าจะเติบโต 98% yoy แต่ลดลงเล็กน้อย 1% qoq ที่ 3,800 ลบ. จากผลกระทบของปัจจัยตามฤดูกาลจากการที่ไตรมาส 3 โดยทั่วไปจะเป็นช่วงไฮซีซั่นสำหรับผู้ป่วยในตะวันออกกลาง และในช่วง 2-3 สัปดาห์สุดท้ายของปีจะมีปริมาณผู้ป่วยต่ำกว่าปกติ ในทางกลับกัน รายได้จากผู้ป่วยไทยคาดว่าจะอยู่ที่ 1,859 ลบ. ลดลง -5% yoy และทรงตัว qoq เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากโปรแกรมตรวจสุขภาพใน 4Q21 ดังนั้นสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจึงเพิ่มขึ้นเป็น 67% ใน 4Q22 ซึ่งเท่ากับใน 3Q22 และเพิ่มขึ้นจาก 50% ใน 4Q21 เรคาดว่าอัตราการครองเตียงโดยรวมใน 4Q22 จะยังคงสูงกว่า 80% (3Q22: 87%) ส่วนหนึ่งได้รับแรงสนับสนุนจาก pent-up demand ที่ยังคงมีอยู่และไม่มีการเพิ่มจำนวนเตียงในการให้บริการ เนื่องจากการปรับปรุงหอผู้ป่วยในชั้น 7 (ที่คาดว่าจะเพิ่มจำนวนเตียงให้บริการได้ 65 เตียง) คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 1Q23
- มาร์จิ้นลดลง qoq จากต้นทุนที่สูงขึ้น เรคาดว่า gross margin และ EBITDA margin ของ BH จะลดลงเล็กน้อย qoq ประมาณ 2-3% เป็น 47% และ 35% ใน 4Q22 โดยเรคาดการลดลงมาจากต้นทุนค่าสาธารณูปโภคที่สูงขึ้นและอาจรวมถึงค่าตอบแทนช่วงสั้นปี (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	6,999	7,043	7,427
Operating profit	1,368	1,526	5,836	5,833	6,158
Net profit (rep./fact.)	1,204	1,216	4,744	4,787	5,055
Net profit (adj.)	1,200	1,221	4,786	4,787	5,055
EPS (Bt)	1.4	1.4	5.5	5.5	5.8
PE (x)	155.4	152.7	39.0	39.0	36.9
P/B (x)	9.1	9.9	8.8	7.9	7.1
EV/EBITDA (x)	62.5	59.8	23.1	23.0	21.8
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Net margin (%)	9.7	9.8	23.2	22.5	22.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.8)	(33.8)	(39.3)	(43.6)	(44.3)
Interest cover (x)	20.3	22.6	1,493.8	1,368.8	1,419.1
ROE (%)	6.3	6.8	25.8	23.2	22.0
Consensus net profit	-	-	4,459	4,937	5,378
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	0.97	0.94

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt215.00
Target Price	Bt205.00
Upside	-4.7%

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):	170,900.4
Market cap (US\$m):	5,184.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.6

Price Performance (%)

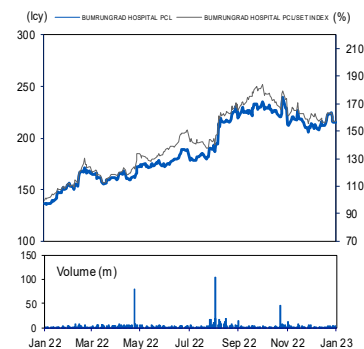
52-week high/low	Bt239.00/Bt135.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.4	(6.5)	14.4	58.7	1.4

Major Shareholders

Thai NVDR	15.8
Bangkok Insurance PCL	11.8
UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited	9.1

FY23 NAV/Share (Bt)	27.32
FY23 Net Cash/Share (Bt)	11.92

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเสถียรในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 16 January 2023

4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22F	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	5,679	3,896	5,693	45.8%	-0.2%
Gross Profit	2,660	1,632	2,764	63.0%	-3.7%
EBITDA	1,981	1,114	2,147	77.9%	-7.7%
Pre-tax Profit	1,696	756	1,821	124.4%	-6.8%
Net Profit	1,352	612	1,501	120.8%	-10.0%
Core Profit	1,352	656	1,547	106.1%	-12.6%
EPS (Bt)	1.701	0.770	1.889	120.8%	-9.9%
Gross Margin (%)	46.8%	41.9%	48.5%		
EBITDA Margin (%)	34.9%	28.6%	37.7%		
Net Margin (%)	23.8%	15.7%	26.4%		

Source: BH, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

● **ปี 2023 มีความท้าทาย** แม้ว่าจะมีการยกเลิกข้อจำกัดด้านพรมแดน แต่ในปี 2023 BH ยังมีความท้าทายทางธุรกิจหลายประการ ประการแรกคือบุคลากรและแพทย์ที่มีประสบการณ์ไม่เพียงพอเพื่อให้บริการผู้ป่วยจำนวนมาก โดยเฉพาะในศูนย์สุขภาพสตรี, มะเร็งวิทยา (oncology) และอายุรศาสตร์โรคหัวใจ (cardiology) ประการที่สอง การรักษารูทฐานเงินเดือนให้แข่งขันได้ในอุตสาหกรรม เป็นอีกปัจจัยที่ BH ต้องจับตาเพื่อรักษาไว้แพทย์ที่มีประสบการณ์ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงของโรงพยาบาลที่เน้นการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ซึ่งโรงพยาบาลเหล่านี้รวมถึง บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMs), บมจ. บางกอก เช่น ฮอสปิทอล (BCH), บมจ. โรงพยาบาลพระราม 9 (PR9) และโรงพยาบาลเมตพาร์ค ประการที่สาม การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2023, ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย รวมถึงการแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงินบาท (14% ใน 3 เดือน) สามารถส่งผลกระทบต่อปริมาณผู้ป่วย แม้ว่าอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์จะมีความทนทานสูงกว่าเนื่องจากมีการพึ่งพาผู้ป่วยที่มีกำลังซื้อในระดับสูง

EARNINGS REVISION/RISK

● เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 เล็กน้อยประมาณ 2% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 9M22 และประมาณการกำไร 4Q22 สำหรับตอนนี้ เราคงประมาณการปี 2023-24 ไว้

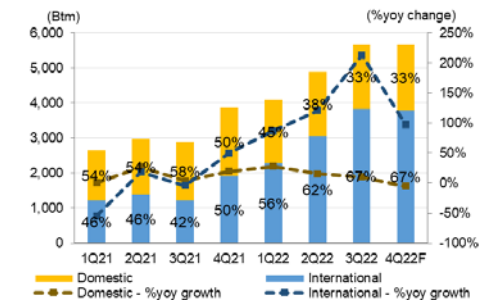
VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 205.00 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.6%, terminal growth 3.0%) แม้ว่ากำไรใน 4Q22 จะยังคงแข็งแกร่ง แต่ก็ไม่ได้เกินกว่าที่นักลงทุนคาดการณ์ไว้ หลังจากผลประกอบการใน 3Q22 ออกมาดีมาก ราคาเป้าหมายสอดคล้องกับ 34x 2023F PE ซึ่งเทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีก่อนช่วง COVID-19 ผลจากการเติบโตของกำไรที่จำกัดในปี 2023 และมาร์จิ้นที่ลดลง ทำให้ BH ไม่สมเหตุสมผลที่จะซื้อขายด้วยมูลค่าที่มี premium กำไรของ BH อาจผ่านจุดพีคในระยะสั้นไปแล้วใน 3Q22 โดย pent-up demand จะกลับคืนสู่ระดับปกติจนสังเกตได้ในช่วงปลายไตรมาส 1Q23 การกลับมาเปิดประเทศจีนที่เร็วกว่าคาดอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการเล็กน้อยต่อรายได้ของ BH ในปี 2023 โดยอิงจากรายได้ 1-2% จากผู้ป่วยจีนในช่วงก่อน COVID-19 เราไม่คาดหวังว่า BH จะได้รับประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่ผู้เดินทางเข้าประเทศชาวจีน (เช่น การตรวจคัดกรอง COVID-19 วิธี RT-PCR และการรักษา COVID-19) โดยอิงจากจุดมุ่งเน้นหลักของ BH ที่จะเน้นไปที่โรคที่มีความรุนแรงสูง

SHARE PRICE CATALYST

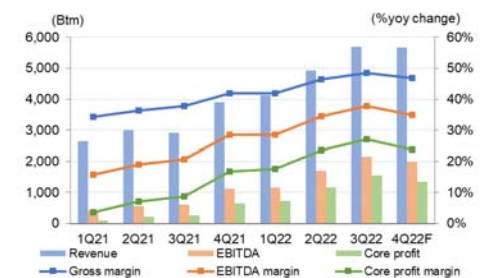
- การเติบโตที่ต่ำกว่าคาดของรายได้ อัตรารายได้ และการขยายตัวของ margin จากการบริหารต้นทุนที่ดี
- Pent-up demand ที่ยาวนานกว่าคาดจากผู้ป่วยต่างชาติ
- การอ่อนค่าโดยภาพรวมของค่าเงินบาทกับสกุลเงินหลักต่างๆ ที่จะส่งผลบวกต่อการเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติ
- ฐานผู้ป่วยใหม่ เช่น เวียดนาม จีน และชาวอุยกูร์เอเชีย

QUARTERLY REVENUE BY NATIONALITY



Source: BH, UOB Kay Hian

QUARTERLY FORECAST AND MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

CORE PE



Source: BDMs, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือขอสาธิตทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	12,460	20,412	21,234	22,457
EBITDA	2,706	6,999	7,043	7,427
Deprec. & amort.	1,180	1,163	1,210	1,269
EBIT	1,526	5,836	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	5,908	5,911	6,241
Tax	(216)	(1,060)	(1,064)	(1,123)
Minorities	(24)	(52)	(60)	(63)
Net profit	1,216	4,744	4,787	5,055
Net profit (adj.)	1,221	4,786	4,787	5,055

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,361	5,505	6,230	6,178
Pre-tax profit	1,456	5,856	5,911	6,241
Tax	(216)	(1,060)	(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)	1,827	1,828	1,268
Beginning cash & cash equivalent	8,138	5,936	7,763	9,591
Ending cash & cash equivalent	5,936	7,762	9,591	10,858

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	7,763	9,591	10,858
Other current assets	2,126	3,317	3,242	3,404
Total assets	20,857	24,174	26,522	28,893
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	19,473	21,716	24,227
Minority interest	332	384	444	507
Total liabilities & equity	20,857	24,174	26,522	28,893

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	21.7	34.3	33.2	33.1
Pre-tax margin	11.7	28.9	27.8	27.8
Net margin	9.8	23.2	22.5	22.5
ROA	5.4	21.1	18.9	18.2
ROE	6.8	25.8	23.2	22.0
Growth				
Turnover	0.8	63.8	4.0	5.8
EBITDA	4.5	158.7	0.6	5.5
Pre-tax profit	7.0	304.0	0.1	5.6
Net profit	1.0	290.2	0.9	5.6
Net profit (adj.)	1.7	292.0	0.0	5.6
EPS	1.7	292.0	0.0	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)	(43.6)	(44.3)
Interest cover (x)	22.6	1,493.8	1,368.8	1,419.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน