

**บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)**

กำไร 4Q22 ลดลงทั้ง yoy และ qoq; มีปัจจัยหนุนบางอย่างรอใน 1H23

เรคาด BCH จะรายงานกำไรใน 4Q22 ลดลงทั้ง yoy ปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติจากฐานที่สูงจากการลดลงของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 แม้มีรายรับเพิ่มเติมบางรายการ แม้ว่ากำไรใน 1H23 คาดมีแนวโน้มลดลง yoy แต่เราเห็นสองปัจจัยหนุนจากการให้บริการ COVID-19 แก่นักท่องเที่ยวจีน และการปรับขึ้นอัตราค่าบริการเหมาจ่ายจากโครงการประกันสังคม (SSO) นอกจากนี้ มูลค่าหุ้นยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับกลุ่ม คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 23.80 บาท

**WHAT'S NEW**

- กำไรหลัก 4Q22 ลดลง เรคาดว่า บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 409 ลบ. เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนสุทธิใน 3Q22 ที่ 403 ลบ. ที่มีการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือและเงินจ่ายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับวัคซีน Moderna ที่เกิดขึ้นในไตรมาสนั้นจำนวน 1,597.6 ลบ. ในแง่ของกำไรหลักคิดเป็นการลดลง 84% yoy และ 18% qoq จากรายได้ที่ลดลง แต่ยังคงสูงกว่ารายได้ใน 4Q20 อยู่ 47% จากการเปิดโรงพยาบาลใหม่และสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (deferred tax asset) ที่เกิดจากการลดมูลค่าของวัคซีน Moderna ที่ขายไม่ออกที่ใดกล่าวมาข้างต้น
- รายได้ 4Q22 ชะลอตัวลง รายได้ของ BCH คาดว่าจะอยู่ที่ 2,932 ลบ. (-57% yoy, -14% qoq) โดยการลดลงของ yoy ส่วนใหญ่มาจากการลดลงอย่างมากของสัดส่วนรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ซึ่งคาดเป็นเพียง 5% ของรายได้ใน 4Q22 ในขณะที่การลดลง qoq ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยทางฤดูกาลและการที่ไม่มีการรับรู้รายได้รับล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับวัคซีน Moderna จำนวน 360.6 ลบ. ใน 3Q22 รายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งที่ประมาณ 2.8 พันลบ. ส่วนหนึ่งมาจากการกลับมาของการผ่าตัดที่เคยถูกเลื่อนออกไปและรายได้เพิ่มเติมจากการรักษาโรคเรื้อรังจากสำนักงานประกันสังคม (SSO) ประมาณ 30-40 ลบ. ซึ่งไม่ได้มาพร้อมกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ของ BCH ใน 4Q22 คาดว่าจะแข็งแกร่งที่ 34% ลดลงจาก 57% ใน 4Q21 แต่ยังคงแข็งแกร่งกว่า 30% ใน 4Q19 อัตรากำไรที่แข็งแกร่งเป็นผลมาจากฐานผู้ป่วยใหม่ การดำเนินงานที่ดีขึ้น และรายได้เพิ่มเติมจาก SSO ที่กล่าวมาข้างต้น
- ลงนาม MOU กับ SSO ใน ค.ศ. 22 สำนักงานประกันสังคม (SSO) ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลง (MOU) กับสถานพยาบาลที่จำนวนหนึ่งบางแห่งเพื่ออนุญาตให้ผู้ประกันตนสามารถรับการผ่าตัดเฉพาะโรคได้ โดยโรงพยาบาลที่เข้าร่วมจะสามารถให้บริการแก่ผู้ประกันตนทุกรายโดยไม่ขึ้นกับสถานพยาบาลที่ลงทะเบียนไว้ซึ่ง SSO จะเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายทั้งหมด โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) และเกษมราษฎร์ บางแค (KH BK) เป็นหนึ่งในโรงพยาบาลที่เข้าร่วมการให้บริการรักษา ด้านหัตถการโรคหัวใจและหลอดเลือด โดยการเข้าร่วมโครงการส่งผลดีต่อ BCH จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการประกันสังคม อย่างน้อยในเฟสทดลองใน 1H23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	8,928	21,405	18,971	13,112	13,358
EBITDA	2,609	10,373	5,334	3,880	3,929
Operating profit	1,827	9,499	4,397	2,925	2,955
Net profit (rep./fact.)	1,229	6,846	3,178	2,096	2,121
Net profit (adj.)	1,229	6,846	4,080	2,096	2,121
EPS (Bt)	0.5	2.7	1.6	0.8	0.9
PE (x)	43.4	7.8	13.1	25.5	25.2
P/B (x)	7.8	4.1	4.2	4.1	3.7
EV/EBITDA (x)	20.8	5.2	10.2	14.0	13.8
Dividend yield (%)	(1.1)	(5.6)	3.0	2.0	2.0
Net margin (%)	13.8	32.0	16.8	16.0	15.9
Net debt/(cash) to equity (%)	92.5	13.8	(4.4)	(9.9)	(18.0)
Interest cover (x)	19.7	68.6	36.3	52.4	83.1
ROE (%)	18.7	68.9	24.8	16.2	15.5
Consensus net profit	-	-	3,903	1,909	2,120
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	1.10	1.00

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BUY**

(Maintained)

Share Price	Bt21.40
Target Price	Bt23.80
Upside	+11.2%
(Previous TP)	Bt21.20

**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.

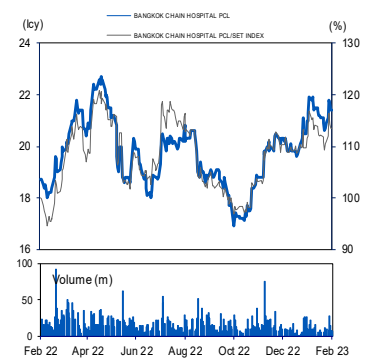
**STOCK DATA**

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	53,366.2
Market cap (US\$m):	1,626.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.1

**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt22.70/Bt16.90			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
4.4	13.8	3.9	14.4	4.4
<b>Major Shareholders</b>				
Harnphanich family				50.0
Thai NVDR				11.5
Social Security Office				1.9
FY23 NAV/Share (Bt)				
5.28				
FY23 Net Cash/Share (Bt)				
0.53				

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

- **เปิดโรงพยาบาลใหม่** BCH ประกาศซื้อที่ดิน 25 ไร่ (40,000 ตร.ม.) ในบางเสาธง สมุทรปราการ เพื่อสร้างโรงพยาบาล greenfield แห่งใหม่ในชื่อ โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ (KHS) ซึ่งเป็นโรงพยาบาลขนาด 268 เตียง (โดยประมาณ) โดยเน้นเป้าหมายทั้งผู้ป่วยเงินสดและ SSO ด้วยเงินลงทุน (capex) ประมาณ 1.25 พันลพ. โครงการนี้เป็นส่วนหนึ่งของแผนการขยายธุรกิจระยะเวลา 5 ปีของ BCH และเป็นก้าวแรกของ BCH ในการเจาะตลาดในภูมิภาคนี้ ซึ่งปัจจุบันโรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) และโรงพยาบาลศิริรินทร์ (SKR) เป็นผู้ถือหุ้นหลัก เรายังคงมุมมองบวกในระยะยาวจากศักยภาพการเติบโตของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) และนิคมอุตสาหกรรมหลายแห่งในจังหวัดสมุทรปราการ แต่ยังคงระมัดระวังต่อสภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น ไม่เพียงแต่จากผู้เล่นรายเดิมเท่านั้น แต่ยังรวมถึง บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) ที่เน้นขยายฐานผู้ป่วย SSO ในภาคตะวันออกของประเทศไทย การก่อสร้างและเปิดให้บริการของโรงพยาบาลคาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2024 และ 2026 ตามลำดับ

### STOCK IMPACT

- **ปัจจัยหนุนใน 1H23** แม้ว่ากำไรของ BCH ใน 1H23 คาดลดลง yoy จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่น้อยลง แต่ยังมีปัจจัยหนุนใน 1H23 จาก: 1) การประกาศการปรับขึ้นอัตราค่าบริการเหมาจ่าย (basic income) จากโครงการประกันสังคม (SSO) 4-7% จากอัตราปัจจุบันที่ 1,640 บาท ต่อหัว ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีต่อ BCH มากที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาลในการวิเคราะห์ของเราที่ 3-6% ต่อประมาณการกำไรในปี 2023, 2) การให้บริการตรวจคัดกรอง COVID-19 ด้วยวิธี RT-PCR และการรักษา COVID-19 แก่หนักห้องที่เชี่ยวชาญตามข้อกำหนดปัจจุบันของจีน และ 3) สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับตั้งแต่ 4Q22

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022-24 เพื่อสะท้อนมุมมองเชิงบวกของเรา และรวมส่วน upside จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่หนักห้องที่เชี่ยวชาญ ซึ่งจะรับรู้ได้ใน 1H23

### EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	19,845	18,971	-4%	12,581	13,112	4%	12,752	13,358	5%
Gross profit	7,636	6,146	-20%	4,277	4,510	5%	4,336	4,582	6%
EBITDA	6,873	5,334	-22%	3,678	3,880	6%	3,736	3,929	5%
Net profit	3,139	3,178	1%	1,881	2,096	11%	1,930	2,121	10%
Core profit	4,377	4,080	-7%	1,881	2,096	11%	1,930	2,121	10%

Source: BCH, UOB Kay Hian

### VALUATION / RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 23.80 บาท อิงวิธี DCF (WACC: 6.8%, Terminal Growth 3.0%) จากการประเมินมูลค่าในปี 2023 ซึ่งสอดคล้องกับ PE 28x 2023F BCH ปัจจุบันมีการซื้อขายต่ำกว่ากลุ่ม (BDMS: 39x, BH: 36x, CHG: 34x) เราชอบ BCH เนื่องจาก: 1) ไม่มีค่าใช้จ่ายจากการเปิดตัวโรงพยาบาลใหม่ในปี 202, 2) ประโยชน์สูงสุดจากการเพิ่มขึ้นของค่าบริการเหมาจ่ายโดย SSO และ c) สิทธิประโยชน์ทางภาษี

### SHARE PRICE CATALYST

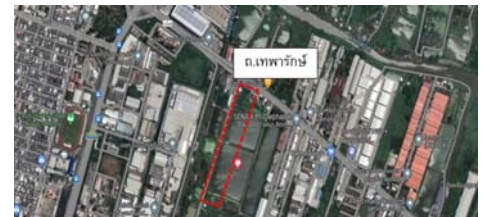
- การเพิ่มขึ้นของรายได้ต่อหัวของ SSO
- การเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) ซึ่งจะทำให้ BCH รับรายได้ที่สูงขึ้น
- การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) และการเติบโตที่แข็งแกร่งของโรงพยาบาลใหม่

### 4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	2,932	6,816	3,429	-57%	-14%
Gross Profit	1,003	3,881	-90	-74%	1210%
EBITDA	841	3,724	-245	-77%	443%
Pre-tax Profit	591	3,446	-518	-83%	214%
Net Profit	409	2,480	-403	-84%	201%
Core Profit	409	2,480	499	-84%	-18%
EPS (Bt)	0.164	0.995	-0.162	-84%	201%
Gross M. (%)	34.2%	56.9%	-2.6%		
EBITDA M. (%)	28.7%	54.6%	-7.2%		
Net M. (%)	13.9%	36.4%	-11.8%		

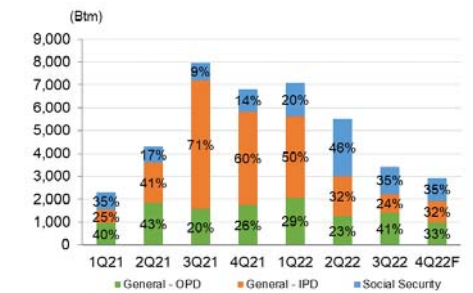
Source: BCH, UOB Kay Hian

### KHS LOCATION



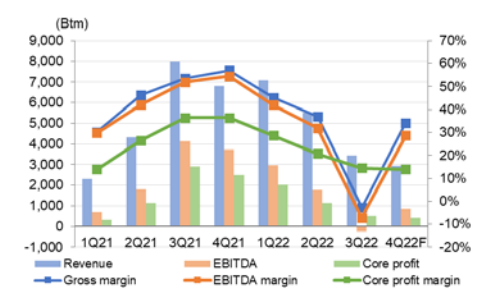
Source: BCH, Google

### QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



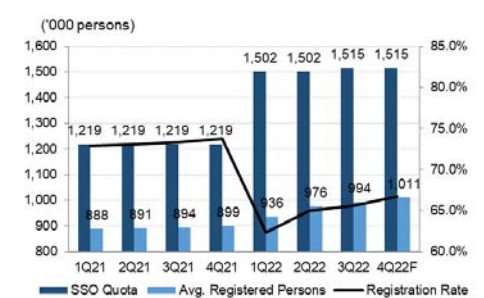
Source: BCH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY RESULTS



Source: BCH, UOB Kay Hian

### AVERAGE REGISTERED SSO MEMBERS



Source: BCH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนที่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	21,405	18,971	13,112	13,358
EBITDA	10,373	5,334	3,880	3,929
Deprec. & amort.	874	937	956	974
EBIT	9,499	4,397	2,925	2,955
Total other non-operating income	4	5	5	6
Associate contributions	2	3	3	3
Net interest income/(expense)	(151)	(147)	(74)	(47)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>9,354</b>	<b>4,258</b>	<b>2,859</b>	<b>2,917</b>
Tax	(1,846)	(887)	(517)	(534)
Minorities	(661)	(193)	(246)	(262)
<b>Net profit</b>	<b>6,846</b>	<b>3,178</b>	<b>2,096</b>	<b>2,121</b>
Net profit (adj.)	6,846	4,080	2,096	2,121

## 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	1,141	1,103	1,108
Cash/ST investment	5,256	4,662	5,015	4,869
Other current assets	8,285	3,083	2,889	3,004
<b>Total assets</b>	<b>26,384</b>	<b>20,991</b>	<b>21,152</b>	<b>21,205</b>
ST debt	2,980	1,004	1,604	804
Other current liabilities	4,867	2,220	1,927	2,017
LT debt	4,060	3,097	2,101	1,504
Other LT liabilities	170	152	249	274
Shareholders' equity	12,980	12,666	13,173	14,246
Minority interest	1,326	1,852	2,098	2,360
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>26,384</b>	<b>20,991</b>	<b>21,152</b>	<b>21,205</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>6,090</b>	<b>7,196</b>	<b>3,199</b>	<b>3,331</b>
Pre-tax profit	9,354	4,258	2,859	2,917
Tax	(1,846)	(887)	(517)	(534)
Deprec. & amort.	874	937	956	974
Associates	(2)	(3)	(3)	(3)
Working capital changes	(5,098)	4,964	167	(54)
Non-cash items	2,894	(2,409)	(265)	29
Other operating cashflows	(85)	336	3	3
<b>Investing</b>	<b>(764)</b>	<b>(1,359)</b>	<b>(861)</b>	<b>(1,033)</b>
Capex (growth)	(1,221)	(803)	(996)	(1,053)
Investments	512	(524)	(3)	(4)
Others	(56)	(32)	138	24
<b>Financing</b>	<b>(1,015)</b>	<b>(6,431)</b>	<b>(1,985)</b>	<b>(2,444)</b>
Dividend payments	(728)	(3,491)	(1,589)	(1,048)
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>4,310</b>	<b>(594)</b>	<b>353</b>	<b>(146)</b>
Beginning cash & cash equivalent	946	5,256	4,662	5,015
Ending cash & cash equivalent	5,256	4,662	5,015	4,869

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	48.5	28.1	29.6	29.4
Pre-tax margin	43.7	22.4	21.8	21.8
Net margin	32.0	16.8	16.0	15.9
ROA	31.9	13.4	9.9	10.0
ROE	68.9	24.8	16.2	15.5
<b>Growth</b>				
Turnover	139.8	(11.4)	(30.9)	1.9
EBITDA	297.6	(48.6)	(27.3)	1.3
Pre-tax profit	448.6	(54.5)	(32.9)	2.0
Net profit	456.9	(53.6)	(34.1)	1.2
Net profit (adj.)	456.9	(40.4)	(48.6)	1.2
EPS	456.9	(40.4)	(48.6)	1.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	33.0	22.0	19.5	12.2
Debt to equity	54.2	32.4	28.1	16.2
Net debt/(cash) to equity	13.8	(4.4)	(9.9)	(18.0)
Interest cover (x)	68.6	36.3	52.4	83.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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) 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