

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

4Q22: กำไรทำจุดสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน

BH ประกาศกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสเป็นไตรมาสที่ 3 ใน 4Q22 จากอุปสงค์ผู้ป่วยต่างชาติที่แข็งแกร่งและรายได้ที่ดีกว่าคาดจากผู้ป่วยไทย แม้เราคาดว่าอาจมีอ็อปไซด์เพิ่มเติมจากประมาณการของเราจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง การปรับประมาณการอาจจะเกิดขึ้นหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่จะมาถึงต่อมุมมองแนวโน้มใน 2023 คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 205.00 บาท

4Q22 AND 2022 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)	2022	2021	yoy (%)
Sales	5,988	3,896	5,693	53.7%	5.2%	20,721	12,460	66%
Gross Profit	2,851	1,632	2,764	74.7%	3.2%	9,621	4,729	103%
EBITDA	2,168	1,114	2,147	94.7%	1.0%	7,186	2,706	166%
Pre-tax Profit	1,878	756	1,821	148.5%	3.2%	6,038	1,456	315%
Net Profit	1,535	612	1,501	150.8%	2.2%	4,927	1,216	305%
Core Profit	1,552	656	1,547	136.6%	0.3%	4,986	1,221	308%
EPS (Bt)	1.932	0.770	1.889	150.8%	2.3%	6.199	1.530	305%
Gross Margin (%)	47.6%	41.9%	48.5%			46.4%	38.0%	
EBITDA Margin (%)	36.2%	28.6%	37.7%			34.7%	21.7%	
Net Margin (%)	25.6%	15.7%	26.4%			23.8%	9.8%	

Source: BH, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไร 4Q22 เหนือคาด บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) รายงานกำไรสุทธิที่ยอดเยี่ยมใน 4Q22 ที่ 1,535 ลบ. (+151% yoy, +2% qoq) หรือคิดเป็นกำไรหลักใน 4Q22 ที่ 1,552 ลบ. หลังหักผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและการบริจจาคัดขึ้น Moderna รวมกัน 21 ลบ. ผลการดำเนินงานออกมาเหนือกว่าประมาณการของเราและตลาดคาดประมาณ 14-15% รายได้ใน 4Q22 ออกมาทำจุดสูงสุดใหม่เช่นกันที่ 5,988 ลบ. (+54% yoy, +5% qoq) สูงกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาด 5% และ 9% ตามลำดับ
- ผู้ป่วยในประเทศเป็นปัจจัยหนุนการเติบโต การเติบโตของรายได้ yoy ถูกขับเคลื่อนส่วนมากหลักจากการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติถึง 106% yoy และ 3% qoq มาที่ 3,955 ลบ. แม้ว่าจะเป็นส่วนหนึ่งของฤดูกาลซึ่งคาดส่วนหนึ่งมาจาก pent-up demand ที่ยังมีอยู่ ส่วนการเติบโตของรายได้ qoq เหนือความคาดหมายอยู่บ้าง ถูกขับเคลื่อนส่วนมากจากรายได้ผู้ป่วยไทยที่โตขึ้น 3% yoy และ 9% qoq มาที่ 2,012 ลบ. ส่วนหนึ่งอาจมาจากโปรแกรมตรวจสุขภาพช่วงท้ายปีและการรับรู้ถึงแบรนด์ (brand awareness) ที่แข็งแกร่งในกลุ่มผู้ป่วยไทยที่มีกำลังซื้อสูง หากเทียบกับ 4Q19 รายได้รวม รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ และรายได้จากผู้ป่วยไทยใน 4Q22 ได้สูงกว่าแล้ว 26%, 28% และ 24% ตามลำดับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	12,460	20,721	21,234	22,457	23,787
EBITDA	2,706	7,186	7,043	7,427	7,988
Operating profit	1,526	6,069	5,833	6,158	6,655
Net profit (rep./act.)	1,216	4,927	4,787	5,055	5,462
Net profit (adj.)	1,221	4,986	4,787	5,055	5,462
EPS (Bt)	1.4	5.7	5.5	5.8	6.3
PE (x)	148.5	36.4	37.9	35.9	33.2
P/B (x)	9.6	8.4	7.7	6.9	6.1
EV/EBITDA (x)	58.0	21.8	22.3	21.1	19.7
Dividend yield (%)	1.5	1.7	1.5	1.5	1.5
Net margin (%)	9.8	23.8	22.5	22.5	23.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(33.8)	(41.7)	(43.7)	(44.4)	(46.7)
Interest cover (x)	22.6	2,026.1	1,368.8	1,419.1	1,500.7
ROE (%)	6.8	26.6	23.1	22.0	21.3
Consensus net profit	-	-	4,564	5,041	5,441
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	1.00	1.00

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt209.00
Target Price	Bt205.00
Upside	-1.9%

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):	166,131.1
Market cap (US\$m):	4,840.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.1

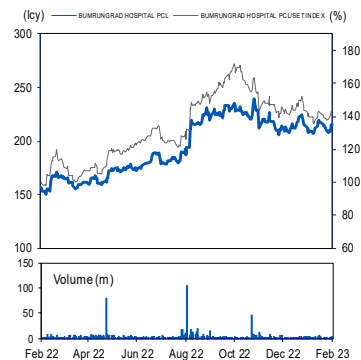
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt239.00/Bt150.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.8)	(8.7)	10.9	35.3	(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)	27.31
FY23 Net Cash/Share (Bt)	11.94

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

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

Company Results

- **Margin แข็งแกร่งแต่เริ่มเห็นแรงกดดันต้นทุนบ้าง** อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) และ EBITDA margin ของ BH ใน 4Q22 ยังคงแข็งแกร่งที่ 47.6% และ 36.2%, สูงกว่าใน 4Q19 อยู่ 4.5% และ 7.4% ตามลำดับ จากรายได้ที่สูงขึ้นและค่าเสื่อมราคาที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขทั้งสองลดลงเล็กน้อยหากเทียบกับ margin ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ใน 3Q22 อาจจะมาจกสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยไทยที่มีอัตรากำไรต่ำกว่าที่เพิ่มขึ้น หรือการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือน ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและเวซภัณฑ์ที่สูงขึ้น
- **การจ่ายเงินปันผล** BH ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 2.35 บาท/หุ้น สำหรับงวด 2H22 คิดเป็น dividend yield ที่ 1.1% โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 13 มี.ค. 23 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 10 พ.ค. 23 ทากรวมกับเงินปันผลระหว่างกาลที่ 1.15 บาท/หุ้นสำหรับงวด 1H22 เงินปันผลทั้งหมดสำหรับปี 2022 อยู่ที่ 3.50 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นเงินปันผลต่อปีที่เป็นจุดสูงสุดใหม่จากการจ่ายเงินปันผลที่ 3.20 บาท/หุ้นใน 2019-21

4Q22 & 2022 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)	2022	2021	yoy (%)
Hospital Operations	5,968	3,882	5,673	53.7%	5.2%	20,646	12,404	66%
Thai	2,012	1,960	1,849	2.7%	8.8%	7,536	6,661	13%
International	3,955	1,921	3,824	105.9%	3.4%	13,110	5,743	128%
% International	66.3%	49.5%	67.4%	16.8%	-1.1%	63.5%	46.3%	17.2%
Rental Income	20	15	20	37.8%	0.2%	75	56	33%

Source: BH, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **Pent-up demand อาจยังคงอยู่นานขึ้น** การประกาศเปิดพรมแดนของจีนตั้งแต่ 8 ม.ค. 23 คาดว่าจะส่งผลให้ผู้ป่วยจีนกลับมาเร็วกว่าการคาดการณ์เดิม แม้ว่าสิ่งนี้จะไม่ใช่ upside ที่สำคัญมากหากเทียบกับผู้ป่วยจากประเทศอื่น แต่ก็มีส่วนบวกในการส่งผลให้ pent-up demand ของผู้ป่วยมีอยู่ยาวกว่าที่เคยคาด หากเทียบกับการคาดการณ์ของผู้บริหารของ BH ที่คาดว่าส่วนนี้จะมีอยู่ไปถึงก่อนเทศกาลตรุษจีนที่จะมาถึงใน มี.ค. 23
- **ติดตามการรักษา margin** เราคาดการณ์เติบโตของ BH ใน 2023 จะชะลอลงจากรายได้ที่ทำจุดสูงสุดตลอดกาลใน 2022 แม้ยังเป็นบวกจากความก้าวหน้าเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่โดดเด่นเหนือโรงพยาบาลอื่นๆ ในประเทศไทย ซึ่งเป็นความได้เปรียบทางการแข่งขัน (competitive advantage) ที่ชัดเจนจุดอ่อนของการเป็นโรงพยาบาลเดี่ยว (standalone hospital) อย่างไรก็ตาม เรายังคงเฝ้าระวังในส่วนของต้นทุนเนื่องจากเห็นการลดลง qoq เป็นครั้งแรกของอัตรากำไรซึ่งอาจมาจาก: 1) การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเงินเดือนและผลประโยชน์พนักงาน (SW&B) จากบุคลากรทางการแพทย์เพิ่มเติมที่อุปทานขาดแคลนและมีการแข่งขันสูงจากอุตสาหกรรมเชิงสุขภาพที่จ่ายผลตอบแทนสูง และ 2) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนเวซภัณฑ์ ซึ่งอาจซ้ำกว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อเนื่องจากมี lag time ของการต่อสัญญาฉบับล่าสุดทั้งหมดอายุ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** ปัจจุบันเรายังคงสมมติฐานจนกว่าเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ 4Q22 ในวันที่ 21 ก.พ. 23

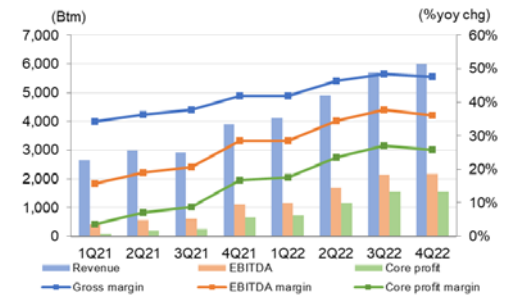
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 205.00 บาท** อิงจาก DCF (WACC: 7.6%, terminal growth: 3.0%) เราจะกลับมาทบทวนคำแนะนำและราคาเป้าหมายหลังเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ ในระยะสั้น เราคาดว่า BH มีความเสี่ยงด้านลบจำกัดจากอุปสงค์ผู้ป่วยที่แข็งแกร่งและความสามารถในการขึ้นค่ารักษาที่โดดเด่น

SHARE PRICE CATALYST

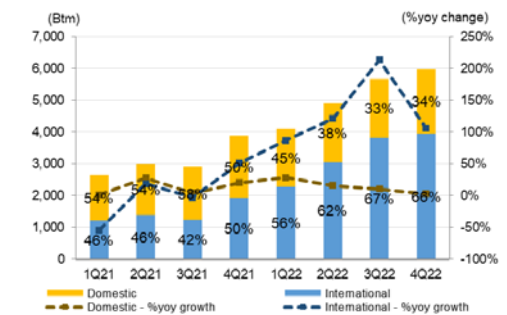
- การเติบโตที่ดีกว่าคาดของรายได้ อัตรารายได้ และการขยายตัวของ margin จากการบริหารต้นทุนที่ดี
- Pent-up demand ที่ยาวนานกว่าคาดจากผู้ป่วยต่างชาติ
- การอ่อนค่าโดยภาพรวมของค่าเงินบาทกับสกุลเงินหลักต่างๆ ที่จะส่งผลบวกต่อการเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติ
- ฐานผู้ป่วยใหม่ เช่น เวียดนาม จีน และซาอุดีอาระเบีย

QUARTERLY RESULTS



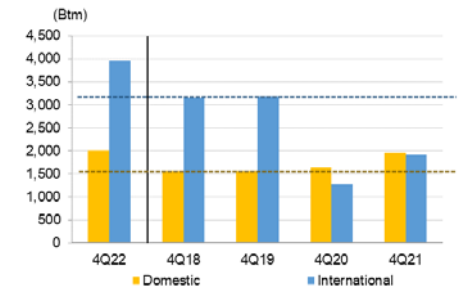
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



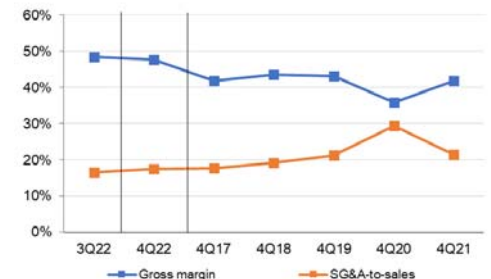
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE BY NATIONALITY TO PRE-COVID-19



Source: BH, UOB Kay Hian

GROSS MARGIN & SG&A-TO-SALES COMPARISON



Source: BH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 17 February 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	20,721	21,234	22,457	23,787
EBITDA	7,186	7,043	7,427	7,988
Deprec. & amort.	1,117	1,210	1,269	1,333
EBIT	6,069	5,833	6,158	6,655
Total other non-operating income	46	83	87	90
Associate contributions	(1)	0	2	2
Net interest income/(expense)	(4)	(5)	(5)	(5)
Pre-tax profit	6,111	5,911	6,241	6,742
Tax	(1,072)	(1,064)	(1,123)	(1,214)
Minorities	(39)	(60)	(63)	(66)
Net profit	4,927	4,787	5,055	5,462
Net profit (adj.)	4,986	4,787	5,055	5,462

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	12,476	13,022	13,964	14,931
Other LT assets	364	564	565	600
Cash/ST investment	8,276	9,603	10,871	12,789
Other current assets	3,143	3,242	3,404	3,591
Total assets	24,259	26,432	28,804	31,911
ST debt	24	33	34	35
Other current liabilities	3,391	3,079	3,032	3,211
LT debt	40	81	83	85
Other LT liabilities	799	1,168	1,011	951
Shareholders' equity	19,705	21,710	24,221	27,140
Minority interest	300	360	423	489
Total liabilities & equity	24,259	26,432	28,804	31,911

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	6,262	5,645	6,178	6,854
Pre-tax profit	6,038	5,911	6,241	6,742
Tax	(1,072)	(1,064)	(1,123)	(1,214)
Deprec. & amort.	1,117	1,210	1,269	1,333
Associates	1	0	(2)	(2)
Working capital changes	(625)	23	(163)	(62)
Non-cash items	757	(436)	(46)	54
Other operating cashflows	47	0	2	2
Investing	(1,264)	(1,587)	(2,369)	(2,395)
Capex (growth)	(1,203)	(1,756)	(2,211)	(2,300)
Investments	0	0	(2)	(2)
Others	(61)	168	(156)	(92)
Financing	(2,657)	(2,731)	(2,541)	(2,541)
Dividend payments	(2,545)	(2,782)	(2,544)	(2,544)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	51	2	2
Loan repayment	(31)	0	0	0
Others/interest paid	(81)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	2,340	1,327	1,268	1,918
Beginning cash & cash equivalent	5,936	8,276	9,603	10,871
Ending cash & cash equivalent	8,276	9,603	10,871	12,789

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	34.7	33.2	33.1	33.6
Pre-tax margin	29.5	27.8	27.8	28.3
Net margin	23.8	22.5	22.5	23.0
ROA	21.8	18.9	18.3	18.0
ROE	26.6	23.1	22.0	21.3
Growth				
Turnover	66.3	2.5	5.8	5.9
EBITDA	165.6	(2.0)	5.5	7.6
Pre-tax profit	317.9	(3.3)	5.6	8.0
Net profit	305.3	(2.8)	5.6	8.1
Net profit (adj.)	308.4	(4.0)	5.6	8.1
EPS	308.4	(4.0)	5.6	8.1
Leverage				
Debt to total capital	0.3	0.5	0.5	0.4
Debt to equity	0.3	0.5	0.5	0.4
Net debt/(cash) to equity	(41.7)	(43.7)	(44.4)	(46.7)
Interest cover (x)	2,026.1	1,368.8	1,419.1	1,500.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	

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) 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน