

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

4Q22: กำไรต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายพิเศษและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

BCH รายงานผลกำไรก่อนภาษีต่ำกว่าคาดจากรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เรามองว่าผลประกอบการใน 1Q23 จะออกมาสดใสมากขึ้นถึงแม้ว่าจะได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่ยังคงในอยู่ระดับสูง และมูลค่าหุ้นยังน่าสนใจ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท

4Q22 AND 2022 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)	2022	2021	yoy (%)
Sales	2,788	6,816	3,429	-59%	-19%	18,827	21,405	-12%
Gross Profit	912	3,881	-90	-77%	1109%	6,055	10,844	-44%
EBITDA	650	3,724	-245	-83%	365%	5,142	10,373	-50%
Pre-tax Profit	379	3,446	-518	-89%	173%	4,046	9,354	-57%
Net Profit	270	2,480	-403	-89%	167%	3,039	6,846	-56%
Core Profit	361	2,480	499	-85%	-28%	4,032	6,846	-41%
EPS (Bt)	0.108	0.995	-0.162	-89%	167%	1.219	2.745	-56%
Gross Margin (%)	32.7%	56.9%	-2.6%			32.2%	50.7%	
EBITDA Margin (%)	23.3%	54.6%	-7.2%			27.3%	48.5%	
Net Margin (%)	9.7%	36.4%	-11.8%			16.1%	32.0%	

Source: BCH, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการนำมิดหวัง** บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) รายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 270 ลบ. (-89% yoy, และจากผลขาดทุนสุทธิที่ 403ลบ. ใน 3Q22) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ 34% และ 30% ตามลำดับ เนื่องจากมีบันทึกรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ได้แก่: 1) การปรับปรุงรายการเบิกจ่ายและลดอัตราการชำระหนี้ของภาครัฐราว 43ลบ. และ 2) การตั้งสำรองเผื่อหนี้สูญสำหรับรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อีกราว 72ลบ.
- กำไรปกติต่ำกว่าคาด** กำไรปกติใน 4Q22 อยู่ที่ 361ลบ. (-85% yoy, -28% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ 12% และ 6% ตามลำดับ สาเหตุหลักที่ต่ำกว่าคาดมาจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด ส่วนมากมาจากต้นทุนพนักงานที่สูงกว่าระดับปกติจากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในช่วงการระบาด COVID-19 ที่จำเป็นต้องใช้พนักงานจำนวนมาก
- การจ่ายเงินปันผล** BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.40 บาทต่อหุ้นสำหรับผลประกอบการใน 2H22 หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลต่อหน่วย (dividend yield) ที่ 2.0% โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 9 พ.ค. 23 และจ่ายปันผลวันที่ 19 พ.ค. 23 และหากรวมเงินปันผลสำหรับงวด 1H22 ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น จะส่งผลให้ปันผลทั้งปี 2022 อยู่ที่ 0.80 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	21,405	18,827	12,694	12,918	13,511
EBITDA	10,373	5,142	3,562	3,718	3,890
Operating profit	9,499	4,193	2,606	2,745	2,897
Net profit (rep./act.)	6,846	3,039	1,862	1,968	2,054
Net profit (adj.)	6,846	4,032	1,862	1,968	2,054
EPS (Bt)	2.7	1.6	0.7	0.8	0.8
PE (x)	7.2	12.2	26.4	25.0	23.9
P/B (x)	3.8	3.9	3.8	3.5	3.3
EV/EBITDA (x)	4.8	9.8	14.1	13.5	12.9
Dividend yield (%)	(6.1)	4.1	1.9	2.0	2.1
Net margin (%)	32.0	16.1	14.7	15.2	15.2
Net debt/(cash) to equity (%)	13.8	10.0	(1.1)	(9.5)	(16.9)
Interest cover (x)	68.6	33.0	48.1	78.7	112.3
ROE (%)	68.9	23.9	14.7	14.7	14.2
Consensus net profit	-	-	1,926	2,127	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.93	-

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt19.70
Target Price	Bt22.00
Upside	+11.7%
(Previous TP)	Bt23.80

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):	49,126.8
Market cap (US\$m):	1,413.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.6

Price Performance (%)

52-week high/low Bt22.70/Bt16.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.8)	(2.0)	4.2	1.5	(3.9)

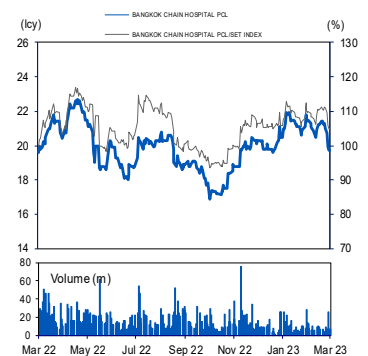
Major Shareholders

	%
Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5
Social Security Office	1.9

FY23 NAV/Share (Bt) 5.16

FY23 Net Cash/Share (Bt) 0.06

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 02 March 2023

STOCK IMPACT

- **รายการพิเศษคาดไม่เกิดขึ้นอีก** จากการสอบถามกับบริษัท การบันทึกการปรับปรุงรายการเบิกจ่ายและลดอัตราชำระหนี้ของภาครัฐ และการตั้งสำรองขนาดใหญ่เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 คาดไม่เกิดขึ้นใน 2023 แม้อาจมีโอกาสดังสำรองที่น้อยลงได้ ดังนั้น เราคาดว่าไรสุทธิของ BCH น่าจะดีขึ้นหลังไตรมาสที่ไม่ดีติดต่อกันสองไตรมาส แม้จะถูกหักลบจากการเป็นช่วงนอกฤดูกาลของโรคติดต่อ
- **Overhang จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น** ในทางกลับกัน ต้นทุนพนักงานที่สูงกว่าคาดซึ่งเป็นผลมาจากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงการระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ 2Q21 คาดจะยังดำเนินต่อไปในไตรมาสที่จะถึง เราคาดว่า BCH จะพยายามชะลอการจ้างงานและโยกย้ายพนักงานไปในแต่ละส่วนอย่างไรก็ตาม พนักงานส่วนมากที่เป็นระดับแรกเข้าไม่สามารถทดแทนแพทย์และบุคลากรผู้เชี่ยวชาญที่ยังเป็นที่ต้องการได้ ดังนั้น ค่าใช้จ่าย SG&A ยังคาดจะอยู่ในระดับสูงใน 2023
- **แนวโน้มปี 2023** ในปี 2023 BCH ยังคงเน้นการขยายอย่างต่อเนื่องและคงระดับคุณภาพการรักษาพยาบาลในระดับสูง โดยบริษัทเปิดตัวแผนการขยายธุรกิจเฟสใหม่ด้วยโรงพยาบาลใหม่อีก 5 แห่งภายใน 5 ปี โดยมี 2 แห่งอยู่ในระหว่างการก่อสร้างในปัจจุบัน ได้แก่: 1) ศูนย์มะเร็งรังสีรักษาเกษมราษฎร์ อารี จังหวัดนนทบุรี ด้วยงบลงทุนไม่เกิน 300 ลบ. และ 2) โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ สุวรรณภูมิ จังหวัดสมุทรปราการ ด้วยงบลงทุนราว 1.6 พันลบ. และอยู่ระหว่างการศึกษาคำโครงการอื่นๆ ที่มีศักยภาพการเติบโต เช่นในพื้นที่เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการลง** เราปรับประมาณการลงจาก: 1) รายได้ปกติใน 4Q22 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและอ็อปไซด์ที่ลดลงจากการรักษาผู้ป่วยจีน เนื่องจากการระบาดโควิดที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และ 2) ปรับลดสมมติฐานอัตรากำไรจากแรงกดดันต้นทุน โดยเฉพาะค่าแรง

EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	chg	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	13,112	12,694	-3%	13,358	12,918	-3%	13,975	13,511	-3%
Gross profit	4,510	4,138	-8%	4,582	4,315	-6%	4,752	4,540	-4%
EBITDA	3,880	3,562	-8%	3,929	3,718	-5%	4,042	3,890	-4%
Core profit	2,096	1,862	-11%	2,121	1,968	-7%	2,163	2,054	-5%

Source: BCH, UOB Kay Hian

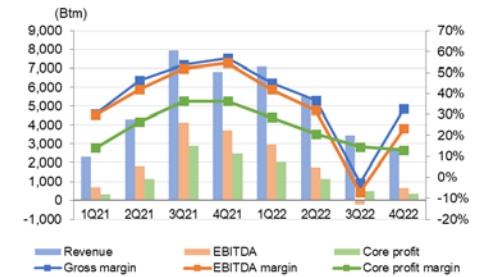
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 22.00 บาท** (เดิม: 23.80 บาท) อิงวิธี DCF (WACC: 7.0%, terminal growth 3.0%) คิดเป็น 29x 2023F PE เรามีการปรับประมาณการกำไรลงแต่ BCH ยังซื้อขายที่มูลค่าสูงกว่ากลุ่ม ถึงแม้ว่าต้นทุนพนักงานที่สูงจะยังคงอยู่ เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความกังวลดังกล่าวแล้ว BCH เป็นผู้รับประโยชน์หลักจากการประกาศเพิ่มรายได้ต่อหัว (basic income) จากสำนักงานประกันสังคม (SSO) นอกเหนือจากนี้ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (deferred tax asset) จากการต่ออายุค่าวัคซีน Moderna ใน 3Q22 และรายการพิเศษใน 4Q22 จะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายภาษีลดลงใน 2023

SHARE PRICE CATALYST

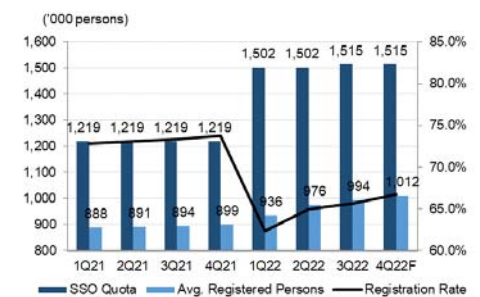
- การเพิ่มขึ้นของรายได้ต่อหัวของ SSO
- การเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) ซึ่งจะช่วยให้ BCH รับรายได้สูงขึ้น
- การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) และการเติบโตที่แข็งแกร่งของโรงพยาบาลใหม่
- การบริหารจัดการพนักงานได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

QUARTERLY RESULTS



Source: BCH, UOB Kay Hian

QUARTERLY REGISTERED SSO MEMBERS



Source: BCH, UOB Kay Hian

Company Results

Thursday, 02 March 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	18,827	12,694	12,918	13,511
EBITDA	5,142	3,562	3,718	3,890
Deprec. & amort.	950	956	974	993
EBIT	4,193	2,606	2,745	2,897
Total other non-operating income	8	5	6	6
Associate contributions	0	3	3	3
Net interest income/(expense)	(156)	(74)	(47)	(35)
Pre-tax profit	4,046	2,540	2,706	2,872
Tax	(888)	(460)	(495)	(537)
Minorities	(118)	(218)	(243)	(280)
Net profit	3,039	1,862	1,968	2,054
Net profit (adj.)	4,032	1,862	1,968	2,054

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	5,186	3,985	3,155	3,313
Pre-tax profit	4,046	2,540	2,706	2,872
Tax	(888)	(460)	(495)	(537)
Deprec. & amort.	950	956	974	993
Associates	0	(3)	(3)	(3)
Working capital changes	4,024	1,084	(57)	(51)
Non-cash items	(2,565)	(135)	27	37
Other operating cashflows	(379)	3	3	3
Investing	(1,076)	(1,161)	(1,034)	(1,119)
Capex (growth)	(965)	(846)	(1,053)	(1,124)
Investments	2	(529)	(4)	(4)
Others	(113)	214	23	9
Financing	(6,726)	(1,620)	(2,328)	(1,650)
Dividend payments	(3,491)	(1,519)	(931)	(984)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	(3,153)	(183)	(1,396)	(666)
Others/interest paid	(83)	83	0	0
Net cash inflow (outflow)	(2,616)	1,203	(207)	544
Beginning cash & cash equivalent	5,256	2,640	3,843	3,637
Ending cash & cash equivalent	2,640	3,843	3,637	4,180

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	12,255	12,145	12,224	12,356
Other LT assets	707	1,101	1,105	1,112
Cash/ST investment	2,640	3,843	3,637	4,180
Other current assets	4,195	2,877	2,992	3,122
Total assets	19,796	19,966	19,958	20,771
ST debt	1,275	1,604	804	134
Other current liabilities	2,235	1,866	1,951	2,067
LT debt	2,613	2,101	1,504	1,508
Other LT liabilities	163	241	265	277
Shareholders' equity	12,445	12,870	13,907	14,977
Minority interest	1,065	1,283	1,527	1,807
Total liabilities & equity	19,796	19,966	19,958	20,771

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	27.3	28.1	28.8	28.8
Pre-tax margin	21.5	20.0	20.9	21.3
Net margin	16.1	14.7	15.2	15.2
ROA	13.2	9.4	9.9	10.1
ROE	23.9	14.7	14.7	14.2
Growth				
Turnover	(12.0)	(32.6)	1.8	4.6
EBITDA	(50.4)	(30.7)	4.4	4.6
Pre-tax profit	(56.7)	(37.2)	6.5	6.1
Net profit	(55.6)	(38.7)	5.7	4.4
Net profit (adj.)	(41.1)	(53.8)	5.7	4.4
EPS	(41.1)	(53.8)	5.7	4.4
Leverage				
Debt to total capital	22.3	20.7	13.0	8.9
Debt to equity	31.2	28.8	16.6	11.0
Net debt/(cash) to equity	10.0	(1.1)	(9.5)	(16.9)
Interest cover (x)	33.0	48.1	78.7	112.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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	

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน