

### บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

คาดกำไร 1Q23 ลดลงเล็กน้อย qoq แต่ยังคงแข็งแกร่ง

ราคาตลาด BH จะรายงานกำไรสุทธิที่ลดลงเล็กน้อย qoq ใน 1Q23 แต่จะยังคงมีตัวเลขกำไรที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับช่วงระดับก่อนเกิด COVID-19 เนื่องจากผู้ป่วยต่างชาติยังคงเข้ามารับการรักษาต่อเนื่อง แม้คาดว่าปี 2023 จะเป็นปีที่ดีของ BH แต่ตลาดก็ได้รับรู้ปัจจัยบวกไปแล้ว ขณะที่อาจจะมีการชะลอตัวของจำนวนผู้ป่วยใน 2Q23 คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 229.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- กำไรลดลงเล็กน้อย qoq บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) คาดว่าจะมีกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 1,504 ลบ. (+108% yoy, -3% qoq) และรายได้ใน 1Q23 ที่ 5,936 ลบ. (+44% yoy, -1% qoq) โดยการเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติที่ยังไม่เต็มที่ใน 1Q22 เนื่องจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron และมีการระงับมาตรการ Test & Go และ Sandbox ชั่วคราวในเดือน ม.ค. 22 ในทางกลับกัน การลดลง qoq เป็นผลมาจากผู้ป่วยชาวไทยไปตรวจสุขภาพสิ้นปีใน 4Q22 และปริมาณผู้ป่วยลดลงในช่วงปลายเดือน มี.ค. 23 เนื่องจากเดือนรอมฎอน
- มาร์จิ้นยังคงสูง เราคาดว่า gross margin และ EBITDA margin ของ BH ใน 1Q23 จะอยู่ที่ 47% และ 36% ซึ่งใกล้เคียงกับใน 4Q22 โดยคาดว่ามาร์จิ้นจะยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 (ปี 2019) เนื่องจาก pent-up demand ยังคงมีอยู่ แต่ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากค่าสาธารณูปโภคและค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### 1Q23F KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Hospital Operations	5,918	4,102	5,968	44.3%	-0.8%
Thai	1,935	1,825	2,013	6.0%	-3.9%
International	3,984	2,276	3,955	75.0%	0.7%
% International	67.3%	55.5%	66.3%	44.5%	33.7%
Rental Income	17	16	20	5.0%	-14.8%

Source: BH, UOB Kay Hian

#### 1Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	5,936	4,118	5,988	44.1%	-0.9%
Gross Profit	2,796	1,724	2,851	62.1%	-2.0%
EBITDA	2,128	1,170	2,179	81.8%	-2.4%
Pre-tax Profit	1,847	903	1,889	104.5%	-2.2%
Net Profit	1,504	725	1,546	107.5%	-2.7%
Core Profit	1,504	725	1,563	107.4%	-3.7%
EPS (Bt)	1.892	0.912	1.946	107.5%	-2.7%
Gross Margin (%)	47.1%	41.9%	47.6%		
EBITDA Margin (%)	35.9%	28.4%	36.4%		
Net Margin (%)	25.3%	17.6%	25.8%		

Source: BH, UOB Kay Hian

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	12,460	20,721	22,847	24,051	25,238
EBITDA	2,706	7,197	7,975	8,302	8,669
Operating profit	1,526	6,080	6,802	7,088	7,420
Net profit (rep./act.)	1,216	4,938	5,601	5,838	6,111
Net profit (adj.)	1,221	4,997	5,601	5,838	6,111
EPS (Bt)	1.4	5.8	6.5	6.7	7.0
PE (x)	158.4	38.7	34.5	33.1	31.7
P/B (x)	10.3	9.0	7.9	6.9	6.1
EV/EBITDA (x)	61.9	23.3	21.0	20.2	19.3
Dividend yield (%)	1.4	1.6	1.6	1.6	1.6
Net margin (%)	9.8	23.8	24.5	24.3	24.2
Net debt/(cash) to equity (%)	(33.8)	(41.7)	(44.6)	(49.5)	(54.2)
Interest cover (x)	22.6	2,029.2	1,549.9	1,586.3	1,628.7
ROE (%)	6.8	26.7	26.5	24.3	22.4
Consensus net profit	-	-	5,299	5,675	6,106
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.03	1.00

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt223.00
Target Price	Bt229.00
Upside	+2.7%
(Previous TP)	Bt205.00

#### 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):	177,259.6
Market cap (US\$m):	5,189.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.3

#### Price Performance (%)

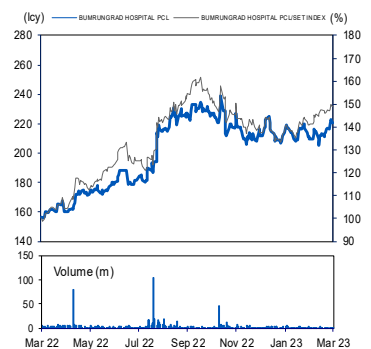
52-week high/low	Bt239.00/Bt155.50			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
5.7	3.2	(0.4)	40.7	5.2

#### Major Shareholders

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

FY23 NAV/Share (Bt)	28.34
FY23 Net Cash/Share (Bt)	12.64

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นความยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือข้อมติการดำเนินงานต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 31 March 2023

### STOCK IMPACT

● **มีเป้าหมายปี 2023 ที่ท้าทาย** ฝ่ายบริหารของ BH ยังคงมุมมองเชิงบวกสำหรับปี 2023 โดยมีปริมาณผู้ป่วยเพิ่มขึ้น 8% yoy และราคาโต 4-5% yoy เนื่องจากมี pent-up demand อย่างต่อเนื่องจากฐานผู้ป่วยใหม่ เช่น ซาอูดีอาระเบีย, เวียดนาม และจีน ทั้งนี้ตั้งแต่ใน 4Q22 BH ได้เปิดตัวศูนย์เฉพาะทางใหม่หลายแห่ง ได้แก่ ศูนย์ปลูกถ่ายกระจกตา (Cornea Transplant Centre), แผนกผู้ป่วยวิกฤตระบบประสาทและไขสันหลัง (Neurocritical Care Unit) และ ศูนย์เฉพาะทางด้านการทำงานระบบทางเดินอาหาร (Motility Centre) เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทในการให้บริการดูแลผู้ป่วย เรามองว่าเป้าหมายค่อนข้างท้าทายเนื่องจากอัตราการใช้เตียงสูงถึง 85% ใน 4Q22 (478 เตียง) โดยคาดว่าสถานการณ์จำนวนเตียงที่จำกัดจะเริ่มดีขึ้นจาก 2Q23 ประมาณ 4-7% การสรรหาบุคลากรเพิ่มเติมในช่วง 3Q22-1Q23 อาจสร้างแรงกดดันต่อมาร์จิ้น ทำให้ลดลงเล็กน้อยจาก EBITDA margin ที่สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 38% ใน 3Q22

### EARNINGS REVISION/RISK

● **เราปรับประมาณการ** แม้ว่าเรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อ BH แต่เราปรับประมาณการขึ้นเนื่องจากผลประกอบการใน 4Q22 ออกมาดีกว่าคาด

### EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	21,234	22,847	8%	22,457	24,051	7%	23,787	25,238	6%
Gross profit	9,661	10,601	10%	10,229	11,087	8%	10,889	11,584	6%
EBITDA	7,043	7,975	13%	7,427	8,302	12%	7,988	8,669	9%
Core profit	4,787	5,601	17%	5,055	5,838	16%	5,462	6,111	12%

Source: BH, UOB Kay Hian

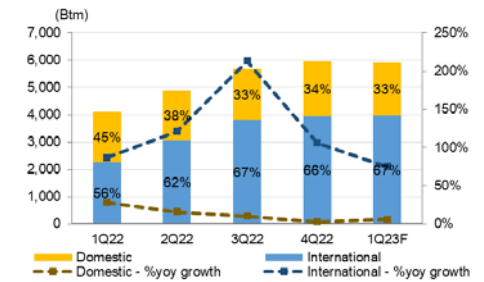
### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 229.00 บาท (เดิม: 223.00 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC: 7.5%, terminal growth 3.0%) ในปัจจุบันราคาหุ้นของ BH อยู่สูงกว่าระดับปี 2018-19 ประมาณ 20% เนื่องจากกำไรปี 2022 ที่สูงขึ้น แม้ว่าเราจะปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย แต่เราเชื่อว่าตลาดได้รับรู้ปัจจัยบวกแล้ว นอกจากนี้ เรายังระมัดระวังการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติและ pent-up demand ที่ลดลงตั้งแต่ 2Q23 อย่างไรก็ตาม BH ยังคงเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีความเสี่ยงด้านลบที่ต่ำจากความไม่แน่นอนทั่วโลกซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการด้านการรักษาพยาบาลที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

### SHARE PRICE CATALYST

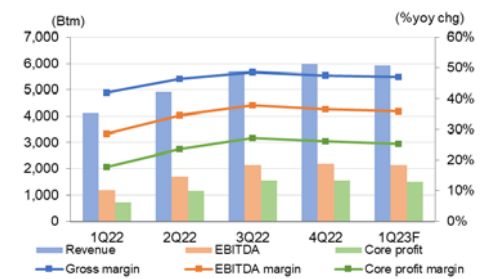
- การเติบโตที่ดีกว่าคาดของรายได้ อัตรารายได้ และการขยายตัวของ margin จากการบริหารต้นทุนที่ดี
- Pent-up demand ที่ยาวนานกว่าคาดจากผู้ป่วยต่างชาติ
- การอ่อนค่าโดยภาพรวมของค่าเงินบาทกับสกุลเงินหลักต่างๆ ที่จะส่งผลบวกต่อการเข้ามาของผู้ป่วยต่างชาติ
- ฐานผู้ป่วยใหม่ เช่น เวียดนาม จีน และซาอูดีอาระเบีย

### QUARTERLY REVENUE BY NATIONALITY



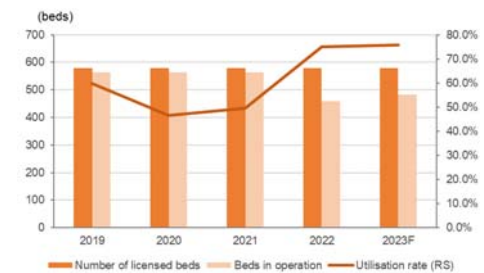
Source: BH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY FORECAST AND MARGINS



Source: BH, UOB Kay Hian

### 2019-23 BED CAPACITY AND UTILISATION RATE



Source: BH, UOB Kay Hian

### BH: CORE PE



Source: BH, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 31 March 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	20,721	22,847	24,051	25,238
EBITDA	7,197	7,975	8,302	8,669
Deprec. & amort.	1,117	1,173	1,214	1,250
EBIT	6,080	6,802	7,088	7,420
Total other non-operating income	46	83	87	90
Associate contributions	(1)	0	2	2
Net interest income/(expense)	(4)	(5)	(5)	(5)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>6,122</b>	<b>6,880</b>	<b>7,171</b>	<b>7,507</b>
Tax	(1,072)	(1,238)	(1,291)	(1,351)
Minorities	(39)	(40)	(42)	(44)
<b>Net profit</b>	<b>4,938</b>	<b>5,601</b>	<b>5,838</b>	<b>6,111</b>
Net profit (adj.)	4,997	5,601	5,838	6,111

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>6,262</b>	<b>6,390</b>	<b>6,980</b>	<b>7,406</b>
Pre-tax profit	6,049	6,880	7,171	7,507
Tax	(1,072)	(1,238)	(1,291)	(1,351)
Deprec. & amort.	1,117	1,173	1,214	1,250
Associates	1	0	(2)	(2)
Working capital changes	(625)	(74)	(49)	(47)
Non-cash items	757	(351)	(65)	48
Other operating cashflows	36	0	2	2
<b>Investing</b>	<b>(1,264)</b>	<b>(1,774)</b>	<b>(1,572)</b>	<b>(1,637)</b>
Capex (growth)	(1,203)	(1,817)	(1,595)	(1,660)
Investments	0	0	(2)	(2)
Others	(61)	43	25	25
<b>Financing</b>	<b>(2,657)</b>	<b>(2,731)</b>	<b>(2,780)</b>	<b>(2,780)</b>
Dividend payments	(2,545)	(2,782)	(2,782)	(2,782)
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,340</b>	<b>1,885</b>	<b>2,628</b>	<b>2,990</b>
Beginning cash & cash equivalent	5,936	8,276	10,161	12,789
Ending cash & cash equivalent	8,276	10,161	12,789	15,779

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	12,476	13,120	13,501	13,912
Other LT assets	364	436	461	485
Cash/ST investment	8,276	10,161	12,789	15,779
Other current assets	3,143	3,443	3,609	3,772
<b>Total assets</b>	<b>24,259</b>	<b>27,160</b>	<b>30,361</b>	<b>33,948</b>
ST debt	24	33	34	35
Other current liabilities	3,391	3,267	3,319	3,483
LT debt	40	81	83	85
Other LT liabilities	799	914	962	1,010
Shareholders' equity	19,705	22,525	25,581	28,910
Minority interest	300	340	382	426
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>24,259</b>	<b>27,160</b>	<b>30,361</b>	<b>33,948</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	34.7	34.9	34.5	34.4
Pre-tax margin	29.5	30.1	29.8	29.7
Net margin	23.8	24.5	24.3	24.2
ROA	21.9	21.8	20.3	19.0
ROE	26.7	26.5	24.3	22.4
<b>Growth</b>				
Turnover	66.3	10.3	5.3	4.9
EBITDA	166.0	10.8	4.1	4.4
Pre-tax profit	318.6	12.4	4.2	4.7
Net profit	306.2	13.4	4.2	4.7
Net profit (adj.)	309.3	12.1	4.2	4.7
EPS	309.3	12.1	4.2	4.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	0.3	0.5	0.4	0.4
Debt to equity	0.3	0.5	0.5	0.4
Net debt/(cash) to equity	(41.7)	(44.6)	(49.5)	(54.2)
Interest cover (x)	2,029.2	1,549.9	1,586.3	1,628.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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