

กลุ่มโรงพยาบาล

**1Q23 Results Wrap-Up:** ผลประกอบการโดดเด่นกว่าในโรงพยาบาลขนาดใหญ่ กลุ่มโรงพยาบาลของไทยประกาศผลประกอบการผสมผสานใน 1Q23 โดยโรงพยาบาลขนาดใหญ่เห็นผลประกอบการโดดเด่นกว่าจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ ในขณะที่โรงพยาบาลขนาดกลางที่มีสัดส่วนรายได้จากประกันสังคมเห็นผลประกอบการชบเซา เราคาดการณ์โตของกำไรระยะถัดไปจะชะลอตัว และเฝ้าระวังแรงกดดันต่ออัตรากำไรจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรงขึ้น คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยเลือก BDMS เป็น top pick

WHAT'S NEW

- ความแตกต่างของผลการดำเนินงานใน 1Q23 หุ่นในกลุ่มโรงพยาบาลของไทยในการวิเคราะห์ของเรา ประกาศกำไรสุทธิรวมใน 1Q23 ที่ 5,696 ลบ. (-28% yoy, +5% qoq) การลดลง yoy มีสาเหตุหลักมาจากการที่ไม่มีสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่มีการรับรู้จำนวนมากใน 1Q22 ในขณะที่การเพิ่มขึ้น qoq ส่วนมากเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ โดยใน 1Q23 เห็นความแตกต่างของผลการดำเนินงานระหว่างโรงพยาบาลขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนรายได้สูงจากผู้ป่วยต่างชาติและโรงพยาบาลขนาดกลางที่มีสัดส่วนรายได้สูงจากผู้ป่วยในประเทศอย่างเห็นได้ชัด
- โรงพยาบาลขนาดใหญ่โดดเด่นจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ สำหรับโรงพยาบาลขนาดใหญ่ในการวิเคราะห์ของเรา ทั้ง บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) และ บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) ประกาศผลประกอบการ 1Q23 ที่โดดเด่นและกำไรออกมาดีกว่าคาดที่ประมาณ 5-7% ขับเคลื่อนจาก: 1) การฟื้นตัวต่อเนื่องของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติอย่างต่อเนื่อง และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ที่สูงกว่าคาด ซึ่งสูงกว่าระดับใน 1Q19 อยู่ 2-3% จาก revenue intensity ที่เพิ่มขึ้น, pent-up demand จากผู้ป่วยต่างชาติ และส่วนหนึ่งจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลงของอุปกรณ์ทางการแพทย์และอาคารที่มีอยู่
- ผลประกอบการโรงพยาบาลขนาดกลางชบเซา ในทางกลับกัน โรงพยาบาลที่มีสัดส่วนรายได้จำนวนมากจากผู้ป่วยในประเทศและโครงการประกันสังคม (SSO) ประกาศกำไรลดลง yoy อย่างมากจากฐานที่สูงกว่าระดับปกติใน 1Q22 และกำไรที่ต่ำกว่าคาด โดย บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) และ บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) ประกาศกำไรต่ำกว่าคาดถึง 35% และ 10% จากประมาณการของเรา ตามลำดับ ผลประกอบการที่น่าผิดหวังเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่าก่อน COVID-19 ราวๆ 3% ส่วนมากเป็นผลมาจากอัตรากำไรที่ต่ำกว่าของโรงพยาบาลใหม่ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและความสามารถในการปรับเพิ่มค่ารักษาได้ไม่เต็มที่ในกลุ่มผู้ป่วยรายได้น้อยถึงปานกลางที่มีกำลังซื้อจำกัด บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA) ประกาศกำไร 1Q23 ลดลง yoy เช่นกัน แต่ยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ในระดับก่อน COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

1Q19 VS 1Q23 PERFORMANCE COMPARISON

	Revenue			Core Profit			Gross margin		
	1Q23	1Q19	% Diff	1Q23	1Q19	% Diff	1Q23	1Q19	Diff
BDMS	24,010	20,545	16.9%	3,470	2,345	48.0%	37.0%	34.3%	2.7%
BH	6,069	4,666	30.1%	1,586	1,083	46.4%	48.1%	46.5%	1.6%
BCH	2,674	2,078	28.7%	254	248	2.3%	27.6%	30.5%	-2.9%
CHG	1,716	1,228	39.7%	240	179	34.1%	25.6%	30.5%	-4.9%
VIBHA	1,912	1,523	25.5%	192	110	75.1%	26.7%	22.4%	4.3%
Total	36,382	30,041	21.1%	5,742	3,965	44.8%	37.1%	35.2%	1.9%

Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside/Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Core PE			CAGR	PEG	P/B	Yield	ROE
							2022 (x)	2023F (x)	2024F (x)					
Bangkok Dusit Medical Services	BDMS TB	BUY	28.00	33.00	17.9	12,714	35.3	32.9	31.2	6.4	4.5	4.7	2.1	14.1
Bamrungrad Hospital	BH TB	HOLD	234.00	235.00	0.4	5,314	40.6	35.3	33.6	9.9	2.3	8.2	1.5	26.7
Bangkok Chain Hospital	BCH TB	SELL	17.30	17.30	0.0	1,233	10.7	32.3	28.3	-38.5	-0.5	3.5	1.5	9.9
Chularat Hospital	CHG TB	SELL	3.06	3.06	-0.1	962	12.1	30.1	27.9	-34.1	-0.5	4.5	2.1	14.2
Vibhavadi Medical Center	VIBHA TB	HOLD	2.54	2.50	-1.5	985	22.5	33.6	29.4	-12.6	-1.0	2.5	1.6	6.1
Sector	Sector					21,208	33.6	33.4	31.4			5.4	1.9	16.7

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

EPS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- **แนวโน้ม 2023 ยังท้าทาย** เราเห็นความท้าทายหลายประการสำหรับไตรมาสที่เหลือของปี 2023 การเติบโต yoy คาดชะลอตัวลงจากฐานที่สูง โดยกำไรใน 2023 อาจเห็นการลดลง qoq เล็กน้อยจากช่วงรวมฤดูร้อน นอกจากนี้ เรายังคงเฝ้าระวัง: 1) การลดลงของอัตรากำไรจากจำนวนพนักงานและค่าแรงที่เพิ่มขึ้น, 2) การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ และ 3) การลดลงของเงินสนับสนุนค่ารักษาพยาบาลภาครัฐในผู้ป่วยตะวันออกกลาง หลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวลง
- **แรงกดดันอัตรากำไรยังคงมีอยู่สำหรับโรงพยาบาลเล็ก** BCH, CHG และ VIBHA คาดจะได้เห็นพัฒนาการ qoq ดีขึ้นเล็กน้อยใน 2Q23 จาก: 1) การปรับเพิ่มค่าบริการเหมาจ่าย (basic capitation rate) ภายใต้โครงการ SSO จาก 1,640 บาท/หัว มาที่ 1,808 บาท/หัว (+10.2%) ตั้งแต่ 1 พ.ค. 23 และ 2) การลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ SSO แก่การรักษาโรคซับซ้อนบางประเภทที่สามารถเบิกจ่ายได้ในอัตราพิเศษ อย่างไรก็ตาม พัฒนาการเชิงบวกอาจถูกจำกัดจากการมุ่งเน้นการรักษาในราคาต่ำที่เข้าถึงได้และการตรึงราคาค่ารักษาพยาบาลหลังการประชุมระหว่างกรมการค้าภายในสมาคมโรงพยาบาลเอกชน และโรงพยาบาลเอกชนบางแห่งเมื่อวันที่ 3 พ.ค. 23 ดังนั้น เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นของ BCH และ CHG ในระยะถัดไปจะยังต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 อยู่ราว 2-3% จากปี 2023 ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดมีการปรับประมาณกำไรลงในระยะถัดไป
- **ผลกระทบเล็กน้อยจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองของไทย** เราประเมินชัยชนะของพรรคก้าวไกลเมื่อวันที่ 15 พ.ค. 23 จะมีผลกระทบเล็กน้อยต่อกลุ่มโรงพยาบาลของไทย นโยบายที่สำคัญของพรรคก้าวไกลบางรายการที่เกี่ยวกับระบบสาธารณสุขประกอบด้วย: 1) โปรแกรมตรวจสอบสุขภาพประจำปีฟรี, 2) การยกระดับสาธารณสุขและโรงพยาบาลระดับชุมชน และ 3) การสนับสนุนเวชศาสตร์ป้องกัน (preventive care) และระบบ telemedicine ซึ่งบริการเหล่านี้ส่วนมากอาจมาแข่งขันกับบริการปัจจุบันของโรงพยาบาลเอกชนต่างๆ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบคาดว่าจะจำกัดจาก: 1) ผู้ป่วยส่วนมาก โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง ยังคงพร้อมจ่ายเพื่อคุณภาพการรักษาที่โดดเด่นกว่าของโรงพยาบาลเอกชน, 2) ความสามารถการรักษาโรครายกและเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่เหนือชั้นกว่าของโรงพยาบาลเอกชน นอกจากนี้ ข้อเสนอเสนอขยายการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำมาที่ 450 บาท/วัน (คิดเป็นการปรับเพิ่มประมาณ 30%) น่าจะมีผลกระทบเล็กน้อยมากเนื่องจากค่าแรงส่วนมากอยู่สูงกว่าระดับขั้นต่ำ โดยค่าใช้จ่ายบุคลากรคิดเป็นประมาณ 30%, 25%, 21% และ 20% ของค่าใช้จ่ายการดำเนินงานของ BDMS, BH, BCH และ CHG ใน 1Q23 ตามลำดับ

**ACTION**

- **คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT** แม้กลุ่มโรงพยาบาลของไทยอาจไม่ได้ปลอดภัยเต็มที่จากการเติบโตที่ชะลอตัวและประเด็นบางส่วนที่กล่าวมา ความเสี่ยงด้านลบ (downside risk) ต่ำเนื่องจากความต้องการการรักษามีความทนทานสูงต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจส่วนมาก ใน 2Q23 โรงพยาบาลขนาดกลาง (BCH, CHG) อาจมีความน่าสนใจกว่าในระยะสั้นจากอานิสงส์จากการปรับเพิ่มค่าบริการเหมาจ่าย แม้มีโอกาสเป็นตลาดปรับประมาณการกำไรลงมาในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม เรายังคงชอบโรงพยาบาลขนาดใหญ่จากการเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) ใน 3Q23 ความสามารถในการปรับเพิ่มค่ารักษาที่สูงกว่า และผลกระทบต่ำกว่าจากการเปลี่ยนผ่านทางเมือง โดย BDMS เป็น top pick เนื่องจากมีฐานผู้ป่วยที่หลากหลายมากที่สุดและมีโอกาสการเติบโตใหม่จากการรุกขยายฐานผู้ป่วยประกันสังคม

**SECTOR CATALYSTS**

- อุปสงค์ผู้ป่วยต่างชาติที่หนาแน่นและนโยบายที่เอื้อต่อการสนับสนุนประเทศไทยเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์
- การลดต้นทุนและกลยุทธ์ที่น่าสนใจในการแข่งขันในตลาดในประเทศ

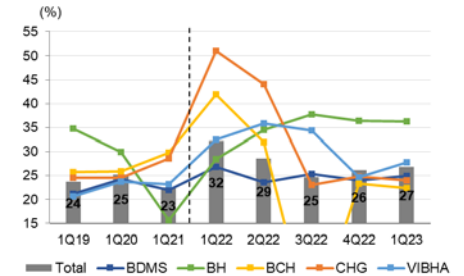
**ASSUMPTION CHANGES**

- เรามีการ fine-tune ประมาณการกำไรของ VIBHA เล็กน้อยหลังการประกาศผลประกอบการ 1Q23 โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงต่อประมาณการกำไรอย่างมีนัยสำคัญ ไม่มีการปรับประมาณการเพิ่มเติมสำหรับโรงพยาบาลอื่นๆ

**RISKS**

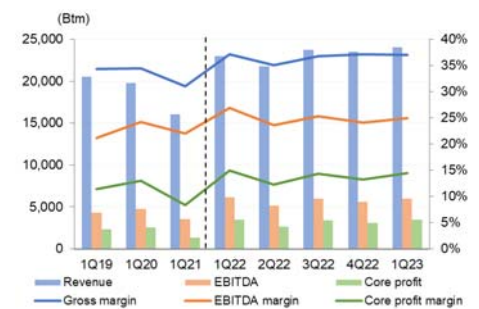
- การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นระหว่างโรงพยาบาลเอกชน ทั้งในกลุ่มผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติ
- นโยบายภาครัฐในการปรับลดหรือตรึงค่ารักษาพยาบาล

**QUARTERLY EBITDA MARGIN BY COMPANY**



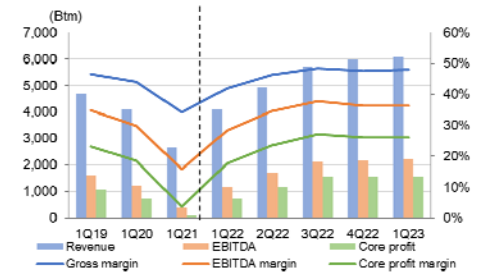
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

**BDMS: QUARTERLY RESULTS**



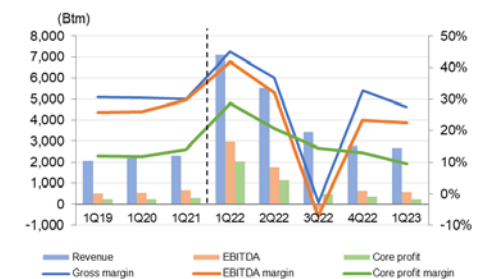
Source: BDMS, UOB Kay Hian

**BH: QUARTERLY RESULTS**



Source: BH, UOB Kay Hian

**BCH: QUARTERLY RESULTS**



Source: BCH, UOB Kay Hian

3Q22: One-time recognition of the write-off of unsold Moderna vaccines

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการขาดการรับประกัน หรือการขาดการรับประกันใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

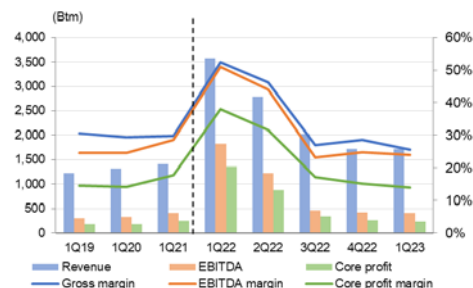
## ESSENTIALS

### 1Q23 RESULTS WRAP-UP

	1Q23	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
<b>Revenue (Btm)</b>					
BDMS	24,010	22,986	23,476	4.5	2.3
BH	6,069	4,118	5,988	47.4	1.4
BCH	2,674	7,087	2,788	-62.3	-4.1
CHG	1,716	3,571	1,721	-51.9	-0.3
VIBHA	1,912	2,279	1,891	-16.1	1.1
<b>Total</b>	<b>36,382</b>	<b>40,042</b>	<b>35,863</b>	<b>-9.1</b>	<b>1.4</b>
<b>EBITDA (Btm)</b>					
BDMS	5,999	6,173	5,641	-2.8	6.4
BH	2,202	1,170	2,179	88.2	1.1
BCH	600	2,971	650	-79.8	-7.6
CHG	411	1,824	427	-77.5	-3.7
VIBHA	532	739	467	-28.0	14.0
<b>Total</b>	<b>9,745</b>	<b>12,879</b>	<b>9,364</b>	<b>-24.3</b>	<b>4.1</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
BDMS	3,470	3,443	3,113	0.8	11.5
BH	1,583	725	1,546	118.4	2.4
BCH	254	2,028	270	-87.5	-5.9
CHG	240	1,356	285	-82.3	-15.7
VIBHA	149	455	215	-67.3	-30.9
<b>Total</b>	<b>5,696</b>	<b>8,008</b>	<b>5,430</b>	<b>-28.9</b>	<b>4.9</b>
<b>Core profit (Btm)</b>					
BDMS	3,470	3,443	3,113	0.8	11.5
BH	1,586	725	1,563	118.6	1.5
BCH	254	2,028	361	-87.5	-29.7
CHG	240	1,356	260	-82.3	-7.7
VIBHA	192	443	167	-56.6	15.4
<b>Total</b>	<b>5,742</b>	<b>7,996</b>	<b>5,464</b>	<b>-28.2</b>	<b>5.1</b>
<b>Gross margin (%)</b>					
BDMS	37.0	37.1	37.2	-0.1	-0.1
BH	48.1	41.9	47.6	6.2	0.5
BCH	27.6	45.1	32.7	-17.5	-5.1
CHG	25.6	52.3	28.6	-26.7	-3.0
VIBHA	26.7	32.8	24.3	-6.1	2.3
<b>Total</b>	<b>37.1</b>	<b>40.1</b>	<b>37.5</b>	<b>-3.0</b>	<b>-0.4</b>
<b>SG&amp;A-to-revenue (%)</b>					
BDMS	19.3	17.5	21.0	1.8	-1.7
BH	16.7	21.0	17.3	-4.3	-0.6
BCH	14.9	6.9	18.3	8.0	-3.4
CHG	11.7	5.7	14.8	5.9	-3.1
VIBHA	13.9	11.4	15.3	2.5	-1.4
<b>Total</b>	<b>17.9</b>	<b>14.6</b>	<b>19.6</b>	<b>3.3</b>	<b>-1.7</b>

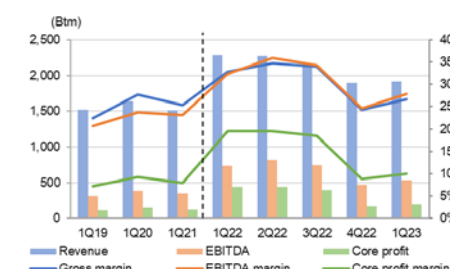
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

### CHG: QUARTERLY RESULTS



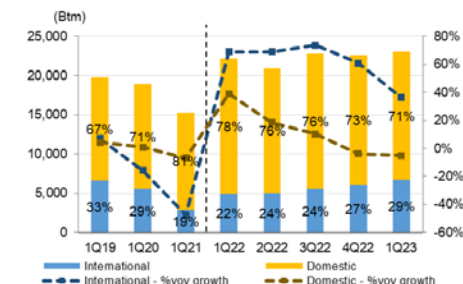
Source: CHG, UOB Kay Hian

### VIBHA: QUARTERLY RESULTS



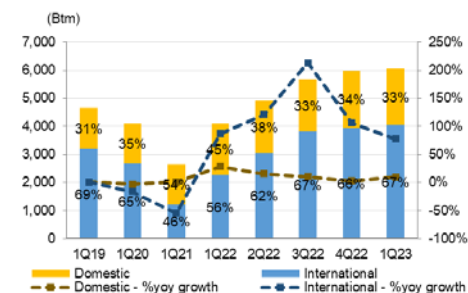
Source: VIBHA, UOB Kay Hian

### BDMS - REVENUE BY PATIENT TYPE



Source: BDMS, UOB Kay Hian

### BH - REVENUE BY PATIENT TYPE



Source: BH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนในการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน