

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

ไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดในปี 2024 กำลังจะมาถึง

การดำเนินงานของ (BH) พึ่งตัวและก้าวผ่านระดับก่อนโควิด-19 ได้อย่างราบรื่นและยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง การเติบโตในอนาคตได้รับแรงหนุนจากการขยาย capacity ที่แคมป์หลักและโรงพยาบาลแห่งใหม่ในภูเก็ต รวมถึงจำนวนของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่เข้ามาเพิ่มขึ้น เราคาดว่าผลประกอบการของ BH จะมีแนวโน้มที่ดีใน 3Q24 ซึ่งจะถูกขับเคลื่อนด้วยช่วงฤดูฝนของประเทศไทยและการสิ้นสุดของช่วงรอมฎอนของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" โดยตั้งราคาเป้าหมายที่ 303 บาท

WHAT'S NEW

- ฟื้นตัวและเติบโตก้าวข้ามระดับก่อนโควิด-19** โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) เป็นโรงพยาบาลที่เน้นการรักษาโรคซับซ้อน ในช่วงโควิด-19 รายได้ของ BH ได้รับผลกระทบจากผู้ป่วยโควิด ซึ่งค่ารักษาพยาบาลต่ำกว่าค่ารักษาโรคซับซ้อนทั่วไป อีกทั้งข้อจำกัดในการเดินทางทำให้ผู้ป่วยต่างชาติไม่สามารถเดินทางมารักษาได้ ซึ่งปกติแล้วผู้ป่วยต่างชาติมีสัดส่วนรายได้ประมาณ 66% ของรายได้ทั้งหมดของ BH แต่เมื่อปี 2023 ผลประกอบการฟื้นตัวกลับมาอย่างแข็งแกร่ง และในปัจจุบัน BH ยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะมีฐานที่สูงจากปีก่อนก็ตาม
- การเตรียมขยาย capacity รองรับผู้ป่วย** BH กำลังพัฒนาเพื่อเพิ่ม capacity ในการรักษาผู้ป่วยภายใต้โครงการขยายหนึ่ง โดยเพิ่มอาคารใหม่พร้อมเตียงที่ได้รับใบอนุญาตเพิ่มเติม รวมถึงคลินิกใหม่สำหรับผู้ใหญ่และเด็ก และคลินิกรักษามะเร็ง ขณะนี้อาคารแรกได้สร้างเสร็จแล้ว ส่วนอาคารที่เหลือคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 2Q26 นอกจากนี้ BH กำลังจะเริ่มก่อสร้างโรงพยาบาลใหม่ที่ภูเก็ตใน 4Q24 และคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 2Q26 โรงพยาบาลแห่งใหม่นี้จะมีเตียง 212 เตียงและให้การรักษาระดับปฐมภูมิและทุติยภูมิ ส่วนผู้ป่วยโรคซับซ้อนจะถูกส่งต่อมายังแคมป์หลักที่กรุงเทพฯ
- Margin ที่แข็งแกร่งจากโครงการ BOI:** ใน 2Q24 BH มีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งเป็นผลมาจากการประหยัดค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรในช่วงวันหยุดยาว นอกจากนี้ BH ยังเข้าร่วมโครงการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยการซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์ให้กับโรงพยาบาลในภาคใต้และโรงพยาบาลสาธารณะอื่นๆ ซึ่งจะให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีปีละ 295 ลบ. เป็นระยะเวลา 3 ปี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	20,721	25,376	27,202	29,071	31,536
EBITDA	7,197	9,569	10,491	11,282	11,700
Operating profit	6,080	8,472	9,349	10,117	10,516
Net profit (rep./act.)	4,938	7,006	7,733	8,364	8,694
Net profit (adj.)	4,997	6,984	7,733	8,364	8,694
EPS (Bt)	5.8	8.1	8.9	9.6	10.0
PE (x)	46.9	33.5	30.3	28.0	26.9
P/B (x)	10.9	9.0	7.7	6.4	5.4
EV/EBITDA (x)	27.9	21.0	19.1	17.8	17.1
Dividend yield (%)	1.3	1.7	1.3	1.3	1.3
Net margin (%)	23.8	27.6	28.4	28.8	27.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(41.7)	(44.8)	(48.9)	(56.1)	(63.3)
Interest cover (x)	2,029.2	3,997.7	2,004.7	2,119.5	2,160.8
ROE (%)	26.7	32.2	29.9	27.2	23.8
Consensus net profit (Btm)	-	-	7,815.9	8,355.4	8,402.9
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.00	1.03

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt270.00
Target Price	Bt303.00
Upside	+12.2%
(Previous TP)	Bt235.00)

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:	BH TB
Shares issued (m):	794.9
Market cap (Btm):	213,851.8
Market cap (US\$m):	6,638.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	24.1

Price Performance (%)

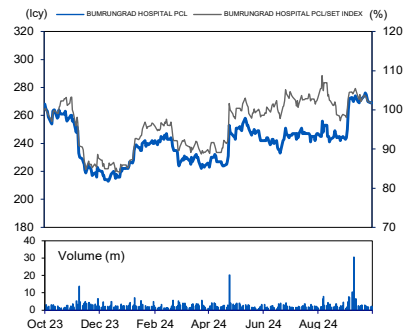
52-week high/low	Bt284.00/Bt212.00
1mth	9.8
3mth	8.9
6mth	20.1
1yr	0.4
YTD	21.2

Major Shareholders

Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	11.5
Social Security Office	1.9

FY24 NAV/Share (Bt)	35.17
FY24 Net Cash/Share (Bt)	17.22

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Benjaphol Suthwanish
+662 659 8301
Benjaphol@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Nonpawit Vathanadachakul

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบอบการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้การลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Tuesday, 01 October 2024

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24 จะมีการเติบโต yoy:** เราคาดว่า BH จะรายงานกำไรสุทธิ 2.1 พันลบ. (+6.1% yoy, +7.3% qoq) ใน 3Q24 รายได้รวมควรจะอยู่ที่ 7.1 พันลบ. (+6.0% yoy, +13.4% qoq) โดยหลักมาจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากตะวันออกกลางหลังสิ้นสุดฤดูร้อนมูออนใน 1Q และ 2Q การที่มีอัตราการเติบโต yoy ก็น่าประทับใจ เนื่องจากฐานในปีก่อนนั้นสูง

3Q24 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24F	yoy (%)	qoq (%)
Total Revenue	6,741	6,303	7,144	6%	13%
Gross Profit	3,370	3,294	3,691	10%	12%
EBITDA	2,630	2,582	2,791	6%	8%
Pre-tax profit	2,395	2,392	2,592	8%	8%
Net profit	1,954	1,932	2,074	6%	7%
EPS (Bt)	2.46	2.43	2.61	6%	7%
(%)					
Gross margin	50.0%	52.3%	51.7%	1.7 ppt	-0.6 ppt
EBITDA Margin	39.0%	41.0%	39.1%	0.0 ppt	-1.9 ppt
Net profit margin	29.0%	30.7%	29.0%	0.0 ppt	-1.6 ppt

Source: BH, UOB Kay Hian

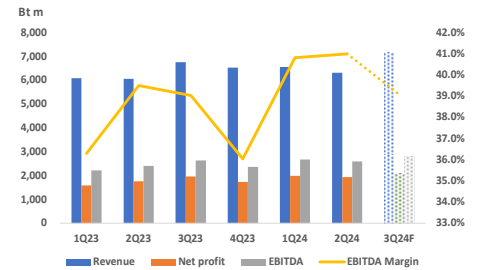
● **ไตรมาสที่ดีที่สุดของ BH ในปี 2024 กำลังจะมาถึงใน 3Q24** เนื่องจาก 65-68% ของรายได้ของ BH มาจากผู้ป่วยต่างชาติ รายได้ของ BH จึงมีความเชื่อมโยงอย่างมากกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะจากตะวันออกกลาง ตามสถิติล่าสุด จำนวนผู้ป่วยจากตะวันออกกลางที่เดินทางมาประเทศไทยได้ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์และเกินระดับก่อนโควิด-19 การเดินทางเข้ามาในจำนวนมากนี้เป็นผลมาจากการสิ้นสุดของฤดูร้อนมูออน ซึ่งในช่วงเวลานี้ชาวมุสลิมจะเดินทางน้อยลงเนื่องจากข้อจำกัดของศาสนา นอกจากนี้ ใน 3Q24 ประเทศในตะวันออกกลางกำลังอยู่ในฤดูร้อน ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่เหมาะกับเดินทางหนีอากาศร้อน และแดดๆ ก็หยุดเรียนในช่วงนี้ด้วย ในปัจจุบันผู้ประกอบการโรงพยาบาลในประเทศไทยมีการเติบโตที่แข็งแกร่งจากผู้ป่วยในตะวันออกกลาง และมีการแข่งขันกันอย่างดุเดือดเพื่อดึงดูดกลุ่มนี้ให้เข้ามาใช้บริการ เราเชื่อมั่นในคุณภาพการรักษาพยาบาลของ BH และคาดว่า BH จะเป็นหนึ่งในตัวเลือกแรกของผู้ป่วยที่เดินทางเข้ามาเพื่อรับการรักษาฟรีเสมือนสำหรับโรคซับซ้อน ยิ่งไปกว่านั้น ประเทศไทยเข้าสู่ฤดูฝนใน 3Q24 ทำให้คาดว่าจะมีผู้ป่วยไทยเข้ารับการรักษามากขึ้นจากโรคระบาดตามฤดูกาล ปัจจัยเหล่านี้ล้วนเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของรายได้ BH ใน 3Q24

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 303 บาท** การประเมินมูลค่าของเราพิจารณาจากค่า EV/EBITDA ในปี 2025 ที่ 20.0 เท่า ซึ่งเป็น 1 SD ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย 5 ปีในช่วงก่อนโควิด-19 เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ BH เนื่องจาก: a) โครงการขยายความสามารถในการรองรับผู้ป่วย, b) การเป็นตัวเลือกหลักของผู้ป่วย เนื่องจากความเป็นเลิศด้านการรักษาพยาบาล, และ c) การเติบโตที่แข็งแกร่งจากผู้ป่วยตะวันออกกลาง

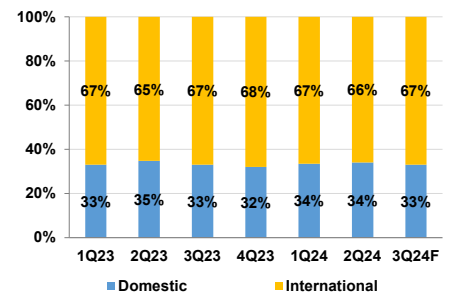
CG Report: 5
SET ESG Rating: -
<ul style="list-style-type: none"> Environmental <p>Energy Efficiency: BH has invested in eco-friendly infrastructure to reduce the hospital's carbon footprint and energy consumption.</p> <p>Waste Management: BH emphasises the safe disposal of medical waste and has protocols in place to minimise the environmental impact of hazardous materials.</p> Social <p>Healthcare Access: BH provides high-quality healthcare services to both local and international patients. It also engages in charitable work, providing free medical services to underprivileged communities.</p> Governance <p>Corporate Governance: BH adheres to high standards of corporate governance with transparent reporting, strict regulatory compliance, and clear anti-corruption policies.</p>

BH QUARTERLY PERFORMANCE



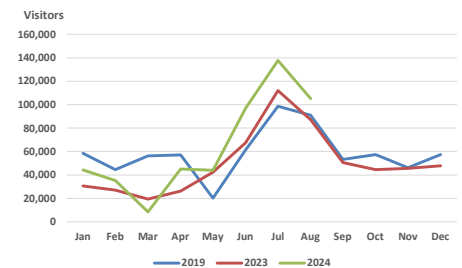
Source: BH, UOB Kay Hian

BH REVENUE CONTRIBUTION



Source: BH, UOB Kay Hian

MONTHLY MIDDLE EAST ARRIVALS



Source: MOTs, UOB Kay Hian

BH TOP REVENUE CONTRIBUTOR

Nationality	Net Patient Revenues -%Variance	
	2Q2024 vs 2Q2023	1H2024 vs 1H2023
1 Qatar	50.8%	51.8%
2 Myanmar	-9.1%	-10.8%
3 Cambodia	-10.1%	-6.8%
4 Bangladesh	39.8%	30.8%
5 United Arab Emirates	-19.6%	-14.6%
6 United States	22.6%	15.8%
7 Kuwait	-74.5%	-66.2%
8 Mongolia	19.3%	10.2%
9 China	23.4%	23.5%
10 Oman	19.6%	24.9%
Total International	5.6%	5.9%

Source: BH, UOB Kay Hian

Company Update

Tuesday, 01 October 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	25,376	27,202	29,071	31,536
EBITDA	9,569	10,491	11,282	11,700
Deprec. & amort.	1,097	1,142	1,166	1,184
EBIT	8,472	9,349	10,117	10,516
Total other non-operating income	169	147	152	159
Associate contributions	(1)	2	2	2
Net interest income/(expense)	(2)	(5)	(5)	(5)
Pre-tax profit	8,638	9,493	10,266	10,671
Tax	(1,583)	(1,709)	(1,848)	(1,921)
Minorities	(49)	(51)	(54)	(56)
Net profit	7,006	7,733	8,364	8,694
Net profit (adj.)	6,984	7,733	8,364	8,694

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	6,110	7,617	9,051	9,343
Profit for the year	8,638	9,493	10,266	10,671
Tax	(1,583)	(1,709)	(1,848)	(1,921)
Deprec. & amort.	1,097	1,142	1,166	1,184
Associates	1	(2)	(2)	(2)
Working capital changes	(1,532)	(91)	(165)	(222)
Non-cash items	511	(799)	76	101
Other operating cashflows	(1,022)	(416)	(441)	(468)
Investing	(1,727)	(1,429)	(1,572)	(887)
Capex (growth)	(1,659)	(1,546)	(1,609)	(937)
Investment	85	87	89	91
Others	(152)	30	(51)	(41)
Financing	(2,700)	(3,551)	(2,780)	(2,780)
Dividend payments	(2,782)	(3,577)	(2,782)	(2,782)
Proceeds from borrowings	28	26	2	2
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	54	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,683	2,638	4,700	5,676
Beginning cash & cash equivalent	2,091	3,774	6,412	11,111
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	3,774	6,412	11,111	16,787

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	13,039	13,443	13,886	13,639
Other LT assets	488	603	641	690
Cash/ST investment	10,745	13,802	18,945	25,090
Other current assets	4,939	5,416	5,763	6,224
Total assets	29,212	33,264	39,235	45,644
ST debt	17	34	35	35
Other current liabilities	4,167	3,754	4,012	4,352
LT debt	74	83	85	86
Other LT liabilities	856	1,088	1,163	1,261
Shareholders' equity	23,801	27,957	33,539	39,451
Minority interest	297	348	401	458
Total liabilities & equity	29,212	33,264	39,235	45,644

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	37.7	38.6	38.8	37.1
Pre-tax margin	34.0	34.9	35.3	33.8
Net margin	27.6	28.4	28.8	27.6
ROA	26.2	24.8	23.1	20.5
ROE	32.2	29.9	27.2	23.8
Growth				
Turnover	22.5	7.2	6.9	8.5
EBITDA	33.0	9.6	7.5	3.7
Pre-tax profit	42.8	9.9	8.1	3.9
Net profit	41.9	10.4	8.2	3.9
Net profit (adj.)	39.8	10.7	8.2	3.9
EPS	39.8	10.7	8.2	3.9
Leverage				
Debt to total capital	0.4	0.4	0.4	0.3
Debt to equity	0.4	0.4	0.4	0.3
Net debt/(cash) to equity	(44.8)	(48.9)	(56.1)	(63.3)
Interest cover (x)	3,997.7	2,004.7	2,119.5	2,160.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน