

Bangkok Chain Hospital BCH

19 August 2022

HEALTHCARE

Quick Comment

เรามิมอง Slightly Negative ต่อข้อมูลจากการประชุมร่วมฯ เนื่องจากภาพรวมการเติบโตของรายได้ลูกค้า Non COVID และลูกค้าต่างชาติที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน 2H22F รวมทั้งการเสนอขอปรับขึ้นค่ารักษาประกันสังคม ถูกลดทอนลงด้วยประเด็นวัคซีนโมเดอร์นาที่ยังไม่มีลูกค้าชำระเงินจำนวน 1 ล้านโดส อาจมีความเสี่ยงต่อการตั้งค่าใช้จ่ายด้วยค่าวัคซีนฯ ทั้งนี้หากต้องมีการตั้งด้วยค่าวัคซีน เราประเมินทุก 1 แสนโดส จะเป็น downside ราย -2% ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 22F และประเมินกรณี Worst case คาดว่าอาจมีวัคซีนฯ ราย 6 แสนโดส ที่เป็นความเสี่ยงต่อการตั้งค่าใช้จ่ายด้วยค่า หรือมีค่าใช้จ่ายราย -528 ลบ. (สุทธิภาษี) กระทบต่อกำไรสุทธิปี 22F ราย -10% จากกำไรสุทธิ 4,052 ลบ. และประเมินผลกระทบต่อ TP ลดลง -3% จาก TP ที่ 24.30 บาท แนวโน้ม 3Q22F เบื้องต้นคาดว่าจะมีกำไรสุทธิราย 500 ลบ. (-80%y-y -56%q-q) ตามทิศทางรายได้ธุรกิจ รพ. (-60%y-y -40%q-q) คาดลดลงจากการให้บริการเกี่ยวกับ COVID ขณะที่รายได้ Non COVID เติบโตไม่ทัน และคาด %Gross margin ราย 31% ลดลงจาก 53.7% ใน 3Q21 และ 36.9% ใน 2Q22 เราแนะนำ Trading Buy สำหรับ BCH (TP23F ที่ 24.30 บาท) มองราคาหุ้นที่อ่อนตัวเป็นจังหวะลงทุน เนื่องจาก 1) ระยะสั้นยังมีความกังวลต่อการตั้งสำรองด้วยค่าวัคซีนฯ เป็นปัจจัย Overhang ต่อราคาหุ้น 2) แนวโน้มธุรกิจปกติคาดว่ารายได้ Non COVID เติบโตต่อเนื่องใน 2H22F และปี 23F ตามการให้บริการของลูกค้าเงินสด และประกันสังคม 3) จะได้ประโยชน์เพิ่มจากการกลับมาให้บริการของลูกค้าต่างชาติ ทำให้คาดว่าจะมี Revenue intensity เพิ่มขึ้นในระยะยาว และ 4) มองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับขึ้นอัตราค่ารักษาประกันสังคมปี 2023F เป็น upside ต่อกำไรสุทธิ

Slightly negative ต่อข้อมูลจากการประชุมฯ เพราะยังมี Overhang จากวัคซีนฯ ที่เหลือ

การให้บริการลูกค้า Non COVID มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

ใน 1H22 การให้บริการของลูกค้า Non COVID เติบโตได้ดีทั้ง OPD และ IPD โดยมีรายได้รวม 5,049 ลบ. เติบโต +37%y-y คิดเป็น 41% ของเป้าหมายรายได้ธุรกิจหลักไม่รวม COVID ที่รายได้ 12,210 ลบ. (+39%y-y) เติบโตสูงจากปี 21 ที่มีรายได้ไม่รวม COVID 8,801 ลบ. นอกจากนี้ลูกค้าต่างชาติของ รพ.WMC มีรายได้ (+36%y-y) เติบโตสูงจาก 1H21 ที่มีรายได้ 420 ลบ. และมีสัดส่วนรายได้ราย 11.3% ของรายได้ Non COVID สูงกว่าช่วง Pre COVID ใน 1H19 มีสัดส่วนรายได้ 9.8% ผู้บริหารมองว่าใน 2H22F รายได้จากการให้บริการลูกค้าทั่วไปจะดีขึ้นเนื่องจาก Pent-up demand ทั้งชาวไทยและต่างชาติ โดยกลุ่มลูกค้าประกันสังคมและลูกค้าต่างชาติมีแนวโน้มการกลับมาใช้บริการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้ง ทำให้ผู้บริหารเชื่อว่ารายได้ธุรกิจหลักไม่รวม COVID จะเป็นไปตามเป้าหมาย

เสนอขอปรับขึ้นค่ารักษาประกันสังคม 4%-7%

ปัจจุบัน BCH มีจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเลือก รพ.ในเครือทั้งสิ้น 9.96 แสนคน ผู้บริหาร BCH คาดว่าใน 1-2 เดือนข้างหน้ามีโอกาสเห็นจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเพิ่มเป็น 1 ล้านราย ตามเป้าหมายปีนี้ เพิ่มขึ้น 12% จากปี 21 ที่มีจำนวนผู้ประกันตนลงทะเบียนเฉลี่ย 8.95 แสนคน ทำให้ใน 2H22F ผู้บริหารคาดว่ารายได้ประกันสังคมจะเติบโตได้ดีขึ้นจาก 1H22 ที่มีรายได้ประกันสังคม (ไม่รวม COVID) ราย 1,494 ลบ. ลดลงเล็กน้อย -2%y-y จาก 1H21 ที่มีรายได้ 1,525 ลบ. และ 2H21 ที่มีรายได้ 1,717 ลบ. นอกจากนี้ ผู้บริหาร BCH ยังระบุได้ยื่นเรื่องต่ออนุกรรมการบอร์ดแพทย์ กองทุนประกันสังคมให้มีการปรับค่ารักษาประกันสังคมเพิ่มขึ้นราว 4%-7% ในปีนี้ และปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณา

Rating
Remains

Trading Buy

TP 23F WACC 7.1% L-T 3%
Remains

THB 24.30

Closing price

THB 19.80

Upside/Downside

+23%

Fundamental Investment Analyst on
Securities

Mintra Rattayapas

Analyst Registration No. 032253

Mintra.rattayapas@th.nomura.com

02 638 5788, 02 081 2788

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue (mn)	21,405	15,951	12,363	13,550
EBITDA (mn)	10,248	6,593	3,613	3,996
Norm. Profit(mn)	6,846	4,052	1,685	1,887
Net Profit (mn)	6,846	4,052	1,685	1,887
EPS (THB)	2.75	1.62	0.68	0.76
EPS Growth (%)	456.86	(40.81)	(58.41)	11.94
PER (x)	7.21	12.19	29.30	26.17
BV/share	5.25	6.11	6.47	6.87
P/BV (x)	3.77	3.24	3.06	2.88
EV/EBITDA (x)	5.06	7.83	13.93	12.39
DPS (THB)	1.20	0.76	0.32	0.36
Dividend yield (%)	6.06	3.86	1.60	1.80
ROE (%)	68.25	28.62	10.75	11.35
Int. bearing D/E (x)	0.49	0.23	0.19	0.17

Source: Company, CNS estimate

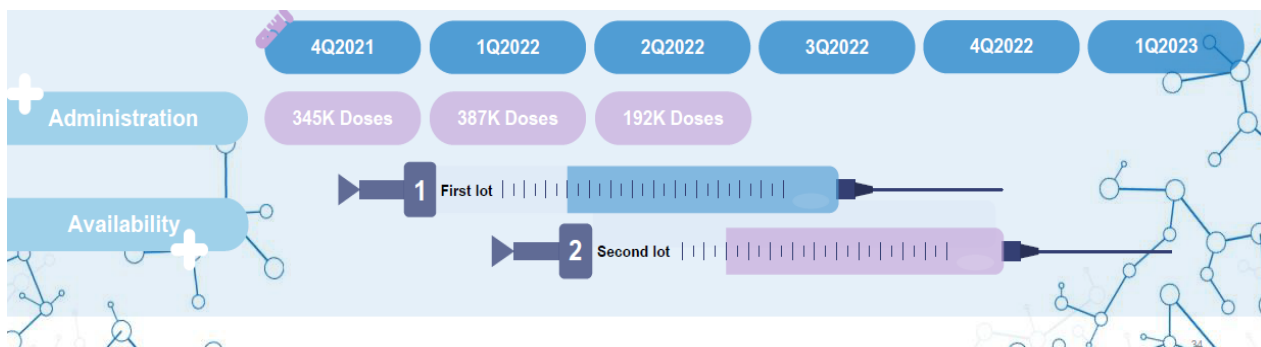
อยู่ระหว่างทำการตลาดวัคซีนโมเดอร์นาที่เหลือราว 1 ล้านโดส

ผู้บริหารระบุ วัคซีนโมเดอร์นาที่ภาครัฐได้รับบริจาคจะฉีดหมดในเดือน ส.ค.นี้ ปัจจุบัน BCH มีวัคซีนโมเดอร์นาที่ยังไม่มีลูกค้าชำระเงินจำนวน 1 ล้านโดส จะหมดอายุ พ.ย.22 และ 1Q23F โดยอยู่ระหว่างทำการตลาดเพื่อบริหารจัดการวัคซีนจำนวนดังกล่าว และคาดว่าจะยังมีความต้องการฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้นต่อเนื่องถึงปลายปี

ความเห็นและคำแนะนำ

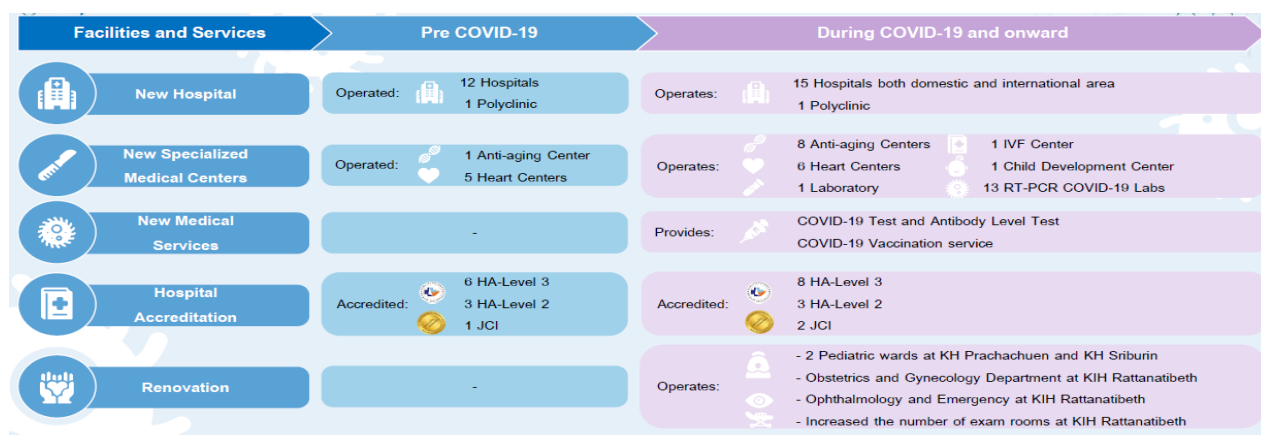
- เรามีมุมมอง Slightly negative ต่อข้อมูลจากการประชุมร่วมกับผู้บริหาร BCH เนื่องจากมองว่าภาพรวมการเติบโตของรายได้ลูกค้า Non COVID และลูกค้าต่างชาติที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน 2H22F รวมทั้งการเสนอขอปรับขึ้นค่ารักษาประกันสังคม ถูกลดทอนลงด้วยประเด็นวัคซีนโมเดอร์นาที่ยังไม่มีลูกค้าชำระเงินจำนวน 1 ล้านโดส อาจมีความเสี่ยงต่อการตั้งค่าใช้จ่ายด้วยค่าวัคซีนฯ
- กรณีต้องมีการตั้งด้วยค่าวัคซีน เราประเมินทุก 1 แสนโดส จะเป็น downside ราว -2% ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 22F และประเมินกรณี Worst case คาดว่าอาจมีวัคซีนฯ ราว 6 แสนโดส ที่เป็นความเสี่ยงต่อการตั้งค่าใช้จ่ายด้วยค่า หรือมีค่าใช้จ่ายราว -528 ลบ. (สุทธิภาษี) กระทบต่อกำไรสุทธิปี 22F ราว -10% จากกำไรสุทธิ 4,052 ลบ. รวมทั้งประเมินผลกระทบต่อ TP ลดลง -3% จาก TP ที่ 24.30 บาท
- แนวโน้ม 3Q22F เบื้องต้นเราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิราว 500 ลบ. ลดลงราว -80%y-y จาก 3Q21 ที่มีกำไรสุทธิ 2,896 ลบ. และลดลง -56%q-q จาก 2Q22 ที่มีกำไรสุทธิ 1,144 ลบ. เนื่องจากคาดว่ารายได้ธุรกิจ รพ. (-60%y-y -40%q-q) ลดลงจากการให้บริการเกี่ยวกับ COVID มีรายได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 3Q21 มีรายได้เกี่ยวกับ COVID 5,683 ลบ. และ 2Q22 มีรายได้เกี่ยวกับ COVID 3,104 ลบ. ขณะที่รายได้ Non COVID เติบโตไม่ทันกับรายได้ COVID ที่ลดลงเร็ว รวมทั้งคาดว่า %Gross margin ราว 31% ลดลงจาก 53.7% ใน 3Q21 และ 36.9% ใน 2Q22
- แนะนำ Trading Buy สำหรับ BCH (TP23F ที่ 24.30 บาท) มองราคาหุ้นที่อ่อนตัวเป็นจังหวะลงทุน เนื่องจาก 1) ระยะสั้นเรามองว่าความกังวลต่อการตั้งสำรองด้วยค่าวัคซีนฯ จะเป็นปัจจัย Overhang ต่อราคาหุ้น 2) แนวโน้มธุรกิจปกติคาดว่าจะรายได้ Non COVID เติบโตต่อเนื่องใน 2H22F และปี 23F ตามการใช้บริการของลูกค้าเงินสดชาวไทยและต่างชาติ และประกันสังคม 3) จะได้ประโยชน์เพิ่มจากการกลับมาให้บริการของลูกค้าต่างชาติ และเปิดศูนย์แผลเบาหวานแห่งที่ 2 ที่ รพ.เกษมราษฎร์ รามคำแหง ทำให้คาดว่าจะมี Revenue intensity เพิ่มขึ้นในระยะยาว และ 4) มองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับขึ้นอัตราค่ารักษาประกันสังคมปี 2023F เป็น upside ต่อกำไรสุทธิในปี 23F

Fig. 1: BCH's Moderna Vaccination Timeline



Source: Company data

Fig.2: Increasing Capacity of hospital



Source: Company data

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกจ้างผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2021 (as 27 July 2022)

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

2S	7UP	ABICO	ABM	ACE	ACG	ADB	AEONTS	AGE	AHC	AIT
ALL	ALLA	ALUCON	AMANA	AMARIN	APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA
ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BAM	BC	BCH
BEC	BEYOND	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BR	BROOK	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	CPL	CPW
CRD	CSC	CSP	CWT	DCC	DCON	DHOUSE	DOD	DOHOME	DV8	EASON
EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	ETE	FE	FLOYD	FN	FNS	FORTH	FSS
FTE	FVC	GEL	GENCO	GJS	GYT	HEMP	HPT	HTC	HYDRO	ICN
IFS	IMH	IND	INET	INSET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	J
JAS	JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KEX	KGI	KIAT	KISS
KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN	KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LHK	LOXLEY
LRH	LST	M	MATCH	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT	MICRO	MILL
MITSIB	MK	MODERN	MTI	NBC	NCAP	NCH	NETBAY	NEX	NINE	NRF
NTV	OCC	OGC	PATO	PB	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRIME	PRIN	PRINC	PSG	PSTC	PT	PTECH	QLT	RBF
RCL	RICHY	RML	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA	SAK	SALEE
SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP	SE	SFLEX	SFP	SFT
SGF	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMIT	SMT	SNP
SO	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STGT
STOWER	STPI	SUC	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCMC	TEAM	TFG
TFI	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMILL	TNL
TNP	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPS	TRITN	TRT	TSE	TVT	TWP
UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UTP	VCOM	VL	VPO	VRANDA
WGE	WIJK	WP	XO	XPG	YUASA					

A	AI	AIE	AJ	ALPHAX	AMC	APP	AQ	ARIN	AS	AU
B52	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BROCK	BSBM	BSM	BTNC
BYD	CAZ	CCP	CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CRANE	CSR
D	EKH	EMC	EP	F&D	FMT	GIFT	GLOCON	GREEN	GSC	GTB
HTECH	HUMAN	IHL	IIG	INGRS	INOX	JAK	JR	JTS	JUBILE	KASET
KCM	KK	KKC	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MORE	MUD	NC	NDR	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	PAF
PF	PK	PLE	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PTL	RP	RP	RPH
RSP	SABUY	SGP	SICT	SIMAT	SISB	SK	SMART	SOLAR	SPACK	SPG
SQ	SSP	STARK	STC	SUPER	SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TNR
TOPP	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TQR	TTI	TYCN	UKEM	UMS
UNIQ	UPA	UREKA	VIBHA	W	WIN	WORK	WPH	YGG	ZIGA	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในระยะ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูลCGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2565 (ปรับปรุงล่าสุด 27 กรกฎาคม 2565)

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนารมณ์

AH	AJ	ALT	APCO	B52	BEC	CHG	CI	CPL	CPR	CPW	CRC	DDD
DHOUSE	DOHOME	ECF	EKH	ETC	EVER	FLOYD	GLOBAL	III	ILM	INOX	JTS	KEX
KUMWEL	LDC	MAJOR	MEGA	NCAP	NOVA	NRF	NUSA	NYT	OR	PIMO	PLE	RS
SAK	SIS	STECH	STGT	SUPER	SVT	TKN	TMI	TQM	TSI	VARO	VCOM	VIBHA

WIN

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด