

### บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

#### 1Q20: ผลประกอบการนำมิดหวังจากการระบาดของไวรัส COVID-19

ผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่มีต่อผลการดำเนินงานของ BH ใน 1Q20 ตั้งแต่ช่วงกลางเดือนก.พ.นั้นรุนแรงกว่าที่เราคาดไว้ ในขณะที่ 2Q20 เราคาดว่าผลกระทบจะยิ่งรุนแรงมากขึ้น เนื่องจากจะโดนผลกระทบเต็มๆ ทั้งไตรมาส (3 เดือน) แม้เราจะเห็นมาตรการผ่อนคลายน้อยจำกัดในหลายๆประเทศในครึ่งปีหลัง เราเชื่อว่า การฟื้นตัวที่ชัดเจนของ BH น่าจะเห็นในปีหน้า ดังนั้น เราคาดว่ากำไรหลักของ BH ในปี 2020 จะลดลง 29% yoy ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขาย และปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 100.00 บาท

#### 1Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	1Q19	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
Sales	4,105	4,666	(12.0)	(14.0)	Declining patient volume from COVID-19 pandemic
Gross Profit	1,808	2,170	(16.7)	(12.3)	Falling intensity cases
EBITDA	1,207	1,588	(24.0)	(11.3)	
Pre-tax Profit	927	1,325	(30.0)	(14.5)	
Tax	(167)	(242)	(31.0)	(4.6)	
Net Profit	765	1,081	(29.2)	(13.8)	
Net Profit (Ex EI)	755	1,083	(30.3)	(16.1)	
EPS (Bt)	0.96	1.48	(34.9)	(21.1)	
Gross margin (%)	44.0	46.5			
EBITDA margin (%)	29.4	34.0			
Net margin (%)	18.6	23.2			

Source: Bumrungrad Hospital, UOB Kay Hian

#### RESULTS

• ผลประกอบการออกมามิดหวัง BH รายงานผลประกอบการ 1Q20 ที่อ่อนแอ กำไรหลัก 1Q20 ออกมาอยู่ที่ 755 ลบ. ลดลง 30% yoy ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 33% ยอดขาย 1Q20 ลดลง 12% yoy เป็น 4.1 พันลบ. จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่นำไปสู่การปิดเมือง (lockdown) ทั่วโลก ส่วนการสั่งห้ามการเดินทางระหว่างประเทศเกือบทุกประเทศก็ทำให้จำนวนผู้ป่วยต่างชาติน้อยลง ขณะที่ผู้ป่วยไทยยังคงกลัวการติดเชื้อ COVID-19 จากการเดินทางไปโรงพยาบาล บังคับงดเยี่ยม ทำให้รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติลดลง 16% yoy ขณะที่ รายได้จากผู้ป่วยไทยลดลง 3% yoy ขณะที่ส่วนแบ่งรายได้ 1Q20 จากผู้ป่วยต่างชาติอยู่ที่ 65% (1Q19: 69%) ขณะที่ผู้ป่วยไทยอยู่ที่ 35% (1Q19: 31%) การลดลงของจำนวนผู้ป่วยต่างชาตินั้นทำให้จำนวนผู้ป่วยโรคร้ายแรงที่มี margin สูงลดลงไปด้วย ซึ่งเป็นผลทำให้ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin 1Q20 ลดลงเป็น 44% (1Q19: 47%) และ 29% (1Q19: 34%) ตามลำดับ ยอดขายและกำไรหลัก 1Q20 ลดลง qoq จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และจากปัจจัยตามฤดูกาล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	18,326	18,474	16,060	18,067	18,448
EBITDA	6,176	5,816	4,587	5,583	5,732
Operating profit	4,992	4,590	3,250	4,124	4,111
Net profit (rep./act.)	4,152	3,748	2,770	3,508	3,604
Net profit (adj.)	4,157	3,918	2,780	3,518	3,614
EPS (Bt)	5.7	5.4	3.5	4.4	4.5
PE (x)	20.7	21.9	33.7	26.7	25.9
P/B (x)	4.7	4.3	4.5	4.1	3.8
EV/EBITDA (x)	14.3	15.2	19.3	15.8	15.4
Dividend yield (%)	2.5	2.7	1.5	1.9	1.9
Net margin (%)	22.7	20.3	17.2	19.4	19.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.0)	(27.9)	(27.5)	(28.5)	(27.5)
Interest cover (x)	37.4	45.8	36.0	43.8	n.a.
ROE (%)	23.8	19.5	13.6	16.0	15.1
Consensus net profit	-	-	3,034	3,606	3,822
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.98	0.95

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

### SELL (Downgraded)

Share Price	Bt118.00
Target Price	Bt100.00
Upside	-15.3%
(Previous TP)	Bt131.00)

#### COMPANY DESCRIPTION

One of the country's largest private hospitals in Bangkok with JCI accreditation which caters to both foreign and local patients.

#### STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.6
Market cap (Btm):	93,761.1
Market cap (US\$m):	2,892.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.5

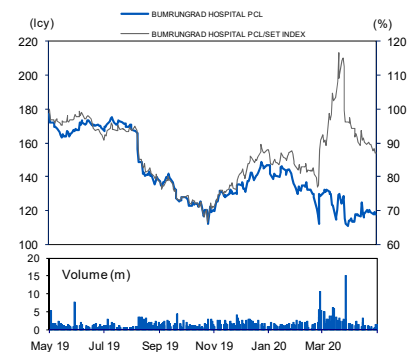
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt175.00/Bt110.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.4	(13.2)	(0.8)	(33.5)	(19.7)

#### Major Shareholders

Sophonpanich family	29.3
Bangkok Dusit Medical Services	23.0
Thai NVDR	7.8
FY20 NAV/Share (Bt)	26.22
FY20 Net Cash/Share (Bt)	7.21

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kowit Pongwinyoo**  
+662 659 8304  
kowit.p@uobkayhian.co.th

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ดำเนินงาน 2Q20 จะอ่อนแอกว่า 1Q20** จากผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่คาดว่าจะยังคงมีอย่างต่อเนื่องไปจนถึง 2Q20 ทำให้เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ BH จะยังคงอ่อนแอ และมีแนวโน้มที่จะออกมาอ่อนแอกว่าผลการดำเนินงานใน 1Q20 เนื่องจากผลกระทบของไวรัส COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ BH ใน 2Q20 ทั้งไตรมาสตลอดสามเดือน
- **ผลการดำเนินงานในช่วง 2H20 คาดว่าจะอ่อนแอลง yoy** จากตัวเลขผู้ป่วยรายใหม่ที่ติดเชื้อ COVID-19 มีจำนวนที่ลดลงอย่างต่อเนื่องทั่วโลกทำให้เราคาดว่าสถานการณ์น่าจะค่อยๆ ผ่อนคลายลงใน 2Q20 และน่าจะกลับมามีชีวิตในช่วง 2H20 เราจึงคาดว่าจะมีการยกเลิกการสั่งห้ามการเดินทางระหว่างประเทศของประเทศต่างๆ ในช่วง 2H20 รวมถึงประเทศไทยด้วย ขณะที่ผู้ป่วยไทยอาจจะเริ่มกลับเข้ารับการรักษาพยาบาลที่ BH มากขึ้นตามสถานการณ์การระบาดที่มีแนวโน้มดีขึ้น เราจึงคาดว่าจำนวนผู้ป่วยจะเพิ่มขึ้นในช่วง 2H20 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานใน 2H20 คาดว่าจะยังคงอ่อนแอลงเล็กน้อย yoy เนื่องจากประชาชนและเศรษฐกิจทั่วโลกต่างได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการระบาดในครั้งนั้น ทำให้จะต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวอีกสักกระยะหนึ่ง เราคาดว่าสถานการณ์จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติในปี 2021
- **Margin น่าจะหดตัวลง** จากจำนวนผู้ป่วยโรคร้ายแรงที่มี margin สูงที่น้อยลง ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลงทำให้เราคาดว่า EBITDA margin จะลดลงเป็น 29% ในปี 2020 (2019: 32%) ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 31% ในปี 2021 หลังจากที่ผู้ป่วยไทย และผู้ป่วยต่างชาติกลับเข้ารับการรักษาพยาบาลที่โรงพยาบาล

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการลง** จากผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่มากกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการยอดขาย และกำไรสำหรับปี 2020 และ 2021 ของเราลงอยู่ที่ประมาณ 6-22% เรายังมีการปรับลดราคาเป้าหมายของเราลงเป็น 100.00 บาท อิงจาก DCF model ที่ discount rate 6% ราคาเป้าหมายใหม่ของเราได้รวมหุ้นใหม่จำนวน 65.7 ล้านหุ้น (dilution 8%) จากการแปลงหุ้นบุริมสิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้นจากครอบครัววิไลพาณิชย์ (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ BH)

### FORECAST REVISION

(Btm)	-----2020F-----			-----2021F-----		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	18,102	16,060	-11	19,224	18,067	-6
Core profit	3,572	2,780	-22	3,929	3,518	-10

Source: UOB Kay Hian

- **คาดการณ์กำไรหลักปรับตัวลดลง 29% yoy** เนื่องจากรายได้ของ BH ที่สูงถึง 65% นั้นมาจากผู้ป่วยต่างชาติ แต่ด้วยการสั่งห้ามการเดินทางมายังประเทศไทยจึงทำให้มีจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่น้อยลงจากการคาดการณ์ใหม่ของเรา เราคาดว่ายอดขายในปี 2020 ของ BH จะลดลง 13% yoy เป็น 16.1 พันลบ. และคาดว่ากำไรหลักจะลดลง 29% yoy เป็น 2.8 พันลบ. จาก margin ที่ลดลง ยอดขายของ BH คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 12% yoy เป็น 18.1 พันลบ. ในปีหน้า ขณะที่กำไรหลักน่าจะเพิ่มขึ้น 27% yoy เป็น 3.5 พันลบ. ในปี 2021 จากฐานกำไรหลักที่ต่ำในปี 2020

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขาย และปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 100.00 บาท** จากผลการดำเนินงาน 2Q20 ที่คาดว่าจะอ่อนแอกว่า 1Q20 การคาดการณ์ว่ากำไรหลักปี 2020 จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญที่ประมาณ 29% yoy และ สถานการณ์การระบาดที่ยังคงอยู่และยังคงสร้างความเสียหายต่อหลายประเทศทั่วโลกทำให้เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ BH ลงเป็น ขาย

### SHARE PRICE CATALYST

- ผลการดำเนินงานที่แย่ใน 2Q20

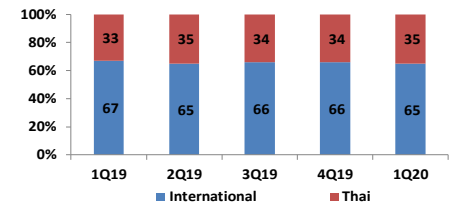
### REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	PE (x) 2020F	P/B (x) 2020F	EV/EBITDA (x) 2020F	Div yield (%) 2020F	ROE (%) 2020F	Earnings Growth (%) 2020F
Bangkok Dusit	BDMS TB	36.6	3.8	21.2	1.4	10.5	(10.6)
Bumrungrad	BH TB	33.7	4.5	19.3	1.5	13.6	(29.1)
Bangkok Chain	BCH TB	25.1	4.8	15.0	2.0	20.5	18.1
Chularat	CHG TB	32.9	6.7	20.5	1.8	21.1	23.7
Vibhavadi	VIBHA TB	24.9	2.8	16.3	2.6	11.2	3.5
Raffles Medical	RFMD SP	30.9	1.8	17.5	2.8	6.1	(10.7)
IHH Healthcare	IHH MK	49.8	1.9	53.7	0.7	3.9	(1.9)
KPJ Healthcare	KPJ MK	21.3	2.0	11.5	2.1	9.5	(14.9)
Ramsay	RHC AU	36.2	6.0	16.5	2.4	24.1	(40.4)
Apollo	APHS IN	57.3	5.8	21.1	0.4	7.2	26.7
Local average		32.8	4.0	20.0	1.6	11.6	(6.6)
Total average		39.3	3.9	27.6	1.5	12.3	(9.3)

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

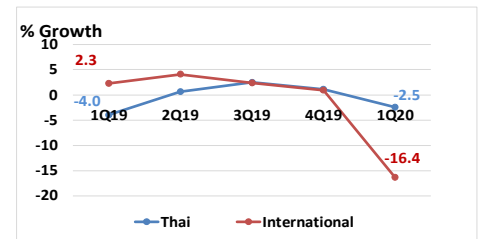
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลที่มีอยู่และเผยแพร่โดยไม่มีการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความน่าเชื่อถือของข้อมูลหรือข้อเท็จจริง หรือการคาดการณ์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### REVENUE BREAKDOWN



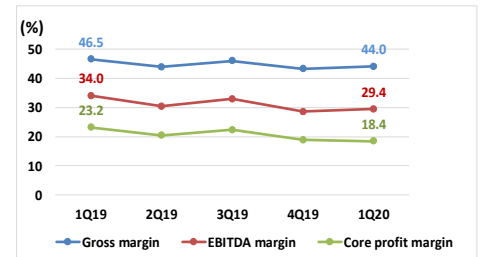
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE GROWTH YOY



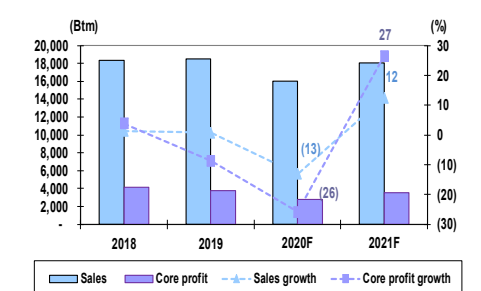
Source: BH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY MARGINS



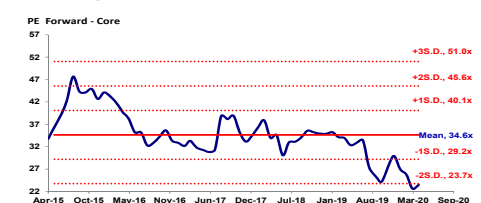
Source: BH, UOB Kay Hian

### SALES AND CORE PROFIT GROWTH, YOY



Source: BH, UOB Kay Hian

### PE AND SD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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	TIPIP	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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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