

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

เข้าสู่ไตรมาสที่ต่ำที่สุดของปี

BH กำลังเข้าสู่ไตรมาสที่มีผลประกอบการที่ต่ำที่สุดของปีในช่วง 2Q20 และน่าจะประสบกับกำไรหลักที่ลดลงประมาณ 29% yoy ในปี 2020 แม้กำไรหลักจะเติบโตดีขึ้นในปีหน้า แต่ก็ไม่น่าจะสามารถกลับมาฟื้นตัวให้ได้ดี ในระดับเดียวกันกับกำไรหลักที่สามารถทำได้ ในช่วงก่อนเกิดสถานการณ์ COVID-19 คงค่าแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย 100.00 บาท

WHAT'S NEW

- **รายได้เริ่มปรับตัวลดลงตั้งแต่สัปดาห์ที่ 2 ของเดือนก.พ.20** การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เริ่มมีการระบาดตั้งแต่กลางเดือนก.พ.20 ได้ส่งผลทำให้ในหลายประเทศมีการสั่งห้ามการเดินทางระหว่างประเทศ ซึ่งรวมถึงประเทศไทยในแถบตะวันออกกลางด้วย ซึ่งคิดเป็น 25% ของรายได้ของ BH การระบาดนี้ ยังนำไปสู่การปิดเมือง (lockdown) ในหลายจังหวัดในประเทศไทย และได้สร้างความกังวลการติดเชื้อจากการไปโรงพยาบาลอีกด้วย ซึ่งสถานการณ์นี้ได้ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ BH เป็นอย่างมาก เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติมากถึง 65% ของรายได้รวม โดยรายได้ของ BH จากผู้ป่วยเริ่มลดลง 11% ตั้งแต่สัปดาห์ที่ 2 ของเดือนก.พ.20 และเพิ่มขึ้นเป็น -44% ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนมี.ค.20 สำหรับ 1Q20 รายได้ของ BH จากผู้ป่วยได้ลดลง 12% yoy
- **ไม่มี guidance จากผู้บริหาร** เนื่องจากยังไม่มีคำแนะนำว่าการระบาดจะสิ้นสุดลงเมื่อใด ผู้บริหารจึงตัดสินใจที่จะไม่ให้ guidance สำหรับการเติบโตของรายได้ในปี 2020 สำหรับเรา, เราคาดว่า BH จะเผชิญกับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 เต็มๆ ทั้งไตรมาสใน 2Q20 หลังจากนั้น เราคาดว่าผลกระทบจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในหลายประเทศ ซึ่งอาจนำไปสู่การผ่อนคลายทั้งการสั่งห้ามการเดินทางระหว่างประเทศและมาตรการปิดเมือง (lockdown) ตั้งแต่ปลาย 2Q20 เป็นต้นไป ดังนั้น เราจึงคาดว่ายอดขายในปี 2Q20 ของ BH จะลดลงอย่างมากประมาณ 35% yoy ต่อจากนั้น ความอัดอั้นของปริมาณความต้องการ (pent-up demand) ในการไปโรงพยาบาล และผลกระทบจากช่วง high-season อาจส่งผลทำให้รายได้ปรับตัวลดลงเพียง 3% และ 5% yoy ใน 3Q20 และ 4Q20 ตามลำดับ เราคาดว่าผลกระทบจะลดลงอย่างมากในปี 2021
- **EBITDA margin น่าจะปรับตัวลดลง** เพื่อเป็นการดึงดูดกลุ่มผู้ป่วยไทยให้เข้ารับการรักษาพยาบาลในช่วงที่ยากลำบาก ณ.ขณะนี้ BH จึงได้จัดตั้งเขตปลอด COVID-19 สำหรับกลุ่มโรคที่ไม่มีการติดต่อได้ มีการนำระบบ Telemedicine หรือระบบการปรึกษาแพทย์ทาง online มาใช้ และการให้บริการที่บ้าน เพื่อใช้ในการติดต่อกับผู้ป่วย นอกจากนี้ BH ยังได้นำโปรแกรมการประหยัดต้นทุนมาใช้เพื่อลดค่าใช้จ่ายลงประมาณ 250 ลบ.ในปี 2020 อย่างไรก็ตาม จากการที่ไม่มีกลุ่มผู้ป่วยโรคร้ายแรง (intensity cases) ที่มี margin สูงจากผู้ป่วยต่างชาติน้อยลง เราจึงคาดว่า EBITDA margin ในปี 2020 ของ BH จะลดลงเป็น 29% (2019:32%) จากสถานการณ์โรคระบาดที่คาดว่าจะลดลงในปีหน้าทำให้เราคาดว่า EBITDA margin ปี 2021 ของ BH จะเพิ่มขึ้นเป็น 31% แต่ก็ยังคงต่ำกว่า margin ในช่วงก่อนเกิดสถานการณ์การระบาดที่ 32-34% เราคาดว่า BH จะใช้โปรแกรมให้ส่วนลดกับผู้ป่วยค่อนข้างมาก เพื่อดึงดูดลูกค้าในช่วงที่สามารถควบคุมการระบาดของ COVID-19 ได้แล้ว (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)	19.8	21.0	32.3	25.5	24.8
P/B (x)	4.5	4.1	4.3	3.9	3.6
EV/EBITDA (x)	13.7	14.5	18.4	15.1	14.7
Dividend yield (%)	2.6	2.8	1.5	2.0	2.0
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	-	-	2,788	3,517	3,754
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.00	0.96

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเกิดความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SELL (Maintained)

Share Price	Bt113.00
Target Price	Bt100.00
Upside	-111.5%

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):	89,788.3
Market cap (US\$m):	2,769.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.3

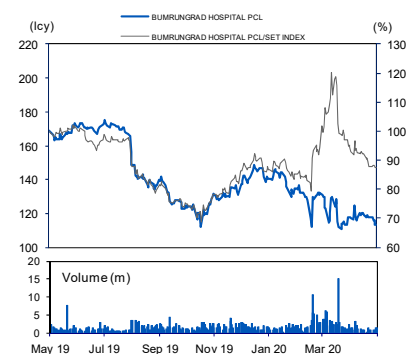
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt175.00/Bt110.50			
1mth (4.2)	3mth (16.0)	6mth (12.7)	1yr (33.3)	YTD (23.1)

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

- **คาดการณ์กำไรหลักใน 2Q20 จะต่ำที่สุดสำหรับปีนี้** ยอดขาย 2Q20 คาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญประมาณ 35% yoy เป็น 2.8 พันลพ. เนื่องจากคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ทั้งไตรมาส แม้ BH จะใช้โปรแกรมการประหยัดต้นทุนด้วยก็ตาม เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ของ BH จะลดลงเป็น 41% (2Q19:44%) และ 21% (2Q19:30%) ตามลำดับ ดังนั้น เราจึงคาดว่ากำไรหลัก 2Q20 ของ BH จะลดลงอย่างมากประมาณ 73% yoy เป็น 233 ลพ. ขณะที่ ยอดขาย และกำไรหลัก 2Q20 คาดว่าจะลดลง qoq จากการระบาดของไวรัส COVID-19 และปัจจัยตามฤดูกาล
- **กำไรหลักน่าจะลดลง 29% yoy** เนื่องจากรายได้ของ BH ที่สูงถึง 65% นั้นมาจากผู้ป่วยต่างชาติ แต่ด้วยการสั่งห้ามการเดินทางระหว่างประเทศจึงทำให้มีจำนวนผู้ป่วยต่างชาติน้อยลง เราจึงคาดว่ายอดขายปี 2020 ของ BH จะลดลง 13% yoy เป็น 16.1 พันลพ. และคาดว่ากำไรหลักน่าจะลดลง 29% yoy เป็น 2.8 พันลพ. จาก margin ที่ลดลง ยอดขายของ BH คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 12% yoy เป็น 18.1 พันลพ. ในปีหน้า ขณะที่กำไรหลักน่าจะเพิ่มขึ้น 27% yoy เป็น 3.5 พันลพ. จากฐานกำไรหลักที่ต่ำในปี 2020 ซึ่งก็เป็นไปตามมาตรการผ่อนคลายจากการระบาดของโรคที่ดีขึ้น

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย** เนื่องจาก BH จะเข้าสู่ไตรมาสที่มีผลประกอบการที่ต่ำสุดของปีในช่วง 2Q20 ก่อนที่จะจบปีด้วยกำไรหลักที่หดตัวลง 29% yoy เรามองว่ายังเร็วไปที่จะซื้อหุ้น BH ในช่วงนี้ แม้กำไรหลักจะเติบโตดีที่ 29% yoy ในปีหน้า แต่ก็ได้มาจากฐานกำไรหลักที่ต่ำในปีนี้ โดยกำไรหลักในปี 2021 ยังคงต่ำกว่าระดับกำไรหลักที่สามารถทำได้ในช่วงก่อนเกิดการระบาดของไวรัส COVID-19 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าแนวโน้มการดำเนินงานของ BH หลังจากการระบาดของไวรัส COVID-19 นั้นค่อนข้างท้าทาย คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 100.00 บาท ถึง DCF Model ที่มี discount rate อยู่ที่ 6%

SHARE PRICE CATALYST

- การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ลดลงเร็วกว่าคาด
- ดีลการควบรวมกิจการ (M&A) ที่มากขึ้น

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20F	yoy % chg	qoq % chg	1H20F	qoq % chg
Sales	2,802	(34.7)	(31.7)	6,907	(22.9)
Gross Profit	1,157	(38.4)	(36.0)	2,965	(26.8)
EBITDA	577	(55.8)	(52.2)	1,784	(38.4)
Pre-tax Profit	284	(72.1)	(69.4)	1,211	(48.3)
Tax	(48)	(65.9)	(71.4)	(215)	(43.8)
Net Profit	238	(67.1)	(68.9)	1,003	(44.4)
Net Profit (Ex EI)	233	(73.4)	(69.1)	988	(49.6)
EPS (Bt)	0.30	(69.7)	(68.9)	1.26	(48.9)
Gross margin (%)	41.3			42.9	
EBITDA margin (%)	20.6			25.8	
Net margin (%)	8.5			14.5	

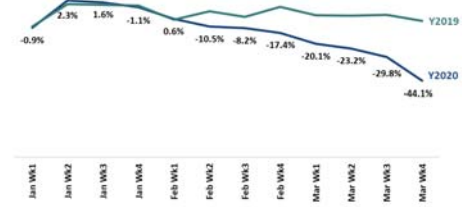
Source: UOB Kay Hian

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	35.2	3.6	20.5	1.4	10.5	(10.6)
Bumrungrad	BH TB	32.3	4.3	18.4	1.5	13.6	(29.1)
Bangkok Chain	BCH TB	24.4	4.7	14.6	2.1	20.5	18.1
Chularat	CHG TB	32.6	6.6	20.3	1.8	21.1	23.7
Vibhavadi	VIBHA TB	25.1	2.8	16.3	2.6	11.2	3.5
Raffles Medical	RFMD SP	31.4	1.9	18.7	3.0	6.1	(10.7)
IHH Healthcare	IHH MK	50.2	1.9	54.0	0.7	4.0	(2.9)
KPJ Healthcare	KPJ MK	20.7	1.9	11.3	2.2	9.6	(14.9)
Ramsay	RHC AU	35.7	5.9	16.4	2.4	24.1	(40.4)
Apollo	APHS IN	52.6	5.3	19.5	0.5	7.2	26.5
Local average		33.3	3.9	20.4	1.6	10.8	(11.3)
Total average		39.2	3.8	27.9	1.5	12.0	(11.5)

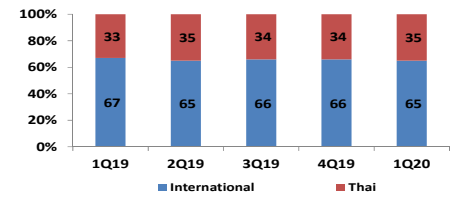
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

WEEKLY PATIENT REVENUE GROWTH YOY



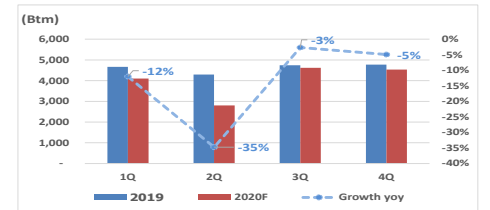
Source: BH

REVENUE BREAKDOWN



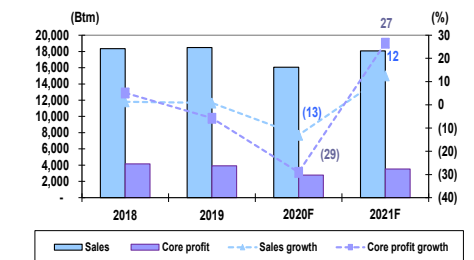
Source: BH, UOB Kay Hian

2020 QUARTERLY REVENUE GROWTH YOY



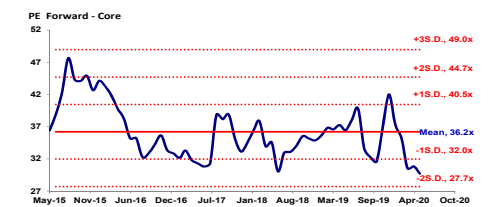
Source: BH, UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: BH, UOB Kay Hian

PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสารสนเทศทางธุรกิจใดๆ 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
AMANAHA	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน