

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

ราคาหุ้นได้สะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้าไปแล้ว

แม้ว่ากลยุทธ์ในการดึงดูดผู้ป่วยไทยของ BH ดูเหมือนว่าจะได้ผลดี แต่ไม่แน่ว่าจะเพียงพอที่จะชดเชยรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง นอกจากนี้ กลยุทธ์ดังกล่าวยังส่งผลทำให้ BH มีต้นทุนที่สูงขึ้นอีกด้วย อย่างไรก็ตาม เราได้เปลี่ยนไป Focus การเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้าไปแล้ว และราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีนี้ไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 107.00 บาท ราคาซื้อที่ 96.00 บาท

WHAT'S NEW

- รายได้ผู้ป่วยไทยเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 2Q20 การระบาดของไวรัส COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน 2Q20 ของ BH อย่างหนัก โดยเป็นผลทำให้รายได้ผู้ป่วยไทย 2Q20 ลดลง 44% yoy ส่วนใหญ่มาจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ (-59%) ขณะที่รายได้ผู้ป่วยไทย (-13%) อย่างไรก็ตามในเดือน มิ.ย.20 รายได้ผู้ป่วยไทยเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% yoy ขณะที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติยังคงลดลงต่อเนื่อง 71% yoy โดยรายได้ผู้ป่วยไทยที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากสถานการณ์การระบาดในประเทศไทยที่ดีขึ้นและจากกลยุทธ์ของ BH ที่กลับไปเน้นผู้ป่วยไทยมากขึ้น
- กลยุทธ์ดึงดูดผู้ป่วยไทย จากแพ็คเกจส่วนลดราคาที่เหมาะสมน่าจะดึงดูดผู้ป่วยไทยให้เข้ามาใช้บริการมากขึ้นในช่วงปลายไตรมาส 2Q20 ทำให้ BH ยังคงเสนอแพ็คเกจส่วนลดราคาที่มีอยู่เดิม และออกแพ็คเกจเพิ่มเติมในช่วง 2H20 โดยเฉลี่ยแล้วแพ็คเกจส่วนลดราคาถูกกว่าราคาปกติ 15% ใน 2Q20 เทียบกับในช่วงก่อนเกิด COVID-19 ที่แพ็คเกจส่วนลดราคาถูกกว่าราคาปกติเพียง 10% ด้วยแพ็คเกจส่วนลดราคาที่สูงขึ้นในช่วง 2H20 ทำให้เราคาดว่าเปอร์เซ็นต์ส่วนลดอาจจะมีมากกว่า 15% ที่ทำไว้ใน 2Q20 นอกจากนี้ BH ยังให้บริการ telemedicine เพื่อทำตลาดกับกลุ่มผู้ป่วยที่ไม่ต้องการมาโรงพยาบาล และยังได้ร่วมมือกับหน่วยงานเป็นโรงพยาบาลทางเลือก (AHQ) เพื่อให้บริการสำหรับผู้ป่วยที่อยู่ในข่ายต้องสงสัย หรืออยู่ในกลุ่มเสี่ยงติดเชื้อ COVID-19 ปัจจุบัน ทั้งการให้บริการ telemedicine และ AHQ เป็นการให้บริการที่สามารถดึงดูดผู้ป่วยให้มาเข้ารับการรักษาพยาบาลที่โรงพยาบาลมากขึ้น ในอนาคตเราคาดว่าบริการ telemedicine จะเป็นตัวสร้างรายได้หลักของ BH ในอนาคตอันใกล้
- Margin น่าจะหดตัว yoy เราคาดว่า margin ของ BH จะลดลงจากโปรแกรมส่วนลดราคาจำนวนมาก และจำนวนผู้ป่วยโรคร้ายแรงที่มี margin สูงที่น้อยลง อย่างไรก็ตาม ด้วยความพยายามของ BH และมาตรการผ่อนคลายของรัฐบาลทำให้เราคาดว่าเห็นผู้ป่วยต่างชาติบางรายกลับเข้ารับการรักษาพยาบาลที่ BH ในช่วง 2H20 การฟื้นตัวของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติอย่างเต็มที่อาจต้องรอจนถึงปีหน้า เราจึงคาดว่า EBITDA margin ในปี 2020 และปี 2021 ของ BH จะลดลงเป็น 25% และ 31% ตามลำดับ จาก 32% ในปี 2019 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	18,326	18,474	14,650	16,500	16,861
EBITDA	6,176	5,816	3,670	5,098	5,239
Operating profit	4,992	4,590	2,350	3,659	3,639
Net profit (rep./act.)	4,152	3,748	2,044	3,129	3,220
Net profit (adj.)	4,157	3,918	2,047	3,132	3,223
EPS (Bt)	5.7	5.4	2.6	3.9	4.1
PE (x)	19.5	20.7	43.3	28.3	27.5
P/B (x)	4.4	4.1	4.4	4.0	3.7
EV/EBITDA (x)	13.6	14.4	22.8	16.4	16.0
Dividend yield (%)	2.6	2.9	1.2	1.8	1.8
Net margin (%)	22.7	20.3	14.0	19.0	19.1
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.0)	(27.9)	(25.5)	(26.6)	(25.1)
Interest cover (x)	37.4	45.8	28.8	40.0	n.a.
ROE (%)	23.8	19.5	10.2	14.8	14.0
Consensus net profit	-	-	2,080	3,091	3,557
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.01	0.91

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt111.50
Target Price	Bt107.00
Upside	-4.0%

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):	88,596.3
Market cap (US\$m):	2,851.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.3

Price Performance (%)

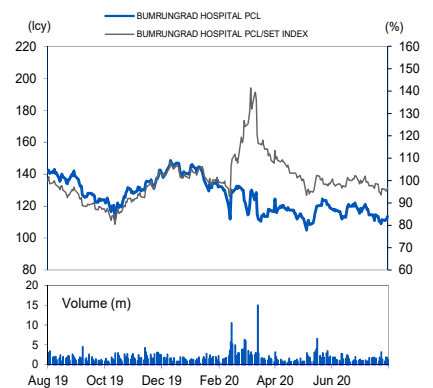
52-week high/low	Bt148.50/Bt105.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(7.5)	(3.0)	(18.3)	(24.9)	(24.1)	

Major Shareholders

Sophonpanich family	29.3
Bangkok Dusit Medical Services	23.0
Thai NVDR	7.8

FY20 NAV/Share (Bt)	25.31
FY20 Net Cash/Share (Bt)	6.47

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในภายหลังเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือปรับรายการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันช้ำกับหน่วยงานที่กำกับดูแลหรือหน่วยงานกำกับดูแล หรืออาสาสมัครทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Tuesday, 18 August 2020

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ใน 3Q20 จะลดลง yoy แต่จะเพิ่มขึ้น qoq** เราคาดว่ายอดขายใน 3Q20 จะลดลง 15% yoy จากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง แต่จะเพิ่มขึ้น 66% qoq เป็น 4.0 พันลบ. ด้วยแพ็คเกจส่วนลดราคาที่สูงขึ้น และมาตรการควบคุมต้นทุนทำให้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ใน 3Q20 จะลดลงเป็น 41% (3Q19:46%) และ 28% (3Q19: 33%) ตามลำดับ เราจึงคาดว่ากำไรปกติใน 3Q20 ของ BH จะลดลง 34% yoy แต่จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq เป็น 698 ลบ. ยอดขายและกำไรปกติในช่วง 9M20 คาดว่าจะลดลง yoy จากกำไรในช่วง 1H20 ที่อ่อนแอจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และปัจจัยตามฤดูกาล
- **กำไรปกติจะลดลงในปีนี้จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า** เนื่องจากรายได้ของ BH ที่สูงถึง 65% (ก่อนเกิด COVID-19) นั้นมาจากผู้ป่วยต่างชาติ แต่ด้วยการสั่งห้าม และข้อจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศทำให้มีจำนวนผู้ป่วยต่างชาติน้อยลง แมกกลยุทธ์ใหม่ของ BH ในการดึงดูดผู้ป่วยไทยจะได้ผลดี แต่ไม่น่าจะเพียงพอที่จะชดเชยการสูญเสียรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ การเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติอาจต้องรอจนถึงปีหน้า เราจึงคาดว่ายอดขายในปี 2020 ของ BH จะลดลง 21% yoy เป็น 14.7 พันลบ.ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 13% yoy เป็น 16.5 พันลบ.ในปี 2021 เราคาดว่ากำไรปกติในปี 2020 จะลดลง 48% yoy เป็น 2.0 พันลบ.จากยอด margin ที่ลดลง ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 53% yoy เป็น 3.1 พันลบ.ในปี 2021 จากการกลับเข้ามาบริการรักษาพยาบาลของผู้ป่วยต่างชาติ และจากฐานกำไรปกติที่ต่ำในปี 2020

EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ** จากกำไรที่อ่อนแอในปี 2020 เราจึงเปลี่ยนไป focus ที่การเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้า ซึ่งเป็นผลจากสถานการณ์การระบาดทั่วโลกที่ดีขึ้น และจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางในหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีดังกล่าวไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 107.00 บาท อิงจาก DCF model ด้วย discount rate ที่ 6%

SHARE PRICE CATALYST

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

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20F	yoy % chg	qoq % chg	9M20F	qoq % chg
Sales	4,043	(14.7)	66.3	10,579	(22.8)
Gross Profit	1,653	(24.0)	109.5	4,250	(31.7)
EBITDA	1,144	(26.7)	281.3	2,651	(40.5)
Pre-tax Profit	844	(34.1)	4,588.9	1,789	(50.6)
Tax	(142)	(34.3)	(543.8)	(277)	(53.7)
Net Profit	693	(34.3)	1,475.0	1,502	(47.5)
Net Profit (Ex EI)	698	(34.1)	1,385.1	1,500	(50.3)
EPS (Bt)	0.87	(39.9)	1,353.6	1.89	(51.7)
Gross margin (%)	40.9		40.2		
EBITDA margin (%)	28.3		25.1		
Net margin (%)	17.1		14.2		

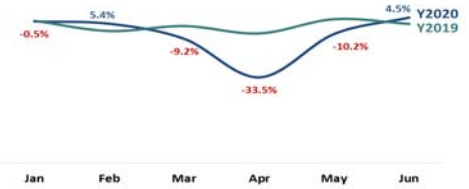
Source: UOB Kay Hian

REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	PE (x)		EV/EBITDA (x)	Div yield (%)	ROE (%)	Earnings Growth (%)	
		2021F	2021F				2021F	2021F
Bangkok Dusit	BDMS TB	36.8	3.7	20.4	1.4	10.0	29.8	
Bumrungrad	BH TB	28.8	4.1	17.9	1.7	14.6	53.0	
Bangkok Chain	BCH TB	26.3	4.9	15.6	1.9	17.9	14.4	
Chularat	CHG TB	31.1	6.2	19.2	2.3	19.8	13.1	
Vibhavadi	VIBHA TB	22.0	2.6	14.7	2.9	8.6	6.8	
Raffles Medical	RFMD SP	27.3	1.7	14.8	3.0	6.7	30.4	
IHH Healthcare	IHH MK	44.1	1.9	50.3	0.7	4.6	41.7	
KPJ Healthcare	KPJ MK	19.2	1.8	10.6	2.2	9.6	15.8	
Ramsay	RHC AU	30.4	3.6	14.1	1.7	11.9	27.7	
Apollo	APHS IN	572.4	6.9	22.2	0.3	2.6	(88.5)	
Local average		33.7	4.0	19.8	1.4	11.0	31.0	
Total average		74.2	3.5	25.7	1.4	9.2	(34.8)	

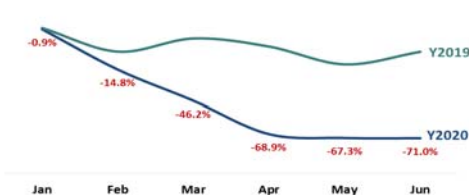
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

THAI PATIENT REVENUE GROWTH YOY



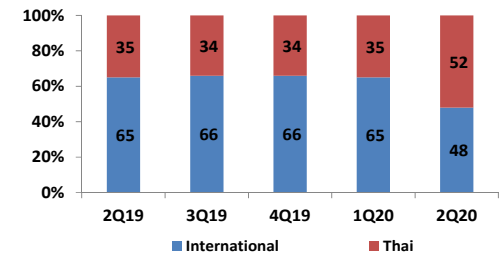
Source: BH

INTERNATIONAL PATIENT REVENUE GROWTH YOY



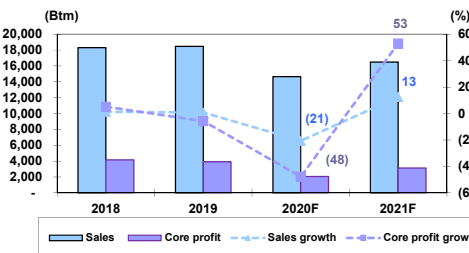
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN



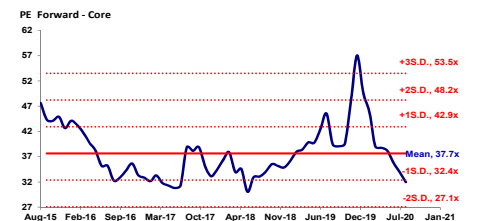
Source: BH, UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: BH, UOB Kay Hian

PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันชกรชนให้การลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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
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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน