

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิเทล (BCH)

กำไรยังคงเติบโตในช่วงการระบาด

เราคาดว่า **BCH** จะยังคงรายงานการเติบโตของกำไรในช่วงการระบาดของไวรัส **COVID-19** เนื่องจากผู้บริหารมีประสบการณ์ในกิจการโรงพยาบาล และสัดส่วนรายได้หลักมาจากฐานผู้ป่วยในประเทศ นอกจากนี้ ทางโรงพยาบาลยังมีแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวจากโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการในปีนี้ และในปีหน้า คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมายที่ **18.00 บาท**

WHAT'S NEW

- **การหารายได้ใหม่ ๆ ในช่วงของโรคระบาด COVID - 19** หลังจากประสบความสำเร็จในการสร้างกระแสรายได้ใหม่ ด้วยการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 (ซึ่งคิดเป็น 13% ของรายได้ทั้งหมดของ BCH ในช่วง 1H20 BCH จึงเพิ่มการให้บริการใหม่ ๆ ในช่วง 2H20 โดย BCH ได้ร่วมมือกับโรงแรมเพื่อให้บริการ Alternative State Quarantine (ASQ) และยังใช้อาคารบางส่วนของ BCH สำหรับให้บริการ Alternative Hospital Quarantine (AHQ) อีกด้วย ซึ่งบริการดังกล่าว เป็นข้อกำหนดมาตรฐานของผู้ที่เดินทางเข้ามายังประเทศไทย โดยกำหนดให้ต้องอยู่ในสถานที่ที่กำหนดเป็นระยะเวลา 14 วัน เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการใหม่จะคิดเป็น 15% ของรายได้ทั้งหมดของ BCH ในช่วง 2H20 ขณะเดียวกัน เราเริ่มเห็นผู้ป่วยไทยทยอยกลับเข้ามารับการรักษายาบาลที่โรงพยาบาลมากขึ้น หลังจากที่สถานการณ์การระบาดในไทยดีขึ้น จากการชลอการเข้ารับบริการในโรงพยาบาลของผู้ป่วยในช่วงครึ่งปีแรก (pent-up) และผลจากการเป็นช่วง high season ทำให้เราคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้นในช่วง 2H20 เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยเงินสดในปี 2020 และ 2021 จะเติบโต 8% และ 12% yoy ตามลำดับ
- **ผู้ป่วยประกันสังคม (SC) จะมีผลการดำเนินงานที่ดีในช่วง 2H20** เราคาดว่าทั้งผู้ป่วยเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคม (SC) จะกลับเข้ามารับการรักษายาบาลในช่วง 2H20 นอกจากนี้ รายได้จากผู้ป่วยประกันสังคม (SC) ในปี 2020 น่าจะเพิ่มขึ้นจาก : 1) เปรียบเทียบการจัดสรรงบประมาณในแต่ละไตรมาสมีการปรับตัวสูงขึ้น 2) ค่ารักษายาบาล/หัว มีการเพิ่มขึ้น 10-12% และ 3) มีโควตาผู้ป่วยประกันสังคม (SC) เพิ่มมากขึ้น ตาม capacity ที่มากขึ้นจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ ๆ รายได้จากผู้ป่วยประกันสังคมในปี 2020 และปี 2021 น่าจะเพิ่มขึ้น 9% และ 4% ตามลำดับ
- **WMC ยังมีผลการดำเนินงานที่ดีในช่วงที่มีโรคระบาด** ในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เกิดขึ้นในช่วง 2Q20 รายได้ และกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ของโรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) ยังคงเติบโต 8% และ 23% yoy ตามลำดับ เนื่องจากผู้ป่วยต่างชาติที่มีอยู่ 40 ราย ที่เข้ารับการรักษาก่อนการระบาดของ COVID-19 ยังคงได้รับการรักษาที่ WMC อย่างต่อเนื่อง แม้ได้มีการทยอยกลับไปบางส่วน ระหว่าง 2Q20 ในตอนนี้ ยังมีผู้ป่วยต่างชาติเหลืออยู่อีก 10 รายจาก 40 ราย นอกจากนี้ WMC ยังได้กลายเป็นโรงพยาบาลหลักของกลุ่มในการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และให้บริการ AHQ เราจึงคาดว่า WMC จะยังคงรายงานผลการดำเนินงานที่ดีในช่วง 2H20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	8,073	8,880	9,625	10,512	11,447
EBITDA	2,123	2,267	2,607	2,819	3,089
Operating profit	1,547	1,597	1,820	1,999	2,242
Net profit (rep./act.)	1,089	1,135	1,274	1,401	1,573
Net profit (adj.)	1,089	1,135	1,274	1,401	1,573
EPS (Bt)	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6
PE (x)	35.5	34.1	30.3	27.6	24.6
P/B (x)	6.8	6.2	5.6	5.0	4.5
EV/EBITDA (x)	21.3	20.0	17.4	16.1	14.7
Dividend yield (%)	1.5	1.5	1.6	1.8	2.0
Net margin (%)	13.5	12.8	13.2	13.3	13.7
Net debt/(cash) to equity (%)	71.5	75.5	84.4	72.5	59.7
Interest cover (x)	16.8	17.3	19.3	16.7	14.8
ROE (%)	20.0	19.0	19.3	19.1	19.3
Consensus net profit	-	-	1,223	1,315	1,460
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.07	1.08

Source: BCH Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt15.50
Target Price	Bt18.00
Upside	+16.1%
(Previous TP)	Bt18.50

COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in suburban Bangkok. They target mainly middle-income locals as well as clients under the government's sponsored social security scheme.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	38,653.1
Market cap (US\$m):	1,227.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.4

Price Performance (%)

52-week high/low Bt17.60/Bt10.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.4	8.4	8.4	(2.5)	(9.4)

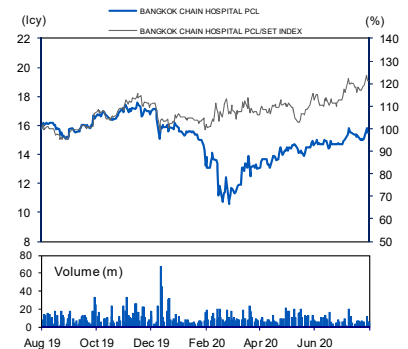
Major Shareholders

	%
Harnphanich family	50.0
Social Security Office	6.0
Thai NVDR	5.6

FY20 NAV/Share (Bt) 2.79

FY20 Net Debt/Share (Bt) 2.35

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

- มีแนวโน้มการเติบโตระยะยาวจากโรงพยาบาลใหม่ KH รวมค่าแห่ง ซึ่งได้เปิดให้บริการแล้วใน 4Q18 กำไรสุทธิพลิกกลับมาเป็นบวกใน 2Q20 KH อธิปไตยประเทศซึ่งเปิดให้บริการแล้วใน 2Q20 ยังคงรายงานผลขาดทุนสุทธิ ในตอนนี้ BCH มีแผนที่จะเปิดโรงพยาบาลใหม่อีก 2 แห่ง ได้แก่ KH ปรานินบุรีใน 4Q20 และ KIH เวียงจันทน์ในลาวใน 1Q21 จากประสบการณ์ ผู้บริหารคาดว่าโรงพยาบาลใหม่ทั้ง 2 แห่งนี้จะสามารถทำกำไรได้ภายใน 9-12 เดือนข้างหน้า โรงพยาบาลที่เปิดใหม่ดังกล่าวจะสนับสนุนแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของ BCH ต่อไป

STOCK IMPACT

- **คาดผลประกอบการใน 3Q20 ออกมาดี yoy** เราคาดว่ารายได้ 3Q20 ของ BCH จะเติบโต 11% yoy เป็น 2.7 พันลบ.จากแหล่งรายได้ใหม่ และการกลับมาของผู้ป่วยไทย ด้วยการควบคุมต้นทุนที่ดี ทำให้เราคาดว่าทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin จะยังคงอยู่ที่ 36% และ 30% ตามลำดับ (เหมือนกับใน 3Q19) เราจึงคาดว่ากำไรใน 3Q20 จะเติบโต 10% yoy เป็น 440 ลบ.

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับการคาดการณ์ยอดขาย และกำไรปี 2020 และปี 2021 ของเรา ตามปริมาณผู้ป่วยที่ลดลงในช่วง 1H20

FORECAST REVISION

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	9,800	9,625	-2%	10,860	10,512	-3%
Net profits	1,274	1,274	0%	1,458	1,401	-4%

Source: UOB Kay Hian

- **กำไรสุทธิน่าจะเติบโต 10-12% yoy** รายได้จากทั้งผู้ป่วยเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคม (SC) ที่ปรับตัวดีขึ้นจากแหล่งรายได้ใหม่จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คาดว่าน่าจะเพียงพอที่จะชดเชยกับปริมาณผู้ป่วยที่ลดลงในช่วง 1H20 เราจึงคาดว่ารายได้ในปี 2020 และปี 2021 จะเติบโต 8% และ 9% yoy เป็น 9.8 พันลบ.และ 10.9 พันลบ.ตามลำดับ ในช่วงที่มีภาระขาด BCH ได้มีการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด ด้วยการลดค่าใช้จ่ายแพทย์ และบุคลากรลง กำหนดเวลาทำงานใหม่ และยุติการลงทุนใหม่ ซึ่งน่าจะช่วยให้ BCH มีอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 33% (2019: 32%) และ 27% (2019: 26%) ตามลำดับ ในอีก 2 ปีข้างหน้า แม้ว่าจะมีการเปิดโรงพยาบาลใหม่อีกถึง 2 แห่งในปี 2020-2021 เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2020 และปี 2021 ของ BCH จะเติบโต 12% และ 10% yoy เป็น 1.3 พันลบ.และ 1.4 พันลบ.ตามลำดับ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 18.00 บาท** จากประมาณการกำไรที่ลดลง ราคาเป้าหมายของเรายังวิธี DCF ด้วย discount rate ที่ 6%
- **คงคำแนะนำซื้อ** ท่ามกลางการระบอบ BCH จะยังคงสามารถขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรได้ดีในอีก 2 ปีข้างหน้า ซึ่งก็ได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยเงินสด (รวมถึงแหล่งรายได้ใหม่จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19) และผู้ป่วยประกันสังคม (SC) และจากการควบคุมต้นทุนที่ดี นอกจากนี้ โรงพยาบาลใหม่ทั้ง 2 แห่งที่มีกำหนดเปิดให้บริการในปีนี้ และในปีหน้าจะสนับสนุนแนวโน้มการเติบโตของกำไรในระยะยาวของ BCH

SHARE PRICE CATALYST

- **ดีลการควบรวมกิจการ (M&A) ที่มากขึ้น**

PEER COMPARISON

Company	Stock Code	P/E (x) 2021F	P/B (x) 2021F	EV/EBITDA (x) 2021F	Div yield (%) 2021F	ROE (%) 2021F	Earnings Growth (%) 2021F
Bangkok Dusit	BDMS TB	35.3	3.6	21.1	1.4	10.2	64.3
Bumrungrad	BH TB	28.2	4.0	17.5	1.8	14.6	53.0
Bangkok Chain	BCH TB	27.6	5.0	16.1	1.8	19.1	10.0
Chularat	CHG TB	33.9	6.8	20.9	2.1	19.8	13.1
Vibhavadi	VIBHA TB	32.7	2.6	18.5	2.0	5.8	41.4
Raffles Medical	RFMD SP	26.8	1.7	14.6	3.1	6.7	30.4
IHH Healthcare	IHH MK	45.8	2.0	51.6	0.7	4.6	41.7
KPJ Healthcare	KPJ MK	18.6	1.7	10.4	2.3	9.6	15.8
Ramsay	RHC AU	30.1	3.6	14.0	1.8	11.8	28.0
Apollo	APHS IN	567.2	6.9	23.1	0.3	2.6	(88.5)
Local aver.		33.2	3.9	20.3	1.5	11.1	55.6
Total aver.		74.2	3.4	26.8	1.3	9.1	(30.1)

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

3Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20F	yoy % chg	9M20F	yoy % chg
Revenue	2,740	11.0	7,001	4.7
Gross Profit	985	12.1	2,339	7.9
EBITDA	816	11.6	1,965	12.5
Pre-tax Profit	611	9.5	1,369	10.1
Tax	(112)	10.7	(250)	11.5
Net Profit	440	9.5	978	9.4
Net Profit (Ex EI)	440	9.5	978	9.4
EPS (Bt)	0.18	9.5	0.39	7.8
Gross M (%)	35.9		33.4	
EBITDA M (%)	29.8		28.1	
Net M (%)	16.1		14.0	

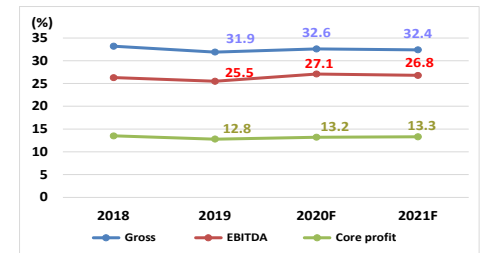
Source: UOB Kay Hian

BCH'S GREENFIELD PROJECTS

Projects	Bed	Cost (Btm)	Opening
KH Aranyaprathet	51	968	May 20
KH Prachinburi (86%)	115	866	4Q20
KIH Vientiane, Laos (76%)	110	1,570	1Q21
Total	276	3,404	

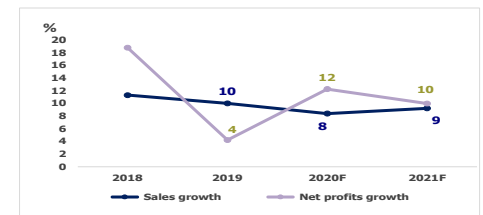
Source: BCH, UOB Kay Hian

MARGINS



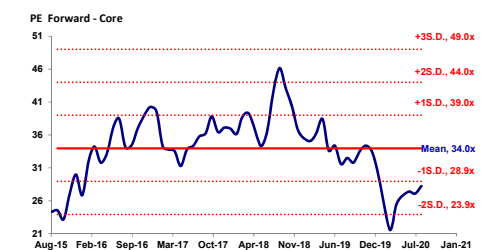
Source: BCH, UOB Kay Hian

REVENUE AND NET PROFIT GROWTH YOY



Source: BCH, UOB Kay Hian

PE MEAN 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	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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