

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

กำไรปรับตัวดีขึ้น qoq แต่ยังคงอ่อนแอ yoy

แม้ทาง management จะคาดการณ์ว่า กำไรใน 4Q20 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq แต่กำไรดังกล่าวก็ยังคงลดลง yoy ซึ่งก็จะส่งผลให้กำไรปกติในปี 2020 จะลดลง 67% yoy แม้ว่ากำไรปกติในปี 2021 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นถึง 60% yoy ตามการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยต่างชาติ แต่กำไรดังกล่าวก็มาจากฐานที่ต่ำในปีนี้ ยิ่งไปกว่านั้นกำไรปกติในปี 2021 คิดเป็นเพียง 50-60% ของกำไรปกติที่ BH สามารถทำได้ก่อนเกิดการระบาดของโควิด 19 เท่านั้น เราชี้แจงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท

WHAT'S NEW

- ผลการดำเนินงานลดลงอย่างต่อเนื่อง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq ทาง management ของ BH คาดว่ากำไรใน 4Q20 จะดีขึ้น qoq ซึ่งก็ดีกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากในไตรมาสแรกเรามองว่าช่วง Q4 นั้นเป็น low season ของ BH ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากการที่ทางโรงพยาบาลมีการเปลี่ยนโฟกัส จากผู้ป่วยต่างชาติไปผู้ป่วยชาวไทย รวมทั้งผู้ป่วยต่างชาติที่ทำงานอยู่ในประเทศไทยตั้งแต่ 2Q20 และเพื่อเป็นการดึงดูดผู้ป่วยรายใหม่และผู้ป่วยเดิมที่มีอยู่ BH มีการเสนอแพ็คเกจลดราคาค่าบริการรักษาพยาบาลให้ถูกลง (โดยมีค่าเฉลี่ยส่วนลดประมาณ 17% จากราคาเดิม เทียบกับ 10% ใน 1H20) ในขณะเดียวกัน BH ก็มีความพยายามที่จะดึงดูดผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาผ่านทางโครงการ Special Tourist Visa (STV), Alternative Hospital Quarantine (AHQ) และ Alternative State Quarantine (ASQ) โดยใน 10M20 ได้นำผู้ป่วยต่างชาติเข้ามา 300 ราย และยังมีผู้ป่วยอีก 400 รายอยู่ใน waiting list อย่างไรก็ตามจำนวนผู้ป่วยต่างชาติยังคงต่ำกว่า 600,000 รายต่อปีซึ่งเป็นจำนวนปกติที่ BH ให้การรักษาก่อนเกิดโควิด 19 เราชี้แจงมองว่ากำไรของ BH ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง yoy ในอีกสองไตรมาสข้างหน้า
- กำไรยังคงอ่อนแอ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น และ EBITDA margins น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ที่ 33% และ 12% ใน 2Q20 ตามลำดับ จากการที่การระบาดของโควิด กระทบกับผลการดำเนินงานของ BH เต็มทั้งไตรมาส และด้วยการลดจำนวนพนักงาน, ควบคุมสัญญาจัดจ้าง, และการจัดการสินค้าคงคลังและอุปกรณ์ทางการแพทย์อย่างมีประสิทธิภาพ ก็ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margins เพิ่มขึ้นเป็น 36% และ 18% ตามลำดับใน 3Q20 ด้วยจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ทำงานอยู่ในประเทศไทย และผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น เราชี้แจงคาดว่า margins จะเพิ่มขึ้นในไตรมาสถัดมา โดยในปี 2020 เราคาดว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้น และ EBITDA margins จะลดลงมาอยู่ที่ 39% (2019: 45%) และ 22% (2019: 32%) ตามลำดับ และในปี 2021 เราคาดว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้น และ EBITDA margins จะเพิ่มขึ้นเป็น 41% และ 26% ตามลำดับ ถึงกระนั้นก็ตามอัตราส่วนดังกล่าวก็ยังต่ำกว่า อัตรากำไรขั้นต้นที่ 45% และ EBITDA margins ที่ 32% ซึ่ง BH เคยทำได้ก่อนสถานการณ์โควิด 19
- การบริการออนไลน์ เพื่อยังคงสามารถให้บริการทางการแพทย์ในช่วงสถานการณ์การระบาดของโรคระบาด BH เริ่มให้บริการทางการแพทย์ออนไลน์ ผ่านแอปพลิเคชันชื่อ MerTech ซึ่งแอปพลิเคชันนี้จะช่วย BH เพิ่มลูกค้ารายใหม่และเชื่อมต่อกับลูกค้าปัจจุบันของทางโรงพยาบาล แม้ว่าการให้บริการทางออนไลน์จะให้ผลตอบแทนที่ไม่มากนักในช่วงแรก แต่ BH มองว่าช่องทางให้บริการดังกล่าว จะเป็นแหล่งรายได้ใหญ่ของ BH ในอนาคต

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	18,326	18,474	12,392	14,828	15,594
EBITDA	6,176	5,816	2,669	3,851	4,067
Operating profit	4,992	4,590	1,452	2,455	2,572
Net profit (rep./act.)	4,152	3,748	1,325	2,094	2,298
Net profit (adj.)	4,157	3,918	1,312	2,094	2,298
EPS (Bt)	5.7	5.4	1.7	2.6	2.9
PE (x)	19.1	20.3	66.0	41.4	37.7
P/B (x)	4.3	4.0	4.5	4.2	3.9
EV/EBITDA (x)	13.2	14.0	30.6	21.2	20.1
Dividend yield (%)	2.7	2.9	0.8	1.2	1.3
Net margin (%)	22.7	20.3	10.7	14.1	14.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(32.0)	(27.9)	(27.7)	(23.3)	(23.0)
Interest cover (x)	37.4	45.8	21.0	30.2	n.a.
ROE (%)	23.8	19.5	6.7	10.4	10.7
Consensus net profit	-	-	1,485	2,314	2,879
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.88	0.91	0.80

Source: BH, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

Share Price	Bt109.00
Target Price	Bt80.00
Upside	-26.6%

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.6
Market cap (Btm):	86,609.8
Market cap (US\$m):	2,846.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.9

Price Performance (%)

52-week high/low Bt148.50/Bt91.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
12.4	(1.8)	(2.7)	(17.1)	(25.9)

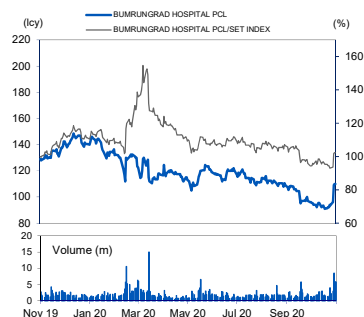
Major Shareholders

	%
Sophonpanich family	29.3
Bangkok Dusit Medical Services	23.0
Thai NVDR	7.8

FY20 NAV/Share (Bt) 24.40

FY20 Net Cash/Share (Bt) 6.75

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Thursday, 12 November 2020

STOCK IMPACT

• **คาดการณ์รายได้ yoy ใน 4Q20** จากผลกระทบของจำนวนคนใช้ต่างประเทศที่ลดลง ทำให้รายได้ใน 4Q20 ของ BH มีแนวโน้มลดลงเช่นกันที่ 38% yoy แต่เพิ่มขึ้น 2% qoq ที่ 3 พันลพ. และด้วยแพ็คเกจการลดราคาและมาตรการควบคุมต้นทุน ทำให้อัตราส่วนกำไรขั้นต้น และ EBITDA margins ใน 4Q20 นั้นอ่อนแอลงมาอยู่ที่ 40% (4Q19: 43%) และ 22% (4Q19: 29%) ตามลำดับ โดยเรามองว่ากำไรปกติใน 4Q20 จะลดลง 67% yoy แต่เพิ่มขึ้น 36% qoq ที่ 294 ลพ.

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มการประมาณการรายได้ปี 2020** ตามการคาดการณ์ของทาง management ที่มีมุมมองเชิงบวก qoq ใน 4Q20 เราจึงมีการปรับเพิ่มประมาณการรายได้ในปี 2020 ขึ้น 0.4% และ กำไรปกติเพิ่มขึ้น 15% ขณะที่ประมาณการรายได้และกำไรปกติในปี 2021 ไม่มีเปลี่ยนแปลง
- **กำไรปกติลดลงปีนี้ แต่เพิ่มขึ้นในปีหน้า** จากการที่รายได้มากกว่า 65% มาจากผู้ป่วยต่างชาติ (ก่อนเกิดการระบาดของโควิด) การสั่งห้ามและมีข้อจำกัดต่างๆ เกี่ยวกับการเดินทางระหว่างประเทศ ทำให้มีจำนวนผู้ป่วยต่างชาติลดลง และแม้ว่ากลยุทธ์ต่างๆ ของ BH ในการดึงดูดผู้ป่วยไทยจะได้ผลดี แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยกับการสูญเสียรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ การกลับมาเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติอาจต้องรอไปจนถึง 2H21 เราจึงมองว่ายอดขายในปี 2020 ของ BH จะลดลง 33% yoy เป็น 12.4 พันลพ. ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 20% yoy ที่ 14.8 พันลพ. ในปี 2021 จาก margins ที่ลดลง เราจึงมองว่ากำไรปกติจะลดลง 67% ที่ 1.3 พันลพ. ในปี 2020 และเพิ่มขึ้น 60% yoy ที่ 2.1 พันลพ. ในปี 2021 จากการกลับมาของของผู้ป่วยต่างชาติ และการเปรียบเทียบกับฐานกำไรที่ต่ำในปี 2020

VALUATION/RECOMMENDATION

• **คงคำแนะนำ ขาย** แม้เรามองว่ากำไรปกติในปี 2021 จะเติบโตค่อนข้างมากถึง 60% yoy แต่กำไรดังกล่าวไปเปรียบเทียบกับฐานที่ต่ำในปี 2020 โดยกำไรปกติในปี 2021 นั้นคิดเป็นเพียง 50-60% ของกำไรต่อปีที่ BH สามารถทำได้ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา จึงคาดว่าผลประกอบการของ BH นั้นยังไม่กลับเข้าสู่สภาวะปกติเร็ววันนั้น ขณะที่กำไรปกติ yoy จะยังคงลดลงต่อเนื่องในอีก 2 ไตรมาสหน้า ปัจจัยดังกล่าวจะทำให้ให้นักลงทุนมีมุมมองเชิงลบต่อราคาหุ้น ราคาเป้าหมายยังอยู่ที่ 80.00 บาท อิงจาก DCF Model และ discount rate ที่ 6%

SHARE PRICE CATALYST

- การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ลดลงเร็วกว่าคาด

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20F	yoy % chg	qoq % chg	2020F	qoq % chg
Revenue	2,959	(38.0)	2.1	12,392	(32.9)
Gross Profit	1,191	(42.2)	14.6	4,827	(41.8)
EBITDA	650	(52.2)	26.7	2,670	(54.1)
Pre-tax Profit	367	(66.1)	63.1	1,537	(67.3)
Tax	(66)	(62.4)	n.a.	(200)	(74.2)
Net Profit	294	(66.8)	32.5	1,325	(64.6)
Net Profit (Ex EI)	294	(67.3)	36.2	1,312	(66.5)
EPS (Bt)	0.37	(69.9)	31.3	1.67	(67.6)
Gross margin (%)	40.3			39.0	
EBITDA margin (%)	22.0			21.5	
Net margin (%)	9.9			10.7	

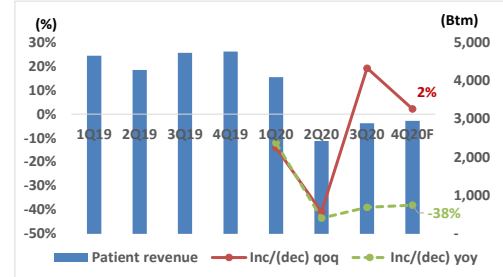
Source: UOB Kay Hian

REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	PE (x)		EV/EBITDA (x)	Div yield (%)	ROE (%)	Earnings Growth (%)
		2021F	2021F				
Bangkok Dusit	BDMS TB	36.6	3.7	21.9	1.4	10.2	64.3
Bumrungrad	BH TB	41.4	4.2	21.2	1.2	10.4	60.0
Bangkok Chain	BCH TB	25.6	4.6	15.2	2.0	17.2	10.0
Chularat	CHG TB	33.1	6.7	20.5	2.1	19.8	13.1
Vibhavadi	VIBHA TB	31.2	2.5	18.3	2.1	5.8	41.4
Raffles Medical	RFMD SP	27.2	1.7	15.2	3.1	6.7	30.4
IHH Healthcare	IHH MK	50.2	2.0	54.0	0.7	4.2	63.6
KPJ Healthcare	KPJ MK	21.8	1.8	11.3	2.2	8.9	28.1
Ramsay	RHC AU	34.0	3.6	12.0	1.4	11.3	15.7
Local average		36.6	4.0	22.4	1.3	10.2	62.2
Total average		39.1	3.3	27.5	1.3	9.1	50.8

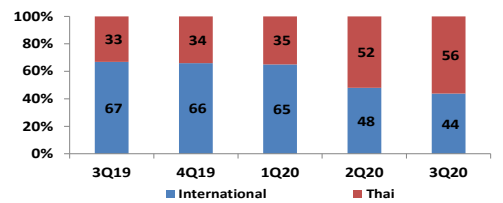
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PATIENT REVENUE GROWTH



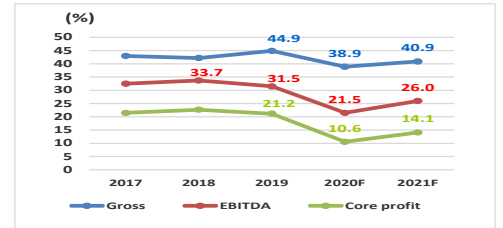
Source: BH, UOB Kay Hian

PATIENT REVENUE BREAKDOWN



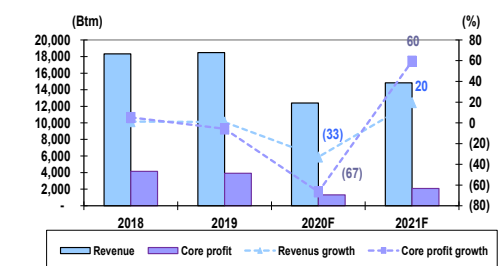
Source: BH, UOB Kay Hian

MARGINS



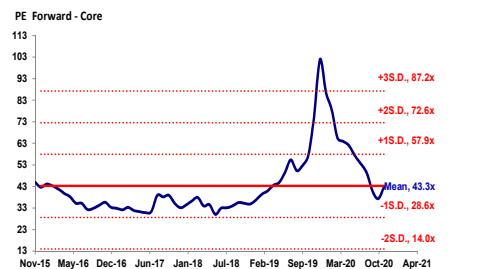
Source: BH, UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: BH, UOB Kay Hian

PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาสนับสนุนให้การลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAFECO	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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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