

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

4Q20: ผลประกอบการนำมิดหวัง

ข้อจำกัดการเดินทางทั่วโลกนั้นส่งผลต่อผลประกอบการที่อ่อนแอของ BH จากคาดการณ์การผ่อนปรนข้อจำกัดอย่างค่อยเป็นค่อยไป และการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยในประเทศ เราคาดว่าผลประกอบการของ BH จะเริ่มฟื้นตัวใน 2H21 และเติบโตก้าวกระโดดในปี 2022 อย่างไรก็ตามกำไรปกติในปี 2021/22 นั้นคิดเป็นแค่ 60-70% ของกำไรปกติของ BH ช่วงก่อนการระบาดของโควิด-19 ราคาหุ้นปัจจุบันมีมูลค่าค่อนข้างแพงที่ระดับ 46x 2021F PE คงคำแนะนำขาย ราคาเป้าหมาย 110.00 บาท

4Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	yoy % chg	2020	yoy % chg	Remarks
Revenue	2,928	(38.7)	12,361	(33.1)	Lower number of international patients
Gross Profit	1,048	(49.2)	4,684	(43.5)	
EBITDA	493	(63.8)	2,513	(56.8)	Aggressive discounting programmes
Pre-tax Profit	198	(81.7)	1,368	(70.9)	
Tax	(16)	(90.9)	(150)	(80.6)	
Net Profit	173	(80.5)	1,204	(67.9)	
Net Profit (Ex EI)	181	(79.9)	1,199	(69.4)	
EPS (Bt)	0.24	(80.3)	1.54	(70.0)	
Gross margin (%)	35.8		37.9		
EBITDA margin (%)	16.8		20.3		
Net margin (%)	5.9		9.7		

Source: BH, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการไม่ดี** BH รายงานผลประกอบการ 4Q20 ที่อ่อนแอ โดยกำไรหลักลดลงมาอยู่ที่ 181 ลบ. ลดลง 80% yoy ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ประมาณ 35-38% เนื่องจากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลงและแพ็คเกจลดราคาเพื่อดึงดูดผู้ป่วยชาวไทย โดยรายได้ 4Q20 ลดลง 39% yoy มาอยู่ที่ 2.9 พันลบ. จากการที่ผู้ป่วยต่างชาติส่วนน้อยเท่านั้นที่สามารถเข้ารับการรักษาที่ BH ได้ เป็นผลมาจากมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโควิด-19 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติลดลง 60% yoy ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยคนไทยเพิ่มขึ้น 4% yoy ส่งผลให้ใน 4Q20 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติอยู่ที่ 44% (4Q19: 67%) ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยคนไทยอยู่ที่ 56% (4Q19: 33%) การลดลงของผู้ป่วยต่างชาติและโปรแกรมการลดราคาทำให้ gross margins ลดลงอยู่ที่ 36% (4Q19: 43%) และ EBITDA margins ปรับตัวลงมาอยู่ที่ 17% (4Q19: 29%) ส่วนยอดขายและกำไรของปี 2020 นั้นลดลง yoy เช่นกันจากผลกระทบของโรคระบาดโควิด-19 และโปรแกรมลดราคาเพื่อดึงดูดผู้ป่วย
- **การจ่ายปันผล** BH ประกาศจ่ายปันผล 2.05 บาทต่อหุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 10 มี.ค. 21 และจ่ายวันที่ 10 พ.ค. 21

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	18,474	12,361	15,200	17,100	17,496
EBITDA	5,816	2,513	3,953	4,508	4,650
Operating profit	4,590	1,290	2,551	3,007	3,096
Net profit (rep./act.)	3,748	1,204	2,200	2,690	2,766
Net profit (rep./adj.)	3,918	1,199	2,200	2,690	2,766
EPS (Bt)	5.4	1.5	2.8	3.4	3.5
PE (x)	23.8	84.8	46.2	37.8	36.8
P/B (x)	4.7	5.5	5.1	4.7	4.4
EV/EBITDA (x)	17.4	40.2	25.5	22.4	21.7
Dividend yield (%)	2.5	0.6	1.1	1.3	1.4
Net margin (%)	20.3	9.7	14.5	15.7	15.8
Net debt/(cash) to equity (%)	(27.9)	7.5	(5.4)	(7.1)	(10.5)
Interest cover (x)	45.8	19.6	31.0	n.a.	n.a.
ROE (%)	19.5	6.3	11.4	12.9	12.4
Consensus net profit	-	-	2,246	2,931	1,740
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.92	1.59

Source: BH, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SELL (Maintained)

Share Price	Bt128.00
Target Price	Bt110.00
Upside	-14.1%
(Previous TP)	Bt80.00

COMPANY DESCRIPTION

BH is 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):	101,707.0
Market cap (US\$m):	3,390.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	29.0

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt133.00/Bt91.00
1mth	2.8
3mth	19.2
6mth	9.9
1yr	(2.7)
YTD	6.3

Major Shareholders

Sophonpanich family	31.1%
Mr. Satit Vidayakorn	17.9%
Thai NVDR	7.4%
FY21 NAV/Share (Bt)	25.30
FY21 Net Cash/Share (Bt)	1.36

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

## Company Results

Friday, 19 February 2021

### STOCK IMPACT

● ผลการดำเนินงานฟื้นตัวหลังผลงาน 1Q21 ที่จะออกมาอ่อนแอ จากการระบาดของโควิด-19 ระลอกใหม่ ทำให้ยังมีข้อจำกัดต่างๆ ในการอนุญาตให้ผู้ป่วยต่างชาติเข้ารับการรักษาในประเทศไทย ในช่วง 1Q21 เราจึงคาดว่าจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามายังมีไม่มากนัก และถึงแม้จำนวนผู้ป่วยคนไทยจะมีจำนวนเพิ่มขึ้นจากโปรแกรมการลดราคา แต่ก็ส่งผลให้กำไรปกติใน 1Q21 นั้นลดลง yoy เราคาดว่าผลประกอบการของ BH จะเริ่มฟื้นจาก 2Q21 เป็นต้นไปจากการผ่อนปรนมาตรการโควิด-19 อย่างค่อยเป็นค่อยไป การมีวัคซีนโควิด-19 และจำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลง ทำให้เรามองการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจะเกิดในปี 2022

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับเพิ่มประมาณการ** จากการมีวัคซีนโควิด-19 และการที่ผู้ป่วยคนไทยไม่กังวลในการรับการรักษาที่โรงพยาบาล เราปรับเพิ่มประมาณการรายได้ และกำไรสำหรับปี 2021 และ 2022 ของเราที่ในช่วง 5-17%

### FORECAST REVISION

	2021F			2022F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	14,828	15,200	3%	15,594	17,100	10%
Core profit	2,094	2,200	5%	2,298	2,690	17%

Source: UOB Kay Hian

● **คาดกำไรเติบโต yoy** ถึงแม้เราเห็นการฟื้นตัวของ BH ในปีนี้ และการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า ประกอบกับฐานที่ต่ำในปี 2021 เราจึงคาดว่ารายได้ในปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 23% yoy เป็น 15.2 พันลบ. และกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น 83% yoy เป็น 2.2 พันลบ. จาก EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 26.0% (2020: 20.3%) และในปี 2022 คาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 13% yoy เป็น 17.1 พันลบ. และกำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 22% yoy เป็น 2.7 พันลบ. สอดคล้องกับ EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นไปที่ 26.4% จากจำนวนเคสผู้ป่วยที่มากขึ้น และการยุติของโปรแกรมการลดราคา

● **BDMS ขายหุ้น BH ที่ราคาหุ้นละ 103 บาท ณ. สิ้นปี 2020** บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (BDMS) ขายหุ้นที่ถือทั้งหมด 23% ให้นายสาธิต เจ้าของเครือข่ายโรงพยาบาลเอกชน โรงพยาบาลพรินซ์ (PRINC) ที่ราคาหุ้นละ 103 บาท (ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นในรอบ 12 เดือนย้อนหลัง) นอกเหนือจากการส่งผู้เชี่ยวชาญด้านกระดูกและกล้ามเนื้อจาก BH ให้ PRINC แล้ว ยังไม่ปรากฏความร่วมมือสำคัญ ระหว่างโรงพยาบาลทั้งสองแห่ง

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ขาย** ถึงแม้ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป้าหมายเป็น 110.00 บาท ถึงแม้กำไรปกติในปี 2021 และ 2022 คาดว่าจะโตอย่างแข็งแกร่ง แต่เป็นเพราะฐานกำไรที่ต่ำในปี 2020 ซึ่งประมาณกำไรปกติที่ยังอยู่ในระดับ 60-70% ของกำไรปกติก่อนโควิด-19 แสดงให้เห็นว่า BH ยังไม่ฟื้นตัวสู่ระดับปกติ ถึงแม้มีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 110.00 บาทจากวิธี DCF ที่ discount rate 6% มูลค่าต่อนับยังอยู่ในระดับแพงที่ 46x 2021F PE เทียบกับกลุ่มที่ 37-38x โดยนักลงทุนอาจใช้ราคา 103 บาทที่นายสาธิตซื้อ เป็นฐานราคาของ BH ในระยะสั้น

### SHARE PRICE CATALYST

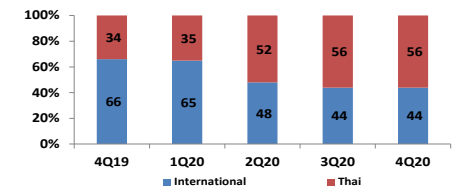
● การมีการเร่งการฉีดวัคซีนโควิด-19 ให้กับประชาชน

### REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	PE (x) 2021F	P/B (x) 2021F	EV/EBITDA (x) 2021F	Div yield (%) 2021F	ROE (%) 2021F	Earnings Growth (%) 2021F
Bangkok Dusit	BDMS TB	34.6	3.5	19.4	1.4	10.5	47.9
Bumrungrad	BH TB	45.5	5.0	25.1	1.1	11.4	83.5
Bangkok Chain	BCH TB	25.6	4.5	15.0	2.0	19.1	9.9
Chularat	CHG TB	35.1	7.2	21.7	1.9	21.4	9.2
Vibhavadi	VIBHA TB	37.9	3.0	20.8	1.7	8.0	41.4
Raffles Medical	RFMD SP	33.8	2.1	18.3	2.6	6.7	26.1
IHH Healthcare	IHH MK	48.1	1.9	51.5	0.8	4.2	69.8
KPJ Healthcare	KPJ MK	23.9	2.1	11.8	1.9	8.8	41.4
Ramsay	RHC AU	31.9	4.1	12.9	1.0	9.4	102.9
Local average		36.6	4.0	21.5	1.4	10.1	46.8
Total average		38.0	3.4	26.6	1.2	8.6	66.5

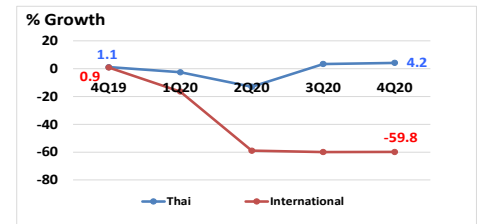
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### REVENUE



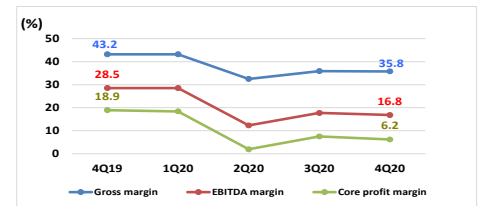
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE GROWTH YOY



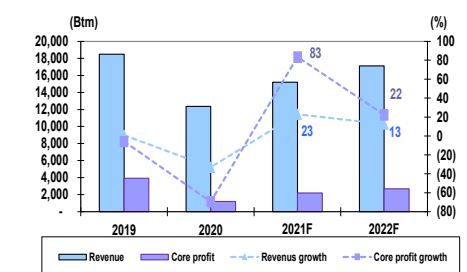
Source: BH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY MARGINS



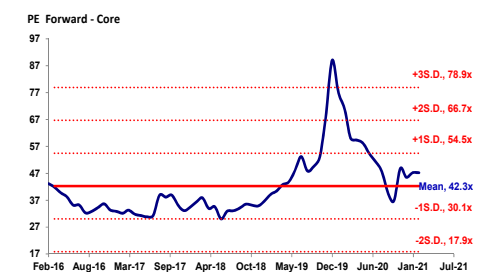
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE 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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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