

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

การเติบโตของกำไรดีต่อเนื่อง

การเติบโตของผู้ป่วยในประเทศและรายได้เพิ่มเติมจากการให้บริการเกี่ยวกับ COVID-19 เป็นปัจจัยสำคัญในการผลักดันให้กำไรของ BCH เติบโตท่ามกลางการแพร่ระบาดของ COVID เรามองว่าการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งยังคงได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก เนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ลดลง รวมถึงการเปิดโรงพยาบาลใหม่ ของ BCH คงคำแนะนำซื้อ เนื่องจากราคาหุ้นยังถูก ราคาเป้าหมายที่ 17.50 บาท

WHAT'S NEW

- ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ แม้เกิดการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สอง แต่เราคาดว่าผู้ป่วยในประเทศจะยังคงมารับการรักษาที่โรงพยาบาลในเครือ BCH โดยการเติบโตของผู้ป่วยไทยจะสนับสนุนการเติบโตของรายได้ต่อไปในอีกหลายปีข้างหน้า นอกจากนี้ เราคาดว่ารายได้ของ BCH จะแข็งแกร่งขึ้นจากปัจจัยอื่น ๆ อีก เช่น 1) รายได้เพิ่มเติมจากการให้บริการเกี่ยวกับ COVID-19, 2) การอัดอั้นของอุปสงค์ (pent-up demand) จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังการฉีดวัคซีน COVID-19, และ 3) capacity เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลที่เพิ่งเปิดใหม่ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาและในปี
- รายได้จากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคมยังคงเติบโตได้ดี เราคาดว่าจำนวนผู้ป่วยไทยที่ BCH จะเพิ่มขึ้นในปีนี้ ในขณะที่การเติบโตของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติอาจจะต้องรอถึงปีหน้าเมื่อการระบาดของ COVID-19 บรรเทาลง ในสถานการณ์นี้ เราคาดว่ารายได้ของ BCH จากผู้ป่วยเงินสดจะเติบโต 17% และ 13% yoy ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ สำหรับผู้ป่วยประกันสังคม (SC) เราคาดว่าจำนวนผู้ป่วยที่ลงทะเบียนจะเพิ่มขึ้น 3% yoy ในปี 2021 และ 2022 เป็น 904,000 ราย และ 931,000 ราย ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับโควตาที่เพิ่มขึ้นจากการมีโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ และจากการยกระดับโรงพยาบาลที่มีอยู่เดิมให้ทันสมัยมากขึ้น เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยประกันสังคมจะเติบโต 4% yoy ในปี 2021 และ 2022
- คาด margin จะยังคงลดลง yoy แม้จะมีการปรับประมาณการขึ้น จากการเปิดโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี ไปเมื่อเดือน ม.ค. 21 และมีแผนจะเปิดโรงพยาบาลอีก 1 แห่ง คือ โรงพยาบาล KIH Vientiane ใน 2Q21 เราคาดว่า margin ของ BCH ในปีนี้จะลดลง yoy เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ อย่างไรก็ตาม ด้วยการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของผู้บริหารเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าธรรมเนียมแพทย์ เราเห็นว่าการคาดการณ์ EBITDA margin ก่อนหน้าของเราที่ 26.9-27.0% ในปี 2021-22 นั้น aggressive เกินไป เราจึงเพิ่ม EBITDA margin ของ BCH ในปี 2021 และ 2022 เป็น 27.7% และ 27.9% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม EBITDA margin ที่ปรับแล้ว ยังคงต่ำกว่า 28.3% ซึ่งเป็น EBITDA margin ในปี 2020 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	8,880	8,928	10,032	11,054	12,215
EBITDA	2,267	2,522	2,834	3,135	3,479
Operating profit	1,597	1,740	1,934	2,205	2,520
Net profit (rep./act.)	1,135	1,229	1,355	1,502	1,758
Net profit (adj.)	1,135	1,229	1,355	1,502	1,758
EPS (Bt)	0.46	0.49	0.54	0.60	0.70
PE (x)	31.9	29.4	26.7	24.1	20.6
P/B (x)	5.8	5.3	4.7	4.3	3.8
EV/EBITDA (x)	19.3	17.3	15.4	13.9	12.6
Dividend yield (%)	1.6	1.6	1.9	2.1	2.4
Net margin (%)	12.8	13.8	13.5	13.6	14.4
Net debt/(cash) to equity (%)	76.9	94.6	88.7	75.6	61.9
Interest cover (x)	17.3	19.1	15.1	10.9	11.8
ROE (%)	19.0	18.7	18.7	18.7	19.6
Consensus net profit	-	-	1,282	1,415	1,537
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.06	1.14

Source: BCH, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt14.50
Target Price	Bt17.50
Upside	+20.7%

COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in suburban Bangkok. It targets mainly middle-income locals and clients under the government-sponsored social security scheme.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	36,159.3
Market cap (US\$m):	1,174.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.3

Price Performance (%)

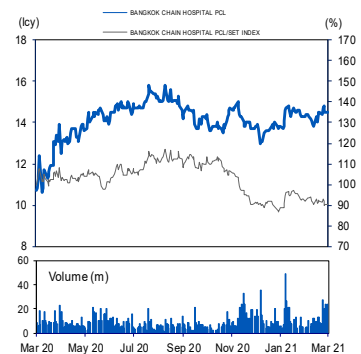
52-week high/low	Bt15.80/Bt10.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.4	5.8	(2.0)	29.5	6.6

Major Shareholders

Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	7.4
Social Security Office	6.0

FY21 NAV/Share (Bt)	3.06
FY21 Net Debt/Share (Bt)	2.71

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **โรงพยาบาลเปิดใหม่ – ไม่เป็นภาระมากนัก** จากการที่โรงพยาบาลใหม่มีเป้าหมายเน้นผู้ป่วยระดับกลาง-ล่าง และผู้ป่วยประกันสังคม ซึ่งเป็นจุดแข็งของ BCH เราคาดว่าโรงพยาบาลที่เปิดใหม่จะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ BCH โดย KH Ramkamhaeng (ซึ่งเปิดในปี 2018) ถึงจุดคุ้มทุนเมื่อปีที่แล้ว และคาดว่าจะกลับมาทำกำไรได้ KH Aranyaprathet (ซึ่งเปิดในปี 2020) มีขาดทุนสุทธิที่ 40 ลบ. ในปีที่แล้วและคาดว่าจะดีขึ้นในปีนี้ ขณะที่ KH Prachinburi (ซึ่งเปิดในเดือน ม.ค. 21) และ KHI Vientiane (ซึ่งจะเปิดใน 2Q21) คาดว่าจะมีผลขาดทุนสุทธิ 8-10 ลบ. ในปีนี้ ในส่วนของดอกเบี้ยจ่ายในปีนั้นคาดว่าจะเพิ่ม 42% yoy จากการกู้ยืมธนาคารเพื่อการสร้างโรงพยาบาลใหม่

STOCK IMPACT

- **คาดผลประกอบการใน 1Q21 ออกมาดี yoy** เนื่องจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของรายได้จากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคม และแหล่งรายได้ใหม่ๆ เราคาดว่ากำไรใน 1Q21 ของ BCH จะเติบโต 10% yoy เป็น 2.4 พันลบ. แม้จะมีการควบคุมต้นทุนอื่นๆ ได้ดี แต่คาดว่า EBITDA margin จะลดลงเล็กน้อยเป็น 24.9% (1Q20: 25.1%) เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิด KH Prachinburi ในเดือน ม.ค. 21 หลังจากค่าหนึ่งถึงต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงแล้ว เราคาดว่ากำไรใน 1Q21 จะเติบโต 2% yoy เป็น 263 ลบ.

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** ด้วยรายได้ที่ต่ำกว่าคาดอันเป็นผลมาจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สอง เราได้ปรับลดประมาณการรายได้ปี 2021 และ 2022 แต่ไม่เปลี่ยนแปลงการประมาณการกำไรเนื่องจาก margin ที่สูงกว่าคาด

FORECAST REVISION

	2021F			2022F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	10,321	10,032	-3%	11,243	11,054	-2%
Net profit	1,355	1,355	0%	1,502	1,502	0%

Source: UOB Kay Hian

- **กำไรสุทธิเติบโต 10-11% yoy** เนื่องจากเราคาดว่าจำนวนผู้ป่วยในประเทศที่มารักษาที่ BCH จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะได้รับแรงหนุนจากผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นในปีหน้า เราคาดว่ารายได้ปี 2021 และ 2022 จะเพิ่มขึ้น 12% และ 10% yoy เป็น 10 พันลบ. และ 11 พันลบ. ตามลำดับ แม้จะมี margin ที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากโรงพยาบาลที่เปิดใหม่ กำไรสุทธิของ BCH ในปี 2021 และ 2022 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 10% และ 11% yoy เป็น 1.4 พันลบ. และ 1.5 พันลบ. ตามลำดับ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ** ท่ามกลางการแพร่ระบาดของ COVID-19 การเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยในประเทศและบริการใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตของกำไรของ BCH คาดว่าการเติบโตของกำไรจะยังดีขึ้นในปีหน้าตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเนื่องจากการฉีดวัคซีน COVID-19 และด้วย capacity ใหม่ จากโรงพยาบาลที่เพิ่งเปิด เราคงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 17.50 บาท อิงวิธี DCF ด้วย discount rate ที่ 6% BCH ถือว่าเป็นโรงพยาบาลที่ถูกที่สุด เมื่อเทียบกับโรงพยาบาลอื่นๆ ในไทยและในภูมิภาคแถบนี้ที่ 2021F PE ที่ 27 เท่า ขณะที่หุ้นกลุ่มโรงพยาบาลในไทย ซื้อ-ขาย กันที่ 47.0 เท่า

SHARE PRICE CATALYST

- การแจกจ่ายวัคซีนอย่างรวดเร็ว

PEER COMPARISON

Company	Stock Code	P/E (x)		P/B (x)		EV/EBITDA (x)		Div yield (%)		ROE (%)		Earnings Growth (%)	
		2021F	2021F	2021F	2021F	2021F	2021F	2021F	2021F	2021F	2021F	2021F	2021F
Bangkok Dusit	BDMS TB	50.2	3.7	23.1	1.0	7.6	12.2						
Bumrungrad	BH TB	48.8	5.3	26.9	1.0	11.4	83.5						
Bangkok Chain	BCH TB	26.7	4.7	15.4	1.9	18.7	10.3						
Chularat	CHG TB	30.9	6.9	19.1	1.8	23.4	16.2						
Vibhavadi	VIBHA TB	40.7	3.2	21.9	1.6	8.0	41.4						
Raffles Medical	RFMD SP	33.8	2.2	18.2	2.4	6.6	(20.4)						
IHH Healthcare	IHH MK	43.9	2.0	51.5	0.8	4.4	90.5						
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.2	2.1	12.1	1.9	7.9	30.2						
Ramsay	RHC AU	30.1	3.9	12.5	1.0	8.3	117.5						
Local aver.		47.0	4.3	24.5	1.1	8.2	28.2						
Total aver.		40.7	3.5	27.5	1.1	7.7	61.8						

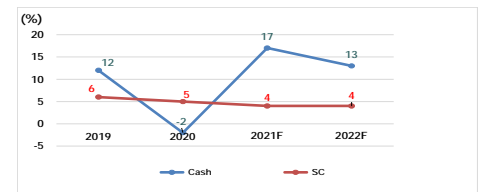
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

1Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21F	yoy % chg	4Q20	qoq % chg
Revenue	2,400	10.2	2,308	4.0
Gross Profit	725	9.4	736	(1.5)
EBITDA	597	9.1	581	2.8
Pre-tax Profit	365	2.0	373	(2.1)
Tax	(66)	4.3	(68)	(3.4)
Net Profit	263	1.7	278	(5.3)
Net Profit (Ex EI)	263	1.7	278	(5.3)
EPS (Bt)	0.11	5.6	0.11	(4.0)
Gross M (%)	30.2		31.9	
EBITDA M (%)	24.9		25.2	
Net M (%)	11.0		12.0	

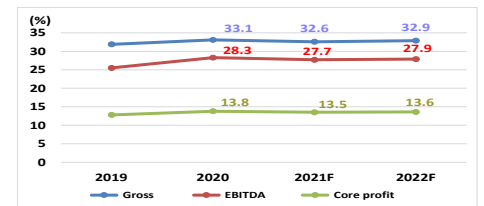
Source: BCH, UOB Kay Hian

YOY GROWTH OF PATIENTS' REVENUE



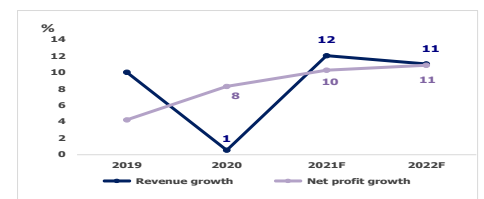
Source: BCH, UOB Kay Hian

MARGINS



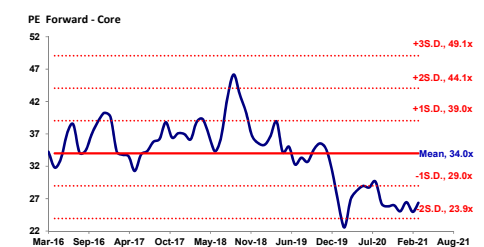
Source: BCH, UOB Kay Hian

REVENUE AND NET PROFIT YOY GROWTH



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	

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

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