

**บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)**

การฉีดวัคซีน COVID-19 เป็นกุญแจสำคัญในการฟื้นตัวของ BH; ราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีดังกล่าวไปแล้ว

เรคาดว่ามาตรการต่าง ๆ เกี่ยวกับการควบคุมการติดเชื้อไวรัสส่วนใหญ่จะถูกยกเลิกในปีหน้า หลังจาก 60-70% ของประชากรในประเทศไทยได้รับการฉีดวัคซีนแล้ว ซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติหลังไหลเข้ามาทำให้กำไรของ BH ในปี 2022 เติบโตอย่างมาก แม้ว่านักลงทุนได้หันมาให้ความสำคัญกับการเติบโตกำไรของ BH ในปีหน้า แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีดังกล่าวไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 135.00 บาท ราคาซื้อที่ 120.00 บาท

**WHAT'S NEW**

- รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติยังคงต่ำในปีนี้ แต่จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า จากแผนการฉีดวัคซีนจำนวนมากของรัฐบาลทำให้การสร้างภูมิคุ้มกันหมู่ (herd immunity) ต่อต้าน COVID-19 ในประเทศไทยน่าจะเกิดขึ้นในสิ้นปี 21 ซึ่งหมายความว่าจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ต้องการบริการรักษาที่โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) อาจเริ่มฟื้นตัวในปี 2022 สำหรับในปี 2021 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติของ BH คาดว่าจะได้รับผลกระทบมากขึ้นจากนโยบายของรัฐบาลที่ห้ามผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาในประเทศไทยโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 21 เพื่อให้มีเตียง IPD เพียงพอสำหรับผู้ป่วย COVID-19 ในประเทศไทยในช่วงการระบาดครั้งที่สามของ COVID-19 เราเชื่อว่าจะมีการยกเลิกการควบคุม เมื่อการระบาดของโรคบรรเทาลง ดังนั้นเราจึงคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติของ BH ในปี 2021 จะลดลง 25% yoy คิดเป็น 43% ของรายได้ทั้งหมด (2020: 52%) และรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติของ BH คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 163% ในปี 2022 คิดเป็น 67% ของรายได้ จากฐานที่ต่ำในปี 2021 และ pent-up demand
- รายได้จากผู้ป่วยในประเทศยังคงเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจาก BH มีการควบคุมการติดเชื้ออย่างมีประสิทธิภาพทำให้ผู้ป่วยในประเทศยังคงเข้ารับการรักษาที่ BH ในช่วงที่มีการระบาด นอกจากนี้การลดราคาถึง 60% สำหรับการรักษายาบาลได้ดึงดูดผู้ป่วยในประเทศให้มารับการรักษาที่ BH ดังนั้นเราจึงคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยในประเทศในปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 6% yoy คิดเป็น 57% ของรายได้ทั้งหมด (2020: 48%) และจะทรงตัว yoy ในปี 2022
- มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ไม่มากนัก เนื่องจากเป็นโรงพยาบาล stand alone ที่เน้นการดูแลผู้ป่วยหนัก (intensive case) ทำให้คาดว่า BH จะได้รับผลประโยชน์ค่อนข้างน้อยจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อย่างไรก็ตาม BH ดูเหมือนจะทำได้ดีในบริการกักกันโรค โดยรายได้จากบริการกักกันโรค (คิดเป็น 5% ของรายได้ทั้งหมด) คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 168% yoy ในปี 2021 คิดเป็น 15% ของรายได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม รายได้จากบริการกักกันโรคคาดว่าจะลดลง 39% yoy คิดเป็นเพียง 7% ของรายได้ ในปีหน้า เนื่องจากเราคาดว่าสถานการณ์การระบาดจะดีขึ้นในปีหน้า แม้ BH จะเข้าร่วมแผนการฉีดวัคซีนจำนวนมากของรัฐบาล แต่ก็ขึ้นอยู่กับพื้นฐานของการช่วยเหลือสังคมมากกว่าการสร้างผลกำไร (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	18,474	12,361	11,102	18,950	19,376
EBITDA	5,816	2,513	1,981	5,120	5,344
Operating profit	4,590	1,290	761	3,816	3,994
Net profit (rep./act.)	3,748	1,204	695	3,369	3,519
Net profit (adj.)	3,918	1,199	695	3,369	3,519
EPS (Bt)	5.4	1.5	0.9	4.2	4.4
PE (x)	24.6	87.5	151.0	31.1	29.8
P/B (x)	4.8	5.7	5.6	4.9	4.5
EV/EBITDA (x)	17.4	40.2	51.0	19.7	18.9
Dividend yield (%)	2.4	2.4	0.3	1.6	1.7
Net margin (%)	20.3	9.7	6.3	17.8	18.2
Net debt/(cash) to equity (%)	(27.9)	(29.8)	(22.4)	(25.2)	(28.7)
Interest cover (x)	45.8	19.6	15.5	6,717.0	6,372.9
ROE (%)	19.5	6.3	3.7	16.8	15.6
Consensus net profit	-	-	1,665	2,749	3,289
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.42	1.23	1.07

Source: BH, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD**  
**(Maintained)**

Share Price	Bt132.00
Target Price	Bt135.00
Upside	+2.3%

**COMPANY DESCRIPTION**

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

**STOCK DATA**

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.6
Market cap (Btm):	104,885.3
Market cap (US\$m):	3,364.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.5

**Price Performance (%)**

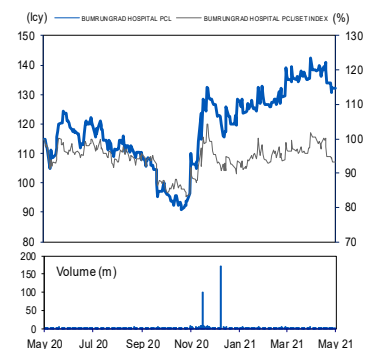
52-week high/low	Bt142.50/Bt91.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(2.6)	3.9	40.8	16.8	10.0

**Major Shareholders**

Sophonpanich family	27.5
Mr. Satit Vidayakorn	18.0
Thai NVDR	6.9

FY21 NAV/Share (Bt)	23.40
FY21 Net Cash/Share (Bt)	5.24

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในทางเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือระบณการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือขอสาธการทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 10 May 2021

### STOCK IMPACT

● **คาดการณ์กำไรใน 2Q21 ลดลง yoy** แม้เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยในประเทศจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง yoy แต่ก็อาจไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติอันเป็นผลมาจากนโยบายของรัฐบาลในการห้ามผู้ป่วยต่างชาติเข้าประเทศเพื่อรับการรักษา เราจึงคาดว่ารายได้ใน 2Q21 จะลดลง 4% yoy เป็น 2.3 พันลบ. แม้ BH จะมีนโยบายในการเสนอแพ็คเกจลดราคาต่อไป แต่การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพคาดว่าจะช่วยให้ BH มี EBITDA margin ดีขึ้นเป็น 13% (2Q20: 12%) หากไม่มีมาตรการจูงใจทางภาษี (tax incentive) เช่นเดียวกับใน 2Q20 เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q21 จะลดลง 55% yoy เป็น 21 ลบ. หากไม่รวมสิทธิประโยชน์ทางภาษี (tax benefit) EBT ใน 2Q21 ของ BH คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 77% yoy จากฐานที่ต่ำใน 2Q20 รายได้และกำไรหลักใน 2Q20 ของ BH คาดว่าจะลดลง qoq จากผลกระทบของภาวะระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม

### EARNINGS REVISION/RISK

● **กำไรหลักเพิ่มขึ้นปีหน้า** เนื่องจากรายได้ถึง 66% ของ BH มาจากผู้ป่วยต่างชาติในช่วงก่อน COVID-19 การห้ามผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาในประเทศไทยทำให้รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติลดลง แม้กลยุทธ์ใหม่ของ BH ในการดึงดูดผู้ป่วยชาวไทยและผู้ป่วยชาวต่างชาติผ่านแพ็คเกจลดราคาดูเหมือนว่าจะได้ผลดีแต่ก็ไม่เพียงพอที่จะชดเชยการสูญเสียรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่บินตรงเข้ามารักษาการเจ็บป่วย (international fly-in) แม้ผู้บริหารจะไม่สามารถให้ guidance สำหรับผลการดำเนินงานของ BH ในปีนี้ แต่เราคาดการณ์ว่ารายได้ปี 2021 จะลดลง 10% yoy เป็น 11.1 พันลบ. ก่อนที่จะเพิ่มขึ้น 71% yoy เป็น 19.0 พันลบ. ในปี 2022 แม้คาดว่า margin จะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป แต่การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของ margin ใน 1Q21 ทำให้เราคาดว่า EBITDA margin ปี 2021 จะลดลงเป็น 35% (2020: 38%) และเราคาดว่า EBITDA margin ในปี 2022 จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 14% จากการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ จากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในปีนี้ เราคาดว่ากำไรหลักของ BH ในปี 2021 จะลดลง 42% yoy เป็น 695 ลบ. การกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติในปีหน้าจะทำให้กำไรหลักในปี 2022 เพิ่มขึ้น 385% เป็น 3.4 พันลบ. จากฐานที่ต่ำในปี 2021 ซึ่งเป็นผลกำไรที่ใกล้เคียงกับกำไรหลักปี 2019 ของ BH (ก่อน COVID-19)

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ** การฟื้นตัวที่ดีของ BH ในปีหน้าอิงตามแผนของรัฐบาลที่จะทำให้ 60-70% ของประชากรไทยได้รับการฉีดวัคซีนในสิ้นปี 21 จะช่วยให้ประเทศไทยสามารถยกเลิกมาตรการป้องกันการติดเชื้อส่วนใหญ่ได้ ส่งผลให้มีผู้ป่วยต่างชาติหลั่งไหลเข้ามารักษาพยาบาลในประเทศไทย นักลงทุนได้มองข้ามผลประกอบการในปีนี้ และไปให้ความสำคัญกับผลกำไรของ BH ที่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปีหน้า แต่ราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีดังกล่าวแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 135.00 บาท อิงจาก DCF model และ discount rate ที่ 6% ราคาซื้อที่ 120.00 บาท

### SHARE PRICE CATALYST

● การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ลดลงเร็วกว่าคาด

### RESULTS REVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21F	yoy % chg	qoq % chg	1H21F	yoy % chg
Revenue	2,345	(3.5)	(11.7)	5,000	(23.5)
Gross Profit	745	(5.6)	(18.0)	1,653	(36.3)
EBITDA	310	3.3	(21.7)	706	(53.2)
Pre-tax Profit	31	72.2	(71.8)	141	(85.1)
Tax	(5)	(115.5)	(58.7)	(17)	(87.4)
Net Profit	21	(52.2)	(76.9)	112	(86.2)
Net Profit (Ex EI)	21	(55.2)	(78.3)	118	(85.3)
EPS (Bt)	0.03	(55.9)	(76.9)	0.14	(86.2)
Gross margin (%)	31.8			33.1	
EBITDA margin (%)	13.2			14.1	
Net margin (%)	0.9			2.2	

Source: UOB Kay Hian

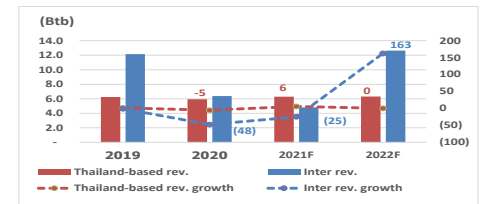
### REGIONAL PEER COMPARISON

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	48.5	3.8	23.1	1.0	7.6	17.8
Bumrungrad	BH TB	151.0	5.6	51.0	0.3	3.7	(42.1)
Bangkok Chain	BCH TB	33.4	6.0	18.5	1.5	17.1	11.6
Chularat	CHG TB	34.9	7.8	21.3	1.6	22.5	16.2
Vibhavadi	VIBHA TB	48.2	3.3	24.5	1.9	5.3	45.7
Raffles Medical	RFMD SP	35.3	2.3	18.6	2.2	6.4	(24.2)
IHH Healthcare	IHH MK	46.5	2.3	55.7	0.8	4.5	95.2
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.8	2.0	11.9	1.8	7.6	23.5
Ramsay	RHC AU	30.1	3.9	12.5	1.0	8.3	116.7
Local average		65.6	4.5	30.2	1.0	6.7	(7.3)
Total average		49.3	3.6	31.2	1.0	7.2	38.8

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

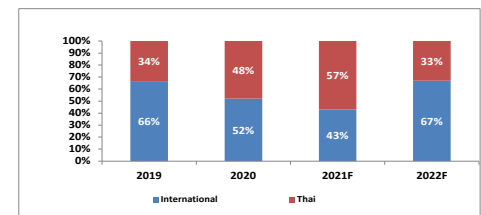
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันประกันในทางลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### REVENUE YOY GROWTH (%)



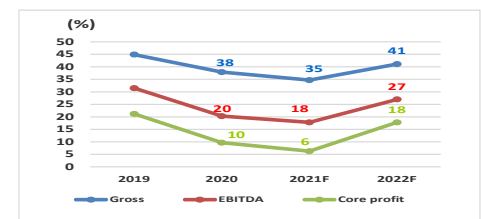
Source: BH, UOB Kay Hian

### PATIENT REVENUE



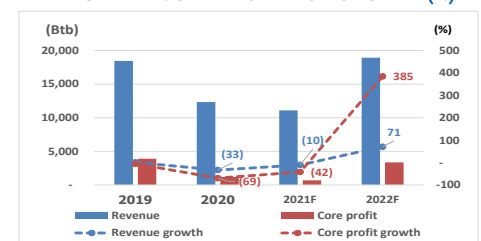
Source: BH, UOB Kay Hian

### MARGINS



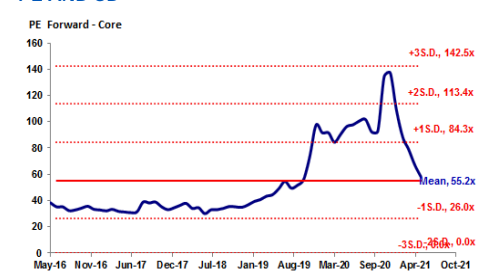
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH (%)



Source: BH, UOB Kay Hian

### PE AND SD



Source: 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	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	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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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