

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

คาดหวังว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง ในขณะที่ราคาหุ้นยังคงถูกอยู่ ด้วยการปรับเปลี่ยนสถานที่เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 (COVID serv) ทำให้ BCH ยังคงสามารถทำกำไรได้อย่างแข็งแกร่งท่ามกลางการแพร่ระบาด การเติบโตของกำไรที่ดีจะยังคงต่อเนื่องไปถึงปีหน้า เนื่องจากการกลับมาของปริมาณผู้ป่วยและการเปิดโรงพยาบาลใหม่ คงคำแนะนำซื้อ เนื่องจากราคาหุ้นยังคงถูก ซื้อ-ขายกันที่ PE 2021F ที่ 33 เท่า ราคาเป้าหมาย ปรับขึ้นเป็น 4.00 บาท

WHAT'S NEW

- **COVID-19 เป็นประโยชน์ต่อ BCH** ในฐานะกลุ่มโรงพยาบาลขนาดกลางที่มีเตียง 66% ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ทำให้คาดว่า BCH จะได้รับประโยชน์จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 เนื่องจากกรุงเทพฯ กลายเป็นพื้นที่ที่พบผู้ติดเชื้อมากที่สุดในการติดเชื้อระลอกสาม ด้วยการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 (COVID serv) ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3 เท่าเมื่อเทียบกับระลอกที่สอง ทำให้เราคาดว่าสัดส่วนรายได้จากการให้บริการ COVID serv ของ BCH จะเพิ่มขึ้นจาก 21% ของรายได้รวมใน 1Q21 เป็น 39% ใน 2Q21 แม้ว่ารายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คาดว่าจะลดลงตั้งแต่ 2H21 เป็นต้นไป เนื่องจากจากฉีดวัคซีนใหม่ แต่เราคาดว่าสัดส่วนรายได้จากการให้บริการ COVID serv ต่อรายได้ รวมจะเพิ่มขึ้นจาก 6% ในปีที่แล้วเป็น 26% ในปี 2021 ก่อนที่จะลดลงเป็น 5% ใน 2022
- **รายได้จากผู้ป่วยยังคงเติบโต** หากรวมเอารายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ด้วยแล้ว เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยเงินสดจะเติบโต 24% yoy ในปี 2021 แม้ว่าปริมาณผู้ป่วยจะลดลงก็ตาม ดัชนีหักไม่รวม รายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 รายได้จากผู้ป่วยเงินสดในปีนี้คาดว่า จะลดลง 13% yoy อันเป็นผลกระทบเชิงลบของการแพร่ระบาด ในขณะที่เดียวกันเราคาดว่ากำไรสุทธิของผู้ป่วยประกันสังคม (SC) จะทรงตัว yoy ในปีนี้ เนื่องจาก utilisation rate ที่ต่ำในช่วงการแพร่ระบาด ในขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิจะบรรลุเป้าหมายในปีหน้า และ 70% ของประชากรไทยจะได้รับวัคซีนแล้ว ภายในสิ้นปี 21 ทำให้เราคาดว่าความต้องการรักษาพยาบาลของผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติ จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า ดังนั้นเราจึงคาดว่า รายได้จากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคมจะเติบโตต่อไป อีก 8% และ 4% ตามลำดับในปี 2022
- **อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว แต่ EBITDA margins ปรับตัวดีขึ้น** แม้จะมีการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ในเดือน ม.ค. 21 และอีก 1 แห่งใน 3Q21 แต่เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2021/22 จะอยู่ที่ 33% เนื่องจาก margins ที่ดีสำหรับการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 , utilisation rate ที่สูงขึ้นจากผู้ป่วย COVID-19 ในปีนี้ และความต้องการที่เพิ่มจากผู้ป่วยในประเทศและต่างประเทศในปีหน้า ขณะที่ EBITDA margin ปี 2021/22 คาดว่าจะดีขึ้นเป็น 29-30% จาก 28% ในปีก่อนเนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดี (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	8,880	8,928	10,450	11,135	12,148
EBITDA	2,267	2,522	2,983	3,294	3,600
Operating profit	1,597	1,740	2,094	2,376	2,653
Net profit (rep./act.)	1,135	1,229	1,536	1,693	1,890
Net profit (adj.)	1,135	1,229	1,536	1,693	1,890
EPS (Bt)	0.46	0.49	0.62	0.68	0.76
PE (x)	44.6	41.2	33.0	29.9	26.8
P/B (x)	8.1	7.4	6.5	5.8	5.2
EV/EBITDA (x)	25.6	23.0	19.5	17.6	16.1
Dividend yield (%)	1.1	1.1	1.5	1.7	1.9
Net margin (%)	12.8	13.8	14.7	15.2	15.6
Net debt/(cash) to equity (%)	76.9	94.6	84.9	70.0	56.5
Interest cover (x)	17.3	19.1	18.8	15.1	13.8
ROE (%)	19.0	18.7	20.9	20.5	20.4
Consensus net profit	-	-	1,401	1,471	1,656
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	1.15	1.14

Source: BCH, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt20.30
Target Price	Bt24.00
Upside	+18.2%
(Previous TP)	Bt21.00

COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in suburban Bangkok. It targets mainly middle-income locals as well as patients 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):	50,623.1
Market cap (US\$m):	1,614.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.5

Price Performance (%)

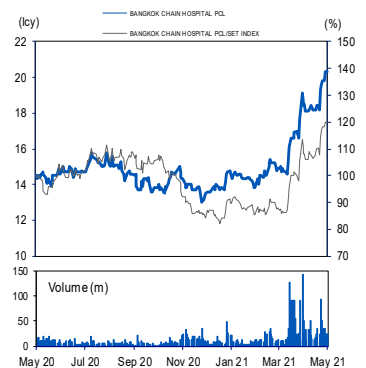
52-week high/low	Bt20.30/Bt13.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
14.7	47.1	41.0	42.0	49.3

Major Shareholders

	%
Hamphanich family	50.0
Thai NVDR	8.1
Social Security Office	6.1

FY21 NAV/Share (Bt)	3.13
FY21 Net Debt/Share (Bt)	2.66

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

● **คาดผลประกอบการใน 2Q21 แข็งแกร่ง** จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในระลอกสามของภาวะระบาด เราคาดว่ารายได้ใน 2Q21 ของ BCH จะเติบโตอย่างมากถึง 44% yoy เป็น 3.0 พันลบ. แม้จะมีการเปิดโรงพยาบาลใหม่ KH Prachiburi ในเดือน ม.ค. 21 แต่ margin ที่สูงจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 นั้นคาดว่าจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นคงที่อยู่ที่ 33% เช่นเดียวกับใน 2Q20 ขณะที่คาดว่า EBITDA margin จะลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 28% (2Q20: 29%) หลังจากรวมผลบวกจากค่าใช้จ่ายด้าน ดอกเบี้ยที่ลดลงจากการออกหุ้นกู้ใหม่ในอัตราดอกเบี้ยที่ถูกลงกว่า ทำให้เราคาดว่ากำไรใน 2Q21 จะเติบโต 68% yoy เป็น 468 ลบ.

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับเพิ่มการคาดการณ์** เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในการระบาดระลอกที่สาม เราจึงปรับเพิ่มการคาดการณ์รายได้และกำไรในปี 2021-22 ขึ้น 1-4%

FORECAST REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	10,032	10,450	4%	11,054	11,135	1%
Net profit	1,500	1,536	2%	1,653	1,693	2%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรสุทธิเติบโต 25% yoy** แม้รายได้ของ BCH ในปีนี้จะได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แต่รายได้ในปีหน้าจะเพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการที่อัดอั้น (pent-up) ของการรักษาพยาบาล เราคาดว่ารายได้ปี 2021 และ 2022 จะเพิ่มขึ้น 17% และ 7% yoy เป็น 10.5 พันลบ. และ 11.1 พันลบ. ตามลำดับ ด้วยการลดการขาดทุนจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่ให้น้อยที่สุด, การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่มี margin สูง และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ทำให้เราคาดว่า EBITDA margin จะปรับตัวดีขึ้น ดังนั้นเราคาดว่ากำไรปี 2021 และ 2022 จะเติบโต 25% และ 10% yoy เป็น 1.5 พันลบ. และ 1.7 พันลบ. ตามลำดับ

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 24.00 บาท** อิงวิธี DCF

● **คงคำแนะนำซื้อ** การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และการประหยัดต้นทุน ถือเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตด้านกำไรของ BCH ในปีนี้ โดยคาดว่ากำไร จะเพิ่มขึ้นในปีหน้าได้อีกจากการกลับมาของผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก เนื่องจากการฉีดวัคซีน COVID-19 ให้กับประชากร และด้วย capacity ใหม่ ๆ จากโรงพยาบาลที่เพิ่งเปิด เราคงคำแนะนำซื้อ แม้ราคาหุ้นจะเพิ่มขึ้นเมื่อเร็ว ๆ นี้ แต่ BCH ยังคงเป็นหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลที่ถูกที่สุด มีการซื้อ-ขายที่ PE 2021F ที่ 33 เท่า เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลในประเทศและภูมิภาคที่ 65 เท่า และ 48 เท่า ตามลำดับ ราคาหุ้นยังมี upside 18%

SHARE PRICE CATALYST

การแจกจ่ายวัคซีนอย่างรวดเร็ว

PEER COMPARISON

Company	Stock Code	PE (x) 2021F	P/B (x) 2021F	EV/EBITDA (x) 2021F	Div yield (%) 2021F	ROE (%) 2021F	Earnings Growth (%) 2021F
Bangkok Dusit	BDMS TB	47.2	3.7	22.3	1.1	7.6	17.8
Bumrungrad	BH TB	151.0	5.6	53.6	0.3	3.7	(42.1)
Bangkok Chain	BCH TB	33.0	6.5	19.5	1.5	20.9	25.0
Chularat	CHG TB	38.9	8.7	23.5	1.4	22.5	16.2
Vibhavadi	VIBHA TB	50.5	3.5	25.6	1.8	5.3	45.7
Raffles Medical	RFMD SP	33.8	2.2	17.8	2.3	6.4	(24.2)
IHH Healthcare	IHH MK	43.1	2.1	52.4	0.8	4.2	93.7
KPJ Healthcare	KPJ MK	27.0	2.0	12.0	1.8	7.6	23.5
Ramsay	RHC AU	31.1	4.0	12.8	1.0	8.3	116.3
Local aver.		65.3	4.6	29.7	1.0	6.7	(7.3)
Total aver.		48.4	3.7	29.6	1.0	7.3	37.2

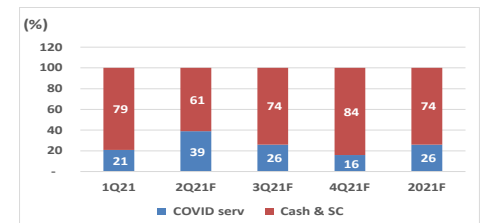
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

2Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21F	yoy % chg	2H21F	yoy % chg
Revenue	3,000	44.0	5,316	24.8
Gross Profit	990	43.3	1,687	24.6
EBITDA	848	40.9	1,472	28.1
Pre-tax Profit	627	56.8	1,074	41.7
Tax	(113)	50.5	(197)	42.7
Net Profit	468	67.8	792	47.2
Net Profit (Ex EI)	468	67.8	792	47.2
EPS (Bt)	0.19	70.7	0.3	51.3
Gross M (%)	33.0		31.7	
EBITDA M (%)	28.3		27.7	
Net M (%)	15.6		14.9	

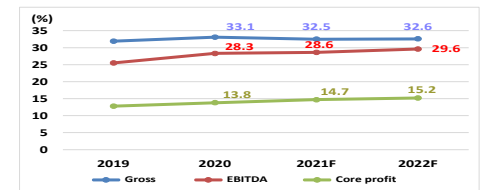
Source: BCH, UOB Kay Hian

REVENUE



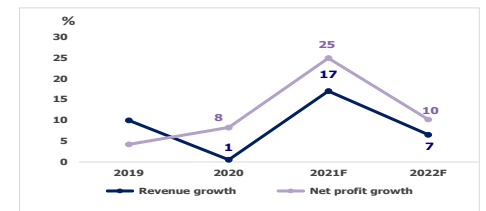
Source: BCH, UOB Kay Hian

MARGINS



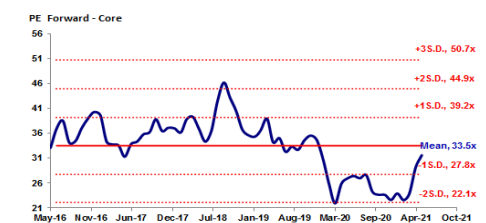
Source: BCH, UOB Kay Hian

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	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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