

บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)

ได้ประโยชน์จากการบริการที่เกี่ยวกับ COVID-19 และการกลับมาของผู้ป่วย

แม้ผลการดำเนินงานใน 1Q21 จะอ่อนแอ yoy แต่เราคาดว่า VIBHA จะรายการการเติบโตเป็นบวกใน รายได้และกำไรสุทธิตลอดทั้งปีจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่มีส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป และการกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว แม้ว่าการประเมิน มูลค่าจะมีราคาแพงเมื่อเทียบกับหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกัน แต่เราคาดว่าราคายังมี upside อยู่พอสมควร เริ่มต้นบทวิเคราะห์อีกครั้งด้วย ชื่อ ราคาเป้าหมายที่ 2.50 บาท

WHAT'S NEW

- **สรุปผลการดำเนินงาน** ในปี 2020 VIBHA รายงานรายได้ และกำไรสุทธิที่ 6,024 ลบ. และ 421 ลบ. ตามลำดับ ซึ่งกำไรลดลง 48% yoy เนื่องจาก: 1) การแพร่กระจายของ COVID-19 และ 2) การเรียกคืนเงิน จำนวน 36 ลบ. ในโรงพยาบาลเชียงใหม่ ราม (CMR) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย และการเรียกคืนเงิน จำนวน 171 ลบ. ในโรงพยาบาลวิภาวดี (VBR) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน จากสำนักงานประกันสังคม (SSO) ขณะที่รายได้ ใน 1Q21 ลดลง 8% yoy เป็น 1,508 ลบ. และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 27% yoy เป็น 192 ลบ. การลดลงของรายได้ เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่ 2 อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกำไรจากมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 73 ลบ. เนื่องจากบริษัท จัดประเภทใหม่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน หากไม่รวมรายการ ที่ไม่ใช่การดำเนินการกำไรหลักใน 1Q21 ลดลง 21% yoy เป็น 119 ลบ. ซึ่งใกล้เคียงกับรายได้จากการ ติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สอง
- **การปรับตัวดีขึ้นเห็นในบริษัทร่วมทุน** ผู้บริหารคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะกลับมาเป็นบวก ในปี 2021 เทียบกับขาดทุนจำนวน 61 ลบ. เมื่อปีที่แล้ว ผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นสามารถ สังเกตได้จากผลการดำเนินงานใน 1Q21 ของ VBR ซึ่งโรงพยาบาลวิภาวดีเกือบทุกแห่งทำกำไรได้ใน ไตรมาสนี้ เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโรงพยาบาลวิภาวดี ชัยปราการ และสมุทรสาครที่ได้รับการปรับเปลี่ยนเพื่อจุดประสงค์เฉพาะนี้ ผู้บริหารยังคาดว่าผลขาดทุนจาก ทิพย์ดินทร์ (TBD) จะลดลงด้วยเหตุนี้
- **ได้รับประโยชน์จากการบริการที่เกี่ยวกับ COVID-19** เนื่องจากการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สาม ทำให้จำนวนการตรวจ PCR สำหรับ COVID-19 แบบไครฟิทรูในเดือน เม.ย.-พ.ค. 21 เพิ่มขึ้น ประมาณ 2,400% เป็นประมาณ 7,000 ครั้ง ซึ่งทำให้รายได้ของ VIBHA เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ VIBHA ยังเปลี่ยนโรงแรม (ดำเนินการภายใต้ Princeton Park Suites ซึ่งเป็นบริษัทย่อย) เป็นสถานที่กักกันโรค ของรัฐและที่พักแยก (เรียกว่า ฮอสปิเทล (Hospitals)) ด้วยเหตุนี้ผู้บริหารจึงคาดว่า Princeton Park Suites จะกลับมาทำกำไรได้ในปี 2021 นอกจากนี้ VIBHA ยังจะได้รับประโยชน์จากวัคซีนทางเลือก COVID-19 (Moderna) ในราคา 3,800 บาทต่อแพ็คเกจ (2 โดส) ด้วยรายได้จากการให้บริการ 300-400 บาท สำหรับแต่ละแพ็คเกจ โดยวัคซีนมีกำหนดมาถึงในเดือน ตุลาคม 21 (รายละเอียด เพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	6,546	6,024	6,701	7,197	7,518
EBITDA	1,593	1,366	1,580	1,826	1,991
Operating profit	1,180	927	1,095	1,322	1,467
Net profit (rep./act.)	809	421	698	797	904
Net profit (adj.)	841	421	625	797	904
EPS (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
PE (x)	34.6	69.0	46.5	36.5	32.1
P/B (x)	3.7	3.6	3.3	3.2	3.1
EV/EBITDA (x)	25.5	29.7	25.7	22.2	20.4
Dividend yield (%)	1.8	2.0	1.8	1.7	2.0
Net margin (%)	12.4	7.0	10.4	11.1	12.0
Net debt/(cash) to equity (%)	84.1	96.6	90.8	86.4	81.7
Interest cover (x)	7.9	6.7	6.5	7.7	8.7
ROE (%)	10.9	5.3	8.2	8.9	9.8
Consensus net profit	-	-	705	886	1,077
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.90	0.84

Source: VIBHA, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

Share Price	Bt2.20
Target Price	Bt2.50
Upside	+13.5%
(Previous TP)	Bt1.35

COMPANY DESCRIPTION

VIBHA is one of the leading hospital chains in Thailand. It mainly serves middle-class patients and Social Security patients. The majority of its hospitals are in Central and Northern Thailand.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	VIBHA TB
Shares issued (m):	13,575.9
Market cap (Btm):	29,866.9
Market cap (US\$m):	949.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.3

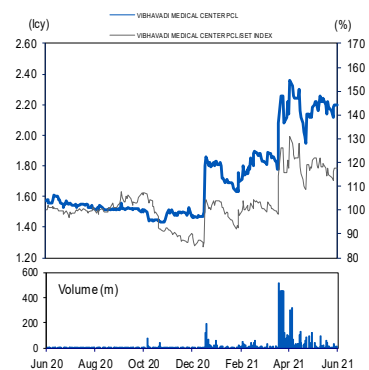
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.36/Bt1.43			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.8	18.9	43.8	39.2	49.7

Major Shareholders

	%
-	-
FY21 NAV/Share (Bt)	0.67
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.61

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

ASSISTANT ANALYST

Waritthorn Kaewmuang
+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

Reinitiate Coverage

- **การกลับมาของผู้ป่วย** ด้วยการฉีดวัคซีนจำนวนมากในประเทศไทย ทำให้ผู้บริหารคาดว่าผู้ป่วยจะค่อยๆกลับมาที่โรงพยาบาล แม้ว่าจะยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 อย่างไรก็ตามยังเป็นปัจจัยบวกสำหรับ VIBHA หากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 เพิ่มขึ้น เนื่องจาก reimbursement rate จาก SSO (ในโรงพยาบาลล้านนา) สูงกว่าปกติสำหรับผู้ป่วย COVID-19 โควิดต่ำประกังสังคมคาดว่าจะลดลงในโรงพยาบาลนอกกรุงเทพฯ (ภายใต้ CMR) เนื่องจากผลกระทบชั่วคราวทางเศรษฐกิจจากการติดเชื้อ COVID-19 และเสถียรภาพในกรุงเทพฯ

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์การดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น แม้อัน 1Q21 จะแย่ที่สุด yoy** ในมุมมองของเรา ไตรมาส 1Q21 เป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดของปีนี้ โดยไม่คำนึงถึงสถานการณ์ COVID-19 ในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า VIBHA พร้อมทั้งจะรับมือกับผู้ป่วย COVID-19 และเตรียมพร้อมสำหรับการกลับมาของผู้ป่วยเงินสด

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มการคาดการณ์** โดยรวมแล้ว เราปรับเพิ่มการคาดการณ์รายได้ และกำไรสุทธิปี 2021 และ 2022 ขึ้น 2-10% เพื่อสะท้อนการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 เช่น รายได้จาก การตรวจ COVID-19 และค่ารักษาตัวในโรงพยาบาลที่ถูกหักล้างด้วยปัจจัยลบ เช่น ค่าใช้จ่ายในการกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 โดยตัวเลขกำไรหลักไม่รวมกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่จัดประเภทเป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย (available-for-sale securities)

EARNINGS REVISION

	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	6,258	6,701	7%	6,550	7,197	10%
Core profit	614	625	2%	736	797	8%

Source: VIBHA, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เริ่มต้นบทวิเคราะห์อีกครั้งด้วย** ช้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 2.50 บาท อิงวิธี SOTP ราคาเป้าหมายของแสดงถึง PE 2021F ที่ 49 เท่า ซึ่ง +1SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 43 เท่า ที่ซื้อ-ขายอยู่ในปัจจุบัน แม้อันราคาหุ้น ytd จะเพิ่มขึ้น 50% และมีมูลค่าสูงเมื่อเทียบกับ 34 เท่าของ Bangkok Chain Hospital แต่ VIBHA จะได้รับประโยชน์จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และเริ่ม reopening ตามแนวโน้มเชิงบวกของกลุ่ม healthcare เราปรับ valuation อยู่ที่ระดับ premium ที่ forward PE ค่าเฉลี่ยย้อนหลังอย่างสมเหตุสมผล เรายังคงชอบ BCH เป็น top pick เนื่องจากมี valuation ไม่แพง และได้ประโยชน์จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 สูงขึ้น

SHARE PRICE CATALYST

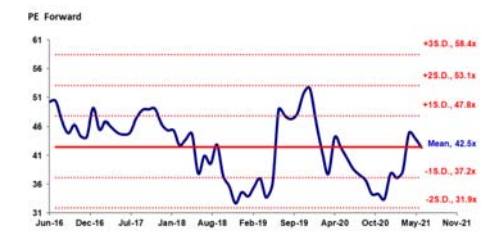
- รายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการรักษาตัวในโรงพยาบาลของ CMR ทำให้มี reimbursement rates สูงขึ้นจาก SSO
- โทมัสไลน์ที่แน่นอนสำหรับการเปิดตัววัคซีนทางเลือก
- การกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19

SOTP-BASED VALUATION

Business	Value per share (฿)	Notes
Hospital business (Vibhavadi H. & CMR)	2.03	Using DCF @ WACC 7% and g 4%
Hospital business (VibhaRam)	0.15	Using 21F PE @ 37x, an average peers level
Investments (AFS, RAM's stake)	0.32	Using book value
Fair Value	2.50	

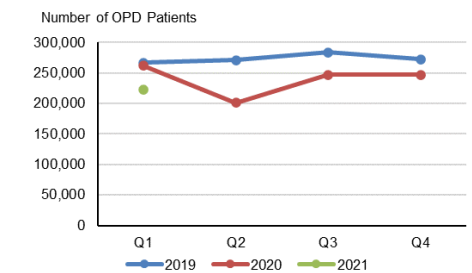
Source: VIBHA, UOB Kay Hian

PE



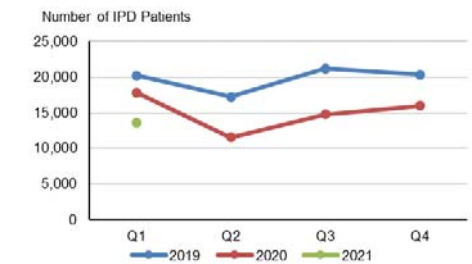
Source: VIBHA, UOB Kay Hian

OPD PATIENTS' STATISTICS



Source: VIBHA, UOB Kay Hian

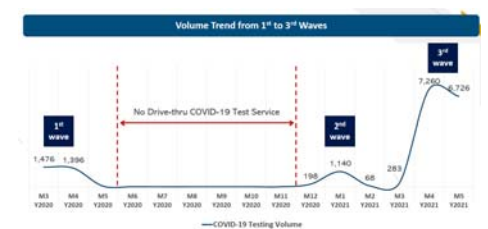
IPD PATIENTS' STATISTICS



Source: VIBHA, UOB Kay Hian

Remark: OPD and IPD figures include VIBHA and all subsidiaries (CMR)

COVID-19 TESTING



Source: VIBHA

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	

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 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