

### บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

กำไรเติบโตขึ้นอย่างมากจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19

ท่ามกลางการแพร่ระบาด ผู้บริหารของ BCH สามารถเปลี่ยนวิกฤตให้เป็นโอกาส โดยการสร้างรายได้และกำไรเพิ่มเติมจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ซึ่งจะทำให้กำไรเติบโตอย่างมากในปีนี้ แม้กำไรจะลดลงในปีก่อนหน้าจากฐานที่สูง แต่กำไรจะยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิดการระบาดของ COVID-19 ในปี 2019 คงคำแนะนําซื้อ ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 29.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อาจคิดเป็น 48% ของรายได้ทั้งหมดในปี**นี้ ด้วยการที่มีผู้บริหารของ BCH เข้าร่วมที่รัฐบาลในฐานะตัวแทนของโรงพยาบาลเอกชนในการรับมือกับการระบาดของ COVID-19 ทำให้ BCH อยู่ในตำแหน่งที่จะสร้างรายได้ที่สูงจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จากการประมาณการของเราท่ามกลางการติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ารายได้ของ BCH จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะเพิ่มขึ้นสูงสุด 3Q21 ก่อนที่จะอ่อนตัวลงใน 4Q21 ซึ่งจะสอดคล้องกับการควบคุมการติดเชื้อที่ดีขึ้น โดยรวมแล้วเราคาดว่ารายได้ของ BCH ในปี 2021 จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะคิดเป็น 48% และ 21% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ เทียบกับ 6% ในปี 2020 ซึ่งผลประกอบการดังกล่าวก็สูงกว่าที่เราคาดการณ์เอาไว้ก่อนหน้านี้อย่างมาก
- **สัดส่วนรายได้หลักจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คือการตรวจ Swab Test** ท่ามกลางรายได้ที่เกิดจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปี 2021 สัดส่วนรายได้หลักคิดเป็น 70% ของทั้งหมดมาจากการตรวจหาเชื้อ COVID-19 (Swab Test) เราคาดว่าจะมีผู้คนจำนวน 2.1 ล้านรายมาใช้บริการ Swab Test ของ BCH ในปี 2021 ซึ่งเพิ่มขึ้น 729% yoy สำหรับผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการเล็กน้อย BCH ได้ร่วมมือกับโรงแรมเพื่อเพิ่มจำนวนห้องผู้ป่วยอยู่ที่อัตรา 800 ห้อง/สัปดาห์ เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการ hospital จะคิดเป็น 26% ของรายได้ทั้งหมดจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปี 2021 ขณะที่ BCH อาจไม่เข้าร่วมโครงการ home isolation ของรัฐบาลเนื่องจากขาดทรัพยากร และเป็นโครงการที่มีค่าใช้จ่ายสูง
- **บริการวัคซีนจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ BCH ในปีหน้า** เนื่องจากการมาถึงที่ล่าช้าของวัคซีนทางเลือก Moderna ซึ่งคาดว่าจะมาใน 4Q21 และความสามารถเบื้องต้นของ BCH ในการฉีดวัคซีนที่ 1,000 เข็ม/วัน ทำให้รายได้จากการให้บริการฉีดวัคซีนอาจคิดเป็นเพียง 2% ของรายได้ทั้งหมดของ BCH จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปี 2021 และเนื่องจาก BCH สามารถ secure วัคซีน Moderna ได้มากถึง 1.36 ล้านโดส เราจึงคาดว่าวัคซีนที่เหลือจะได้รับการฉีดในปี 2022 เราคาดว่ารายได้จากการให้บริการฉีดวัคซีนจะเป็นสัดส่วนหลักของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปี 2022 คิดเป็น 77% ของรายได้ทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	8,880	8,928	15,889	13,229	12,148
EBITDA	2,267	2,522	4,239	3,611	3,600
Operating profit	1,597	1,740	3,349	2,693	2,653
Net profit (rep./act.)	1,135	1,229	2,566	1,953	1,890
Net profit (adj.)	1,135	1,229	2,566	1,953	1,890
EPS (Bt)	0.46	0.49	1.03	0.78	0.76
PE (x)	55.5	51.2	24.5	32.2	33.3
P/B (x)	10.1	9.1	7.1	6.6	6.0
EV/EBITDA (x)	30.8	27.7	16.5	19.4	19.4
Dividend yield (%)	0.9	0.9	2.0	1.6	1.5
Net margin (%)	12.8	13.8	16.1	14.8	15.6
Net debt/(cash) to equity (%)	76.9	94.6	70.0	58.0	46.8
Interest cover (x)	17.3	19.1	26.7	16.6	13.8
ROE (%)	19.0	18.7	32.6	21.3	18.9
Consensus net profit	-	-	1,774	1,577	1,775
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.45	1.24	1.06

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt25.25
Target Price	Bt29.00
Upside	+14.9%
(Previous TP)	Bt24.00

#### 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):	62,967.1
Market cap (US\$m):	1,922.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.1

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt25.25/Bt13.00

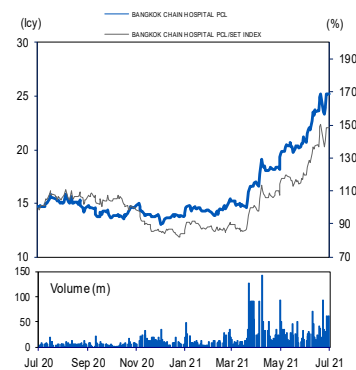
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
22.6	49.4	83.0	71.8	85.7

#### Major Shareholders

	%
Hamphanich family	50.0
Thai NVDR	8.1
Social Security Office	6.1

FY21 NAV/Share (Bt)	3.54
FY21 Net Debt/Share (Bt)	2.48

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือยกย่องทางทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

- **รายได้ผู้ป่วยในปีนี้จะพอกับปีที่แล้ว ก่อนจะเติบโตในปีหน้า** ในช่วงที่มีปริมาณผู้ป่วยต่ำ ท่ามกลางการระบาด BCH ได้จัดสรรเตียง IPD ประมาณ 43% เพื่อรองรับผู้ป่วย COVID-19 ใน 1Q21 และคาดว่าสัดส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นเป็น 70% ในช่วงที่เหลือของปีนี้ เพื่อบรรเทาปัญหาการขาดแคลนเตียงของโรงพยาบาลในประเทศไทย ซึ่งจะช่วยให้ BCH สามารถรักษา รายได้ที่ได้จากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคม (SC) (ไม่รวมรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19) ในปี 2021 ให้ใกล้เคียงกับปีที่แล้ว ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคมคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 27% yoy ในปี 2022 จากการฟื้นตัวของปริมาณผู้ป่วย และการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ KIH Vientiane ใน เดือน ส.ค. 21 และฐานที่ต่ำ ในปี 2021

### STOCK IMPACT

- **คาดผลประกอบการใน 2Q21 แข็งแกร่ง** จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่ผู้คน ในช่วงที่มีการระบาด เราคาดว่ารายได้ของ BCH จะเพิ่มขึ้น 100% yoy และ 80% qoq เป็น 4.2 พันลบ. ถึงแม้จะเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ KH Prachiburi ในเดือน ม.ค. 21 แต่ margin ที่ดีของบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 คาดว่าจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นคงที่อยู่ที่ 33% เช่นเดียวกับใน 2Q20 ขณะที่ EBITDA margin คาดว่าจะลดลงเป็น 27% (2Q20: 29%) และหลังจากรวมเอาค่าใช้จ่ายด้านดอกเบี้ยที่ลดลง yoy จากการออกหุ้นกู้ใหม่ในอัตราที่ต่ำกว่า ทำให้เราคาดการณ์กำไรใน 2Q21 จะเติบโตอย่าง มากถึง 151% yoy และ 116% qoq เป็น 700 ลบ.

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับเพิ่มการคาดการณ์** เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ท่ามกลาง การแพร่ระบาดที่รุนแรงขึ้น เราจึงปรับเพิ่มการคาดการณ์รายได้และกำไรในปี 2021 และ 2022

### FORECAST REVISION

	2021F			2022F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	10,450	15,889	52%	11,135	13,229	19%
Net profit	1,536	2,566	67%	1,693	1,953	15%

Source: UOB Kay Hian

- **กำไรสุทธิเติบโตในปีนี แต่ลดลงในปีหน้า** แม้รายได้ของ BCH ในปีนี้จะได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แต่รายได้ในปีหน้าอาจลดลง แม้เราคาดว่า การฟื้นตัวของปริมาณผู้ป่วย และรายได้จากการฉีดวัคซีนจะเพิ่มรายได้ให้กับ BCH ในปีหน้า แต่ก็ ไม่เพียงพอที่จะชดเชยส่วนแบ่งกำไรจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปี 2021 เป็นเพราะเราคาดการณ์ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะลดลง เนื่องจากการแพร่ระบาดจะลดความรุนแรงลง ในปีหน้า ดังนั้นเราคาดว่ารายได้ในปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 78% yoy เป็น 15.9 พันลบ. ก่อนที่จะลดลง 17% yoy เป็น 13.2 พันลบ. ในปี 2022 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงที่เกี่ยวข้องกับการเปิดโรงพยาบาลใหม่ เราคาดว่า EBITDA margin ของ BCH จะลดลงเหลือ 27% ในปี 2021/22 ตามลำดับ จาก 28% ในปี 2020 เราจึงคาดว่ากำไรปี 2021 จะเติบโต 109% yoy เป็น 2.6 พันลบ. ก่อนที่จะลดลง 24% yoy เป็น 2.0 พันลบ.

### VALUATION/RECOMMENDATION

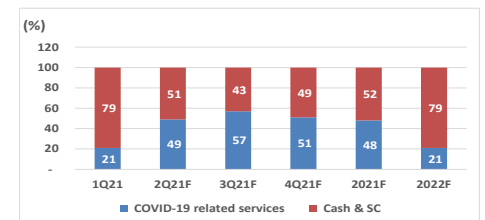
- **ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 29.00 บาท** อิงวิธี DCF
- **คงคำแนะนำซื้อ** แม้ปริมาณผู้ป่วยจะลดลงท่ามกลางการแพร่ระบาด แต่ผู้บริหารของ BCH สามารถ พลิกวิกฤตให้เห็นโอกาส และสร้างรายได้เพิ่มเติมจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 สิ่งนี้จะ ทำให้รายได้และกำไรในปี 2021 เติบโตอย่างมาก ถึงแม้ว่ารายได้และกำไรในปี 2022 คาดว่าจะ ลดลง yoy เนื่องจากคาดการณ์ว่าการติดเชื้อ COVID-19 จะลดลง และรวมทั้งการเทียบฐาน ที่สูงในปีนี แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานก่อนเกิดการระบาดของ COVID-19 ในปี 2019 เราคงคำแนะนำซื้อ แม้ราคาหุ้นจะเพิ่มขึ้นแล้วเมื่อเร็ว ๆ นี้ แต่ BCH ยังคงเป็นหุ้น ในกลุ่มโรงพยาบาลที่ถูกที่สุด มีการซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 25 เท่า เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลในประเทศและภูมิภาคที่ 64 เท่า และ 49 เท่า ตามลำดับ ราคาหุ้นยังมี upside 15%
- **SHARE PRICE CATALYST**  
การระดมการฉีดวัคซีนอย่างรวดเร็ว

### 2Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	2Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	2,083	4,170	100.2	80.1
Gross Profit	691	1,375	99.0	97.3
EBITDA	602	1,129	87.5	80.9
Pre-tax Profit	400	908	127.0	103.1
Tax	(75)	(163)	117.9	94.6
Net Profit	279	700	150.7	115.9
Net Profit (Ex EI)	279	700	150.7	115.9
EPS (Bt)	0.11	0.28	155.0	115.9
Gross M (%)	33.2	33.0		
EBITDA M (%)	28.9	27.1		
Net M (%)	13.4	16.8		

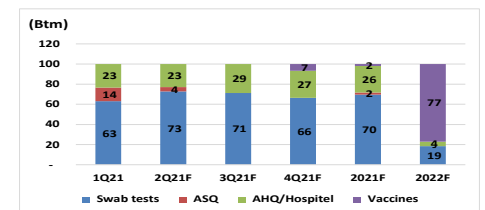
Source: BCH, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN



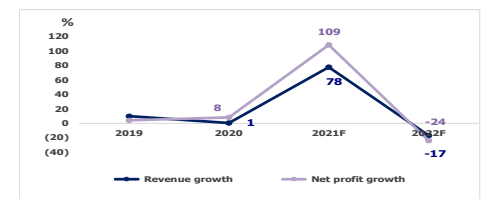
Source: BCH, UOB Kay Hian

### COVID-19 RELATED SERVICES



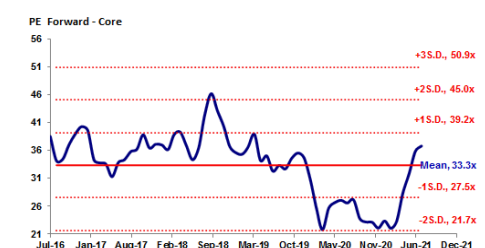
Source: BCH, UOB Kay Hian

### 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	

**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