

บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

2Q21: กำไรดีกว่า Consensus แต่รับรู้ข่าวดีไปแล้ว

การฟื้นตัว yoy ที่แข็งแกร่งใน 2Q21 ของรายได้ผู้ป่วยเป็นผลมาจากฐานที่ต่ำใน 2Q20 แม้คาดการณ์การดำเนินงานของ BH จะยังคงดีขึ้น yoy ต่อเนื่อง การฟื้นตัวจะยังเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากข้อจำกัดหลายประการต่อการเข้ารับการรักษาของผู้ป่วยต่างชาติ ซึ่งเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของ BH อย่างไรก็ตาม ข่าวดีได้ถูกรับรู้แล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 135.00 บาท

2021 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q21	yoy % chg	1H21	yoy % chg	Remarks
Revenue	2,994	23.2	5,649	(13.6)	Recovered from the 1 <sup>st</sup> of pandemic
Gross Profit	1,089	38.0	1,997	(23.1)	
EBITDA	550	83.3	946	(37.2)	Economies of scale.
Pre-tax Profit	261	1,350.0	371	(60.7)	
Tax	(38)	(218.8)	(50)	(63.0)	
Net Profit	216	390.9	307	(62.1)	
Net Profit (Ex EI)	212	351.1	309	(61.5)	
EPS (Bt)	0.27	350.0	0.38	(62.7)	
Gross margin (%)	36.4		35.4		
EBITDA margin (%)	18.4		16.7		
Net margin (%)	7.2		5.4		

Source: BH, UOB Kay Hian

RESULTS

• **กำไรดีกว่า consensus** BH รายงานผลประกอบการ 2Q21 ที่ดีกว่าคาด โดยกำไรหลักใน 2Q21 ออกมาที่ 212 ลบ. +351% yoy และ +118% qoq ซึ่งออกมามากกว่าเราและ consensus คาดการณ์ไว้มาก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากทั้งผู้ป่วยต่างชาติและผู้ป่วยไทย รายได้ใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 23% yoy และ 13% qoq เป็น 3 พันลบ. โดยผลการดำเนินงานฟื้นตัวจากการระบาดของโควิด-19 ระลอกแรกที่ส่งผลให้เกิดการล็อกดาวน์ทั้งประเทศใน 2Q20 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 19% yoy ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยไทยเพิ่มขึ้น 27% ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติใน 2Q21 เป็น 46% (2Q20: 48%) ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยไทยอยู่ที่ 54% (2Q20: 52%) การเพิ่มขึ้นของรายได้ทั้งจากผู้ป่วยต่างชาติและผู้ป่วยไทยส่งผลให้ gross margin และ EBITDA margin ใน 2Q21 ปรับตัวดีขึ้นเป็น 36% (2Q20: 33%) และ 18% (2Q20: 12%) ตามลำดับ รายได้และกำไรหลักใน 2Q21 เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจาก BH สามารถรับรู้รายได้เพิ่มเติมจากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 เนื่องจากความรุนแรงของการระบาดของโควิด-19 ระลอกสาม (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)	23.8	84.8	146.4	30.2	28.9
P/B (x)	4.7	5.5	5.5	4.7	4.3
EV/EBITDA (x)	18.6	38.9	49.4	19.1	18.3
Dividend yield (%)	2.5	2.5	0.3	1.7	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	-	-	1,249	2,547	3,211
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.56	1.32	1.10

Source: BH, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt128.00
Target Price	Bt135.00
Upside	+5.5%

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.6
Market cap (Btm):	101,707.0
Market cap (US\$m):	3,050.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.1

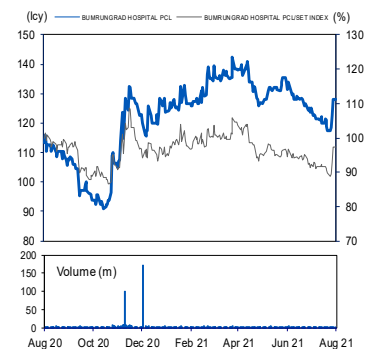
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt142.50/Bt91.00
1mth	2.8
3mth	1.2
6mth	1.2
1yr	11.8
YTD	6.7

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 16 August 2021

### STOCK IMPACT

- **คาดผลประกอบการจะดีขึ้นต่อเนื่อง** จากการกลับมาเพิ่มขึ้นของจำนวนเคสโควิด-19 และความล่าช้าของการฉีดวัคซีนโควิด-19 อีกทั้งข้อจำกัดหลายประการต่อการเข้ารับการรักษาของผู้ป่วยต่างชาติน่าจะยังคงอยู่ถึงสิ้นปี 21 ดังนั้น เราคาดว่าจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ BH จะยังคงอยู่ในระดับต่ำในปี 2021 ถึงแม้จำนวนผู้ป่วยไทยจะยังคงเติบโตต่อเนื่อง qoq จากแพ็คเกจจลตราค่า และรายได้จากบริการที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ core profit ใน 2021 ปรับตัวลดลง yoy ได้
- **คาดฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2022** เราคาดว่าผลประกอบการของ BH จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2022 จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการติดเชื้อ จากการเกิด herd immunity ของโควิด-19 ทั่วโลกและจำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลง เราคาดว่าฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2022 ได้ปัจจัยสนับสนุนจากการกลับมาของทั้งจากผู้ป่วยไทยและผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ารับการรักษาที่ BH

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** แม้กำไรใน 2Q21 จะออกมาดีกว่าคาด เรายังคงประมาณการรายได้และกำไรใน 2021 และ 2022 ไว้ก่อน โดยจะให้รายละเอียดเพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในสัปดาห์หน้า
- **คาดกำไรปกติจะโต yoy ใน 2022** แม้ผลการดำเนินงานของ BH คาดจะปรับตัวดีขึ้นจาก 2Q21 เป็นต้นไป แต่มาจากฐานที่ต่ำปีก่อนหน้า โดยผลประกอบการทั้งปีอาจยังอ่อนแอ เราคาดว่ารายได้ของ BH ใน 2021 จะปรับตัวลดลง 10% yoy เป็น 12.6 พันลบ. ส่วนกำไรหลักใน 2021 ลดลง 42% yoy เป็น 695 ลบ. จาก margin ที่ลดลง yoy จาก herd immunity ที่เกิดขึ้นทั่วโลก รวมทั้งไทย เราคาดว่าใน 2022 รายได้และกำไรหลักจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 71% และ 385% yoy เป็น 19 พันลบ. และ 3.4 พันลบ. ตามลำดับ ได้ปัจจัยสนับสนุนจากการกลับมาของจำนวนผู้ป่วยและ margin ที่ดีขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ** นักลงทุนดูเหมือนจะมองข้ามผลประกอบการของ BH ที่อ่อนแอในปีนี้ และมองไปที่ผลประกอบการที่แข็งแกร่งในปีหน้า ซึ่งอิงกับสมมติฐานที่ว่าผลการดำเนินงานของ BH กลับไปสู่ระดับก่อนโควิด-19 ใน 2022 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกได้ถูกสะท้อนไปมากแล้ว ดังนั้น เราคงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 135.00 บาท อิงวิธี DCF ที่ discount rate 6%

### SHARE PRICE CATALYST

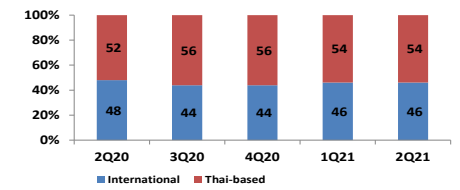
- ความคืบหน้าที่ดีของการฉีดวัคซีนโควิด-19

### REGIONAL PEER COMPARISON

Company	Ticker	PE (x) 2022F	P/B (x) 2022F	EV/EBITDA (x) 2022F	Div yield (%) 2022F	ROE (%) 2022F	Earnings Growth (%) 2022F
Bangkok Dusit	BDMS TB	42.8	3.8	21.7	1.2	9.2	20.3
Bumrungrad	BH TB	30.2	4.7	19.1	1.7	16.8	384.9
Bangkok Chain	BCH TB	30.8	6.3	18.6	1.6	21.36	(23.9)
Chularat	CHG TB	35.4	7.7	21.5	1.8	22.9	(24.8)
Vibhavadi	VIBHA TB	37.8	3.3	22.8	1.7	8.9	27.5
Raffles Medical	RFMD SP	35.5	2.8	19.2	1.8	8.1	5.3
IHH Healthcare	IHH MK	37.3	2.1	49.5	1.0	5.3	24.0
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.3	1.9	11.7	1.9	8.2	57.7
Ramsay	RHC AU	25.8	3.5	10.5	2.1	12.8	26.3
Local average		38.6	4.5	21.9	1.3	10.5	63.0
Total average		34.5	3.5	25.9	1.5	10.2	42.0

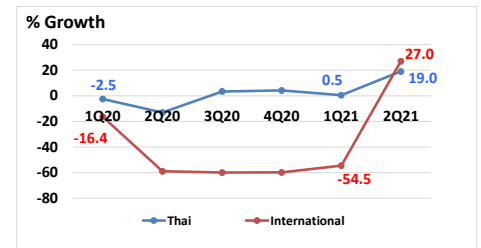
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN



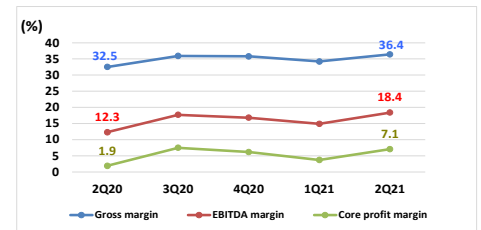
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE YOY GROWTH



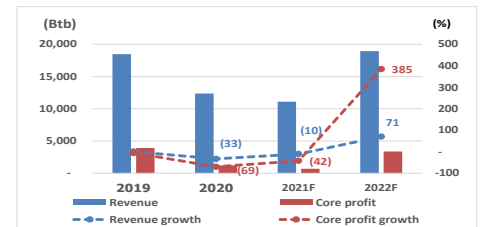
Source: BH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY MARGINS



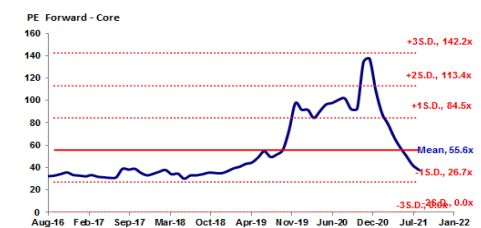
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: BH, UOB Kay Hian

### PE 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
AMANAHA	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