

### บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

กำไรที่สูงในปีนี้อาจจะลดลงในปีหน้า

แม้ BCH คาดว่าจะรายงานการเติบโตของกำไรที่ดีมากจากการระบาดของ COVID-19 ในปีนี้ แต่การเติบโตของกำไรที่สูงนั้นไม่คาดว่าจะดำเนินต่อไปในปีหน้า อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ลดลงดูเหมือนจะสะท้อนภาพด้านลบของบริษัทมากเกินไป ทำให้ราคาหุ้นในปัจจุบันยังมีความน่าสนใจบนพื้นฐานของการประเมินราคาหุ้นในปีหน้า คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายลดลงที่ 26.00 บาท โดยเลือก BDMS เป็น Top sector pick

#### WHAT'S NEW

- **รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ยังคงเพิ่มขึ้น** เนื่องด้วยจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นภายใต้การระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 3 ใน 3Q21 ทำให้ BCH ได้เพิ่ม capacity ของอุปกรณ์ทางการแพทย์สำหรับ COVID-19 เพื่อใช้ในการให้บริการผู้ป่วย COVID โดย capacity ที่เพิ่มขึ้นมีดังนี้: 1) การตรวจ คัดกรอง 33% 2) เตียง IPD จาก 43% ของเตียงทั้งหมดเป็น 81% 3) ห้องพัก hospitel 386% และ 4) สถานที่กักกันโรคทางเลือก (ASQ) 20% นอกจากนี้ BCH ยังให้บริการโรงพยาบาลสนาม จำนวน 740 เตียง และกำลังจะเพิ่มการให้บริการ factory sandbox สำหรับแรงงานที่ติดเชื้อในโรงงาน โดยมีสมมติฐานว่าวัคซีน Moderna จะมาถึงใน 4Q21 ด้วยความสามารถในการฉีดวัคซีนในปัจจุบันที่ 1,000 เข็ม/วัน ทำให้เราคาดว่าจะมีการฉีดวัคซีน 92,000 โดส ใน 4Q21 ขณะที่ส่วนที่เหลือ (1.5 ล้านโดส) จะได้รับการฉีดในปีหน้า เราจึงคาดว่าจะสัดส่วนรายได้ของบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ต่อรายได้รวมจะเพิ่มขึ้นจาก 56% ใน 2Q21 เป็น 66% ใน 3Q21 หลังจากนั้นเราคาดว่าโรคระบาดจะคลี่คลายลง และรายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ของ BCH จะค่อยๆ ลดลงสำหรับปี 2021/22 รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะคิดเป็น 53% และ 23% ของรายได้ทั้งหมดตามลำดับ
- **KIHV ที่เพิ่งเปิดใหม่ได้รับการยอมรับอย่างดี** BCH ได้เปิดโรงพยาบาลพรีเมียมขนาดเตียง IPD 110 เตียง แห่งใหม่ ชื่อโรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนลเวียงจันทร์ (KIHV) ในประเทศลาว เมื่อวันที่ 19 ส.ค. 21 โดยโรงพยาบาลที่มูลค่า 1.6 พันลบ. ได้รับการยอมรับจากชาวลาวเป็นอย่างดี ซึ่งเวิร์ดแรกที่มีเตียง IPD จำนวน 40 เตียงได้เต็มแล้ว ขณะที่ KIHV อยู่ระหว่างการพิจารณาเปิดเวิร์ดใหม่ ผู้บริหาร ของ BCH คาดว่า KIHV จะถึงจุดคุ้มทุนภายในหนึ่งปีครึ่ง ซึ่งเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ สองปีครึ่ง
- **Margin แข็งแกร่ง** ด้วย margin ที่ดีจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และการควบคุมต้นทุนที่ดีนั้น ทำให้ผลกำไรที่เกิดขึ้นมีมากเกินพอเมื่อเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้อัตรากำไร ขั้นต้น และ EBITDA margin ในปี 2021 ปรับตัวดีขึ้นเป็น 44% (2020: 33%) และ 38% (2020: 28%) ตามลำดับ ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin ในปี 2022 คาดว่าจะลดลงเป็น 34% และ 32% ซึ่งสอดคล้องกับสัดส่วนของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่ลดลงในปี 2022 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	8,880	8,928	16,498	11,248	11,609
EBITDA	2,267	2,522	6,188	3,606	3,754
Operating profit	1,597	1,740	5,298	2,688	2,806
Net profit (rep./act.)	1,135	1,229	3,904	1,736	1,799
Net profit (adj.)	1,135	1,229	3,904	1,736	1,799
EPS (Bt)	0.5	0.5	1.6	0.7	0.7
PE (x)	50.1	46.3	14.6	32.7	31.6
P/B (x)	9.1	8.3	5.6	5.7	5.2
EV/EBITDA (x)	27.7	24.9	10.1	17.4	16.7
Dividend yield (%)	1.0	1.0	3.4	1.5	1.6
Net margin (%)	12.8	13.8	23.7	15.4	15.5
Net debt/(cash) to equity (%)	76.9	94.6	50.6	49.3	40.2
Interest cover (x)	17.3	19.1	39.0	16.5	14.4
ROE (%)	19.0	18.7	45.8	17.2	17.2
Consensus net profit	-	-	2,752	1,829	1,932
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.42	0.95	0.93

Source: BCH, UOB KayHian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.80
Target Price	Bt26.00
Upside	+14.1%
(Previous TP)	Bt29.00)

#### 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):	56,857.5
Market cap (US\$m):	1,736.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	22.6

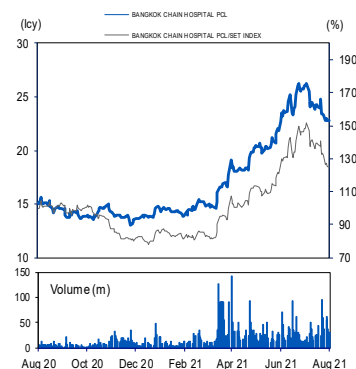
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.25/Bt13.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(11.5)	12.3	65.2	49.0	67.6

#### Major Shareholders

Harnphanich family	50.0
Thai NVDR	8.1
Social Security Office	6.1
FY21 NAV/Share (Bt)	4.08
FY21 Net Debt/Share (Bt)	2.06

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

● **คาดผลประกอบการใน 3Q21 แข็งแกร่ง** ด้วย capacity ในการให้บริการ COVID-19 ที่มากขึ้นในการระบาศระลอกที่ 3 ทำให้เราคาดว่ารายได้ใน 3Q21 ของ BCH จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 14.5% yoy เป็น 5.8 พันลบ. แม้จะมีการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ KIHV ในเดือน ส.ค. 21 แต่ margin ของการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่สูง คาดว่าจะผลักดันให้อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 47% (3Q20: 37%) และ 41% (3Q20:34%) ตามลำดับ แม้อัตราดอกเบี้ยเพื่อการลงทุนในโรงพยาบาลแห่งใหม่จะสูงขึ้น เราก็ยังคงคาดการณ์ว่ากำไรใน 3Q21 จะเพิ่มขึ้น 29.3% yoy เป็น 1.6 พันลบ.

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น เราจึงปรับการคาดการณ์รายได้ และกำไรในปี 2021 ขึ้น อย่างไรก็ตามความรุนแรงของโรคระบาดทำให้การฟื้นตัวในปีหน้าอาจช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ ดังนั้นเราจึงปรับลดการคาดการณ์รายได้ และกำไรในปี 2022

### FORECAST REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	15,889	16,498	4%	13,229	11,248	-15%
Net profit	2,566	3,904	52%	1,953	1,736	-11%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรสุทธิเติบโต ก่อนที่จะลดลงในปีหน้า** แม้รายได้ของ BCH ในปีนี้จะได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แต่รายได้ในปีหน้าจะลดลง เนื่องจากคาดว่าโรคระบาดจะถึงจุดสูงสุดในปีนี้ เราคาดว่ารายได้ในปี 2021 ของ BCH จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก 85% yoy เป็น 16.5 พันลบ. ก่อนที่จะลดลง 32% yoy เป็น 11.2 พันลบ. ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีจากบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ทำให้เราคาดว่ากำไรในปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 218% yoy เป็น 3.9 พันลบ. ก่อนที่จะลดลง 56% yoy เป็น 1.7 พันลบ. ตามลำดับ

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **ราคาเป้าหมายปี 2021 ลดลงเป็น 26.00 บาท** อิงวิธี DCF

● **คงคำแนะนำซื้อ** แม้จะมีการเติบโตของกำไรที่ต่ำลงในปีหน้า แต่เราคาดการณ์ว่าการเติบโตของกำไรจะลดลงจากโรคระบาดที่คลี่คลายลงในปีหน้า แม้จะมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการฉีดวัคซีน Moderna ในปีหน้า แต่ก็ไม่น่าจะเพียงพอที่จะชดเชย ต่อการเกิดขึ้นของรายได้และกำไรในปีหน้า อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ลดลง ทำให้ราคาหุ้นมี upside เมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่ของเรา ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำซื้อ โดยราคาหุ้นยังคงถูกที่ PE 2022F ที่ 33 เท่า เทียบกับหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลในประเทศ และภูมิภาคที่ PE 2022F ที่ 34-38 เท่า โดยในกลุ่ม Healthcare เราเลือก BDMS เป็น top pick เนื่องจากการเติบโตของกำไรที่ดีในปีหน้า นอกจากนี้ BDMS จะได้รับประโยชน์สูงสุดจากการระบาศระลอกที่คลี่คลายลง เนื่องจากผู้ป่วยไทยจะกลับมารักษาที่โรงพยาบาลมากขึ้นตามด้วยผู้ป่วยต่างชาติที่คาดว่าจะสามารถเข้ารับการรักษาได้ในช่วงกลางปี 22 เป็นต้นไป

### SHARE PRICE CATALYST

● การระดมการฉีดวัคซีนอย่างรวดเร็ว

### 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	43.1	3.9	21.9	1.2	9.2	20.3
Bumrungrad	BH TB	46.8	5.1	26.2	1.1	11.4	115.9
Bangkok Chain	BCH TB	32.7	5.7	17.4	1.5	17.2	(55.5)
Chularat	CHG TB	33.9	6.8	20.4	1.9	21.0	(41.6)
Vibhavadi	VIBHA TB	37.1	3.2	22.5	1.7	8.9	28.3
Raffles Medical	RFMD SP	34.3	2.7	18.6	1.8	8.1	5.3
IHH Healthcare	IHH MK	37.1	2.1	48.9	1.0	5.4	23.2
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.1	1.9	11.7	2.0	8.2	57.7
Ramsay	RHC AU	25.4	3.5	10.4	2.2	12.7	25.9
Local average		37.9	4.4	21.5	1.3	10.5	64.8
Total average		34.1	3.4	25.7	1.5	10.1	42.5

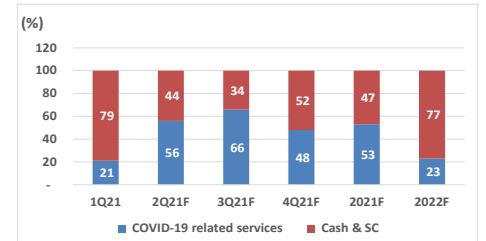
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### 3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	3Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	2,359	5,790	145.4	34.2
Gross Profit	863	2,740	217.5	37.3
EBITDA	792	2,378	200.3	32.1
Pre-tax Profit	571	2,131	273.2	35.0
Tax	(107)	(398)	272.4	27.7
Net Profit	413	1,624	293.1	41.7
Net Profit (Ex EI)	413	1,624	293.1	41.7
EPS (Bt)	0.17	0.65	283.0	41.5
Gross M (%)	36.6	47.3		
EBITDA M (%)	33.6	41.1		
Net M (%)	17.5	28.0		

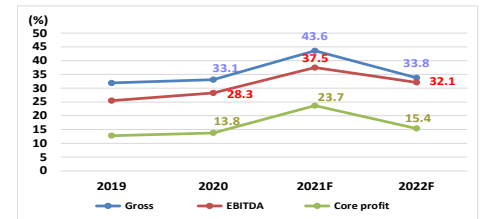
Source: BCH, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN



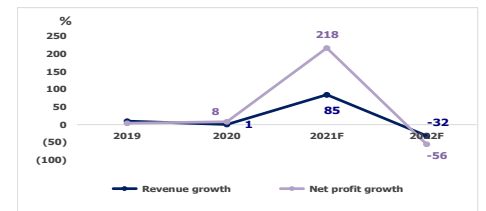
Source: BCH, UOB Kay Hian

### MARGINS



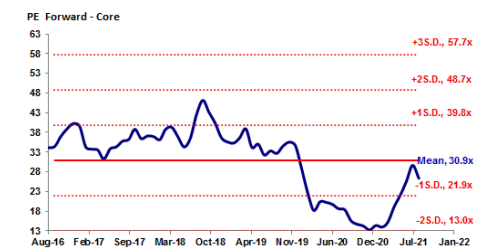
Source: BCH, UOB Kay Hian

### 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	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 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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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