

### บมจ. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH)

ได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองและการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติในปีหน้า

ก้าวแรกในการผ่อนคลายข้อจำกัดการล็อกดาวน์ของประเทศไทยในเดือน ก.ย. 21 ส่งสัญญาณว่า ยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ได้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว เนื่องด้วยฐานที่ต่ำในปี 2020 และการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางธุรกิจเพื่อมุ่งเน้นรายได้ในประเทศ ทำให้ BH จะได้รับประโยชน์จากการเติบโตเชิงบวกในไตรมาสที่กำลังมาถึง และน่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมากพร้อมการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติในปีหน้า ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ราคาเป้าหมายที่ 150.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- เริ่มผ่อนคลายข้อจำกัดในการล็อกดาวน์ จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่รายวันในประเทศไทยยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ถึงจุดสูงสุดในกลางเดือน ส.ค. ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากข้อจำกัดการล็อกดาวน์ที่บังคับใช้ในเดือน ก.ค. โดยรัฐบาลเพื่อที่จะหยุดการแพร่ระบาดของ COVID-19 รัฐบาลเริ่มผ่อนคลายข้อจำกัดในวันที่ 1 ก.ย. 21 แม้ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่รายวันในประเทศไทยยังคงสูงกว่าระดับใน 1Q21 แต่เราเชื่อว่าสิ่งที่เลวร้ายที่สุดได้ผ่านไปแล้ว และด้วยความคืบหน้าของการฉีดวัคซีนในประเทศไทย ทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันน่าจะค่อยๆ ลดลงไปอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า
- รอการเปิดพรมแดนอีกครั้ง การกลับมาเปิดร้านอาหาร, ห้างสรรพสินค้า และสวนสาธารณะในเดือน ก.ย. 21 เป็นการปูทางไปสู่การผ่อนคลายข้อจำกัดการล็อกดาวน์เพิ่มเติมในอนาคต แม้ว่าผู้บริหารของ BH คาดว่าการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติและการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) จะเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วที่สุดใน 2H22 แต่การยกเลิกข้อจำกัดด้านพรมแดนของไทยอาจเกิดขึ้นเร็วกว่านั้น เนื่องจากรัฐบาลมุ่งให้ความสำคัญกับกลุ่มการท่องเที่ยวเพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติและการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) จะเป็นประโยชน์อย่างมากต่อ BH เนื่องจากส่วนแบ่งรายได้ที่สูงจากผู้ป่วยต่างชาติก่อนที่จะมีโรคระบาด
- ตั้งเป้าหมายกลุ่มลูกค้าในประเทศ ก่อนการกลับมาของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) BH จะหันความสนใจไปที่รายได้ในประเทศจากผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ โดยตั้งแต่ใน 3Q21 เป็นต้นไป BH จะได้รับประโยชน์จาก: 1) การรักษาและการตรวจคัดกรอง COVID-19 (ประมาณ 6% ของรายได้รวมในปี 2021) 2) แพลตฟอร์มดิจิทัล (8%) และ 3) การกระจายวัคซีน Moderna ใน 4Q21-1Q22 (ส่วนช่วยในการเพิ่มรายได้ของ BH ไม่มาก) นอกจากนี้ยังมี upside เล็กน้อยจากโปรแกรมสะสมคะแนนผ่านบัตร The 1 Card และการส่งต่อจากโรงพยาบาลอื่นในเครือ ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากการสูญเสียผู้ป่วยต่างชาติ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	18,474	12,362	12,527	14,896	17,764
EBITDA	5,661	2,511	2,416	4,013	5,055
Operating profit	4,438	1,291	1,203	2,783	3,798
Net profit (rep./act.)	3,748	1,204	1,045	2,462	3,323
Net profit (adj.)	3,762	1,200	1,047	2,462	3,323
EPS (Bt)	4.3	1.4	1.2	2.8	3.8
PE (x)	29.9	93.6	107.3	45.6	33.8
P/B (x)	4.7	5.5	5.4	5.1	4.7
EV/EBITDA (x)	17.0	38.4	39.9	24.0	19.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.5	1.2	1.6
Net margin (%)	20.3	9.7	8.3	16.5	18.7
Net debt/(cash) to equity (%)	(29.9)	(29.8)	(36.0)	(38.5)	(43.8)
Interest cover (x)	44.6	19.7	20.0	5,926.7	7,465.3
ROE (%)	19.5	6.3	5.6	12.5	15.7
Consensus net profit	-	-	1,099	2,364	3,185
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	1.04	1.04

Source: Bumrungrad Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY (Upgraded)

Share Price	Bt130.00
Target Price	Bt150.00
Upside	+15.4%
(Previous TP)	Bt140.00)

#### COMPANY DESCRIPTION

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

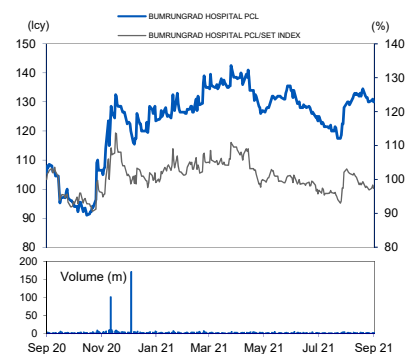
#### STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BH TB
Shares issued (m):	794.6
Market cap (Btm):	102,898.8
Market cap (US\$m):	3,129.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.4

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt142.50/Bt91.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
1.2	(3.4)	(4.1)	22.7	7.9
<b>Major Shareholders</b>				
				<b>%</b>
Sophonpanich family				27.5
Mr. Satit Viddayakorn				18.0
Thai NVDR				6.9
FY21 NAV/Share (Bt)				24.02
FY21 Net Cash/Share (Bt)				8.66

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

#### ASSISTANT ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือคำแนะนำการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 16 September 2021

### STOCK IMPACT

- **กำไรใน 3Q21 ปรับตัวดีขึ้น** BH คาดว่าจะมีการเติบโตเป็นบวก yoy และ qoq เนื่องจากฐานที่ต่ำในปี 2020, การระบาดของ COVID-19 ที่ทวีความรุนแรงขึ้นใน 3Q21, บริการ telemedicine และการมุ่งเน้นไปที่ผู้ป่วยในประเทศมากขึ้นในแพ็คเกจลดราคาที่จะดึงดูดลูกค้าในประเทศ อย่างไรก็ตามสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 นั้นต่ำกว่าเมื่อเทียบกับโรงพยาบาลขนาดเล็ก เช่น โรงพยาบาลบางกอก เช่น (BCH) และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) โดยประเด็นหลังนี้ก็ยังคงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยบวกเนื่องจากช่วยให้ BH คงการเติบโตของกำไรเป็นบวกในปีหน้าเมื่อสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ลดลง
- **คาดการณ์กำไรหลักลดลงเล็กน้อย yoy ในปี 2021 แต่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2022** เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 และการพึ่งพาผู้ป่วยต่างชาติของ BH ที่สูง ทำให้เราคาดว่า BH จะรายงานกำไรหลักในปี 2021 ลดลงเล็กน้อย แต่จะบรรเทาลงด้วยการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพและการเน้นผู้ป่วยในประเทศมากขึ้น อย่างไรก็ตามหลังการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ (ซึ่งเพิ่มเริ่มต้น) และการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติที่จะตามมาในช่วงกลางปี 22 ทำให้ BH จะเห็นการเติบโตอย่างมากของรายได้และกำไรหลัก โดยการฟื้นตัวอย่างมากต่อเนื่องถึงในปี 2023 จากการกลับมาเป็นปกติของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) หลัง COVID-19

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เราปรับเพิ่มการคาดการณ์รายได้และกำไรหลักในปี 2022 เพื่อสะท้อนถึงส่วนแบ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยในประเทศ และการกลับมาของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) ตั้งแต่ปลาย 2Q22 เป็นต้นไป และยังปรับประมาณการกำไรปี 2021 ของเรา

### EARNINGS REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	12,515	12,527	0%	14,070	14,896	6%
Core profit	1,040	1,047	1%	2,248	2,462	10%

Source: BH, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 150.00 บาท (เดิม: 140 บาท)** อิงจาก DCF (WACC 8.7%, growth 3%) เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานที่ซบเซาในปี 2021 ของ BH ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว และนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวอย่างมากซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในปีหน้า เนื่องจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการล็อกดาวน์ ทำให้ BH จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของผู้ป่วยในประเทศที่ไม่ใช่ COVID-19 และนักลงทุนมองไปข้างหน้าที่จะมีการ reopening ในอนาคต โดยเฉพาะการกลับมาเปิดพรมแดน ขณะที่ BH เป็นหนึ่งในโรงพยาบาลไม่กี่แห่งที่คาดว่าจะมีการเติบโตเป็นบวกในปี 2022 เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่น้อยจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปีนี้ ในบรรดาหุ้นที่ได้รับประโยชน์จาก reopening theme นั้น BH ยังคงค่อนข้างเป็นหุ้น laggard play ราคาเป้าหมายอิง PE 2022F ที่ 48 เท่า ซึ่งยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีเล็กน้อย

### SHARE PRICE CATALYST

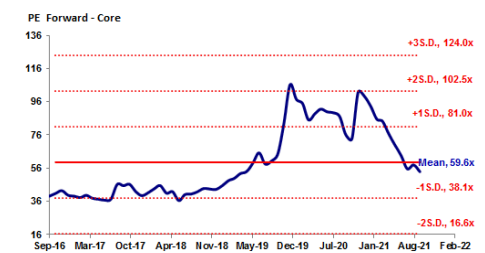
- โทรม์ไลน์ที่ชัดเจนของการเปิดพรมแดนและการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติและการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) จะเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญสำหรับ BH
- การพัฒนาในระบบ telemedicine และเพิ่มการรับรู้ของผู้ป่วยไทย
- รายได้จากผู้ป่วยในประเทศที่ดีกว่าคาด

### 3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21F	3Q20	2Q21	% yoy chg	% qoq chg
Sales	3,254	2,897	2,994	12%	9%
Gross Profit	1,204	1,038	1,089	16%	11%
EBITDA	673	511	550	32%	22%
Pre-tax Profit	372	230	256	62%	45%
Net Profit	320	222	216	44%	48%
Core Profit	320	217	213	48%	50%
EPS (Bt)	0.402	0.279	0.272	44%	48%
Gross Marg.	37%	36%	36%		
EBITDA Marg.	21%	18%	18%		
Net Marg.	10%	8%	7%		

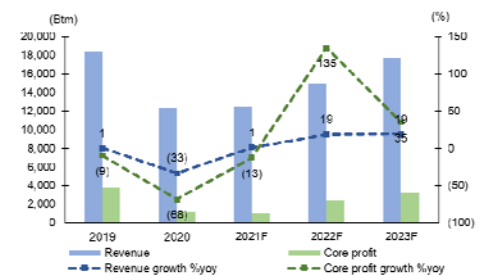
Source: BH, UOB Kay Hian

### CORE PE



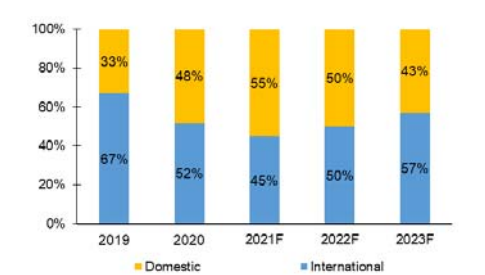
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



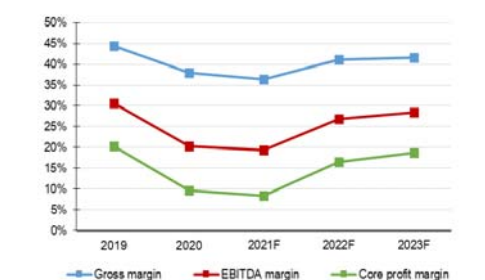
Source: BH, UOB Kay Hian

### REVENUE CONTRIBUTION BY NATIONALITY



Source: BH, UOB Kay Hian

### PROFITABILITY MARGINS



Source: BH, 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน