

บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH)

คาดผลประกอบการใน 3Q21 โตเด่น ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการระบาด

BCH คาดจะรายงานกำไรหลักใน 3Q21 โตเด่นที่ 2,206 ลบ. (+434% yoy) จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 แม้กำไรที่ลดลงจะสะท้อนในราคาหุ้นค่อนข้างมากแล้ว และกำไรจะยังคงสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 ในไตรมาสที่กำลังมาถึงจากการเติบโต organic และวัดขึ้นทางเลือก แต่สัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้าเป็นความเสี่ยงต่อ valuation และการเติบโตโดยรวม ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท

WHAT'S NEW

- สัดส่วนรายได้จำนวนมากจากการระบาดใน 3Q21 BCH ได้รับประโยชน์อย่างมากจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ในช่วง 3Q21 เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในไทยที่แย่ง โดยการเติบโตของรายได้มีส่วนจำนวนมากจากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 (มากกว่า 60% ของรายได้ใน 3Q21) จากการเพิ่มจำนวนเตียงเป็นกว่า 19,000 เตียง (2Q21: 4,000 เตียง) อย่างไรก็ตามปัจจัยหนุนดังกล่าวถูกหักล้างบางส่วนด้วยรายได้จากการตรวจคัดกรอง COVID-19 ที่ลดลงเล็กน้อยจากการตรวจที่ลดลง (ประมาณ 520,000 ครั้ง, -6% qoq) หลังจากมีการอนุมัติการใช้ชุดตรวจ antigen test kits (ATK) ตั้งแต่เดือน ส.ค. 21 และรายได้ค่าตรวจจากสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ที่ลดลงจาก 2,300 บาท เป็น 1,700 บาท/ครั้ง
- การเติบโต organic หนุนการดำเนินงานปกติ นอกจากการกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติที่โรงพยาบาลเวสต์เมดิคอล (WMC) แล้ว BCH จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยประกันสังคม (SC) จากการเพิ่มขึ้นของโควตาผู้ป่วยประกันสังคม (SC) จากโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ปราจีนบุรีจำนวน 70,000 ราย ในปี 2022 รวมถึงการขยายฐานผู้ป่วยจากการเข้าร่วมโครงการ Factory Sandbox (โครงการของรัฐบาลในการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในโรงงาน) นอกจากนี้ยังได้ประโยชน์จาก margin ที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่ โดยเฉพาะโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทร์ (KIV) ที่ได้รับการตอบรับเชิงบวกจากผู้ป่วยชาวลาวอันเป็นผลมาจากการบริหารที่ดี ซึ่งจะช่วยเพิ่มการเติบโตในปีหน้า

STOCK IMPACT

- กำไรใน 3Q21 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ BCH เตรียมประกาศกำไรใน 3Q21 ที่โตเด่น ต่อเนื่องทำสถิติสูงสุดใหม่ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง รายได้และกำไรหลักใน 3Q21 อยู่ที่ประมาณ 7,663 ลบ. (+225% yoy) โดย 75% ของรายได้มาจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 อัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin อยู่ที่ประมาณ 47% และ 43% ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้น 9-10% yoy เนื่องจาก margin ที่สูงขึ้นจากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 กำไรหลักคาดว่าจะเติบโต 434% yoy เป็น 2,206 ลบ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	8,880	8,928	18,414	11,760	11,242
EBITDA	2,372	2,609	7,125	3,518	3,413
Operating profit	1,708	1,827	6,215	2,534	2,398
Net profit (rep./act.)	1,135	1,229	4,436	1,761	1,697
Net profit (adj.)	1,135	1,229	4,436	1,761	1,697
EPS (Bt)	0.455	0.493	1.779	0.706	0.680
PE (x)	44.6	41.2	11.4	28.8	29.8
P/B (x)	8.1	7.4	4.7	4.9	4.6
EV/EBITDA (x)	23.0	21.0	7.7	15.5	16.0
Dividend yield (%)	1.1	1.2	4.4	1.7	1.7
Net margin (%)	12.8	13.8	24.1	15.0	15.1
Net debt/(cash) to equity (%)	73.6	92.5	26.8	26.6	11.3
Interest cover (x)	18.1	19.7	47.4	28.5	44.2
ROE (%)	19.0	18.7	50.4	16.8	15.9
Consensus net profit	-	-	3,492	1,887	1,861
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.27	0.93	0.91

Source: Bangkok Chain Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Downgraded)

Share Price	Bt20.30
Target Price	Bt20.00
Upside	-1.5%
(Previous TP)	Bt26.00

COMPANY DESCRIPTION

The company operates a group of mid-sized hospitals in Bangkok and suburban areas with middle-income locals and patients registered under the government-sponsored social security scheme as primary customer targets.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BCH TB
Shares issued (m):	2,493.7
Market cap (Btm):	50,623.1
Market cap (US\$m):	1,516.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.8

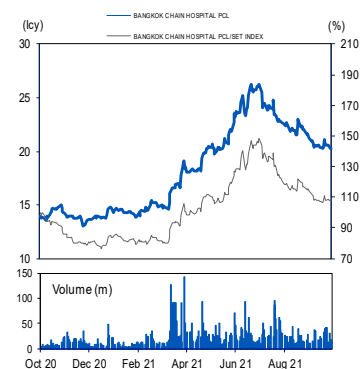
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt26.25/Bt13.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.0)	(21.9)	9.1	47.1	49.3

Major Shareholders

Harnphanich family	39.8
Thai NVDR	13.4
Social Security Office	6.1
FY21 NAV/Share (Bt)	4.30
FY21 Net Debt/Share (Bt)	1.15

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

● **กำไรลดลงตั้งแต่ 4Q21** เราคาดว่ากำไรจะค่อยๆลดลง qoq ตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป จากการลดลงของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 และอัตราครองเตียง (bed occupancy rate) (40-50% ในเดือน ต.ค. 21) อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่ารายการเหล่านี้จะยังคงสนับสนุนกำไรในอีกไม่กี่ไตรมาสข้างหน้า เนื่องจากการระบาดยังไม่สามารถควบคุมได้อย่างเต็มที่ นอกจากนี้จะมีสัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากวัคซีนทางเลือก (Moderna) ที่จะเริ่มบันทึกตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป ซึ่ง BCH จะได้รับประโยชน์เนื่องจากมีจำนวนโดสที่ได้รับการจองสูงสุด (1.36 ล้านโดส รวม 2,244 ลบ. สำหรับล็อตแรก) นอกจากนี้ การเติบโตที่เป็นบวกจากการดำเนินงานปกติจะจำกัดกำไรในอนาคตจากการลดลงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ในระยะยาว โดยจากประมาณการของเรารายได้จากการดำเนินงานปกติในปี 2022 และ 2023 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 12-13% yoy และสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ลดลงเป็น 29% และ 14% ตามลำดับ

FORECAST REVISION

	2021F			2022F		
(Btm)	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	16,498	18,414	12%	11,248	11,760	5%
Core profit	3,904	4,436	14%	1,736	1,761	1%

Source: BCH, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับคาดการณ์** เราปรับเพิ่มคาดการณ์ในปี 2021 เพื่อพิจารณาถึงสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 จำนวนมาก

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 20.00 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.1%, terminal growth: 3.3%) เราปรับสมมติฐานโดยพิจารณาจากต้นทุนของเงินทุนที่เพิ่มขึ้น (WACC เดิม: 5.9%) เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ลดลงจาก 1.06 เท่า ในปี 2020 เป็น 0.40 เท่า เนื่องจากการระบาด ขณะที่ราคาหุ้นลดลง 23% จากระดับสูงในเดือน ส.ค. 21 ซึ่งเป็นไปตามจำนวนผู้ป่วย COVID-19 รายใหม่ที่ลดลง และความกังวลเกี่ยวกับกำไรที่ยังคงอยู่ แม้ว่าตลาดรับรู้การลดลงของกำไรในราคาหุ้นค่อนข้างมากแล้ว และ valuation ปัจจุบันค่อนข้างถูกอยู่ที่ PE 2022 ที่ 25 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีตและคู่แข่ง แต่เราคิดว่า valuation ที่ต่ำกว่านั้นสมเหตุสมผลจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน และการกลับสู่สภาวะปกติของกำไรในปี 2022-23 อย่างค่อยเป็นค่อยไปจากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 เราแนะนำให้นักลงทุน switch ไปที่ BDMS หรือ BH ซึ่งสามารถส่งมอบการเติบโตเชิงบวกในปีต่อไปที่กำลังมาถึงจากการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (medical tourism) หรือแสวงหาจุดเข้าซื้อในราคาที่ต้องการได้ ด้วย upside ที่ดีในระยะยาวหลัง COVID-19

SHARE PRICE CATALYST

- การฉีดวัคซีน COVID-19 ทางเลือก
- ขยายฐานผู้ป่วยประกันสังคม (SC) จาก Factory Sandbox และบริการที่เกี่ยวกับ COVID-19

PEER COMPARISON: HEALTHCARE SECTOR

Company	BBG	P/E (x) 2022F	P/BV (x) 2022F	EV/EBITDA 2022F	Yield (%) 2022F	ROE (%) 2022F	EPS Growth (%) 2022F	%Upside
Bangkok Dusit	BDMS TB	43.8	4.3	20.9	1.1	9.6	19.8	17.0
Bumrungrad	BH TB	49.3	5.5	28.1	1.1	12.3	135.1	7.1
Bangkok Chain	BCH TB	29.2	5.1	15.7	1.7	16.0	(55.5)	(1.5)
Chularat	CHG TB	32.3	6.2	19.9	2.0	19.4	(50.2)	5.4
Vibhavadi	VIBHA TB	37.5	3.3	23.0	1.7	6.8	28.3	10.4
Raffles Medical	RFMD SP	34.1	2.7	17.9	1.7	8.6	-	16.1
IHH Healthcare	IHH SP	37.6	2.3	49.6	0.9	6.1	14.6	10.0
KPJ Healthcare	KPJ MK	26.7	2.0	12.2	1.9	8.7	121.1	(1.3)
Ramsay Health	RHC AU	31.6	3.9	12.3	2.0	12.1	8.9	4.0
Local		42.5	4.7	22.6	1.1	10.2	36.8	31.8
Regional		37.5	3.6	27.1	1.4	9.8	24.4	7.0

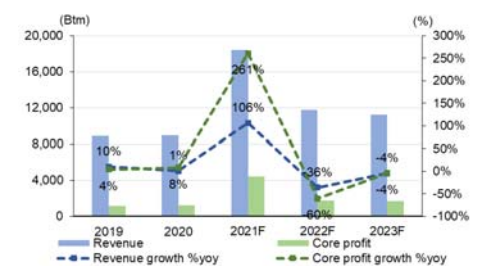
Source: BCH, UOB Kay Hian

3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21F	3Q20	2Q21	yoy chg	qoq chg
Sales	7,663	2,359	4,313	225%	78%
Gross Profit	3,598	863	1,995	317%	80%
EBITDA	3,263	809	1,816	303%	80%
Pre-tax Profit	2,991	572	1,578	423%	90%
Net Profit	2,206	413	1,146	434%	93%
Core Profit	2,206	413	1,146	434%	93%
EPS (Bt)	0.885	0.166	0.459	434%	93%
Gross Margin	47%	37%	46%		
EBITDA Margin	43%	34%	42%		
Net Margin	29%	18%	27%		

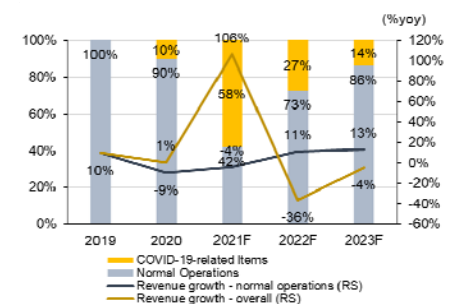
Source: BCH, UOB Kay Hian

YEARLY REVENUE AND CORE PROFIT



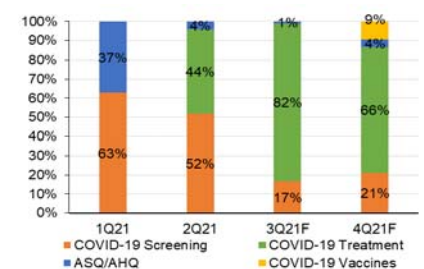
Source: BCH, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN



Source: BCH, UOB Kay Hian

COVID-19-RELATED ITEMS BREAKDOWN



Source: BCH, UOB Kay Hian

CAPITAL STRUCTURE



Source: BCH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคียวน จำกัด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการขาดความเสียหายทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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