

### บมจ. โรงพยาบาลวิภาวดี (VIBHA)

4Q21 กำไรดีกว่าคาด หนุนจากผู้ป่วย COVID-19 ที่สูงขึ้น

VIBHA รายงานกำไร 4Q21 ดีกว่าที่คาด จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลงน้อยกว่าคาด และรายได้จาก CMR ที่สูงกว่าคาด จากผู้ป่วย COVID-19 ในภาคเหนือที่เพิ่มขึ้นของประเทศไทย เราประเมินกำไรปี 2022 จะเริ่มลดลงกลับเข้าสู่ระดับปกติ ตามรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ที่จะลดลง หลังการระบาด COVID จะค่อย ๆ กลายเป็นโรคประจำถิ่นในประเทศไทย คงคำแนะนำ ถือที่ราคาเป้าหมาย 2.4 บาท

#### 4Q21 & 2021 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy (%)	qoq (%)	2021	2020	yoy (%)
Sales	2,378	1,638	1,909	45%	25%	7,396	6,024	23%
Gross Profit	718	439	638	64%	13%	2,177	1,539	42%
EBITDA	839	408	604	106%	39%	2,186	1,366	60%
Pre-tax Profit	829	364	738	128%	12%	2,175	682	219%
Net Profit	691	313	651	121%	6%	1,805	465	288%
Core Profit	732	323	719	127%	2%	1,814	450	303%
EPS (Bt)	0.051	0.023	0.048	119%	6%	0.133	0.035	283%
Gross Margin (%)	30.2%	26.8%	33.4%			29.4%	25.5%	
EBITDA Margin (%)	35.3%	24.9%	31.6%			29.6%	22.7%	
Net Margin (%)	29.1%	19.1%	34.1%			24.4%	7.7%	

Source: VIBHA, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรดีกว่าคาด VIBHA รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q21 ที่ 691 ลบ. (+121% yoy, +6% qoq) โดยหากไม่รวมการตั้งต้อยค่าเงินลงทุน 35 ลบ. จะได้กำไรปกติงวด 4Q21 ที่ 732 ลบ. (+127% yoy, +2% qoq) ทั้งนี้ กำไรปกติ 4Q21 สูงกว่าที่เราคาด 77% โดยหลักจากรายได้ที่สูงกว่าคาด และส่วนแบ่งกำไรพ.วิภาวดี (VBR) ที่ลดลงน้อยกว่าคาด จากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่ชะลอลดลงช้ากว่าคาด
- รายได้ 4Q21 ดีกว่าคาดหนุนจาก CMR รายได้รวมงวด 4Q21 อยู่ที่ 2,378 ลบ. เติบโต 45% yoy และ 25% qoq สูงกว่าที่เราคาด 15% โดยมีปัจจัยที่ดีกว่าคาดจาก 1) รายได้จากบริษัทย่อย CMR ที่สูงกว่าคาด เนื่องจากผู้ป่วย COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นในภาคเหนือ และ 2) รายได้เสริมจากวัคซีนทางเลือก (Moderna) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	6,024	7,396	7,089	7,136	7,566
EBITDA	1,366	2,186	1,813	1,929	2,094
Operating profit	927	1,685	1,264	1,359	1,503
Net profit (rep./act.)	465	1,805	908	912	1,026
Net profit (adj.)	450	1,814	908	912	1,026
EPS (Bt)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
PE (x)	68.2	16.9	33.8	33.6	29.9
P/B (x)	3.8	2.5	2.4	2.4	2.3
EV/EBITDA (x)	31.3	19.5	23.6	22.1	20.4
Dividend yield (%)	1.9	1.7	1.8	1.8	2.0
Net margin (%)	7.7	24.4	12.8	12.8	13.6
Net debt/(cash) to equity (%)	94.7	67.7	64.3	63.0	60.6
Interest cover (x)	6.7	9.9	8.3	8.6	9.6
ROE (%)	5.8	17.7	7.3	7.2	7.8
Consensus net profit	-	-	1,518	955	1,039
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.60	0.96	0.99

Source: Vibhavadi Medical Center, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt2.32
Target Price	Bt2.40
Upside	+3.6%

#### COMPANY DESCRIPTION

VIBHA is one of the leading hospital chains in Thailand. It mainly serves middle-class patients and Social Security patients. The majority of its hospitals are in Central and Northern Thailand.

#### STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	VIBHA TB
Shares issued (m):	13,575.9
Market cap (Btm):	31,496.0
Market cap (US\$m):	968.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.4

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.68/Bt1.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.1)	4.5	5.5	33.3	(12.1)

#### Major Shareholders

-	-
-	-
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	0.95
FY22 Net Debt/Share (Bt)	0.61

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 28 February 2022

### STOCK IMPACT

- **ประเมินกำไรปี 2022 จะหดตัวลง** ปัจจัยหนุนกำไรของ VIBHA ในปี 2021 มาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของ VBR มาอยู่ที่ 673 ลบ. (จากส่วนแบ่งขาดทุนราว 112 ลบ. ในปี 2020) เนื่องจาก VBR มีการปรับรพ.วิภาวดี รพ.วิภาวดี และสมุทรปราการ เพื่อรองรับผู้ป่วย COVID-19 เราประเมินแนวโน้มกำไร VBR จะอ่อนตัวลงในปี 2022 จาก 1) เงินสนับสนุนจากรัฐที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 มีอัตราที่ลดลง และ 2) มาตรการรัฐที่เตรียมให้โรค COVID-19 เปลี่ยนเป็นโรคประจำถิ่นแทน ทำให้รัฐจะไม่มีภาระจ่ายค่ารักษาพยาบาลสำหรับผู้ป่วย COVID-19 ในรพ.เอกชนแล้ว ยกเว้นกรณีผู้ป่วยฉุกเฉิน ภาพรวมจึงประเมินแนวโน้มกำไร VIBHA จะค่อยๆกลับสู่ระดับปกติ ในปี 2022 จากฐานสูงในปี 2021 ซึ่งจะหดตัวลงแรงนับจากงวด 2Q22-3Q22

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 2.4 บาท** อิงวิธี SOTP นอกจากผลบวกของผู้ป่วย COVID-19 ที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในงวด 1Q22 ประกอบกับ ผลบวกการให้บริการวัคซีนใน 1H22 เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนใหม่ๆที่จะช่วยหนุนให้กำไร VIBHA ยังอยู่ในระดับเดียวกับปี 2021 ได้ โดยแม้กำไร 1H22 อาจยังอยู่ในระดับสูง แต่ประเมินตลาดจะให้น้ำหนักแนวโน้มกำไรที่จะค่อยๆลดลงกลับสู่ระดับปกติมากกว่า อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับ BCH และ CHG ประเมิน Downside ต่อ VIBHA ยังจำกัดกว่า เนื่องจาก VIBHA มีสัดส่วนรายได้จาก COVID-19 ในสัดส่วนที่น้อยกว่า

### SHARE PRICE CATALYST

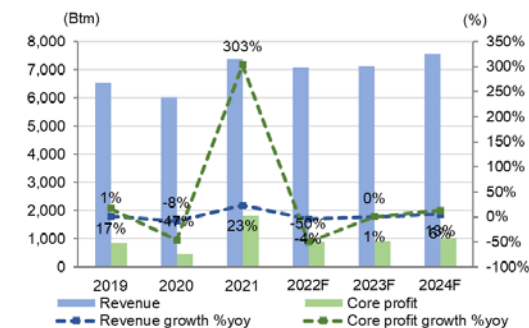
- การฟื้นตัวของผู้ป่วยปกติ
- การทำการตลาดเพื่อรักษารฐานลูกค้าเดิมที่เป็นผู้ป่วย COVID-19

### SOTP-BASED VALUATION

Business(es)	Value (Btm)	Note
Hospital business (Vibhavadi H. & CMR)	21,404	Using DCF @ WACC 7.05% and g 3%
Associate (VibhaRam)	3,995	Using 22F PE @ 32x
Other investments	10,819	Using book value
Conglomerate discount	(3,622)	Cross holding and complex structure
<b>Total Value</b>	<b>32,596</b>	
number of shares (m)	13,576	
<b>Fair value (Bt)</b>	<b>2.40</b>	

Source: VIBHA, UOB Kay Hian

### YEARLY REVENUE AND CORE PROFIT



Source: VIBHA, UOB Kay Hian

## Company Results

Monday, 28 February 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	7,396	7,089	7,136	7,566
EBITDA	2,186	1,813	1,929	2,094
Deprec. & amort.	501	549	570	591
EBIT	1,685	1,264	1,359	1,503
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	722	178	122	130
Net interest income/(expense)	(221)	(217)	(224)	(217)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,186</b>	<b>1,225</b>	<b>1,257</b>	<b>1,415</b>
Tax	(224)	(227)	(233)	(262)
Minorities	(146)	(90)	(113)	(127)
<b>Net profit</b>	<b>1,805</b>	<b>908</b>	<b>912</b>	<b>1,026</b>
Net profit (adj.)	1,814	908	912	1,026

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	9,561	9,663	9,813	9,985
Other LT assets	15,900	15,442	15,794	16,168
Cash/ST investment	1,269	998	1,232	1,002
Other current assets	1,696	1,258	1,220	1,294
<b>Total assets</b>	<b>28,427</b>	<b>27,362</b>	<b>28,059</b>	<b>28,448</b>
ST debt	5,539	5,159	5,449	5,159
Other current liabilities	1,835	1,276	1,256	1,332
LT debt	3,974	3,900	3,900	3,900
Other LT liabilities	1,822	1,326	1,285	1,362
Shareholders' equity	12,184	12,538	12,894	13,294
Minority interest	3,072	3,162	3,275	3,402
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>28,427</b>	<b>27,362</b>	<b>28,059</b>	<b>28,448</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>1,904</b>	<b>1,248</b>	<b>1,490</b>	<b>1,617</b>
Pre-tax profit	2,175	1,225	1,257	1,415
Tax	(224)	(227)	(233)	(262)
Deprec. & amort.	501	549	570	591
Associates	(722)	(178)	(122)	(130)
Working capital changes	(296)	251	43	(28)
Non-cash items	469	(372)	(25)	30
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(5,707)</b>	<b>(690)</b>	<b>(1,113)</b>	<b>(1,060)</b>
Capex (growth)	(1,055)	(651)	(720)	(763)
Investments	(5,388)	435	(356)	(368)
Others	737	(473)	(37)	71
<b>Financing</b>	<b>4,577</b>	<b>(830)</b>	<b>(143)</b>	<b>(787)</b>
Dividend payments	(1,101)	(554)	(556)	(626)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	1,284	0	290	0
Loan repayment	0	(454)	0	(290)
Others/interest paid	4,394	178	122	130
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>774</b>	<b>(271)</b>	<b>233</b>	<b>(229)</b>
Beginning cash & cash equivalent	495	1,269	998	1,232
Ending cash & cash equivalent	1,269	998	1,232	1,002

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	29.6	25.6	27.0	27.7
Pre-tax margin	29.6	17.3	17.6	18.7
Net margin	24.4	12.8	12.8	13.6
ROA	7.3	3.3	3.3	3.6
ROE	17.7	7.3	7.2	7.8
<b>Growth</b>				
Turnover	22.8	(4.1)	0.7	6.0
EBITDA	60.1	(17.1)	6.4	8.6
Pre-tax profit	230.1	(44.0)	2.6	12.6
Net profit	287.8	(49.7)	0.4	12.6
Net profit (adj.)	303.3	(49.9)	0.4	12.6
EPS	303.3	(49.9)	0.4	12.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	38.4	36.6	36.6	35.2
Debt to equity	78.1	72.3	72.5	68.1
Net debt/(cash) to equity	67.7	64.3	63.0	60.6
Interest cover (x)	9.9	8.3	8.6	9.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือคำสั่งทางกลเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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