

บางกอก เซน ฮอสปิทอล- BCH



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	21.05 บาท
Upside/Downside	+43.9%
Median Consensus	20.00 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	14.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	21.10/14.50 บาท
มูลค่าตลาด	36,907 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,493.7 ล้านหุ้น
Free Float	44.05%
Foreign Limit/Available	49%/38.59%
NVDR in hand (% of share)	6.26%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	13,182.06
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/19-30/06/19	26/08/19	0.10
01/01/18-31/12/18	09/05/19	0.12
01/01/18-30/06/18	24/08/18	0.11



วฤณ มหาดำรงคกุล  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 081151  
v-rin@trinitythai.com

รายได้และกำไรใน 2Q62 ช่วยเพิ่มความมั่นใจ

- รายงานกำไร 2Q62 ที่ 244 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 1.7% QoQ และ 2.4% YoY
- รายได้จากค่าบริการพยาบาลอยู่ที่ 2.13 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 2.8% QoQ และสูงขึ้น 11.48% YoY
- จำนวนผู้ประกันตนยังคงเติบโต 7% YoY
- เข้า High Season ในไตรมาส 3 พร้อมทั้ง IVF ที่เปิดบริการที่ WMC หนุนรายได้กลุ่มเงินสด
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.10 บาท/หุ้น XD วันที่ 26 ส.ค. 2562
- ปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 21.05 บาท/หุ้น ถึง WACC ที่ 7%

2Q62 Earnings Review

- BCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q62 ที่ 244 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 1.7% QoQ และ 2.4% YoY โดยมีรายได้จากค่าบริการพยาบาลอยู่ที่ 2.13 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 2.8% QoQ และสูงขึ้น 11.48% YoY
- รายได้จากกลุ่มเงินสดปรับตัวสูงขึ้น 11% QoQ และ 8% YoY จากการที่รพ.เกษมราษฎร์ รามคำแหง เริ่มให้บริการในช่วงเดือนต.ค. 2561 และรายได้จากกลุ่มประกันสังคมปรับตัวสูงขึ้น 11% QoQ และ 18.9% YoY จากจำนวนผู้ประกันตนที่สูงขึ้น 7% YoY
- EBITDA Margin ใน 2Q62 อยู่ที่ 25.2% ใกล้เคียงกับ 1Q62 แต่ปรับตัวลดลงจาก 2Q61 เนื่องจากรพ.เกษมราษฎร์ รามคำแหง ยังมี EBITDA ที่ต่ำจากการเริ่มให้บริการในช่วงแรกที่มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูง
- ใน 2Q62 BCH มีการตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานที่ 17.9 ล้านบาท

การเติบโตในช่วงครึ่งปีหลังจะโดดเด่น และตลาดได้รับข่าวลบไปแล้ว

ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 15% YTD ทั้งจากประเด็นการควบคุมราคายาในช่วงต้นปีและจากความกังวลต่อประเด็นที่แพทย์หลักของ WMC มีการเข้าเวรเพิ่มในโรงพยาบาลเครืออื่น และอาจส่งผลให้คนไข้ย้ายไปรักษาที่โรงพยาบาลอื่น อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 2Q62 ที่ยังสามารถเติบโตได้ทั้งจากกลุ่มเงินสดและกลุ่มประกันสังคม เราเชื่อว่าในช่วง 3Q62 จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง เนื่องจากเป็นช่วง High Season ประกอบกับการการให้บริการของรพ.เกษมราษฎร์ รามคำแหง และรพ.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล รัตนาธิเบศร์ ที่ได้รับการตอบรับที่ดี พร้อมทั้งการเปิดให้บริการศูนย์ IVF ใน 3Q62 ที่ WMC ที่จะมาช่วยหนุนรายได้กลุ่มเงินสดให้เติบโตแข็งแกร่ง พร้อมทั้ง Margin คาดว่าจะดีขึ้นจาก Expansion Phase ต่างๆของศูนย์แพทย์เฉพาะทาง

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 21.05 บาท

เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยจาก 21.15 บาท เป็น 21.05 บาท แต่เราได้ปรับคำแนะนำขึ้นจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวลงมา 15% YTD และมี Upside จากราคาเป้าหมาย 43.9% และรับข่าวร้ายไปแล้ว โดยในช่วง 2H62 คาดว่าผลการดำเนินงานจะดีกว่า 1H62 เราจึงยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562 ที่ 1.1 พันล้านบาท โดยใน 1H62 ทำไปได้แล้ว 45% ของที่เราคาดการณ์ และ BCH ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.10 บาท/หุ้น XD วันที่ 26 ส.ค. 2562

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Sales(Bt mn)	6,562	7,303	8,131	8,813	9,859
EBITDA (Bt mn)	1,817	2,063	2,232	2,156	2,413
Net Profit (Bt mn)	753	917	1,089	1,099	1,296
EPS (Bt)	0.30	0.37	0.44	0.44	0.52
EV/EBITDA (x)	22.32	19.02	18.25	19.20	16.74
PER(x)	43.05	43.51	41.20	47.65	40.41
DPS(Bt)	0.10	0.20	0.23	0.26	0.31
Div Yield (%)	0.77%	1.25%	1.28%	1.26%	1.48%
ROE (%)	18.42%	20.00%	18.50%	20.13%	22.11%
P/BV	6.81	7.68	7.87	6.81	6.81

Source: BCH, Trinity Research

**ปัจจัยเสี่ยง**

- การปรับนโยบายการเบิกค่ารักษาพยาบาลของกลุ่มประกันสังคมในอนาคต เนื่องจาก BCH มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้สูงถึง 35% ของรายได้รวม
- ปัจจัยทางสภาพอากาศที่ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยผันแปรไปตามฤดูกาล
- การระบาดของโรคต่างๆตามแต่ละปีที่มีระยะเวลาและอัตราค่ารักษาที่แตกต่างกัน
- การแข่งขันด้านราคาและบริการของโรงพยาบาลใกล้เคียง
- การสรรหาคูคณาจารย์ อาชีพแพทย์ผู้เชี่ยวชาญในการให้บริการ

**BCH: Financial Statement**
**BCH's quarterly income statement (Bt mn)**
**BANGKOK CHAIN HOSPITAL**
**Financial Statement (Consolidated)**

(Unit: Bt mn)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	1,931	2,243	2,123	2,095	2,155	2.9%	11.6%
COGs	1277	1432	1435	1444	1483	2.8%	16.2%
<b>Gross profits</b>	654	811	687	651	672	3.1%	2.7%
Other income	14	11	17	11	12	8.6%	-16.7%
SG&A	288	300	289	288	306	6.0%	6.0%
<b>EBITDA</b>	380	522	415	374	378	1.1%	-0.5%
Depreciation&Amortisation	141	143	153	161	161	-0.2%	14.6%
Interest expense	30	31	32	32	34	6.7%	14.0%
<b>Net profit before tax</b>	350	491	383	342	343	0.5%	-1.8%
Income tax	62	88	82	59	65	9.4%	4.3%
Minority interest	38	47	34	35	36	1.9%	-6.0%
<b>Net profit before extra item</b>	250	357	268	248	244	-1.7%	-2.4%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit (loss)</b>	250	357	268	248	244	-1.7%	-2.4%
EPS (Bt) before extra item	0.10	0.14	0.11	0.10	0.10	-1.7%	-2.4%
EPS (Bt)	0.10	0.14	0.11	0.10	0.10	-1.7%	-2.4%

Source: Trinity Research

Figure 1 : Hospitals In Portfolio

Hospital	Hospital Accreditation Level	#OPD Room	#Licensed Bed (IPD)
Kasemrad Bangkae	III	60	311
Kasemrad Sriburin	III	40	120
-SriburinClinic, Chiangsan	N/A	13	-
Kasemrad International Rattanatibet	III	41	400
Kasemrad Maesai	-	14	30
Kasemrad Saraburi	III	16	200
Kasemrad Prachachuen	III	55	373
Kasemrad Chacheongsao	II	32	100
Kasaemrad rattanatibeth	II	18	119
World Medical Center	JCI, DNV, GL	84	150
Karunvej Pathum thani	III	22	200
Karunvej Ayudhaya	II	6	105
Karunvej Rattanatibet	II	6	119
Kasemrad Ramkamhang	II	39	139
<b>Total</b>		<b>446</b>	<b>2366</b>

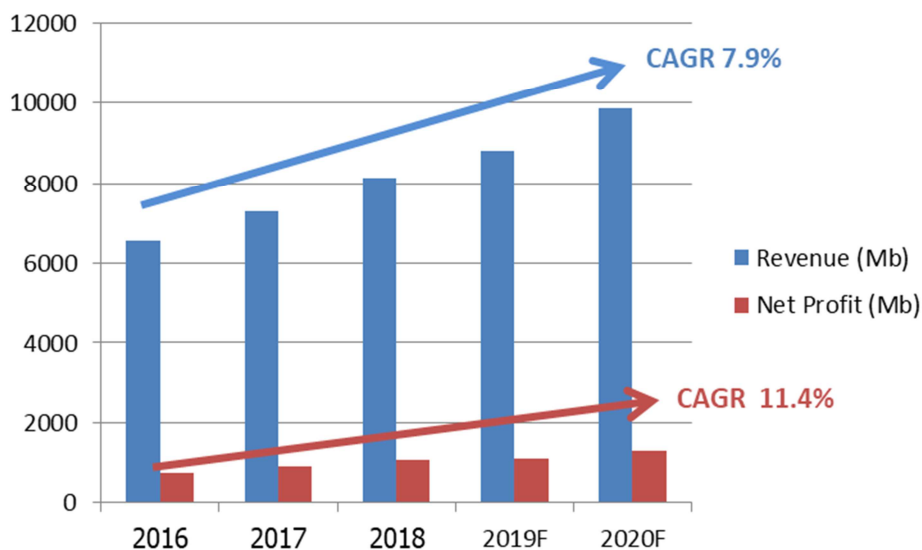
Source: BCH, Trinity Research

Figure 2 : Hospitals in Pipeline (Greenfield)

New Hospital	Operation	#Licensed Bed (IPD)
Kasemrad Sa Kaeo	2Q20	126
Kasemrad Prachinburi	1Q21	116
Kasemrad International Vientiane	1Q21	254

Source: BCH, Trinity Research

Figure 3 : CAGR



Source : Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Sales	6,562	7,303	8,131	8,813	9,859
Cost of good sold	(3,958)	(4,339)	(4,818)	(5,588)	(6,249)
<b>Gross Profit</b>	<b>2,604</b>	<b>2,964</b>	<b>3,313</b>	<b>3,226</b>	<b>3,610</b>
Other income	48	58	52	68	75
SG&A	(835)	(960)	(1,132)	(1,137)	(1,272)
<b>EBITDA</b>	<b>1,817</b>	<b>2,063</b>	<b>2,232</b>	<b>2,156</b>	<b>2,413</b>
Depreciation & Amortization	(514)	(538)	(576)	(452)	(462)
<b>EBIT</b>	<b>1,302</b>	<b>1,525</b>	<b>1,657</b>	<b>1,704</b>	<b>1,950</b>
Equity Shares	1	1	3	0	0
Financial Costs	(162)	(136)	(126)	(114)	(106)
<b>Pretax Profit</b>	<b>1,141</b>	<b>1,390</b>	<b>1,533</b>	<b>1,590</b>	<b>1,845</b>
Tax	(208)	(271)	(285)	(318)	(369)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>933</b>	<b>1,119</b>	<b>1,248</b>	<b>1,272</b>	<b>1,476</b>
Less Minority Interest	(180)	(202)	(159)	(173)	(180)
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>753</b>	<b>917</b>	<b>1,089</b>	<b>1,099</b>	<b>1,296</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>753</b>	<b>917</b>	<b>1,089</b>	<b>1,099</b>	<b>1,296</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.30</b>	<b>0.37</b>	<b>0.44</b>	<b>0.44</b>	<b>0.52</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Cash in hand & at banks	486	646	(296)	708	827
Accounts receivable -net	1,054	1,511	1,511	1,511	1,511
Inventories	204	238	259	288	303
Other current assets	193	969	1,074	(879)	20
<b>Total Current Assets</b>	<b>1,937</b>	<b>3,364</b>	<b>2,549</b>	<b>1,628</b>	<b>2,662</b>
Investments	30	30	30	30	43
Property, Plant & Equipment	7,744	8,526	8,874	8,911	8,911
Others	858	754	1,174.5	1,500	1,778
<b>Total Assets</b>	<b>10,569</b>	<b>12,674</b>	<b>12,627</b>	<b>12,070</b>	<b>13,394</b>
Loans and O/D from banks	80	150	344	50	50
Account payable-trade	567	792	745	827	870
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,974	1,334	652	594	709
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>2,621</b>	<b>2,276</b>	<b>1,740</b>	<b>1,471</b>	<b>1,629</b>
Long-term liabilities	2,498	2,498	2,498	2,498	2,498
Other	113	1,988	1,991	1,052	1,521
<b>Total Liabilities</b>	<b>5,233</b>	<b>6,762</b>	<b>6,230</b>	<b>5,021</b>	<b>5,647</b>
Paid-up share capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Premium on share capital	645	645	645	645	645
Legal reserve	0	0	0	0	0
Unappropriated	1,387	1,837	2,352	2,791	3,310
Others	235	219	211	249	249
<b>Total Equity before MI</b>	<b>4,761</b>	<b>5,195</b>	<b>5,701</b>	<b>6,179</b>	<b>6,697</b>
Minority Interest	576	717	696	869	1,049
<b>Total Equity</b>	<b>5,337</b>	<b>5,912</b>	<b>6,398</b>	<b>7,048</b>	<b>7,746</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>10,569</b>	<b>12,674</b>	<b>12,627</b>	<b>12,070</b>	<b>13,394</b>

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Pre Tax Profit	1,140	1,389	1,531	1,590	1,845
Depre&Amor	514	538	576	452	462
Tax paid	(208)	(271)	(285)	(318)	(369)
Change in WC	95	55	(281)	(69)	54
Others	(1,062)	(537)	(1,235)	3	129
<b>CF from Operating</b>	<b>917</b>	<b>428</b>	<b>1,555</b>	<b>1,887</b>	<b>2,086</b>
Capital expenditure	(697)	(912)	(1,358)	(800)	(500)
Change in investments	2	(1)	12	0	0
Other investing activities	(74)	(1,413)	1,496	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(141)</b>	<b>(2,322)</b>	<b>150</b>	<b>(800)</b>	<b>(500)</b>
Debt Issure (repay)	(467)	1,376	(754)	(1,176)	528
Equity Issure (repay)	1	(17)	(7)	38	0
Dividened paid	(349)	(449)	(574)	(659)	(778)
Interest Payment	(162)	(136)	(126)	(114)	(106)
Others Financing	0	1,580	(171)	161	(610)
<b>CF from Financing</b>	<b>(88)</b>	<b>1,256</b>	<b>(772)</b>	<b>(288)</b>	<b>(1,207)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>688</b>	<b>(639)</b>	<b>932</b>	<b>800</b>	<b>379</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.30	0.37	0.44	0.44	0.52
DPS	0.10	0.20	0.23	0.26	0.31
BV	1.91	2.08	2.29	2.48	2.69
CF	0.37	0.17	0.62	0.76	0.84
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	0.74	1.48	1.46	1.11	1.63
Quick Ratio	0.66	1.37	1.32	0.91	1.45
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	31.84%	33.22%	33.66%	31.47%	31.93%
EBITDA Margin	27.69%	28.24%	27.46%	24.47%	24.47%
EBIT Margin	19.84%	20.88%	20.37%	19.33%	19.78%
Net Margin	11.48%	12.56%	13.40%	12.47%	13.15%
ROE	16.52%	18.42%	20.00%	18.50%	20.13%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	7.13%	7.24%	8.63%	9.11%	9.68%
ROFA	9.72%	10.76%	12.28%	12.33%	14.54%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.10	1.30	1.09	0.81	0.84
Net Debt to Equity	0.40	0.11	0.37	0.44	0.26
Interest Coverage Ratio	8.03	11.20	13.17	14.96	18.47
<b>Growth</b>					
Sales Growth	12.94%	11.30%	11.34%	8.39%	11.87%
EBITDA Growth	23.71%	13.55%	8.23%	-3.41%	11.89%
Net Profit Growth	42.81%	21.77%	18.80%	0.88%	17.93%
EPS Growth	42.81%	21.77%	18.80%	0.88%	17.93%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	43.05	43.51	41.20	47.65	40.41
P/BV (x)	6.81	7.68	7.87	8.48	7.82
EV/EBITDA (x)	22.32	19.02	18.25	19.20	16.74
Dividend Yield (%)	0.77%	1.25%	1.28%	1.26%	1.48%
Dividend Payout Ratio (%)	66%	60%	60%	60%	60%

**Assumptions**

SSS Patients growth		5.6%	6.0%	6.5%	6.0%
SSS Revenue growth		13.4%	11.7%	8.0%	8.1%
OPD/Bill growth		5.9%	4.0%	4.0%	4.0%
IPD/Bill growth		6.8%	8.0%	16.0%	8.0%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน