

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

คาดการณ์กำไรสูงสุดสุดใน 3Q21 ระวังผลประกอบการหลัง COVID-19

จากความรุนแรงของ COVID-19 ในไทยใน 3Q21 คาดว่า CHG จะรายงานผลประกอบการ 3Q21 ที่น่าประทับใจที่สุดสูงสุดใหม่ อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่โดดเด่นนั้นไม่ได้เหนือความคาดหมายของนักลงทุน และนักลงทุนกำลังจับตามผลประกอบการในปีหน้าที่รายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ลดลงเมื่อสถานการณ์กลับสู่สภาวะปกติ ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 3.90 บาท

WHAT'S NEW

- **เพิ่มขีดความสามารถของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19** เพื่อตอบรับกับจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นใน 3Q21 CHG ได้เพิ่มขีดความสามารถของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 โดยเพิ่มขีดความสามารถตรวจ COVID-19 โดยวิธี RT-PCR เป็น 2,500 ครั้ง/วันใน ส.ค. 21 จาก 1,000 ครั้ง/วัน ใน 2Q21 โดยไม่เหมือนใน 2Q21 โรงพยาบาลเอกชนสามารถตรวจได้มากขึ้นเนื่องจากไม่จำเป็นต้องรับผู้ป่วยที่ตรวจพบเชื้อเข้ารับรักษาทันที นอกจากนี้ CHG ยังเพิ่มจำนวนเตียง hospitel เพิ่มจาก 2,000 เตียงใน 2Q21 เป็น 5,000 และ 7,000 เตียงใน ก.ค. และ ส.ค. 21 ตามลำดับ ผู้บริหารกล่าวไว้ว่าอัตราการครองเตียงใน hospitel ยังอยู่ในระดับสูงแม้จะมียุทธศาสตร์การกักตัวที่บ้านและชุมชน (home isolation และ community isolation)
- **เตรียมพร้อมการกลับมาสู่สภาวะปกติ** อิงจากระบาดวิทยา จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 จะไม่ลดลงจากจุดสูงสุดอย่างรวดเร็ว แต่จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปและการลดลงของจำนวนผู้ป่วยกลุ่มสีเขียวและสีแดง (อาการปานกลางถึงรุนแรง) จะมาช้ากว่า ซึ่งหมายถึงรายได้จากรายการผู้ป่วยนี้จะยังคงอยู่ถึงอย่างน้อย 4Q21 แม้ทางผู้บริหารยอมรับว่ารายได้ในปี 2022 จะลดลง yoy หากการระบาดของ COVID-19 คลี่คลายลง การลดลงจะไม่รุนแรงเนื่องจากมีรายได้จากเคส OPD และ IPD ที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 แต่ถูกเลื่อนการรักษาไปก่อนหน้านี้ และมีรายได้จากวัคซีนทางเลือก Moderna จาก 4Q21 ผู้บริหารระบุว่าผลการลดลงของรายได้ 1 ครั้งเป็นโอกาสที่ดีสำหรับ CHG ในการพิสูจน์ความสามารถในการรักษาโรคยากและการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาว
- **สัญญาบริหารโรคหัวใจเพิ่มเติม** CHG ได้ทำสัญญาบริหารเพิ่มเติมกับศูนย์หัวใจโรงพยาบาลระยอง โดยมีวงเงินรายได้ 160 ลบ เริ่มรับรู้จาก 4Q21 ผู้บริหารมั่นใจว่าสัญญาบริหารเหล่านี้จะไปไร่มทความสามารถในการรักษาโรคหัวใจที่สูงของ CHG ในชนบท และสร้างรายได้แก่บริษัทเพิ่มเติมได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	5,092	5,408	8,749	7,319	8,017
EBITDA	1,159	1,420	3,049	2,032	2,006
Operating profit	829	1,079	2,679	1,610	1,539
Net profit (rep./act.)	705	877	2,113	1,234	1,173
Net profit (adj.)	661	857	2,113	1,234	1,173
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
PE (x)	64.9	50.1	20.3	34.8	36.6
P/B (x)	11.6	10.7	7.7	7.0	6.5
EV/EBITDA (x)	36.7	30.0	14.0	20.9	21.2
Dividend yield (%)	1.3	1.3	2.5	1.9	1.8
Net margin (%)	13.9	16.2	24.2	16.9	14.6
Net debt/(cash) to equity (%)	27.5	14.9	(9.0)	(4.6)	(3.6)
Interest cover (x)	31.1	43.2	103.1	53.9	50.6
ROE (%)	19.4	22.7	44.0	21.0	18.4
Consensus net profit	-	-	1,468	1,281	1,329
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.44	0.96	0.88

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt3.90
Target Price	Bt3.90
Upside	+0.0%
(Previous TP)	Bt4.60

COMPANY DESCRIPTION

CHG was established in 1986 and is one of the leading hospital chains in Thailand. CHG has been operating for more than 30 years in Samutprakarn and surrounding provinces.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	CHG TB
Shares issued (m):	11,000.0
Market cap (Btm):	42,900.0
Market cap (US\$m):	1,285.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.1

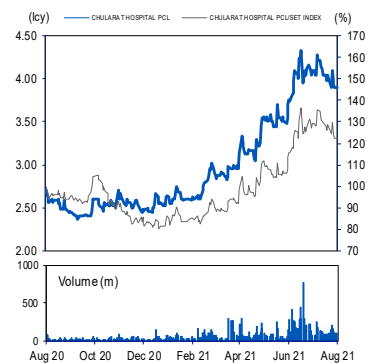
Price Performance (%)

52-week high/low					Bt4.34/Bt2.36
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(5.8)	12.7	50.0	50.0	58.5	

Major Shareholders

Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.6
Ratipanchong Group	7.1
FY21 NAV/Share (Bt)	0.51
FY21 Net Cash/Share (Bt)	0.05

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 ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 23 August 2021

STOCK IMPACT

- **กำไรใน 3Q21 พุ่งทำจุดสูงสุด** เราคาด CHG จะรายงานผลประกอบการ 3Q21 ที่จุดสูงสุดใหม่จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 โดยรายได้และกำไรหลักใน 3Q21 โตขึ้น 41% qoq เป็น 2,927 ลบ. และ 813 ลบ. ตามลำดับ

3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	3Q20	2Q21	% yoy chg	% qoq chg
Sales	2,927	1,435	2,071	104.0%	41.3%
Gross Profit	1,200	495	865	142.6%	38.7%
EBITDA	1,131	420	809	169.4%	39.8%
Pre-tax Profit	1,022	348	718	194.0%	42.3%
Net Profit	813	282	576	188.5%	41.1%
Core Profit	813	262	576	210.5%	41.1%
EPS (Bt)	0.074	0.026	0.052	188.5%	41.1%
Gross Margin (%)	41.0	34.5	41.8		
EBITDA Margin (%)	38.6	29.3	39.0		
Net Margin (%)	27.8	19.6	27.8		

Source: CHG, UOB Kay Hian

- **ค่อย ๆ กลับสู่สภาวะปกติจาก 4Q21** เราเชื่อว่าจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ใหม่ได้ทำจุดสูงสุดใน ส.ค. 21 นอกจากนี้ การใช้ชุดตรวจ antigen test kit และ home isolation ที่ได้รับอนุญาตจาก ม.ย. 21 จะแพร่หลายขึ้นและลดการพึ่งพาโรงพยาบาลลงในอนาคต ดังนั้น เราประเมินว่ารายได้และกำไรหลักของ CHG จะลดลงจาก 4Q21 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม กำไรหลักในอนาคตจะไม่ลดลงต่ำกว่าระดับก่อน COVID-19 ในปี 2019 และ 2020 จาก 1) ปัจจัยบวกจากสัญญาบริหาร, 2) รายได้จากวัคซีน COVID-19 ทางเลือก, 3) เคสผู้ป่วย COVID-19 สีเหลืองและสีแดงที่ยังอยู่, 4) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์ (CHG304) และโรงพยาบาลรวมแพทย์ ฉะเชิงเทรา (RPC) และ 5) โรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ ศูนย์มะเร็งสุพรรณภูมิ และ โรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด ที่จะเริ่มดำเนินการใน 2022 และ 2023 ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการปี 2021 ขึ้นเพื่อสะท้อนสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 และ margin ที่สูงขึ้น และปรับประมาณการปี 2022 ลงเนื่องจากเราประเมินว่าการกลับมาสู่สภาวะปกตินั้นน่าจะมาเร็วกว่าการคาดการณ์ก่อนหน้านี้

EARNINGS REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	8,410	8,749	4%	7,971	7,319	-8%
Core profit	1,418	2,113	49%	1,243	1,234	-1%

Source: CHG, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 3.90 บาท (เดิม 4.60 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC 7.1%, growth 3.6%) โดยได้ roll over ราคาเป้าหมายเป็นปี 2022 เนื่องจากนักลงทุนได้รับรู้ผลประกอบการที่โดดเด่นใน 3Q21 และมุ่งความสนใจไปที่ความยั่งยืนของกำไรปีหน้า เราแนะนำให้นักลงทุนให้ switch ไปโรงพยาบาลที่ได้รับผลบวกสูงกว่าจากการกลับมาของผู้ป่วยในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติในปี 2022 เช่น BDMS แม้เรายังคงชอบ CHG ในระยะยาวเนื่องจากความสามารถในการเติบโตอย่างยั่งยืน นักลงทุนควรต่อรอจุดเข้าซื้อที่ราคาที่มี upside จากราคาเหมาะสมที่ระดับหลัง COVID-19 โดยราคาเป้าหมายอิง 35x 2022F PE ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง

SHARE PRICE CATALYST

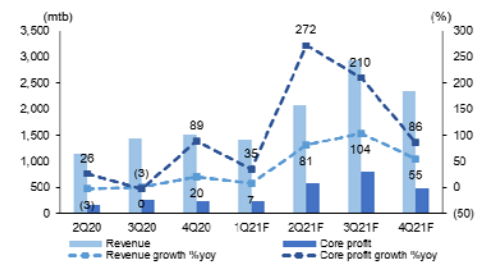
- รายได้ที่สูงกว่าคาดจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 จะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แต่การดีตัวของราคาหุ้นเป็นโอกาสในการลดน้ำหนักหุ้นลงเนื่องจากในระยะกลางนักลงทุนจะยังมุ่งความสนใจไปที่ผลประกอบการปีหน้า
- การกลับมาอย่างรวดเร็วของผู้ป่วยที่ไม่ใช่จาก COVID-19 และผลลัพธ์ที่ดีจากสัญญาบริหาร

CHG: CORE PE



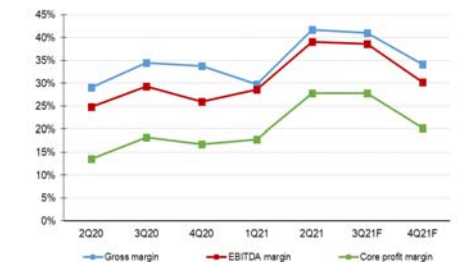
Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: CHG, UOB Kay Hian

THAILAND NEW DAILY COVID-19 CASES

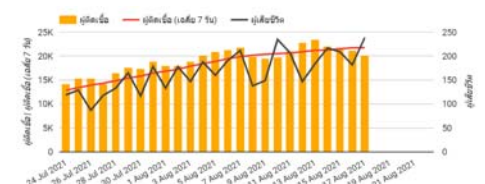


Chart & Left axis: daily new cases

Black Line & right axis: daily new deaths

Source: Our World in Data, UOB Kay Hian

Data Gathering & Visualization by Pomvut Pipatanadejsak

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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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