

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

3Q21 Results Preview: กำไรที่นำประทับใจจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19

CHG คาดว่าจะมีผลประกอบการใน 3Q21 สูงเป็นประวัติการณ์ โดยได้รับแรงหนุนส่วนใหญ่มาจากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 แม้จะมีการดำเนินงานของโรงพยาบาลสนามแห่งใหม่ และการอัดอั้นของอุปสงค์ (pent-up demand) จากผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 แต่ผลประกอบการของ CHG จะค่อย ๆ กลับสู่ภาวะปกติตั้งแต่ใน 4Q21 เป็นต้นไป เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลง นักลงทุนอาจซื้อเก็งกำไร ด้วยกำไรใน 3Q21 ที่ยอดเยี่ยม แต่มี upside จากมูลค่าเหมาะสมที่ค่อนข้างจำกัด คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 3.90 บาท

WHAT'S NEW

- **โรงพยาบาลสนามเริ่มดำเนินการในสัปดาห์หน้า** โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) ร่วมมือกับ ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA) และเครือเจริญโภคภัณฑ์ (CP) เปิดโรงพยาบาลสนามแห่งใหม่ภายใต้ชื่อ “โรงพยาบาลสนาม CP-WHA-CHG” ณ โครงการดับบลิวเอชเอ เมกะ โลจิสติกส์ เซ็นเตอร์ โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อให้บริการผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการปานกลางถึงรุนแรง (ผู้ป่วย COVID-19 กลุ่มสีเขียวและส้ม) โรงพยาบาลสนามจะเพิ่มเตียงจำนวน 500-600 เตียง ซึ่งจะช่วยบรรเทาความกังวลเกี่ยวกับปัญหาการขาดแคลนเตียงในปัจจุบัน โดยมีกำหนดเริ่มดำเนินการในสัปดาห์แรกของเดือน ต.ค. และจะเปิดให้บริการจนกว่าผู้ป่วยหนักจะลดลง ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในอนาคต นอกจากนี้การขยายจำนวนเตียงที่โรงพยาบาลสนาม จะทำให้ CHG สามารถจัดหาเตียงให้กับผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ในมุมมองของเราการขยายจำนวนเตียงนี้จะเพิ่มผลการดำเนินงานใน 4Q21 เล็กน้อยจากรายได้ IPD ที่สูงขึ้น แต่ผลประโยชน์ที่ตามมาในปี 2022 จะลดลง เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่ลดลงจากการที่ประเทศไทยฟื้นตัวจากการระบาด
- **เปิดศูนย์หัวใจโรงพยาบาลสมุทรปราการ** เมื่อวันที่ 28 ก.ย. 21 CHG ร่วมกับ โรงพยาบาลสมุทร - ปราการ จัดพิธีเปิดศูนย์หัวใจโรงพยาบาลสมุทรปราการ ซึ่งจัดตั้งเป็นการให้บริการแบบครบวงจร (one-stop service) สำหรับผู้ป่วยโรคหัวใจและหลอดเลือดในท้องถิ่น ผู้บริหารมั่นใจว่าความร่วมมือครั้งนี้จะไม่เพียงแต่บูรณาการความเชี่ยวชาญของ CHG ในการวินิจฉัยและรักษาโรคหัวใจเพื่อเพิ่มคุณภาพชีวิต และลดอัตราการเสียชีวิตลงเท่านั้น แต่ยังเป็นแห่งรายได้เพิ่มเติมอีกด้วย เช่นเดียวกับสัญญาที่ CHG ลงนามก่อนหน้านี้ที่ศูนย์หัวใจในสิรินธร รายได้รวมที่ระบุในสัญญานี้คือ 280 ลบ. ซึ่งรับรู้ตามรายได้ที่เกิดขึ้นจริงภายใน 3 ปี หลังจากเริ่มดำเนินการ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	5,092	5,408	9,507	7,213	8,017
EBITDA	1,159	1,420	3,576	2,062	2,078
Operating profit	829	1,079	3,206	1,640	1,611
Net profit (rep./act.)	705	877	2,526	1,258	1,241
Net profit (adj.)	661	857	2,526	1,258	1,241
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
PE (x)	61.9	47.8	16.2	32.5	33.0
P/B (x)	11.1	10.2	6.8	6.2	5.8
EV/EBITDA (x)	34.7	28.3	11.2	19.5	19.4
Dividend yield (%)	1.3	1.3	3.1	2.0	2.0
Net margin (%)	13.9	16.2	26.6	17.4	15.5
Net debt/(cash) to equity (%)	27.5	14.9	(14.9)	(11.0)	(10.0)
Interest cover (x)	31.1	43.2	120.9	54.7	52.4
ROE (%)	19.4	22.7	50.4	20.0	18.2
Consensus net profit	-	-	1,799	1,304	1,352
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.40	0.97	0.92

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt3.72
Target Price	Bt3.90
Upside	+4.8%

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):	40,920.0
Market cap (US\$m):	1,216.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.4

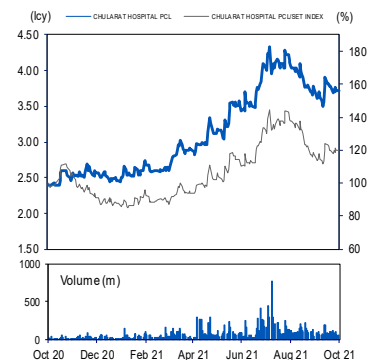
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt4.34/Bt2.36			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.6	(9.3)	28.3	55.0	51.2

Major Shareholders

Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.6
Ratipanichvong Group	7.1
FY21 NAV/Share (Bt)	0.55
FY21 Net Cash/Share (Bt)	0.08

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **กำไรใน 3Q21 สร้างสถิติใหม่** แม้ว่าผลประกอบการใน 2Q21 จะน่าประทับใจ แต่เราคาดว่าผลประกอบการใน 3Q21 จะพุ่งสูงขึ้นไปอีก เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทยที่รุนแรงขึ้นในเดือน ก.ค.-ส.ค. 21 โดยสัดส่วนรายได้หลักมาจากการรักษาผู้ป่วย COVID-19 ที่ไม่รุนแรง (ผู้ป่วยกลุ่มสีเขียว) ในโรงแรมที่กำหนด (hospitals) เนื่องจากจำนวนเตียงในโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้นจาก 2,000 เตียง ณ สิ้น 2Q21 เป็น 7,000 เตียงในช่วงกลางเดือน ส.ค. 21 และ 8,000 เตียง ณ เดือน ก.ย. 21 โดยมี bed utilisation rate เกือบ 100% ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 21 ขณะที่โซลูชันจาก COVID-19 จะเพิ่ม margin อย่างมาก ด้วย EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้น 45% เทียบกับ 39% ใน 2Q21 และ 23-27% ในช่วงปีก่อน COVID-19

3Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q21	3Q20	2Q21	% yoy chg	% qoq chg
Sales	3,463	1,435	2,071	141.4%	67.2%
Gross Profit	1,662	495	865	236.0%	92.2%
EBITDA	1,568	420	809	273.7%	94.0%
Pre-tax Profit	1,460	348	718	320.0%	103.2%
Net Profit	1,154	282	576	309.6%	100.3%
Core Profit	1,154	262	576	340.8%	100.3%
EPS (Bt)	0.105	0.026	0.052	309.6%	100.3%
Gross Margin (%)	48.0	34.5	41.8		
EBITDA Margin (%)	45.3	29.3	39.0		
Net Margin (%)	33.3	19.6	27.8		

Source: CHG, UOB Kay Hian

- **กำไรจะกลับสู่ภาวะปกติตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป** เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 รายใหม่ลดลง จากที่ถึงจุดสูงสุดไปแล้วในกลางเดือน ส.ค. 21 ทำให้เราคาดว่าใน 3Q21 จะเป็นไตรมาสสูงสุดของ CHG และกำไรจะค่อยๆ กลับสู่ระดับก่อน COVID-19 ตั้งแต่ 4Q21 อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการใน 4Q21 จะยังคงเติบโตเป็นบวก yoy เนื่องจาก: 1) สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการปานกลางถึงรุนแรงจำนวนมาก ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการขยายจำนวนเตียงในโรงพยาบาลสนามแห่งใหม่ 2) upside เล็กน้อยจากวัคซีน COVID-19 ทางเลือก (Moderna) 3) อุปสงค์ที่อัดอั้น (pent-up demand) จากผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ซึ่งก่อนหน้านี้ได้เลื่อนการรักษาเนื่องจาก COVID-19 และ 4) รายได้เพิ่มเติมจากสัญญาบริหารและหุ้นส่วนที่ศูนย์หัวใจหลายแห่ง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับประมาณการปี 2021 เพื่อสะท้อนสัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และปรับประมาณการในปีต่อไป

EARNINGS REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	chg	Old	New	chg
Sales	8,749	9,507	9%	7,319	7,213	-1%
Core profit	2,113	2,526	20%	1,234	1,258	2%

Source: CHG, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.90 บาท** อิงวิธี DCF (WACC 7.1%, growth 3.6%) ราคาเป้าหมายสอดคล้องกับ PE 2022F ที่ 34 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ในระยะสั้นนักลงทุนอาจซื้อขายในผลประกอบการใน 3Q21 ที่พิเศษ อย่างไรก็ตามสำหรับการลงทุนในระยะยาว upside มีค่อนข้างจำกัดและถูกกดดันจากกำไรที่ลดลงในปีหน้า ในกลุ่ม healthcare นักลงทุนอาจเปลี่ยนไปลงทุนใน BDMS หรือ BH เนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในปีนี้ จะช่วยให้นักลงทุนสังเกตเห็นการเติบโตของกำไรที่เป็นบวกในปี 2022 จากการกลับมาของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ในประเทศและผู้ป่วยต่างชาติ

SHARE PRICE CATALYST

- การกลับมาอย่างรวดเร็วของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 และรายได้เพิ่มเติมจากสัญญาบริหาร และการร่วมมือทางธุรกิจอื่นๆ ที่จะจำกัดการลดลงของกำไรในปีหน้า

CHG: CORE PE



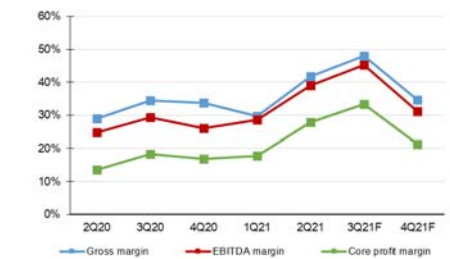
Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: CHG, UOB Kay Hian

CP - WHA - CHG FIELD HOSPITAL



Source: TNN Online, UOB Kay Hian

SAMUTPRAKARN HOSPITAL HEART CENTRE



Source: CHG, 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
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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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