

### บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

กำไรใน 1Q22 เป็นจุดสูงสุดจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น

เราคาดว่า CHG จะรายงานกำไรหลักที่น่าประทับใจใน 1Q22 เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ในประเทศไทยพุ่งสูงขึ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม กำไรหลังจากนี้คาดว่าจะกลับมาเป็นปกติจากการปรับลดอัตราจ่ายลง และการประกาศว่า COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นใน 2H22 ณ จุดนี้ การคาดการณ์ในเชิงบวกส่วนใหญ่ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ **ขาย** ราคาเป้าหมาย: **3.40 บาท**

#### WHAT'S NEW

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ในประเทศไทยพุ่งสูงขึ้น** สถานการณ์ COVID-19 แย่ลงอีกครั้งตั้งแต่เดือน ม.ค. 22 เนื่องจากการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วของสายพันธุ์โอมิครอน ซึ่งทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ต่อวันเพิ่มขึ้นจากประมาณ 3,000 ราย/วัน ในช่วงต้นเดือน ม.ค. 22 เป็น 24,000 ราย/วัน ในช่วงต้นเดือน เม.ย. (ไม่รวมการตรวจพบเชื้อจากชุดตรวจ ATK) ส่งผลให้เราคาดว่าโรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) จะได้รับประโยชน์จากจำนวนการตรวจหาเชื้อ และผู้ป่วย COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นใน 1H22
- ปริมาณผู้ป่วย COVID-19 สูงขึ้น** ใน 1Q22 CHG ได้กลับมาเปิดเตียงใน hospitel ประมาณ 5,000 เตียง โดยมีอัตราการครองเตียงที่ 80-90% และยังเข้าร่วมโครงการ home isolation (HI) ซึ่งมีผู้ป่วยประมาณ 10,000 ราย/วัน ในเดือน มี.ค. 22 ขณะที่จำนวนการตรวจหาเชื้อแบบ RT-PCR เฉลี่ยยังคงอยู่ที่ 1,200-1,500 ราย/วัน อย่างไรก็ตามปริมาณผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นถูกหักลบด้วยอัตราการจ่ายที่ลดลง โดยตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 22 สำนักงานประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) ปรับลดอัตราการชดเชยเงินคืนสำหรับผู้ป่วย COVID-19 ในโรงพยาบาลเป็น 12,000 บาท/ราย จากมากกว่า 50,000 บาท/ราย ใน 3Q21 และสำหรับการตรวจหาเชื้อ COVID-19 แบบ RT-PCR เป็น 1,100 บาท/ราย จาก 3,540 บาท/ราย ใน 3Q21
- ร่วมมือกับสำนักงานประกันสังคม (SSO)** เริ่มตั้งแต่วันที่ 16 มี.ค. 22 เมื่อรัฐบาลเปิดตัวโครงการ Universal Coverage for Emergency Patients (UCEP) Plus ที่อนุญาตเฉพาะให้รักษาฟรีเฉพาะผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการวิกฤตเท่านั้น ทาง CHG ได้หันมาให้บริการผู้ป่วย COVID-19 ที่ลงทะเบียนกับสำนักงานประกันสังคม (SSO) ที่รักษาในโรงพยาบาลใดก็ได้ฟรี ซึ่งผู้ป่วยที่มีสิทธิ์สามารถเลือกพักรักษาตัวในโรงพยาบาลโดยมีอัตราการจ่ายอยู่ที่ 2,000 บาท/วัน หรือสมัครโครงการ HI โดยจ่าย 6,000/ราย สำหรับกรณีที่น้อยกว่า 6 วัน และ 12,000 บาท/ราย สำหรับกรณีอื่น
- กลุ่มที่ไม่ใช่ COVID-19 ยังคงแข็งแกร่ง** สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 ยังคงดีขึ้น เนื่องจากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนมีความรุนแรงน้อยลง นอกจากนี้ CHG ยังได้รับโควตาประกันสังคม (SSO) เพิ่มเติมจาก 526,000 ราย เป็น 562,000 ราย ร่วมกับกำไรสุทธิที่เป็นบวกจากโรงพยาบาลเกือบทั้งหมด ทำให้เราคาดว่าจะมีการเติบโตที่ดีจากการดำเนินงานที่ไม่ใช่ COVID-19 ในปีนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,408	11,742	10,623	7,534	8,371
EBITDA	1,432	5,257	4,127	2,013	2,262
Operating profit	1,079	4,906	3,728	1,575	1,790
Net profit (rep./act.)	877	4,204	2,943	1,232	1,402
Net profit (adj.)	857	4,204	2,943	1,232	1,402
EPS (Bt)	0.1	0.4	0.3	0.1	0.1
PE (x)	52.4	10.7	15.2	36.4	32.0
P/B (x)	11.2	5.9	5.6	5.8	5.3
EV/EBITDA (x)	30.2	8.2	10.5	21.5	19.1
Dividend yield (%)	1.2	4.9	3.3	1.4	1.6
Net margin (%)	16.2	35.8	27.7	16.3	16.7
Net debt/(cash) to equity (%)	14.9	(30.1)	(23.9)	(22.5)	(25.2)
Interest cover (x)	43.6	269.9	663.4	387.8	606.9
ROE (%)	22.7	72.5	37.8	15.7	17.2
Consensus net profit	-	-	1,812	1,431	1,572
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.62	0.86	0.89

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

### SELL

(Maintained)

Share Price	Bt4.08
Target Price	Bt3.40
Upside	-16.7%
(Previous TP)	Bt3.10)

#### 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):	44,880.0
Market cap (US\$m):	1,334.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.3

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt4.34/Bt2.96

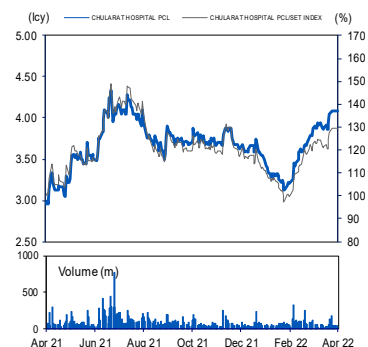
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.9	15.3	10.9	37.8	11.5

#### Major Shareholders

Shareholder	%
Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.4
THAI NVDR COMPANY LIMITED	7.4

FY22 NAV/Share (Bt)	0.73
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.17

#### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 18 April 2022

### STOCK IMPACT

● **ผลประกอบการใน 1Q22 เป็นจุดสูงสุด** เนื่องจากสัดส่วนรายได้ยังมีนัยสำคัญจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ทำให้ CHG มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรใน 1Q22 อย่างน่าประทับใจ อย่างไรก็ตามมีแนวโน้มว่าจะต่ำกว่าใน 3Q21 และ 4Q21 เนื่องจากอัตราการจัดจ่ายที่ต่ำกว่า ซึ่งไม่เพียงแต่ส่งผลกระทบต่อรายได้ แต่กระทบอัตรากำไรขั้นต้นด้วย อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 โดยได้แรงหนุนจาก margin ที่ดีจากโครงการ HI

### 1Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	1Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)
Sales	4,092	1,415	3,866	189%	6%
Gross Profit	1,975	420	2,343	370%	-16%
EBITDA	1,794	404	1,996	344%	-10%
Pre-tax Profit	1,703	312	2,290	446%	-26%
Net Profit	1,347	252	1,813	435%	-26%
Core Profit	1,347	252	1,501	435%	-10%
EPS (Bt)	0.122	0.023	0.165	435%	-26%
Gross Margin	48.3%	29.7%	60.6%		
EBITDA Margin	43.8%	28.6%	51.6%		
Net Margin	32.9%	17.8%	46.9%		

Source: CHG, UOB Kay Hian

● **กำไรหลังจากรายการจะลดลง qoq แต่ยังคงมี upside risk** แม้จะมีจำนวนผู้ป่วย COVID-19 รายใหม่เพิ่มขึ้น และมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นอีกหลังเทศกาลสงกรานต์ แต่กำไรหลักของ CHG คาดว่าจะลดลงตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป โดยมีแรงจูงใจจากอัตราการจัดจ่ายที่ลดลง อย่างไรก็ตามแผนงานของรัฐบาลที่มุ่งหน้าเปลี่ยน COVID-19 ให้กลายเป็นโรคประจำถิ่นใน 2H22 จะส่งผลให้การตรวจหาเชื้อ COVID-19 แบบ RT-PCR ไม่จำเป็นอีกต่อไป และ COVID-19 จะได้รับการรักษาเช่นเดียวกับไข้หวัดใหญ่ ซึ่งจะลดสัดส่วนรายได้พิเศษจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 อย่างมาก อย่างไรก็ตามยังคงมี upside risk จากความเป็นไปได้ในความสำเร็จของการเปลี่ยนแปลงนโยบายอันเป็นผลมาจากการติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นหลังเทศกาลสงกรานต์ ซึ่งอาจส่งผลให้มีการปรับกำไรขึ้น

### EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มี

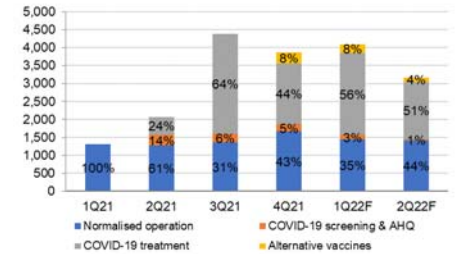
### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท** ราคาเป้าหมายอิง PE 2023F ที่ 30 เท่า ราคาหุ้นได้พุ่งขึ้นกว่า 30% จากจุดต่ำสุดในเดือน ก.พ. 22 เนื่องจากรัฐบาลไม่ได้ประกาศยกเลิกโครงการ UCEP COVID-19 ซึ่งราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้นได้แรงหนุนจากผลกระทบที่ค่อนข้างน้อยจากความตึงเครียดระหว่างประเทศ กำไรใน 1Q22 ที่น่าประทับใจ และการระบาดของ COVID-19 ที่ยาวนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้มีความเป็นไปได้ในการปรับกำไรขึ้น โดย Valuation ณ จุดนี้ที่ใกล้เคียงกับจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือน ก.ค. 21 เราประเมินว่าความคาดหวังเชิงบวกส่วนใหญ่ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว แม้การดำเนินงานส่วนที่ไม่ใช่ COVID-19 ของ CHG คาดว่าจะทำผลงานออกมาดี แต่ valuation ในปัจจุบันรับรู้ถึงสัดส่วนรายได้พิเศษจากผู้ป่วย COVID-19 แล้ว โดยจากแนวโน้มกำไรที่ลดลงจาก 2Q22 และ 3Q22 จากการที่ COVID-19 กลายเป็นโรคประจำถิ่น และแม้รวมอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.2% (ex-dividend date: 5 พ.ค. 22) ยังมีความเสี่ยงด้านลบ 13% ณ จุดนี้

### SHARE PRICE CATALYST

- การเลื่อนประกาศให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น ซึ่งอาจส่งผลให้มีการปรับกำไรเพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงพยาบาลสามารถรับรู้รายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ได้นานขึ้น
- จำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) ที่สูงขึ้น ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากการที่คนเปลี่ยนไปใช้โรงพยาบาลเอกชนซึ่งได้รับการรักษาที่ดีขึ้นเมื่อติดเชื้อ COVID-19
- ความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานหลัก เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และ margin จากโรงพยาบาลใหม่

### QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



Source: CHG, UOB Kay Hian

### UCEP REIMBURSEMENT RATE

	Average treatment cost per bill (Bt) – Old rate		New rate 1-Mar
	Public Hospital	Private Hospital	
Red (Severe)	252,182	375,428	214,400
Yellow (Moderate)	81,844	92,752	69,300
Green (Mild)	23,248	50,326	12,000

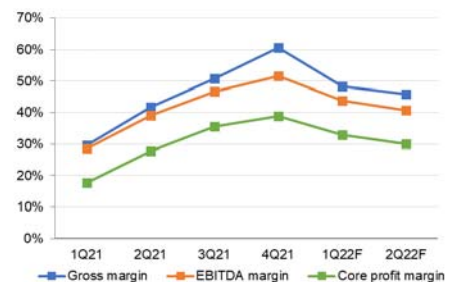
Source: NHSO, UOB Kay Hian

### QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT



Source: CHG, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: CHG, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	11,742	10,623	7,534	8,371
EBITDA	5,257	4,127	2,013	2,262
Deprec. & amort.	351	398	438	472
EBIT	4,906	3,728	1,575	1,790
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(19)	(6)	(5)	(4)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>4,887</b>	<b>3,722</b>	<b>1,570</b>	<b>1,787</b>
Tax	(1,009)	(744)	(314)	(357)
Minorities	(63)	(35)	(25)	(27)
<b>Net profit</b>	<b>4,204</b>	<b>2,943</b>	<b>1,232</b>	<b>1,402</b>
Net profit (adj.)	4,204	2,943	1,232	1,402

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>4,087</b>	<b>3,442</b>	<b>1,981</b>	<b>1,824</b>
Pre-tax profit	5,277	3,722	1,570	1,787
Tax	(1,009)	(744)	(314)	(357)
Deprec. & amort.	351	398	438	472
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(1,298)	764	290	(93)
Non-cash items	726	(697)	(3)	15
Other operating cashflows	40	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(552)</b>	<b>(1,277)</b>	<b>(681)</b>	<b>(801)</b>
Capex (growth)	(547)	(1,053)	(746)	(783)
Investments	0	0	0	0
Others	(6)	(224)	65	(18)
<b>Financing</b>	<b>(1,324)</b>	<b>(1,488)</b>	<b>(1,390)</b>	<b>(734)</b>
Dividend payments	(660)	(2,530)	(1,471)	(616)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	1,042	81	0
Loan repayment	(665)	0	0	(119)
Others/interest paid	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,210</b>	<b>677</b>	<b>(90)</b>	<b>289</b>
Beginning cash & cash equivalent	580	2,790	3,467	3,377
Ending cash & cash equivalent	2,790	3,467	3,377	3,665

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	4,440	5,095	5,403	5,714
Other LT assets	212	299	234	252
Cash/ST investment	2,790	3,467	3,377	3,665
Other current assets	3,108	2,014	1,777	1,975
<b>Total assets</b>	<b>10,550</b>	<b>10,875</b>	<b>10,791</b>	<b>11,606</b>
ST debt	151	936	1,136	1,136
Other current liabilities	2,058	1,030	1,081	1,201
LT debt	363	620	501	382
Other LT liabilities	137	0	0	0
Shareholders' equity	7,569	7,982	7,742	8,528
Minority interest	272	307	331	359
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>10,550</b>	<b>10,875</b>	<b>10,791</b>	<b>11,606</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	44.8	38.8	26.7	27.0
Pre-tax margin	41.6	35.0	20.8	21.3
Net margin	35.8	27.7	16.3	16.7
ROA	50.2	27.5	11.4	12.5
ROE	72.5	37.8	15.7	17.2
<b>Growth</b>				
Turnover	117.1	(9.5)	(29.1)	11.1
EBITDA	267.0	(21.5)	(51.2)	12.4
Pre-tax profit	367.1	(23.8)	(57.8)	13.8
Net profit	379.6	(30.0)	(58.2)	13.8
Net profit (adj.)	390.8	(30.0)	(58.2)	13.8
EPS	390.8	(30.0)	(58.2)	13.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	6.2	15.8	16.9	14.6
Debt to equity	6.8	19.5	21.1	17.8
Net debt/(cash) to equity	(30.1)	(23.9)	(22.5)	(25.2)
Interest cover (x)	269.9	663.4	387.8	606.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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