

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

ถึงเวลากลับไปโฟกัสที่การเติบโตในระยะยาวจากการดำเนินงานที่ไม่ใช่ COVID-19

CHG คาดว่าสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 จะลดลงตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามการลดลงดังกล่าวจะทำให้บริษัทกลับไปมุ่งเน้นกลยุทธ์การเติบโตในระยะยาวอีกครั้ง เราคาดว่า CHG จะได้รับประโยชน์จากจำนวนผู้ป่วยกันตตามโครงการประกันสังคม (SSO) ที่สูงขึ้น และฐานผู้ป่วยที่ใหญ่ขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่ แม้ว่าตลาดจะรับรู้การลดลงของกำไรไปแล้วบางส่วน แต่ CHG ยังคงมี upside จำกัดมากเมื่อเทียบกับมูลค่าหุ้นหลัง COVID-19 ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท

WHAT'S NEW

- ก้าวออกจาก COVID-19** ผู้บริหารของโรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) กล่าวว่าบริษัทกำลังทยอยเปลี่ยนผ่านจากการสร้างรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และมุ่งเน้นไปที่การเติบโตในระยะยาวมากขึ้นผ่าน: 1) การรักษาที่มีคุณภาพสูงในราคาที่เข้าถึงได้ และ 2) ให้ความสำคัญกับโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น เพื่อเพิ่มรายได้ต่อการรักษา โดยจากการที่จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ลดลงตั้งแต่ต้นเดือน เม.ย. 22 และผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการไม่รุนแรงพึ่งพาการรักษาตัวในโรงพยาบาลน้อยลง ทำให้ CHG ได้ปิด Hospital และโรงพยาบาลสนามบางแห่งลง ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรจะเริ่มเห็นการปรับฐานเข้าสู่ระดับปกติ qoq ตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป
- การเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากโครงการประกันสังคม** ใน 1Q22 จำนวนผู้ป่วยกันตตามโครงการประกันสังคม (SSO) เพิ่มขึ้น 7.9% yoy ทำสถิติใหม่ที่ 483,336 ราย โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของโควตาประกันสังคม ที่เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 562,000 ราย จากการที่รัฐบาลไทยมุ่งเน้นที่จะสร้างแรงจูงใจให้โรงพยาบาลเอกชนเพื่อช่วยสนับสนุนระบบสาธารณสุขของประเทศไทยท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 ดังนั้นเราจึงคาดว่ารายได้ค่าบริการเหมาจ่ายตามโครงการประกันสังคมในปี 2022-23 จะสูงขึ้น อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นนี้จะถูกหักลบบางส่วนโดย: 1) การยกเว้นการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเหมาจ่ายต่อคน (capitation rate) ตามกำหนดการปรับเพิ่มเติมในปี 2022 และ 2) การปรับลดอัตราจ่ายสำหรับกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง จาก 12,000 บาท/Adj.RW เป็น 10,500 บาท/Adj.RW
- การขยายฐานผู้ป่วย** CHG ตั้งเป้ารายได้เติบโตเป็นเลขสองหลัก (จากปี 2020) โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาของผู้ป่วยทั่วไป, การขยายฐานผู้ป่วยจากโรงพยาบาลสองสาขาล่าสุด และรายได้เพิ่มเติมจากศูนย์หัวใจ 3 แห่ง ที่ CHG ได้ลงนามสัญญาไปเมื่อปีที่แล้ว อีกแหล่งที่มาของรายได้ของรายได้จะมาจากโรงพยาบาลใหม่ ซึ่ง CHG คาดว่าจะเปิดโรงพยาบาลชิวารัตน์, ศูนย์การรักษาโรคมะเร็งครบวงจรแห่งแรกในสมุทรปราการ ใน 2H22 และโรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด (CHM) ใน 1Q23 แม้ว่าโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่งนี้อาจส่งผลขาดทุนในช่วงระยะแรก แต่ความเสี่ยงดังกล่าวจะถูกหักลบจากการปรับตัวดีขึ้นของโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล (CHG304) และโรงพยาบาลรวมแพทย์ยะเชิงเทรา (RPC) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,408	11,742	9,771	7,552	8,426
EBITDA	1,432	5,257	3,672	2,031	2,298
Operating profit	1,079	4,906	3,274	1,594	1,825
Net profit (rep./act.)	877	4,204	2,582	1,246	1,430
Net profit (adj.)	857	4,204	2,582	1,246	1,430
EPS (Bt)	0.1	0.4	0.2	0.1	0.1
PE (x)	43.9	8.9	14.6	30.2	26.3
P/B (x)	9.3	5.0	4.9	5.2	4.7
EV/EBITDA (x)	25.3	6.9	9.9	17.9	15.8
Dividend yield (%)	1.5	5.8	3.4	1.7	1.9
Net margin (%)	16.2	35.8	26.4	16.5	17.0
Net debt/(cash) to equity (%)	14.9	(30.1)	(21.6)	(16.8)	(20.4)
Interest cover (x)	43.6	269.9	590.4	391.3	616.4
ROE (%)	22.7	72.5	34.0	16.8	18.8
Consensus net profit	-	-	2,094	1,424	1,521
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.23	0.87	0.94

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Upgraded)

Share Price	Bt3.42
Target Price	Bt3.40
Upside	-0.6%

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):	37,620.0
Market cap (US\$m):	1,087.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.3

Price Performance (%)

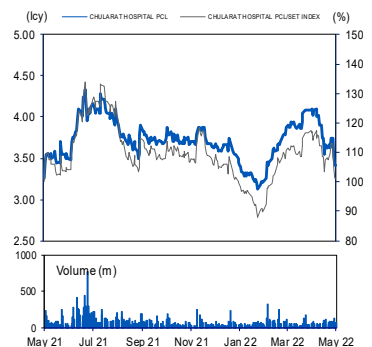
52-week high/low	Bt4.34/Bt3.12			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(16.2)	6.2	(7.1)	6.2	(6.6)

Major Shareholders

Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.4
THAI NVDR COMPANY LIMITED	7.4

FY22 NAV/Share (Bt)	0.69
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.15

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

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

Company Update

- **เน้นเสริมสร้างคุณภาพในราคาที่เราเข้าถึงได้** จากกรณีที่ CHG ได้มีส่วนเกี่ยวข้องกับสวัสดิการเพื่อสังคม บริษัทจึงให้ความสำคัญกับการจัดการการรักษาที่มีคุณภาพในราคาที่เหมาะสม เพื่อรักษาความพึงพอใจของลูกค้ามากกว่าการรักษาอัตราค่าโรที่สูงเพื่อที่บริษัทจะได้มั่นใจในความยั่งยืนในระยะยาว บริษัทไม่มีความกังวลเป็นพิเศษเกี่ยวกับต้นทุนทางการแพทย์ที่สูงขึ้น เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทมีเวชภัณฑ์ และยาเพียงพอในสต็อก ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของ margin อาจถูกจำกัด โดยเฉพาะปัจจุบันมีการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นระหว่างโรงพยาบาลเอกชนในประเทศไทย

STOCK IMPACT

- **กำไรกลับสู่ระดับปกติใน 2Q-3Q22** เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 มีแนวโน้มบรรเทาลง ทำให้รายได้ และกำไรของ CHG คาดว่าจะลดลง qoq ใน 2Q-3Q22 เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ในอดีตนั้นอยู่ในระดับสูงมากเกินกว่าที่จะสามารถถูกชดเชยได้จากการดำเนินงานทั่วไป ปกติ ใน 2Q22 เราคาดว่ากำไรหลักจะลดลงมากกว่า 50% qoq และลดลงอีก 37% qoq ใน 3Q22 ซึ่งจะช่วยให้กำไรลงมามีระดับใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิด COVID-19 มากขึ้น โดยสอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) และ EBITDA margin นั้นคาดว่าจะลดลงไปสู่ระดับก่อน COVID-19 เช่นกัน ซึ่งเราประเมินไว้ที่ 32.8% และ 29.6% ใน 3Q22 ตามลำดับ

2Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q22	2Q21	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	2,570	2,071	3,571	24%	-28%
Gross Profit	937	865	1,869	8%	-50%
EBITDA	840	809	1,824	4%	-54%
Pre-tax Profit	744	718	1,729	3%	-57%
Net Profit	590	576	1,356	2%	-57%
Core Profit	590	576	1,356	2%	-57%
EPS (Bt)	0.054	0.052	0.123	2%	-57%
Gross Margin	36.4%	41.8%	52.3%		
EBITDA Margin	32.7%	39.0%	51.1%		
Net Margin	23.0%	27.8%	38.0%		

Source: CHG, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 2022 โดยอิงจากสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลง ใน 2Q22 จากกรณีที่ผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการไม่รุนแรงพึงพากรักษาตัวในโรงพยาบาลน้อยลง เราปรับกำไรในปี 2023-24 เล็กน้อย

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	10,623	9,771	-8%	7,534	7,552	0%	8,371	8,426	1%
Gross profit	4,528	3,989	-12%	2,245	2,266	1%	2,536	2,578	2%
EBITDA	4,127	3,672	-11%	2,013	2,031	1%	2,262	2,298	2%
Core profit	2,943	2,582	-12%	1,232	1,246	1%	1,402	1,430	2%

Source: CHG, UOB Kay Hian

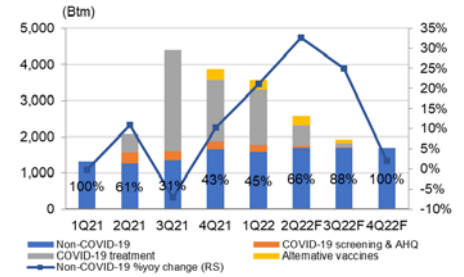
VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.1%, terminal growth: 3.0%) อิง PE 2023F ที่ 30 เท่า เราปรับเพิ่มคำแนะนำ เนื่องจากความเสี่ยงด้านลบที่ลดลงจากการที่ราคาหุ้นของ CHG ปรับตัวลงมา 18% จากจุดสูงสุดในเดือน เม.ย. 22 จากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ที่ลดลง ในขณะที่เดียวกันเราเห็นการปรับตัวดีขึ้นจากรายได้จากโครงการประกันสังคมในปี 2022-23 ซึ่งน่าจะช่วยให้กำไรในปี 2023 ของ CHG อยู่สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 อย่างไรก็ตาม upside เมื่อเทียบกับมูลค่าหุ้นหลัง COVID-19 ยังจำกัดมาก ณ จุดนี้ และเราคาดว่าราคาหุ้นจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันอีกระยะจากการปรับตัวลงของกำไรสู่ระดับปกติ

SHARE PRICE CATALYST

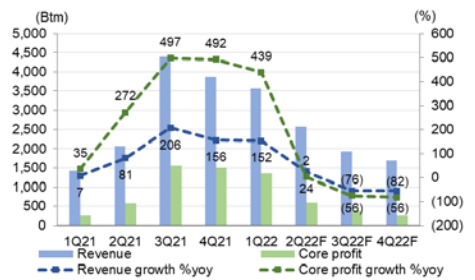
- การเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนภายใต้โครงการประกันสังคม ซึ่งทำให้ CHG สามารถรับรู้รายได้พื้นฐานสูงขึ้น
- การควบคุมต้นทุน และอำนาจในการเจรจาต่อรองของต้นทุนอุปทานทางการแพทย์กับผู้ขาย
- ความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานหลัก เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และ margin จากโรงพยาบาลใหม่

QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



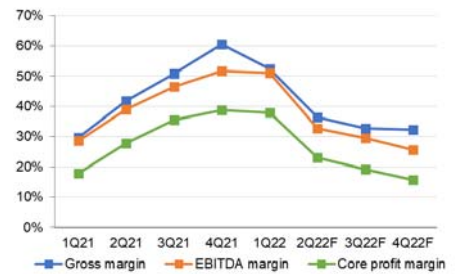
Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY RESULTS



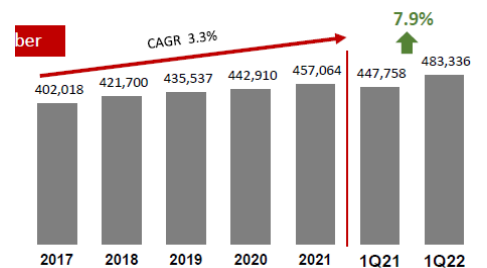
Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS



Source: CHG, UOB Kay Hian

NUMBER OF REGISTERED SSO MEMBERS



Source: CHG

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	11,742	9,771	7,552	8,426
EBITDA	5,257	3,672	2,031	2,298
Deprec. & amort.	351	398	438	472
EBIT	4,906	3,274	1,594	1,825
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(19)	(6)	(5)	(4)
Pre-tax profit	4,887	3,268	1,589	1,822
Tax	(1,009)	(654)	(318)	(364)
Minorities	(63)	(32)	(25)	(28)
Net profit	4,204	2,582	1,246	1,430
Net profit (adj.)	4,204	2,582	1,246	1,430

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	4,087	3,158	1,915	1,849
Pre-tax profit	5,277	3,268	1,589	1,822
Tax	(1,009)	(654)	(318)	(364)
Deprec. & amort.	351	398	438	472
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(1,298)	854	197	(97)
Non-cash items	726	(709)	9	16
Other operating cashflows	40	0	0	0
Investing	(552)	(1,259)	(699)	(801)
Capex (growth)	(547)	(1,053)	(746)	(783)
Investments	0	0	0	0
Others	(6)	(206)	47	(18)
Financing	(1,324)	(1,488)	(1,569)	(742)
Dividend payments	(660)	(2,530)	(1,650)	(623)
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
Net cash inflow (outflow)	2,210	410	(353)	306
Beginning cash & cash equivalent	580	2,790	3,200	2,847
Ending cash & cash equivalent	2,790	3,200	2,847	3,153

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	281	235	253
Cash/ST investment	2,790	3,200	2,847	3,153
Other current assets	3,108	1,853	1,782	1,988
Total assets	10,550	10,429	10,267	11,108
ST debt	151	936	1,136	1,136
Other current liabilities	2,058	948	1,083	1,208
LT debt	363	620	501	382
Other LT liabilities	137	0	0	0
Shareholders' equity	7,569	7,622	7,218	8,025
Minority interest	272	304	329	356
Total liabilities & equity	10,550	10,429	10,267	11,108

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	44.8	37.6	26.9	27.3
Pre-tax margin	41.6	33.4	21.0	21.6
Net margin	35.8	26.4	16.5	17.0
ROA	50.2	24.6	12.0	13.4
ROE	72.5	34.0	16.8	18.8
Growth				
Turnover	117.1	(16.8)	(22.7)	11.6
EBITDA	267.0	(30.1)	(44.7)	13.1
Pre-tax profit	367.1	(33.1)	(51.4)	14.7
Net profit	379.6	(38.6)	(51.7)	14.7
Net profit (adj.)	390.8	(38.6)	(51.7)	14.7
EPS	390.8	(38.6)	(51.7)	14.7
Leverage				
Debt to total capital	6.2	16.4	17.8	15.3
Debt to equity	6.8	20.4	22.7	18.9
Net debt/(cash) to equity	(30.1)	(21.6)	(16.8)	(20.4)
Interest cover (x)	269.9	590.4	391.3	616.4

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 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) 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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