

### บมจ.โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

2Q22: กำไรดีกว่าคาด เนื่องจาก margin ที่สูงขึ้นจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19

CHG ประกาศกำไรในงวด 2Q22 ที่ 878 ลบ. ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับปกติเนื่องจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แม้จะลดลง qoq โดยเราเห็น Upside Risk ที่อาจเกิดขึ้นกับผลประกอบการใน 2H22 จากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ย่อยโอมิครอนที่เพิ่มขึ้น แต่แนวโน้มกำไรโดยรวมยังคงอยู่ในแนวโน้มการปรับฐานสู่ระดับปกติ ราคาหุ้นในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับแนวโน้มหลัง COVID-19 คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท

#### 2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2021	1Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	2,784	2,071	3,571	34%	-22%
Gross Profit	1,288	865	1,869	49%	-31%
EBITDA	1,227	809	1,824	52%	-33%
Pre-tax Profit	1,133	718	1,729	58%	-34%
Net Profit	878	576	1,356	52%	-35%
Core Profit	878	576	1,356	52%	-35%
EPS (Bt)	0.080	0.052	0.123	52%	-35%
Gross Margin	46.2%	41.8%	52.3%		
EBITDA Margin	44.1%	39.0%	51.1%		
Net Margin	31.5%	27.8%	38.0%		

Source: CHG, UOB Kay Hian

#### RESULTS

• **กำไรดีกว่าคาดจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19** โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) ประกาศกำไรสุทธิในงวด 2Q22 ที่ 878 ลบ. เพิ่มขึ้น 52% yoy แต่ลดลง 35% qoq ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 49% และ 7% ตามลำดับ โดยเซอร์ไพรส์ด้านบวกมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาดอยู่ที่ 46% ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 แม้จะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการชำระเงินคืนจากสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (สปสช.) บ่งชี้ถึงการปรับฐานของกำไรกลับสู่ระดับปกติที่ต่ำกว่าคาด

• **รายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 สูง** รายได้ในงวด 2Q22 ของ CHG อยู่ที่ 2,784 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 34% yoy แต่ลดลง 22% qoq และยังคงสูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 โดยในงวด 2Q22 CHG รับรู้รายได้ประมาณ 1,150 ลบ. (41% ของรายได้ในงวด 2Q22) จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ซึ่งลดลงจาก 1,980 ลบ. (55% ของรายได้ในงวด 1Q22) เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลายลง รายการเหล่านี้รวมถึงการตรวจหาเชื้อ COVID-19, การรักษาตัวในโรงพยาบาลสำหรับผู้ป่วยที่มีอาการรุนแรง, โครงการ Home Isolation (HI) สำหรับผู้ป่วยอาการเบา และบริการฉีดวัคซีนทางเลือก (90 ลบ. ในงวด 2Q22) ดังนั้นรายได้จากการดำเนินงานที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 ใน 2Q22 จะอยู่ที่ประมาณ 1,634 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 29% yoy และ 3% qoq ซึ่งสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้ (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)	49.8	10.2	16.5	34.2	29.8
P/B (x)	10.6	5.6	5.6	5.9	5.3
EV/EBITDA (x)	28.9	7.9	11.3	20.4	18.0
Dividend yield (%)	1.3	5.2	3.0	1.5	1.7
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	-	-	2,658	1,420	1,530
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.88	0.93

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### SELL

(Maintained)

Share Price	Bt3.94
Target Price	Bt3.40
Upside	-13.7%

#### 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):	43,340.0
Market cap (US\$m):	1,220.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.5

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt4.10/Bt3.12

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.9	5.3	22.4	(1.5)	7.7

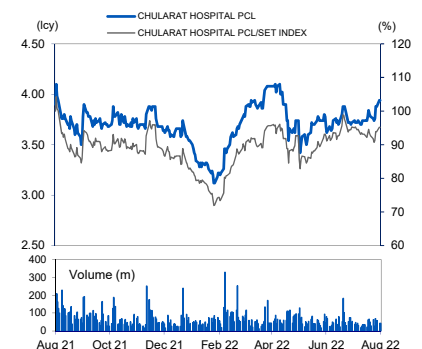
#### Major Shareholders

	%
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)

Waritthorn Kaewmuang

+662 090 8642

waritthorn@uobkayhian.co.th

## Company Results

Wednesday, 17 August 2022

- **การจ่ายเงินปันผล** CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.085 บาท/หุ้น สำหรับใน 1H22 ซึ่งเทียบเท่ากับอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 42% จาก EPS ใน 1H22 และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.4% ต่อปี ex-dividend date คือวันที่ 24 ส.ค. 22 และ payment date คือวันที่ 9 ก.ย. 22
- **การลงทุนใหม่** CHG ประกาศลงทุนถือหุ้น 77.5% ในบริษัท Good Estate มูลค่ารวม 209 ลบ. เพื่อขยายการดำเนินงานธุรกิจผู้บริการดูแลผู้สูงอายุในลาดกระบังตามเทรนด์สังคมสูงอายุ

### STOCK IMPACT

- **อยู่บนเส้นทางในการกลับสู่ระดับปกติ** เราคาดการณ์การปรับฐานของกำไรสุทธิระดับปกติกำไรจะดำเนินต่อไปใน 3Q22 จากการพึ่งพาการรักษาตัวในโรงพยาบาลของผู้ป่วยที่มีอาการเบาที่ลดลง และการสิ้นสุดนโยบายทั้งการรักษาในโรงพยาบาลและ HI สำหรับผู้ป่วยประกันสังคม (SSO) ตั้งแต่วันที่ 4 ก.ค. 22 ดังนั้นผู้ป่วยที่มีอาการเบาต้องรับผิดชอบค่ารักษาพยาบาลด้วยตนเอง หรือเบิกผ่านนโยบายประกันสังคม (SSO) ภายใต้การรักษาแบบผู้ป่วยนอก (เจอ แจก จบ) ณ โรงพยาบาลที่ลงทะเบียนไว้เท่านั้น ในขณะที่โรงพยาบาลสามารถเบิกได้ 1,000-1,300 บาท/เคส ซึ่งต่ำกว่ารายได้เฉลี่ยต่อเคสอย่างมีนัยสำคัญมากกว่า 50,000 บาท ในงวด 3Q21-1Q22 อย่างไรก็ตาม มี potential upside จากการกลับมาอีกครั้งของจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในเดือน ก.ค. 22 จากการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วของโอมิครอนสายพันธุ์ BA.4, BA.5 และ BA.2.75 เราคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานที่ไม่ใช่ COVID-19 ในงวด 3Q22 จะเพิ่มขึ้น qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** เราจะไม่กลับมาทบทวนประมาณการกำไร และคำแนะนำอีกครั้ง หลังเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์งวด 2Q22 ในวันที่ 17 ส.ค. 22

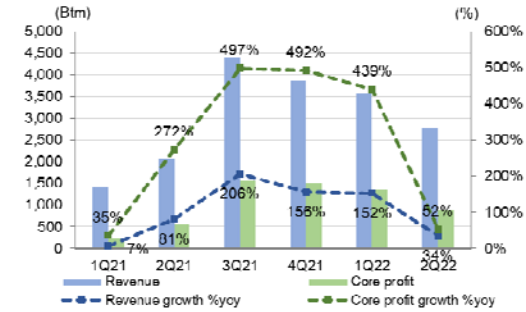
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.40** อิงวิธี DCF (WACC: 7.1%, terminal growth: 3.0%) อิง 30x 2023F ราคาหุ้นของ CHG ยังคงสูงขึ้นเมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 ซึ่งสูงกว่าใน 4Q21 เนื่องจากคาดว่าจะอัตราผลตอบแทนเงินปันผลใน 1H22 จะสูง อันเนื่องมาจากสัดส่วนรายได้เพิ่มเติมจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และอุปสงค์หุ้นปลอดภัยที่เพิ่มขึ้น ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจถดถอย (Recession) แม้เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ CHG จะสร้างฐานกำไรปกติใหม่ที่สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 เนื่องจากรายได้สัญญาบริหาร และจำนวนผู้ประกันตนภายใต้โครงการ SSO ที่สูงขึ้น แต่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังคงสูงเมื่อเทียบกับแนวโน้มหลัง COVID-19 เราคาดว่าตลาดจะมองไปข้างหน้าถึงฐานกำไรที่ไม่ใช่ COVID-19 มากกว่าการปรับประมาณการกำไรหลังงวด 2Q22 เพิ่มขึ้นจากการกำไรในไตรมาสที่ผ่านมาที่ ดีกว่าคาดจากรายการที่มีได้เกิดเป็นประจำ

### SHARE PRICE CATALYST

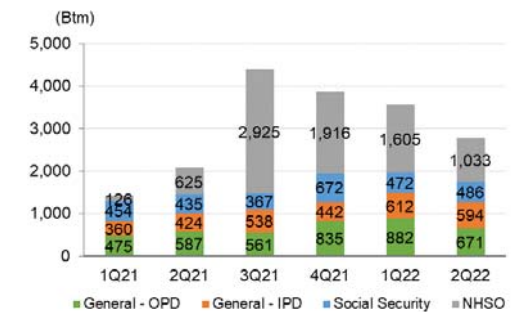
- การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) ซึ่งจะทำให้ CHG รับรายได้ต่อหัว (basic income) ที่สูงขึ้น
- การควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และอำนาจการเจรจาต่อรองของต้นทุนอุปทานทางการแพทย์กับผู้ขาย
- ความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานหลัก เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และ margin ที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่

### QUARTERLY REVENUE AND CORE PROFIT

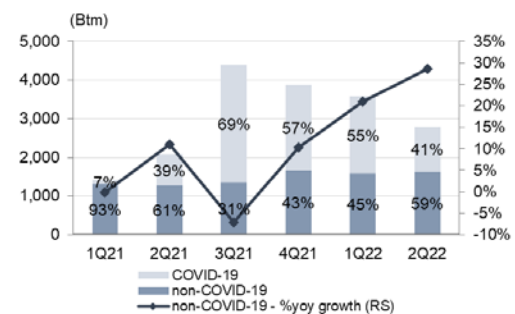


Source: CHG, UOB Kay Hian

### QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN

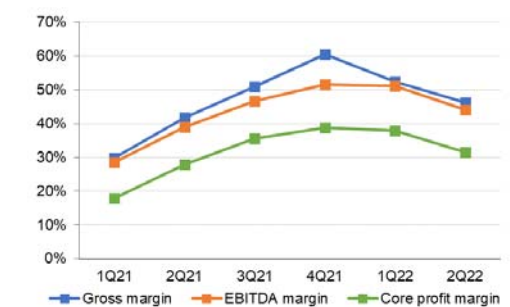


Source: CHG, UOB Kay Hian



Source: CHG, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: CHG, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนในการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 17 August 2022

### 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>4,887</b>	<b>3,268</b>	<b>1,589</b>	<b>1,822</b>
Tax	(1,009)	(654)	(318)	(364)
Minorities	(63)	(32)	(25)	(28)
<b>Net profit</b>	<b>4,204</b>	<b>2,582</b>	<b>1,246</b>	<b>1,430</b>
Net profit (adj.)	4,204	2,582	1,246	1,430

### 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
<b>Total assets</b>	<b>10,550</b>	<b>10,429</b>	<b>10,267</b>	<b>11,108</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>10,550</b>	<b>10,429</b>	<b>10,267</b>	<b>11,108</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>4,087</b>	<b>3,158</b>	<b>1,915</b>	<b>1,849</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(552)</b>	<b>(1,259)</b>	<b>(699)</b>	<b>(801)</b>
Capex (growth)	(547)	(1,053)	(746)	(783)
Investments	0	0	0	0
Others	(6)	(206)	47	(18)
<b>Financing</b>	<b>(1,324)</b>	<b>(1,488)</b>	<b>(1,569)</b>	<b>(742)</b>
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
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,210</b>	<b>410</b>	<b>(353)</b>	<b>306</b>
Beginning cash & cash equivalent	580	2,790	3,200	2,847
Ending cash & cash equivalent	2,790	3,200	2,847	3,153

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	

**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) 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