

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

กำไรลดลง qoq ใน 2H22 จากรายการพิเศษที่ลดลงอย่างมาก

คาดการณ์กำไรใน 2H22 ของ CHG จะลดลง จากฐานกำไรที่สูง แม้การดำเนินธุรกิจในปีหน้าจะได้รับแรงหนุนจากฐานผู้ป่วยที่แข็งแกร่ง และรายได้ที่สูงขึ้นจากโครงการประกันสังคม (SSO) ในขณะที่ CHG ประกาศการลงทุนใหม่ในธุรกิจดูแลผู้สูงอายุ และกำลังจะเปิดตัวโรงพยาบาลแห่งใหม่ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลขาดทุนในระยะแรก คงค่านำเข้า ขาย ราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท

WHAT'S NEW

- **รายได้ใน 1H22 เป็นไปตามที่ CHG คาดการณ์ไว้** จากการประชุมนักวิเคราะห์ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) ระบุว่าผลการดำเนินงานในครึ่งปีแรกเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท (หลังรวมรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ซึ่งไม่ได้คาดการณ์ไว้ในตอนแรก) โดย CHG คาดกำไรใน 2H22 จะลดลง เนื่องจาก Hospitel ทุกแห่งปิดตัวลงจากการที่ผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการเบาสามารถเบิกได้ผ่านโครงการประกันสังคม (SSO) แทนนั้น โดยเป็นบริการผู้ป่วยนอก (เจอ แจก จบ) ซึ่งรายได้ต่อเคสต่ำกว่ามาก ในขณะที่เดียวกัน CHG ได้ลดจำนวนเตียง IPD ส่วนใหญ่เพื่อไว้ใช้รองรับผู้ป่วยโรคอื่นๆ แล้ว เนื่องจากจำนวนผู้ป่วย COVID-19 ที่มีอาการรุนแรงก็ลดลงเช่นกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมองการกลับสู่ภาวะปกติเป็นโอกาสในการสร้างความแตกต่างจากโรงพยาบาลเอกชนอื่นๆ ในด้านโรคเฉพาะทาง โดยเฉพาะโรคหลอดเลือดสมอง และโรคหัวใจ
- **มรดกจาก COVID-19** การระบาดของ COVID-19 ได้ทิ้งประโยชน์เชิงบวกต่อการดำเนินงานของโรงพยาบาล นอกจากเพิ่มการรับรู้ให้กับโรงพยาบาลแล้ว CHG ยังได้ประโยชน์จากการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่าปกติของจำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) ซึ่งจะรักษาฐานรายได้ที่สูงขึ้นในอนาคต ใน 1H22 จำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 9.1% yoy เป็น 493,137 ราย ซึ่งได้แรงหนุนจากโควตาที่เพิ่มขึ้นจากการที่รัฐบาลต้องการเร่งสนับสนุนจากภาคเอกชนหลังการระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตาม CHG คาดการเติบโตของจำนวนสมาชิกจะกลับมาเป็นปกติที่ 2-3% ในปีหน้า ในขณะที่ upside อีกข้อหนึ่ง คือ เงินสดสำหรับการลงทุนที่สูงขึ้น แม้ว่าอาจต้องใช้เวลา 6 เดือนกว่าที่โรงพยาบาลจะสามารถเบิกเงินจากรัฐบาลได้
- **ขยายธุรกิจบ้านพักคนชรา** CHG ลงทุนจำนวน 209 ลบ. ใน Good Estate (GE) ซึ่งดำเนินการ Century Care โดยเป็นศูนย์ฟื้นฟูสมรรถภาพ และบ้านพักคนชราที่ลาดกระบัง ในกรุงเทพฯ เนื่องจากบริษัทมองเห็นการเติบโตทางธุรกิจจากสังคมผู้สูงอายุในประเทศไทย Century Care ให้บริการการดูแลผู้สูงอายุ และศูนย์ฟื้นฟูสมรรถภาพ รวมถึงการดูแลผู้ป่วยหลอดเลือดสมอง, การดูแลผู้ป่วยหลังผ่าตัด, การฝึกเดินด้วยหุ่นยนต์ และวารีบำบัด ความร่วมมือทางธุรกิจที่เป็นไปได้ คือ การส่งต่อผู้ป่วยจากโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์เนชั่นแนล (CHG3) และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9 (CHG9) (ซึ่งทั้ง 2 แห่ง ตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงกัน) ที่ต้องการฟื้นฟูสมรรถภาพ ซึ่งจะทำให้สามารถเพิ่มจำนวนเตียงสำหรับผู้ป่วยโรคเรื้อรังอื่นๆ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,408	11,742	10,653	7,614	8,463
EBITDA	1,432	5,257	4,363	2,033	2,287
Operating profit	1,079	4,906	3,984	1,604	1,824
Net profit (rep./act.)	877	4,204	3,110	1,268	1,444
Net profit (adj.)	857	4,204	3,110	1,268	1,444
EPS (Bt)	0.1	0.4	0.3	0.1	0.1
PE (x)	49.6	10.1	13.7	33.5	29.4
P/B (x)	10.6	5.6	5.4	5.4	4.9
EV/EBITDA (x)	28.5	7.8	9.4	20.1	17.8
Dividend yield (%)	1.3	5.2	4.4	1.6	1.8
Net margin (%)	16.2	35.8	29.2	16.7	17.1
Net debt/(cash) to equity (%)	14.9	(30.1)	(25.5)	(25.0)	(26.6)
Interest cover (x)	43.6	269.9	701.4	391.6	613.4
ROE (%)	22.7	72.5	40.3	16.1	17.5
Consensus net profit	-	-	2,801	1,459	1,572
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	0.87	0.92

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL

(Maintained)

Share Price	Bt3.86
Target Price	Bt3.40
Upside	-11.9%

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):	42,460.0
Market cap (US\$m):	1,198.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	5.3

Price Performance (%)

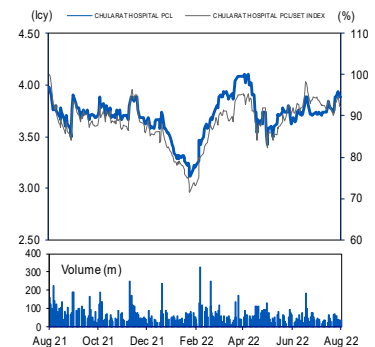
52-week high/low	Bt4.10/Bt3.12
1mth	3.8
3mth	9.7
6mth	20.6
1yr	(5.9)
YTD	5.5

Major Shareholders

Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.4
THAI NVDR COMPANY LIMITED	9.3

FY22 NAV/Share (Bt)	0.72
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.18

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Waritthorn Kaewmuang
+662 090 8642
waritthorn@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Thursday, 18 August 2022

- จุดนี้ CHG ยังไม่จำเป็นต้องใช้เงินลงทุน (capex) เพิ่มเติม สำหรับการปรับปรุง และการขยายขีดจำกัด อิงจากจำนวนเตียงในปัจจุบันที่ 128 เตียง และอัตราการครองเตียงที่ 20-30% โดย CHG คาดว่า GE จะพลิกกลับมาทำกำไร เนื่องจากบริษัทมองเห็นความต้องการที่แข็งแกร่ง โดยประมาณการจุดคุ้มทุนที่อัตราการครองเตียงอยู่ที่ 50-60% เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการตัดสินใจลงทุนเชิงกลยุทธ์ในระยะยาว แต่มีผลกระทบต่อกำไรในปี 2023 เพียงเล็กน้อย โดยอิงจากรายได้ในปี 2021 จาก GE เพียง 43 ลบ.
- **ธุรกิจใหม่ดำเนินไปตามเป้า** CHG คาดเปิดโรงพยาบาลซีวาร์ตัน (เดิมชื่อ ศูนย์มะเร็งสุวรรณภูมิ) ซึ่งเป็นศูนย์มะเร็งแบบองค์รวมจำนวน 50 เตียง แห่งแรกในสมุทรปราการภายใน 2H22 และไม่ก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญในช่วงแรกของการดำเนินงาน เนื่องจากโครงการตั้งอยู่ใกล้กับ CHG3 และถือเป็นการขยายไปสู่โรงพยาบาลที่มีอยู่ในทางกลับกัน โรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด (CHM) ซึ่งเป็นโรงพยาบาลแบบ Greenfield จำนวน 100 เตียง แห่งใหม่ในจังหวัดตากที่จะเปิดให้บริการใน 1Q23 ซึ่งอาจมีผลขาดทุนบางส่วนในช่วงแรก แม้จะได้รับผลกระทบลดลงในแง่ของเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลง เนื่องจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น โดย CHM เป็นโรงพยาบาลระดับตติยภูมิแห่งแรกของ CHG ที่เปิดให้บริการในภูมิภาคตะวันตกของประเทศไทยใกล้กับชายแดนไทย-พม่า ซึ่งมีเป้าหมายทั้งผู้ป่วยในท้องถิ่น และผู้ป่วยชาวพม่า และจะใช้เวลาพอสมควรในการสร้างการรับรู้ (awareness) ในภูมิภาค นอกจากนี้ CHM อาจเผชิญกับความท้าทายจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในพม่า และการแข่งขันจากโรงพยาบาลแม่สอด-ราม ซึ่งอยู่ห่างออกไป 4 กิโลเมตร แม้ว่าใน 2-3 ปี CHM อาจสร้างผลกำไรจากการดูแลในระดับที่เหนือกว่าได้

STOCK IMPACT

- **กำไรใน 3Q-4Q22 กลับสู่ระดับปกติ** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ CHG ในงวด 3Q-4Q22 จะลดลงทั้ง yoy และ qoq จากสัดส่วนรายได้ที่ลดลงจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ถึงแม้จะยังคงมีรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 ในงวด 3Q22 จากการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วของสายพันธุ์ย่อยโอมิครอนในเกิน ก.ค. 22 ในขณะที่เดียวกันรายได้จากการดำเนินงานที่ไม่ใช่ COVID-19 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากผลกระทบตามฤดูกาล และการกลับมาของผู้ป่วยในตะวันออกกลาง แม้ว่าเราไม่สามารถหักลบกับการสูญเสียผู้ป่วย COVID-19 จำนวนมากได้

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับประมาณการปี 2022 ขึ้น เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการใน 1H22 ที่สูงกว่าคาด แต่ยังคงแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยของประมาณการใน 2H22 และการคาดการณ์ในปีถัดไป ส่งผลให้รายได้จากการควบรวมของ GE เพิ่มขึ้นเล็กน้อย และสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	9,771	10,653	9%	7,552	7,614	1%	8,426	8,463	0%
Gross profit	3,989	4,670	17%	2,266	2,254	-1%	2,578	2,556	-1%
EBITDA	3,672	4,363	19%	2,031	2,033	0%	2,298	2,287	0%
Core profit	2,582	3,110	20%	1,246	1,268	2%	1,430	1,444	1%

Source: CHG, UOB Kay Hian

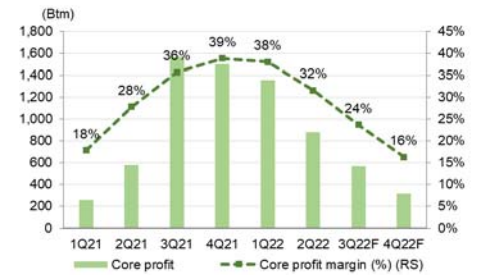
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.4%, terminal growth: 3.0%) อิง 2023F ที่ 30 เท่า แม้เราคาดว่าแนวโน้มของ CHG ในปี 2023 จะดีขึ้นกว่าสภาวะก่อนเกิด COVID-19 แต่ราคาหุ้นของ CHG ยังคงสูงเมื่อเทียบกับระดับก่อนเกิด COVID-19 ซึ่งสูงกว่าในงวด 4Q21 เนื่องจากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงใน 1H22 ที่ 4.4% จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และอุปสงค์หุ้นปลอดภัยที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางความกลัวเกี่ยวกับเศรษฐกิจถดถอย (Recession) นอกจากนี้ยังมี Downside Risk ต่อการคาดการณ์กำไรในปี 2023 จากตลาด เนื่องจากตลาดอาจไม่ได้คำนึงถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงตั้งแต่เริ่มดำเนินการ CHM เราจะแนะนำให้สะสมอีกครั้ง เมื่อราคาหุ้นอ่อนตัวจากการลงทุนในระยะยาว

SHARE PRICE CATALYST

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

QUARTERLY EARNINGS FORECAST



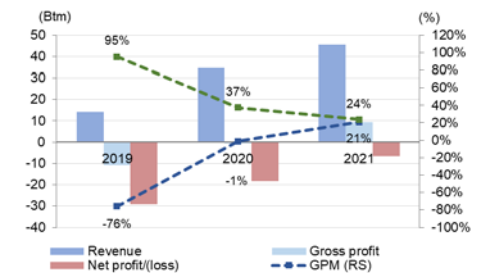
Source: CHG, UOB Kay Hian

AVERAGE REGISTERED SSO MEMBERS



Source: CHG

GE 2019-21 PERFORMANCE



Source: DBD, UOB Kay Hian

CENTURY CARE HOME



Source: CHG, Century Care

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	11,742	10,653	7,614	8,463
EBITDA	5,257	4,363	2,033	2,287
Deprec. & amort.	351	379	428	463
EBIT	4,906	3,984	1,604	1,824
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(19)	(6)	(5)	(4)
Pre-tax profit	4,887	3,978	1,599	1,820
Tax	(1,009)	(796)	(320)	(364)
Minorities	(63)	(73)	(11)	(12)
Net profit	4,204	3,110	1,268	1,444
Net profit (adj.)	4,204	3,110	1,268	1,444

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	4,087	3,625	1,914	1,832
Pre-tax profit	5,277	3,978	1,599	1,820
Tax	(1,009)	(796)	(320)	(364)
Deprec. & amort.	351	379	428	463
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(1,298)	760	208	(103)
Non-cash items	726	(697)	(2)	16
Other operating cashflows	40	0	0	0
Investing	(552)	(1,090)	(682)	(801)
Capex (growth)	(547)	(866)	(746)	(783)
Investments	0	0	0	0
Others	(6)	(225)	64	(18)
Financing	(1,324)	(2,463)	(1,384)	(834)
Dividend payments	(660)	(2,805)	(1,265)	(715)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	0	342	0	0
Loan repayment	(665)	0	(119)	(119)
Others/interest paid	0	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	2,210	71	(152)	197
Beginning cash & cash equivalent	580	2,790	2,861	2,710
Ending cash & cash equivalent	2,790	2,861	2,710	2,907

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	4,440	4,927	5,244	5,565
Other LT assets	212	300	236	254
Cash/ST investment	2,790	2,861	2,710	2,907
Other current assets	3,108	2,020	1,872	2,081
Total assets	10,550	10,108	10,063	10,807
ST debt	151	236	236	236
Other current liabilities	2,058	1,033	1,092	1,214
LT debt	363	620	501	382
Other LT liabilities	137	0	0	0
Shareholders' equity	7,569	7,874	7,877	8,606
Minority interest	272	345	356	368
Total liabilities & equity	10,550	10,108	10,063	10,807

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	44.8	41.0	26.7	27.0
Pre-tax margin	41.6	37.3	21.0	21.5
Net margin	35.8	29.2	16.7	17.1
ROA	50.2	30.1	12.6	13.8
ROE	72.5	40.3	16.1	17.5
Growth				
Turnover	117.1	(9.3)	(28.5)	11.1
EBITDA	267.0	(17.0)	(53.4)	12.5
Pre-tax profit	367.1	(18.6)	(59.8)	13.8
Net profit	379.6	(26.0)	(59.2)	13.8
Net profit (adj.)	390.8	(26.0)	(59.2)	13.8
EPS	390.8	(26.0)	(59.2)	13.8
Leverage				
Debt to total capital	6.2	9.4	8.2	6.4
Debt to equity	6.8	10.9	9.4	7.2
Net debt/(cash) to equity	(30.1)	(25.5)	(25.0)	(26.6)
Interest cover (x)	269.9	701.4	391.6	613.4

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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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