

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

โครงการใหม่จะเปิดตัวในปี 2023 ซึ่งคาดว่าจะการแข่งขันจะเพิ่มขึ้น

CHG คาดจะเริ่มดำเนินการโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่งได้ใน 1Q23 และการเข้าซื้อศูนย์ดูแลผู้สูงอายุคาดว่าจะเสร็จสิ้นในเร็ว ๆ นี้ บริษัทมุ่งเน้นการเติบโตแบบปกติ (organic) ในปี 2023 และยังมียึดมั่นในกลยุทธ์การเป็นโรงพยาบาลที่อยู่ในระดับราคาที่เหมาะสมได้ เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในภาคตะวันออกของไทยซึ่งมีการแข่งขันที่สูง การปรับลดลงของราคาหุ้นล่าสุดน่าจะสะท้อนถึงความกังวลต่อกำไรที่คาดว่าจะลดลงกลับสู่ระดับปกติแล้ว ส่งผลให้ราคาปัจจุบันมี downside จำกัด ณ ระดับ ปัจจุบัน ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 3.40 บาท

WHAT'S NEW

- **ยังคงมุ่งเน้นไปที่ผู้ป่วย A-class** จากการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารของ บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) ตระหนักถึงรายได้และกำไรใน 4Q22 ที่มีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยสำคัญ yoy เนื่องจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ใน 4Q22 ที่ลดลงอย่างมาก CHG จึงเน้นไปที่การเติบโตแบบปกติ (organic) จากผู้ป่วย A-class และโครงการประกันสังคม (SSO) โดยตั้งเป้ารายได้เติบโตเป็นตัวเลขสองหลักใน 4Q22 และ 2023
- **3 โครงการใหม่จะดำเนินการในปี 2023** CHG คาดเปิดดำเนินการโรงพยาบาล greenfield จำนวน 2 แห่งในช่วงปลาย 1Q23 ได้แก่ 1) ศูนย์มะเร็งรังสีวาร์ตัน ซึ่งเป็นศูนย์มะเร็งและโรคหลอดเลือดสมองแบบครบวงจร ขนาด 50 เตียง ให้บริการรังสีรักษาและเคมีบำบัด ตั้งอยู่ติดกับโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์เนชั่นแนล (CHG3) และ 2) โรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด ซึ่งเป็นโรงพยาบาลขนาด 100 เตียงในแม่สอดจังหวัดตาก โรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด (CHM) เป็นโรงพยาบาลแห่งแรกของ CHG นอกเขตสมุทรปราการและภาคตะวันออกของประเทศไทย เรามีมุมมองบวกต่อโครงการแรกเนื่องจาก synergies และการประหยัดต้นทุนจากการส่งต่อผู้ป่วยไปยังโรงพยาบาลอื่น อย่างไรก็ตาม การเปิดตัว CHM อาจมีความท้าทายเนื่องจาก: 1) การสร้างการรับรู้แบรนด์ (brand awareness) ของ CHG ในภูมิภาคใหม่, 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนทางการเมืองในพม่าที่อาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้ป่วย และ 3) การแข่งขันจากโรงพยาบาลแม่สอด – ราม (ดำเนินการโดยโรงพยาบาลรามคำแหง (RAM)) ที่ตั้งอยู่ห่างออกไป 4 กิโลเมตร อีกโครงการหนึ่งคือการลงทุนใน Century Care ซึ่งเป็นศูนย์ฟื้นฟูสมรรถภาพ และบ้านพักคนชราที่ลาดกระบัง ในกรุงเทพฯ ที่คาดว่าจะได้เสร็จสิ้นภายในปี 2022
- **คงกลยุทธ์ราคาที่เป็นมิตร** CHG ยึดมั่นกลยุทธ์ที่จะเป็นโรงพยาบาลที่อยู่ในระดับราคาที่เหมาะสมได้เพื่อลดภาระค่ารักษาพยาบาลของผู้ป่วย และรักษาความสามารถในการแข่งขันกับโรงพยาบาลอื่นๆ ได้ใน 3Q22 ค่ารักษาพยาบาลไม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทให้ความสำคัญกับการลดต้นทุนและเพิ่มคุณภาพการรักษา โดยเฉพาะสาขาที่มีความเชี่ยวชาญสูง เช่น โรคหัวใจและหลอดเลือด อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าจากการแข่งขันที่สูง ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรอยู่ระดับหนึ่งในปีหน้า (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,408	11,742	10,173	7,695	8,508
EBITDA	1,432	5,257	4,009	2,047	2,295
Operating profit	1,079	4,906	3,630	1,619	1,832
Net profit (rep./fact.)	877	4,204	2,826	1,280	1,451
Net profit (adj.)	857	4,204	2,826	1,280	1,451
EPS (Bt)	0.1	0.4	0.3	0.1	0.1
PE (x)	44.2	9.0	13.4	29.6	26.1
P/B (x)	9.4	5.0	5.0	5.0	4.5
EV/EBITDA (x)	25.4	6.9	9.1	17.8	15.9
Dividend yield (%)	1.5	5.8	4.5	1.7	2.0
Net margin (%)	16.2	35.8	27.8	16.6	17.1
Net debt/(cash) to equity (%)	14.9	(30.1)	(23.4)	(22.2)	(24.2)
Interest cover (x)	43.6	269.9	644.4	394.3	615.7
ROE (%)	22.7	72.5	37.3	16.8	18.2
Consensus net profit	-	-	2,906	1,438	1,540
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	0.89	0.94

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Upgraded)

Share Price	Bt3.44
Target Price	Bt3.40
Upside	-1.2%

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):	37,840.0
Market cap (US\$m):	1,058.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.9

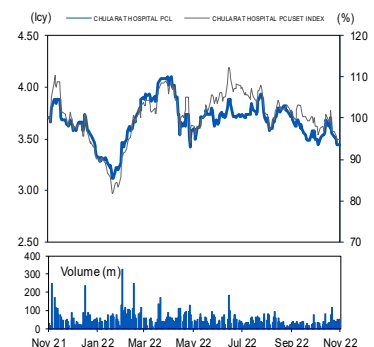
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt4.10/Bt3.12			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.9)	(8.5)	0.6	(6.5)	(6.0)

Major Shareholders

Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.4
THAI NVDR COMPANY LIMITED	7.9
FY22 NAV/Share (Bt)	0.69
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.16

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **กำไรสุทธิใน 4Q22 ไม่น่าสนใจ** เราไม่คาดว่าจะผลประกอบการใน 4Q22 จะออกมาที่น่าสนใจ เนื่องจากทั้งรายได้และกำไรสุทธิคาดว่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลงและผลกระทบจากปัจจัยตามฤดูกาล นอกจากนี้ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับรายจ่าย ได้แก่ ค่าสาธารณูปโภคและค่าพนักงานในช่วงสิ้นปี อย่างไรก็ตาม เราเห็นความเป็นไปได้ที่ gross margin และ EBITDA margin จะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากรายการที่มีมาร์จิ้นต่ำ จากวัคซีน Moderna ที่ลดลง โดยมีรายได้รอตัดบัญชีประมาณ 130 ลบ. ที่เกี่ยวข้องกับวัคซีนที่รับรู้ใน 3Q22 และมีมาร์จิ้นที่ต่ำ นอกจากนี้ สิทธิประโยชน์เงินได้รอตัดบัญชีที่เพิ่มขึ้นจำนวน 25 ลบ. ที่เกี่ยวข้องกับวัคซีน Moderna ใน 3Q22 คาดว่าจะถูกหักกลับใน 4Q22
- **การแข่งขันที่รุนแรงในภาคตะวันออกของประเทศไทย** ความท้าทายที่ใหญ่ที่สุดประการหนึ่งของ CHG คือการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นระหว่างโรงพยาบาลในภาคตะวันออกของประเทศไทย ซึ่งเป็นพื้นที่ที่มีนิคมอุตสาหกรรม โรงงานจำนวนมาก และระเบียบเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) พื้นที่ดังกล่าวจึงดึงดูดผู้ประกอบการใหม่หลายราย โดยเฉพาะ ศิครินทร์ (SKR) และ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDM) ที่เพิ่งกล่าวถึงการขยายฐานผู้ป่วยไปยังสมาชิก SSO มากขึ้น ดังนั้น CHG จึงอยู่ภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันสูงเนื่องจากขาดการกระจายการลงทุนไปยังภูมิภาคอื่น นอกเหนือจาก ที่ CHM จะเปิดในปลาย 1Q23 ซึ่งสภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันสูงอาจจำกัดความสามารถของ CHG ในการเพิ่มค่ารักษา และส่งผลให้รายได้และจำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนในโครงการ SSO เติบโตช้าลง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 เพื่อพิจารณาถึงการลดลงของรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 นอกจากนี้ เราปรับประมาณการกำไรปี 2023-24 ไม่เกิน 2%

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	10,653	10,173	-5%	7,614	7,695	1%	8,463	8,508	1%
Gross profit	4,670	4,273	-9%	2,254	2,278	1%	2,556	2,569	1%
EBITDA	4,363	4,009	-8%	2,033	2,047	1%	2,287	2,295	0%
Core profit	3,110	2,826	-9%	1,268	1,280	1%	1,444	1,451	0%

Source: CHG, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท** อิงวิธี DCF (WACC: 7.1%, terminal growth: 3.0%) และ PE 2023F ที่ 30 เท่า ราคาหุ้น CHG ปรับตัวลดลง 13% หลังประกาศผลประกอบการไตรมาส 2Q22 จากความกังวลเรื่องสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลงเร็วกว่าคาด ทั้งนี้หลังจากการประกาศผลประกอบการไตรมาส 3Q22 ซึ่งออกมาใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิด COVID-19 ความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการปรับตัวลงของกำไรสุทธิระดับปกติคาดว่าจะสะท้อนไปในราคาหุ้นมากแล้ว อย่างไรก็ตาม จากผลประกอบการใน 4Q22 ที่ไม่น่าสนใจและการแข่งขันที่สูงขึ้นของโรงพยาบาลในภาคตะวันออกของประเทศไทย เราคาดการณ์ว่ามี downside risk ต่อกำไรในปี 2023 ปัจจัยหนุนประการหนึ่งสำหรับ CHG คือการประกาศเพิ่มอัตราการรักษาต่อหัวจาก SSO อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) จะได้รับประโยชน์มากขึ้นจากอัตราการรักษาที่เพิ่มขึ้นนี้ (3-6% ต่อกำไรของ BCH ในปี 2023) เนื่องจากสัดส่วนรายได้ของ CHG ที่ลดลงมาจากโครงการ SSO ที่ 28% ในปี 2023 (เทียบกับ BCH ที่ 32%)

SHARE PRICE CATALYST

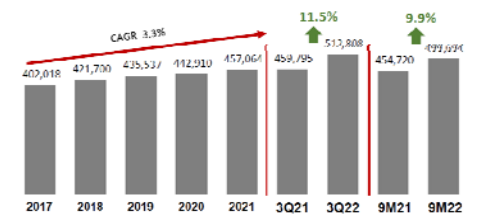
- การเพิ่มขึ้นของรายได้ต่อหัวจาก SSO และการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยประกันคนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO)
- การควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และอำนาจการเจรจาต่อรองของต้นทุนอุปทานทางการแพทย์กับผู้ขาย
- ความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานหลัก เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และ margin ที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่
- กลยุทธ์ที่ยืดเยื้อในการรักษาส่วนแบ่งการตลาดของ CHG ในภาคตะวันออกของประเทศไทยและกีดกันผู้เข้ามาใหม่

QUARTERLY EARNINGS FORECAST



Source: CHG, UOB Kay Hian

AVERAGE REGISTERED SSO MEMBERS



Source: CHG

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	11,742	10,173	7,695	8,508
EBITDA	5,257	4,009	2,047	2,295
Deprec. & amort.	351	379	428	463
EBIT	4,906	3,630	1,619	1,832
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(19)	(6)	(5)	(4)
Pre-tax profit	4,887	3,623	1,614	1,828
Tax	(1,009)	(725)	(323)	(366)
Minorities	(63)	(73)	(11)	(12)
Net profit	4,204	2,826	1,280	1,451
Net profit (adj.)	4,204	2,826	1,280	1,451

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	4,087	3,386	1,872	1,842
Pre-tax profit	5,277	3,623	1,614	1,828
Tax	(1,009)	(725)	(323)	(366)
Deprec. & amort.	351	379	428	463
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(1,298)	811	147	(98)
Non-cash items	726	(703)	6	15
Other operating cashflows	40	0	0	0
Investing	(552)	(1,080)	(694)	(800)
Capex (growth)	(547)	(866)	(746)	(783)
Investments	0	0	0	0
Others	(6)	(215)	52	(17)
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	(158)	(205)	208
Beginning cash & cash equivalent	580	2,790	2,632	2,427
Ending cash & cash equivalent	2,790	2,632	2,427	2,635

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	290	238	255
Cash/ST investment	2,790	2,632	2,427	2,635
Other current assets	3,108	1,929	1,892	2,092
Total assets	10,550	9,778	9,802	10,547
ST debt	151	236	236	236
Other current liabilities	2,058	987	1,104	1,220
LT debt	363	620	501	382
Other LT liabilities	137	0	0	0
Shareholders' equity	7,569	7,590	7,605	8,341
Minority interest	272	345	356	368
Total liabilities & equity	10,550	9,778	9,802	10,547

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	44.8	39.4	26.6	27.0
Pre-tax margin	41.6	35.6	21.0	21.5
Net margin	35.8	27.8	16.6	17.1
ROA	50.2	27.8	13.1	14.3
ROE	72.5	37.3	16.8	18.2
Growth				
Turnover	117.1	(13.4)	(24.4)	10.6
EBITDA	267.0	(23.7)	(48.9)	12.1
Pre-tax profit	367.1	(25.8)	(55.5)	13.3
Net profit	379.6	(32.8)	(54.7)	13.4
Net profit (adj.)	390.8	(32.8)	(54.7)	13.4
EPS	390.8	(32.8)	(54.7)	13.4
Leverage				
Debt to total capital	6.2	9.7	8.5	6.6
Debt to equity	6.8	11.3	9.7	7.4
Net debt/(cash) to equity	(30.1)	(23.4)	(22.2)	(24.2)
Interest cover (x)	269.9	644.4	394.3	615.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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