

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

กำไรใน 4Q22 ลดลง yoy และมีความท้าทายหลัง COVID-19 ในปี 2023

เราคาดว่า CHG จะรายงานกำไรลดลง yoy เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลง แม้ว่าจะได้ประโยชน์เล็กน้อยจากการรับรู้รายได้ค่าบริการพยาบาลจาก SSO ทั้งนี้เราเห็นปัจจัยหนุนบางอย่างใน 1Q23 โดยเฉพาะจากการตรวจ RT-PCR สำหรับนักท่องเที่ยวชาวจีน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นน่าจะสะท้อนที่คาดการณ์ไว้แล้ว ในขณะที่เราคาดว่าการแข่งขันที่สูงขึ้นจะจำกัดอัตรากำไรของ CHG ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ราคาเป้าหมาย: 3.60 บาท

WHAT'S NEW

- กำไร 4Q22 ลดลง เราคาดว่า บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q22 ที่ 362 ลบ. ซึ่งลดลง 80% yoy แต่เพิ่มขึ้น 40% qoq โดยกำไรสุทธิที่ลดลง yoy เป็นผลมาจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการที่มีรายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำ (non-recurring) บางส่วนใน 4Q21 ในขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น yoy ส่วนใหญ่มาจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายภาษีที่เกี่ยวกับวัคซีน Moderna ที่รับรู้ใน 3Q22 จำนวน 25 ลบ. ดังนั้นเราจึงประเมินกำไรหลักใน 4Q22 อยู่ที่ 337 ลบ. ซึ่งลดลง 78% yoy และ 3% qoq
- รายได้ก่อนดาวน์ใน 4Q22 รายได้ใน 4Q22 ของ CHG คาดว่าจะอยู่ที่ 1,841 ลบ. ซึ่งลดลง 52% yoy และ 9% qoq ด้วยสัดส่วนรายได้จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่มีเพียงเล็กน้อยใน 4Q22 โดยรายได้ที่ลดลง qoq เป็นผลมาจากปัจจัยตามฤดูกาลเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคไข้เลือดออกและไวรัสทางเดินหายใจ (RSV) ในเด็กใน 3Q22 แม้ผู้บริหารจะให้ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) อัตราการครองเตียง (bed occupancy rate) ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับใน 4Q19 จากการรับรู้ที่เพิ่มขึ้นของโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์เนชั่นแนล (CHG304) และโรงพยาบาลรวมแพทย์อะเซียเทร่า (RPC) อย่างไรก็ตาม CHG จะได้รับประโยชน์จากการรับรู้รายได้ค่าบริการพยาบาลประมาณ 50 ลบ. จากโรคเรื้อรัง 26 โรค ที่สำนักงานประกันสังคม (SSO) ระบุไว้
- ลงนามในสัญญา MOU กับ SSO ในเดือน ธ.ค. 22 SSO ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับสถานพยาบาลที่ได้รับการรับรองบางแห่ง เพื่อให้สมาชิก SSO ที่ขึ้นทะเบียนไว้สามารถรับการผ่าตัดเฉพาะโรคได้ โรงพยาบาลที่ลงทะเบียนในโครงการนี้ได้รับอนุญาตให้รักษาสมาชิก SSO ทุกคนโดยไม่คำนึงถึงโรงพยาบาลที่ลงทะเบียนไว้ โดย SSO เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมด โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์เนชั่นแนล (CHG3) เป็นหนึ่งในผู้รับการผ่าตัดหัวใจและหลอดเลือด ซึ่งการลงทะเบียนในโครงการส่งผลดีต่อ BCH เนื่องจากจะได้รับรายได้เพิ่มขึ้นจากโครงการ SSO อย่างน้อยในช่วงทดลองโครงการใน 1H23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	5,408	11,742	10,223	7,770	8,508
EBITDA	1,432	5,257	4,045	2,130	2,380
Operating profit	1,079	4,906	3,666	1,702	1,917
Net profit (rep./act.)	877	4,204	2,855	1,346	1,519
Net profit (adj.)	857	4,204	2,855	1,346	1,519
EPS (Bt)	0.1	0.4	0.3	0.1	0.1
PE (x)	50.8	10.4	15.3	32.4	28.7
P/B (x)	10.8	5.8	5.7	5.7	5.2
EV/EBITDA (x)	29.4	8.0	10.4	19.8	17.7
Dividend yield (%)	1.3	5.1	3.9	1.8	1.8
Net margin (%)	16.2	35.8	27.9	17.3	17.9
Net debt/(cash) to equity (%)	14.9	(30.1)	(23.6)	(23.1)	(25.2)
Interest cover (x)	43.6	269.9	650.2	410.3	638.5
ROE (%)	22.7	72.5	37.6	17.6	18.8
Consensus net profit	-	-	2,910	1,375	1,518
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.98	1.00

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL

(Downgraded)

Share Price	Bt3.96
Target Price	Bt3.60
Upside	-9.1%
(Previous TP)	Bt3.40

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

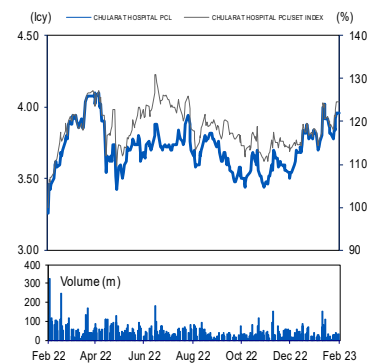
GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	CHG TB
Shares issued (m):	11,000.0
Market cap (Btm):	43,560.0
Market cap (US\$m):	1,258.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.5
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt4.10/Bt3.22

	1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
	4.2	14.5	2.1	23.8	7.6

Major Shareholders

	%
Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.4
THAI NVDR COMPANY LIMITED	7.9
FY23 NAV/Share (Bt)	0.70
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.16

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Tuesday, 21 February 2023

STOCK IMPACT

- **มีปัจจัยหนุนเล็กน้อยใน 1Q23** แม้ว่ากำไรใน 1H23 ของ CHG จะลดลง yoy จากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่น้อยลง แต่ก็ยังมีปัจจัยหนุนหลายประการใน 1H23 จาก: 1) ความเป็นไปได้ที่ SSO จะประกาศรายได้พื้นฐานเพิ่มขึ้น 4-7% จากปัจจุบันในอัตรา 1,640 บาท/หัว และ 2) การให้บริการการตรวจคัดกรอง COVID-19 วิธี RT-PCR และการรักษา COVID-19 ให้กับนักท่องเที่ยวชาวจีน แม้ว่าเราจะไม่คาดว่าจะบริการเหล่านี้จะมีอ็อปโตอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากผู้ป่วย COVID-19 รายใหม่ของจีน ค่อยๆ ลดลงจากจุดสูงสุดในเดือน ม.ค. 23 ตามการยกเลิกนโยบาย zero-COVID โดยรัฐบาลจีนมีแนวโน้มที่จะยกเลิกข้อกำหนดเหล่านี้ในภายหลัง
- **การแข่งขันที่รุนแรงในภาคตะวันออกของประเทศไทย** ความท้าทายที่ใหญ่ที่สุดประการหนึ่งของ CHG คือการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นระหว่างโรงพยาบาลในภาคตะวันออกของประเทศไทย ซึ่งดึงดูดผู้ประกอบการใหม่หลายราย โดยเฉพาะ ศิริรินทร์ (SKR) และ บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS) ที่เพิ่งกล่าวถึงการขยายฐานผู้ป่วยไปยังสมาชิก SSO มากขึ้น เช่นเดียวกับ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) ที่เพิ่งประกาศสร้างโรงพยาบาลกรีนฟิลด์แห่งแรกในสมุทรปราการ ถัดจาก โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 5 (CHG5) แม้ว่า CHG จะเปลี่ยนไปให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีด้านสุขภาพและธุรกิจที่ไม่ใช่โรงพยาบาล แต่สภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันสูงอาจจำกัดความสามารถของ CHG ในการเพิ่มค่ารักษา และส่งผลให้รายได้และจำนวนสมาชิกที่ลงทะเบียนในโครงการ SSO เติบโตช้าลง

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับคาดการณ์** เราเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นเล็กน้อยเพื่อสะท้อนถึงสัดส่วนรายได้เล็กน้อยจากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่นักท่องเที่ยวชาวจีน ซึ่งส่วนใหญ่จะรับรู้ใน 1Q23

EARNINGS REVISION

	2022F			2023F			2024F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	10,173	10,223	0%	7,695	7,770	1%	8,508	8,508	0%
Gross profit	4,273	4,294	0%	2,278	2,370	4%	2,569	2,646	3%
EBITDA	4,009	4,045	1%	2,047	2,130	4%	2,295	2,380	4%
Core profit	2,826	2,855	1%	1,280	1,346	5%	1,451	1,519	5%

Source: CHG, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.60 บาท อิงวิธี DCF** (WACC: 7.4%, terminal growth: 3.0%) และ PE 2023F ที่ 29 เท่า ราคาหุ้น CHG พุ่งขึ้น 15% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งอาจมาจาก: 1) การคาดการณ์ผลประกอบการใน 4Q22 ที่ดีจากการรับรู้รายได้ค่ารักษาพยาบาลจาก SSO และ 2) การให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 แก่นักท่องเที่ยวชาวจีน เราเชื่อว่านักลงทุนมีมุมมองเชิงบวกมากเกินไปในช่วงหลังเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในจีนอาจถึงจุดสูงสุดแล้ว นอกจากนี้ การขาดทุนจากการเปิดโครงการจุฬารัตน์แม่สอดตั้งแต่ 2Q23 อาจสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรโดยรวมในปี 2023 เราชอบ บมจ. บางกอก เซน ฮอสปิทอล (BCH) จากการปรับตัวดีขึ้นของโรงพยาบาลที่มีอยู่ และโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ (BH) จากความสามารถสูงสุดในการขึ้นราคาค่ารักษาในกลุ่มผู้ป่วยระดับบน

SHARE PRICE CATALYST

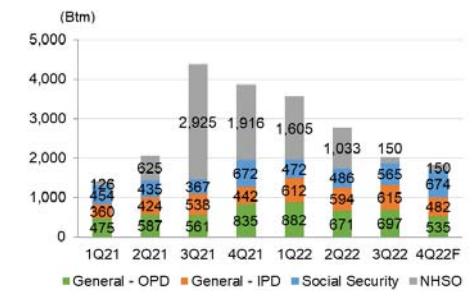
- การเพิ่มขึ้นของรายได้ต่อหัวจาก SSO และการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO)
- การควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และอำนาจการเจรจาต่อรองของต้นทุนอุปทานทางการแพทย์กับผู้ขาย
- ความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้นจากการดำเนินงานหลัก เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น และ margin ที่เพิ่มขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่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

4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22F	4Q21	3Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,841	3,866	2,026	-52%	-9%
Gross Profit	591	2,343	546	-75%	8%
EBITDA	525	1,996	468	-74%	12%
Pre-tax Profit	435	2,290	364	-81%	20%
Net Profit	362	1,813	258	-80%	40%
Core Profit	337	1,501	347	-78%	-3%
EPS (Bt)	0.033	0.165	0.023	-80%	40%
Gross M.	32.1%	60.6%	26.9%		
EBITDA M.	28.5%	51.6%	23.1%		
Net M.	19.6%	46.9%	12.8%		

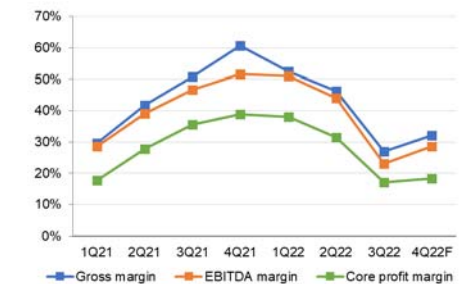
Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROFITABILITY MARGINS



Source: CHG, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	11,742	10,223	7,770	8,508
EBITDA	5,257	4,045	2,130	2,380
Deprec. & amort.	351	379	428	463
EBIT	4,906	3,666	1,702	1,917
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(19)	(6)	(5)	(4)
Pre-tax profit	4,887	3,660	1,697	1,913
Tax	(1,009)	(732)	(339)	(383)
Minorities	(63)	(73)	(11)	(12)
Net profit	4,204	2,855	1,346	1,519
Net profit (adj.)	4,204	2,855	1,346	1,519

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	4,087	3,410	1,936	1,918
Pre-tax profit	5,277	3,660	1,697	1,913
Tax	(1,009)	(732)	(339)	(383)
Deprec. & amort.	351	379	428	463
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(1,298)	806	143	(89)
Non-cash items	726	(703)	7	14
Other operating cashflows	40	0	0	0
Investing	(552)	(1,081)	(694)	(799)
Capex (growth)	(547)	(866)	(746)	(783)
Investments	0	0	0	0
Others	(6)	(216)	52	(15)
Financing	(1,324)	(2,463)	(1,384)	(889)
Dividend payments	(660)	(2,805)	(1,265)	(770)
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	(135)	(142)	231
Beginning cash & cash equivalent	580	2,790	2,655	2,513
Ending cash & cash equivalent	2,790	2,655	2,513	2,744

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	291	239	255
Cash/ST investment	2,790	2,655	2,513	2,744
Other current assets	3,108	1,938	1,911	2,092
Total assets	10,550	9,811	9,908	10,656
ST debt	151	236	236	236
Other current liabilities	2,058	992	1,114	1,220
LT debt	363	620	501	382
Other LT liabilities	137	0	0	0
Shareholders' equity	7,569	7,619	7,700	8,449
Minority interest	272	345	356	368
Total liabilities & equity	10,550	9,811	9,908	10,656

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	44.8	39.6	27.4	28.0
Pre-tax margin	41.6	35.8	21.8	22.5
Net margin	35.8	27.9	17.3	17.9
ROA	50.2	28.0	13.7	14.8
ROE	72.5	37.6	17.6	18.8
Growth				
Turnover	117.1	(12.9)	(24.0)	9.5
EBITDA	267.0	(23.1)	(47.3)	11.7
Pre-tax profit	367.1	(25.1)	(53.6)	12.8
Net profit	379.6	(32.1)	(52.8)	12.8
Net profit (adj.)	390.8	(32.1)	(52.8)	12.8
EPS	390.8	(32.1)	(52.8)	12.8
Leverage				
Debt to total capital	6.2	9.7	8.4	6.6
Debt to equity	6.8	11.2	9.6	7.3
Net debt/(cash) to equity	(30.1)	(23.6)	(23.1)	(25.2)
Interest cover (x)	269.9	650.2	410.3	638.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
AMANAHA	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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