

บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

ผลการดำเนินงาน 1Q23 คาดไม่โดดเด่น แนวโน้มดีขึ้นใน 2024

เรคาดกำไรหลักของ CHG ใน 1Q23 จะค่อนข้างทรงตัว qoq จากอัตราการครองเตียงที่ใกล้เคียงกับใน 4Q22 แม้ว่า CHG จะเป็นผู้ได้ประโยชน์จากการปรับเพิ่มค่าบริการเหมาจ่ายจาก SSO เราไม่คาดว่าแนวโน้มในปี 2023 จะโดดเด่นจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใหม่ๆ แม้ว่าจะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว ดังนั้น เราแนะนำรอจังหวะลงทุนใหม่ คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายที่ 3.40 บาท

WHAT'S NEW

- **กำไร 1Q23 ทรงตัว** เราประเมินว่า บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 266 ลบ. ลดลง 80% yoy และ 7% qoq โดยการลดลงอย่างมาก yoy เป็นผลมาจากการที่ไม่มีสัดส่วนรายได้จำนวนมหาศาลจากรายการที่เกี่ยวกับ COVID-19 ที่มีการรับรู้ใน 1Q22 ที่มีการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนเป็นวงกว้างในประเทศไทยและนโยบายเจ็บป่วยฉุกเฉินวิกฤตสำหรับ COVID-19 (UCEP COVID-19) ยังไม่ถูกยกเลิก ส่วนการลดลง qoq มาจากรายการพิเศษใน 4Q22 ซึ่งอนุมาณแนวโน้มกำไรหักทรงตัว qoq
- **รายได้ทรงตัว qoq** รายได้ของ CHG ใน 1Q23 คาดอยู่ที่ 1,689 ลบ. ลดลง 53% yoy และ 2% qoq การลดลงเล็กน้อย qoq มาจากการรับรู้รายรับการรักษาโรคเรื้อรัง 26 ประเภทจากสำนักงานประกันสังคม (SSO) ใน 4Q22 อัตราการครองเตียง (bed occupancy rate) ใน 1Q23 คาดค่อนข้างทรงตัว qoq ที่ประมาณ 69% จากความต้องการของผู้ป่วยที่ยังแข็งแรง ณ ลีน 1Q23 จำนวนผู้ประกันตนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO) ได้เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ประมาณ 530,000 ราย ทั้งจากผู้ประกันตนรายใหม่ และรายเดิมเปลี่ยนสถานพยาบาลต้นสังกัด
- **Margin ทรงตัว** อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) และ EBITDA margin ของ CHG ใน 1Q23 คาดจะอยู่ในระดับค่อนข้างสูงที่ 30% และ 26% ตามลำดับ จากความต้องการการรักษาที่สูงขึ้นจากทุกโรงพยาบาล แม้จะยังมีแรงกดดันจากต้นทุนสาธารณสุขภาครัฐที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

1Q23 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23F	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Hospital Operations	1,689	3,571	1,721	-52.7%	-1.9%
General - OPD	530	882	519	-39.9%	2.2%
General - IPD	582	612	570	-5.0%	2.1%
Social Security	507	472	626	7.6%	-19.0%
NHSO	70	1,605	7	-95.6%	959.0%

Source: CHG, UOB Kay Hian

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	11,742	10,103	7,399	7,909	8,355
EBITDA	5,257	3,947	1,972	2,192	2,413
Operating profit	4,906	3,565	1,545	1,730	1,915
Net profit (rep./act.)	4,204	2,778	1,221	1,369	1,503
Net profit (adj.)	4,204	2,778	1,221	1,369	1,503
EPS (Bt)	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1
PE (x)	9.5	14.4	32.8	29.2	26.6
P/B (x)	5.3	5.3	5.3	4.9	4.5
EV/EBITDA (x)	7.3	9.8	19.6	17.6	16.0
Dividend yield (%)	5.5	4.4	1.8	1.9	1.9
Net margin (%)	35.8	27.5	16.5	17.3	18.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(30.1)	(15.0)	(23.5)	(24.8)	(27.0)
Interest cover (x)	269.9	387.0	379.9	588.0	1,066.2
ROE (%)	72.5	36.8	16.2	17.3	17.5
Consensus net profit	-	-	1,402	1,536	1,627
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.89	0.92

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL

(Maintained)

Share Price	Bt3.64
Target Price	Bt3.40
Upside	-6.6%
(Previous TP)	Bt3.60)

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):	40,040.0
Market cap (US\$m):	1,164.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.2

Price Performance (%)

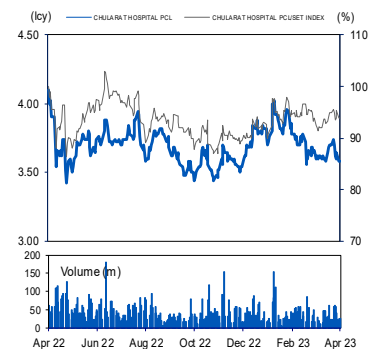
52-week high/low	Bt4.10/Bt3.42			
1mth (1.1)	3mth (4.7)	6mth 4.0	1yr (9.5)	YTD (1.1)

Major Shareholders

Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.4
THAI NVDR COMPANY LIMITED	7.9

FY23 NAV/Share (Bt)	0.69
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.16

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันความมั่นคงทางการเงินหรือการชดเชยหลักทรัพย์ หรือการสำรองทางการเงินที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **เปลี่ยนผ่านจากการเป็นโรงพยาบาลเครือข่ายแบบเดิม ๆ** CHG ตระหนักถึงการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้ป่วย และการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นในภาคตะวันออกของไทยและเปลี่ยนผ่านจากการเป็นโรงพยาบาลเครือข่ายแบบเดิม ๆ ในภูมิภาคเพื่อดำรงไว้ซึ่งความได้เปรียบในระยะยาว CHG ได้ลงทุนใน start-up 2 แห่งในปลายปี 22 ได้แก่: 1) Medcury ซึ่งเป็นซอฟต์แวร์บริหารจัดการสำหรับธุรกิจสุขภาพ และ 2) Arincare แพลตฟอร์มร้านขายยาออนไลน์ที่มีผู้ใช้กว่า 3,000 สาขา เนื่องจากบริษัทเล็งเห็นว่าการลงทุนในเทคโนโลยีทางการแพทย์เป็นสิ่งจำเป็นเพื่อลดต้นทุนและตอบสนองความต้องการของผู้ป่วย นอกจากนี้ CHG จัดตั้ง CHG Wellness Center ในช่วงกลาง เม.ย. 23 เพื่อดำเนินธุรกิจการดูแลสุขภาพ (wellness) ในสมุทรปราการจากความสนใจสุขภาพที่เพิ่มขึ้นหลัง COVID-19
- **โครงการใหม่เริ่มดำเนินการใน 2H23** ศูนย์การแพทย์จุฬารัตน์ (Chularat Medical Center, เปลี่ยนชื่อมาจากโรงพยาบาลซีวาร์ตน์) คาดเริ่มดำเนินการใน มิ.ย. 23 เป็นศูนย์รักษามะเร็ง (cancer), หลอดเลือดสมอง (stroke), แผลเรื้อรัง (advanced wound care) และ ศูนย์การบำบัดด้วยออกซิเจนความดันสูง (hyperbaric oxygen therapy) ครบวงจรขนาด 50 เตียงในสมุทรปราการ นอกจากนี้ โรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด ซึ่งเป็นโรงพยาบาล greenfield ขนาด 100 เตียงในแม่สอดตาก มีกำหนดเปิดใน ก.ค. 23 แม้ศูนย์การแพทย์จุฬารัตน์จะตั้งอยู่ใกล้โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์เนชั่นแนล (CHG3) ซึ่งส่งผลให้ศูนย์ใหม่เปรียบเสมือนการขยายเฟสใหม่ของ CHG3 แต่ทั้งสองโครงการอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรในช่วงแรก โคนาคาดค่าเสื่อมราคารายเดือนที่ประมาณ 6 ลบ. หากรวมกับผลขาดทุนเล็กน้อยจาก start-up ใหม่ ๆ ผลการดำเนินงานของ CHG ใน 2H23 คาดไม่โดดเด่นนัก แม้การลงทุนใหม่เหล่านี้จะเริ่มเห็นผลมากขึ้นจาก 2024 เป็นต้นไป
- **ได้ประโยชน์จากการเพิ่มอัตราจ่ายของ SSO** สำนักงานประกันสังคม (SSO) มีมติเห็นชอบเมื่อวันที่ 10 เม.ย. 23 ในการปรับเพิ่มค่าบริการเหมาจ่าย (basic capitation rate) เป็น 1,808 บาท ต่อผู้ประกันตนต่อปี มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 พ.ค. 23 เป็นต้นไป เพิ่มขึ้นจาก 1,640 บาท (+10.2%) การประกาศปรับเพิ่มดังกล่าวสูงกว่าการคาดการณ์ของเราที่ 7-8% ดังนั้น เราคาดว่าอัตราจ่ายจากการปรับเพิ่มที่สูงกว่าการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ประมาณ 3%

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** เราปรับลดประมาณการของเราจากรายได้และอัตรากำไรที่ต่ำกว่าการคาดการณ์เดิม จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น แม้รวมปัจจัยบวกจากการปรับเพิ่มค่าบริการเหมาจ่ายที่สูงกว่าคาดแล้ว

### EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	7,770	7,399	-5%	8,508	7,909	-7%	8,997	8,355	-7%
Gross profit	2,370	2,257	-5%	2,646	2,460	-7%	2,870	2,665	-7%
EBITDA	2,130	1,972	-7%	2,380	2,192	-8%	2,596	2,413	-7%
Core profit	1,346	1,221	-9%	1,519	1,369	-10%	1,646	1,503	-9%

Source: CHG, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

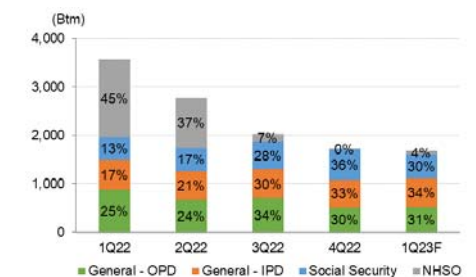
- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ลดลงที่ 3.40 บาท** (เดิม: 3.60 บาท) อิงวิธี DCF (WACC: 7.1%, terminal growth 3.2%) เทียบเท่ากับ 31x 2023F PE แม้กำไรใน 2Q23 อาจได้แรงหนุนบ้างจากการปรับเพิ่มค่าบริการเหมาจ่ายที่สูงกว่าคาดจาก SSO เรายังกังวลค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มสูงจากการเปิดตัวโครงการใหม่ใน 2H23 แม้ว่ากลยุทธ์ทางธุรกิจของ CHG จะถือว่าฉลาดในระยะยาวในการสร้างความแตกต่างจากโรงพยาบาลอื่น ๆ แต่ประโยชน์จากกลยุทธ์เหล่านี้คาดว่าจะเริ่มเห็นผลมากขึ้นใน 2024 ณ ปัจจุบัน ในโรงพยาบาลขนาดกลาง เราชอบ บมจ. บางกอก เซ็น ฮอสปิทอล (BCH) เนื่องจากไม่มีโครงการใหม่เปิดตัวใน 2023 และมีโควตาสำหรับการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตน SSO มากกว่า **SHARE PRICE CATALYST**
- **อัตรากำไรที่ดีขึ้นจากการดำเนินงานหลัก** จากการควบคุมต้นทุนที่ดี และอัตรากำไรที่ดีขึ้นจากโรงพยาบาลใหม่
- **กลยุทธ์ที่ยอดเยี่ยมในการรักษาส่วนแบ่งการตลาดของ CHG** ในภาคตะวันออก และกีดกันผู้เล่นรายใหม่

### 1Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,689	3,571	1,721	-53%	-2%
Gross Profit	513	1,869	492	-73%	4%
EBITDA	441	1,824	427	-76%	3%
Pre-tax Profit	340	1,729	328	-80%	3%
Net Profit	266	1,356	285	-80%	-7%
Core Profit	266	1,356	260	-80%	2%
EPS (Bt)	0.024	0.123	0.026	-80%	-7%
Gross M.	30.4%	52.3%	28.6%		
EBITDA M.	26.1%	51.1%	24.8%		
Net M.	15.7%	38.0%	16.6%		

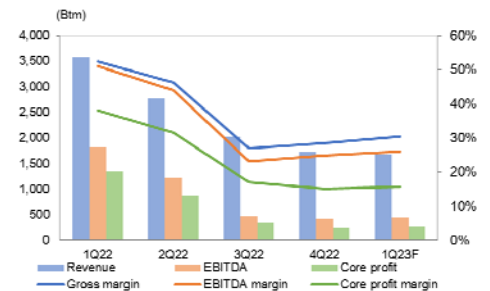
Source: CHG, UOB Kay Hian

### QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



Source: CHG, UOB Kay Hian

### QUARTERLY FORECAST AND RESULTS



Source: CHG, UOB Kay Hian

### CHG: CORE PE



Source: CHG, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	10,103	7,399	7,909	8,355
EBITDA	3,947	1,972	2,192	2,413
Deprec. & amort.	382	427	461	497
EBIT	3,565	1,545	1,730	1,915
Associate contributions	(1)	0	0	0
Net interest income/(expense)	(10)	(5)	(4)	(2)
Pre-tax profit	3,554	1,540	1,727	1,913
Tax	(703)	(308)	(345)	(383)
Minorities	(72)	(11)	(12)	(27)
Net profit	2,778	1,221	1,369	1,503
Net profit (adj.)	2,778	1,221	1,369	1,503

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	4,852	5,170	5,492	5,814
Other LT assets	370	232	242	252
Cash/ST investment	2,001	2,521	2,656	2,791
Other current assets	3,058	1,820	1,945	2,070
<b>Total assets</b>	<b>10,280</b>	<b>9,742</b>	<b>10,335</b>	<b>10,927</b>
ST debt	490	236	236	236
Other current liabilities	1,312	1,061	1,134	1,207
LT debt	381	501	382	382
Other LT liabilities	233	0	0	0
Shareholders' equity	7,523	7,589	8,216	8,791
Minority interest	341	355	367	370
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>10,280</b>	<b>9,742</b>	<b>10,335</b>	<b>10,927</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>2,514</b>	<b>2,649</b>	<b>1,791</b>	<b>1,982</b>
Pre-tax profit	3,554	1,540	1,727	1,913
Tax	(703)	(308)	(345)	(383)
Deprec. & amort.	382	427	461	497
Associates	1	0	0	0
Working capital changes	(291)	1,286	(62)	(54)
Non-cash items	(404)	(299)	9	8
Other operating cashflows	(23)	3	0	0
<b>Investing</b>	<b>(854)</b>	<b>(841)</b>	<b>(794)</b>	<b>(832)</b>
Capex (growth)	(794)	(746)	(783)	(822)
Investments	(142)	142	0	0
Others	81	(237)	(11)	(9)
<b>Financing</b>	<b>(2,449)</b>	<b>(1,288)</b>	<b>(861)</b>	<b>(889)</b>
Dividend payments	(2,805)	(1,155)	(743)	(770)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	356	0	0	0
Loan repayment	0	(133)	(119)	(119)
Others/interest paid	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(789)</b>	<b>520</b>	<b>136</b>	<b>262</b>
Beginning cash & cash equivalent	2,790	2,001	2,521	2,656
Ending cash & cash equivalent	2,001	2,521	2,656	2,918

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	39.1	26.7	27.7	28.8
Pre-tax margin	35.2	20.8	21.8	22.8
Net margin	27.5	16.5	17.3	18.0
ROA	26.7	12.2	13.6	14.5
ROE	36.8	16.2	17.3	18.0
<b>Growth</b>				
Turnover	(14.0)	(26.8)	6.9	10.0
EBITDA	(24.9)	(50.0)	11.1	14.0
Pre-tax profit	(27.3)	(56.7)	12.2	15.0
Net profit	(33.9)	(56.1)	12.2	15.0
Net profit (adj.)	(33.9)	(56.1)	12.2	15.0
EPS	(33.9)	(56.1)	12.2	15.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	10.0	8.5	6.7	6.0
Debt to equity	11.6	9.7	7.5	6.7
Net debt/(cash) to equity	(15.0)	(23.5)	(24.8)	(26.0)
Interest cover (x)	387.0	379.9	588.0	600.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAHA	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2022

### ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

### ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน