

บมจ.โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG)

4Q22: ผลประกอบการต่ำกว่าคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิใน 1Q23 ที่ 240 ลบ. ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด แม้รายได้ยังอยู่ในระดับดี ใน 2023 แนวโน้มของ CHG ไม่น่าสนใจนักจากผลขาดทุนที่เป็นไปได้จากเงินลงทุนใหม่ ๆ แม้ว่าการชะลอตัวระยะสั้นนั้นจำเป็นสำหรับการเติบโตที่แข็งแกร่งจาก 2024 เป็นต้นไป ปัจจุบันเราแนะนำนักลงทุนรอราคาเข้าซื้อใหม่ คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายที่ 3.06 บาท

1Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Sales	1,716	3,571	1,721	-52%	0%
Gross Profit	440	1,869	492	-76%	-11%
EBITDA	411	1,824	427	-77%	-4%
Pre-tax Profit	305	1,729	328	-82%	-7%
Net Profit	240	1,356	285	-82%	-16%
Core Profit	240	1,356	260	-82%	-8%
EPS (Bt)	0.022	0.123	0.026	-82%	-16%
Gross Margin	25.6%	52.3%	28.6%		
EBITDA Margin	24.0%	51.1%	24.8%		
Net Margin	14.0%	38.0%	16.6%		

Source: CHG, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรใน 1Q23 ของ บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ (CHG) ออกมาที่ 240 ลบ. (-82% yoy, -16% qoq) ต่ำกว่าการคาดการณ์ของเราและตลาด 10% และ 5% ตามลำดับ การลดลงอย่างมาก yoy มาจากสัดส่วนรายได้จำนวนมากจากรายการที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 (ประมาณ 55% ของรายได้ใน 1Q22) รายได้ของ CHG ใน 1Q23 อยู่ที่ 1,716 ลบ. (+52% yoy, flat qoq) สอดคล้องกับการคาดการณ์ รายได้ที่ไม่ใช่ COVID-19 คิดเป็นการเติบโต 6% yoy จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการประกันสังคม (SSO)
- อัตรากำไรลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) และ EBITDA margin ของ CHG ใน 1Q23 ออกมาที่ 25.6% และ 24.0% ตามลำดับ ต่ำกว่าการคาดการณ์ของเรา 5% และ 2% จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายสาธารณสุขทั่วโลก และการมุ่งเน้นของ CHG ในการใช้กลยุทธ์ราคาที่สามารถเข้าถึงได้ (affordability pricing) ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) อยู่ที่ 3-4% ต่ำกว่า 1Q19 (ก่อน COVID-19) อย่างไรก็ตาม CHG สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้ดี โดยมีอัตราส่วน SG&A-to-sales ใกล้เคียงกับระดับก่อน COVID-19 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนใน health technology start-up Medcury และ Arincare ที่ช่วยลดค่าใช้จ่าย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

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	1,854	1,986	2,254
Operating profit	4,906	3,565	1,426	1,525	1,757
Net profit (rep./act.)	4,204	2,778	1,118	1,205	1,378
Net profit (adj.)	4,204	2,778	1,118	1,205	1,378
EPS (Bt)	0.4	0.3	0.1	0.1	0.1
PE (x)	8.7	13.2	32.9	30.5	26.7
P/B (x)	4.9	4.9	4.9	4.6	4.2
EV/EBITDA (x)	6.8	9.0	19.2	17.9	15.8
Dividend yield (%)	6.0	4.8	1.9	1.8	2.1
Net margin (%)	35.8	27.5	15.1	15.2	16.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(30.1)	(15.0)	(20.7)	(21.1)	(23.1)
Interest cover (x)	269.9	387.0	357.1	532.9	996.1
ROE (%)	72.5	36.8	14.9	15.6	16.5
Consensus net profit	-	-	1,384	1,521	1,614
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.81	0.79	0.85

Source: Chularat Hospital, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

SELL

(Maintained)

Share Price	Bt3.34
Target Price	Bt3.06
Upside	-8.5%
(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):	36,740.0
Market cap (US\$m):	1,080.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.9

Price Performance (%)

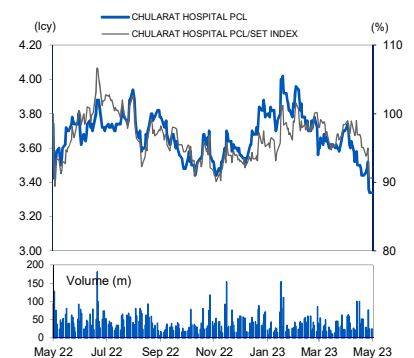
52-week high/low	Bt4.02/Bt3.34				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(9.7)	(12.6)	(6.2)	(7.7)	(9.2)	

Major Shareholders

Plussind Group	23.8
Panyapol Group	18.4
THAI NVDR COMPANY LIMITED	7.9

FY23 NAV/Share (Bt)	0.68
FY23 Net Cash/Share (Bt)	0.14

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

1Q23 KEY STATISTICS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	1Q22	4Q22	yoy (%)	qoq (%)
Hospital Operations	1,716	3,571	1,721	-51.9%	-0.3%
General - OPD	523	882	519	-40.7%	0.9%
General - IPD	580	612	570	-5.2%	1.9%
Social Security	563	472	626	19.5%	-10.0%
NHSO	49	1,605	7	-96.9%	641.3%

Source: CHG, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหุ้นดีขึ้นเล็กน้อยใน 2Q23** เราคาดว่าราคาหุ้นขึ้นต้นของ CHG จะปรับตัวดีขึ้นจากระดับต่ำใน 1Q23 จากระดับที่ต่ำใน 1Q23 จากการรับรู้ผลกระทบเต็มที่ได้จากการปรับเพิ่มค่ารักษาจากต้นปี และ 2) การปรับเพิ่มค่าบริการเหมาจ่าย (basic capitation rate) ภายใต้โครงการ SSO จาก 1,640 บาท/หัว มาที่ 1,808 บาท/หัว (+10.2%) จาก 1 พ.ค. 23 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกจำกัดจาก: 1) การเพิ่มขึ้นของต้นทุนพนักงานสำหรับโรงพยาบาลใหม่ และ 2) ข้อตกลงในการตรึงราคาค่าบริการพยาบาลหลังการประชุมระหว่างกรมการค้าภายใน สมาคมโรงพยาบาลเอกชน และโรงพยาบาลเอกชนบางแห่งเมื่อวันที่ 3 พ.ค. 23
- **โครงการใหม่เริ่มดำเนินการใน 2H23** ศูนย์การแพทย์จุฬารัตน์ (Chularat Medical Center, เปลี่ยนชื่อมาจากโรงพยาบาลสิวาร์ตน์) คาดเริ่มดำเนินการใน มิ.ย. 23 เป็นศูนย์รักษามะเร็ง (cancer), หลอดเลือดสมอง (stroke), ผลเรื้อรัง (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 แต่ทั้งสองโครงการอาจส่งผลกระทบต่อผลขาดทุนบ้างในช่วงแรก โดนคาดการณ์ราคาขายเดือนที่ประมาณ 6 ลบ. หากรวมกับผลขาดทุนเล็กน้อยจาก start-up ใหม่ ๆ ผลการดำเนินงานของ CHG ใน 2H23 คาดไม่โดดเด่นนัก แม้การลงทุนใหม่เหล่านี้จะเริ่มเห็นผลมากขึ้นจาก 2024 เป็นต้นไป

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับประมาณการ** การปรับประมาณการลงจากอัตรากำไรใน 1Q23 ที่ต่ำกว่าคาด

EARNINGS REVISION

	2023F			2024F			2025F		
	Old	New	Chg	Old	New	Chg	Old	New	Chg
Sales	7,399	7,399	0%	7,909	7,909	0%	8,355	8,355	0%
Gross profit	2,257	2,057	-9%	2,460	2,254	-8%	2,665	2,507	-6%
EBITDA	1,972	1,854	-6%	2,192	1,986	-9%	2,413	2,254	-7%
Core profit	1,221	1,118	-8%	1,369	1,205	-12%	1,503	1,378	-8%

Source: CHG, UOB Kay Hian

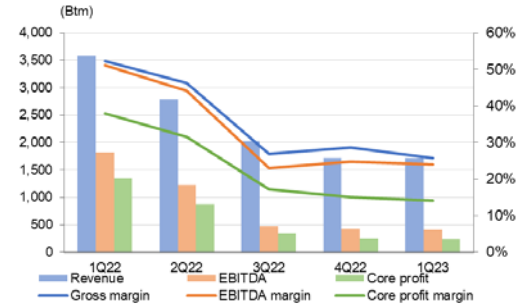
VALUATION / RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ต่ำลงที่ 3.06 บาท (เดิม: 3.40 บาท)** อิงวิธี DCF (WACC: 7.1%, terminal growth 3.2%) เทียบเท่ากับ 30x ผลการดำเนินงานใน 1Q23 ได้แสดงให้เห็นถึงอัตรากำไรขึ้นต้นของ CHG หลัง COVID-19 ที่ปรับฐานสู่ระดับต่ำกว่าก่อน COVID-19 จากการเน้นความสำคัญในกลยุทธ์ราคาที่ได้เข้าถึงได้ แม้กำไรใน 2Q23 อาจดีขึ้นบ้างจากการปรับเพิ่มค่าบริการเหมาจ่ายโดย SSO แนวโน้มของ CHG ใน 2023 อยู่ภายใต้แรงกดดันจากการขยายธุรกิจหลัง COVID-19 เราคาดว่า CHG จะเห็นผลการดำเนินงานดีขึ้นใน 2024 เมื่อการลงทุนใหม่เห็นผลและผลขาดทุนลดลง

SHARE PRICE CATALYST

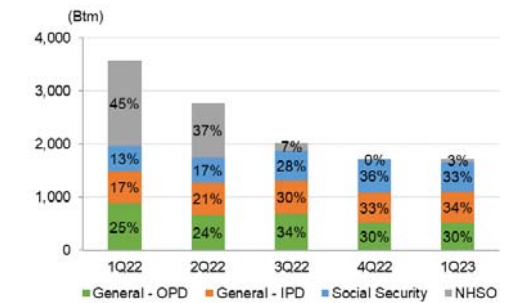
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของจำนวนผู้ประกันตนภายใต้โครงการประกันสังคม (SSO)
- ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดของการลงทุนใหม่ๆ ของ CHG
- โรคอุบัติและโรคระบาดใหม่ๆ

QUARTERLY RESULTS



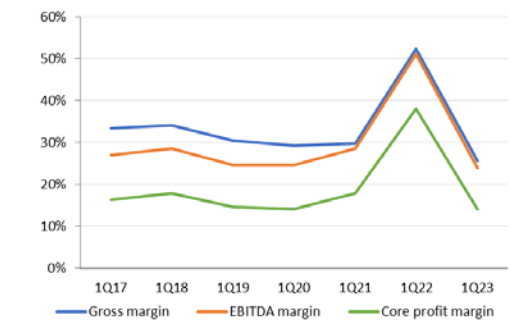
Source: CHG, UOB Kay Hian

QUARTERLY REVENUE BREAKDOWN



Source: CHG, UOB Kay Hian

HISTORICAL QUARTERLY MARGINS



Source: CHG, UOB Kay Hian

CORE PE



Source: CHG, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Monday, 15 May 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	10,103	7,399	7,909	8,355
EBITDA	3,947	1,854	1,986	2,254
Deprec. & amort.	382	427	461	497
EBIT	3,565	1,426	1,525	1,757
Associate contributions	(1)	(10)	0	2
Net interest income/(expense)	(10)	(5)	(4)	(2)
Pre-tax profit	3,554	1,411	1,521	1,756
Tax	(703)	(282)	(304)	(351)
Minorities	(72)	(11)	(12)	(27)
Net profit	2,778	1,118	1,205	1,378
Net profit (adj.)	2,778	1,118	1,205	1,378

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	2,514	2,543	1,626	1,857
Pre-tax profit	3,554	1,411	1,521	1,756
Tax	(703)	(282)	(304)	(351)
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)	0	0	0
Investing	(854)	(973)	(794)	(834)
Capex (growth)	(794)	(746)	(783)	(822)
Investments	(142)	10	0	(2)
Others	81	(237)	(11)	(9)
Financing	(2,449)	(1,288)	(806)	(834)
Dividend payments	(2,805)	(1,155)	(688)	(715)
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
Net cash inflow (outflow)	(789)	282	26	189
Beginning cash & cash equivalent	2,790	2,001	2,283	2,309
Ending cash & cash equivalent	2,001	2,283	2,309	2,499

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	4,852	5,170	5,492	5,817
Other LT assets	370	363	374	385
Cash/ST investment	2,001	2,283	2,309	2,499
Other current assets	3,058	1,820	1,945	2,055
Total assets	10,280	9,636	10,120	10,755
ST debt	490	236	236	231
Other current liabilities	1,312	1,061	1,134	1,198
LT debt	381	501	382	268
Other LT liabilities	233	0	0	0
Shareholders' equity	7,523	7,486	8,003	8,666
Minority interest	341	352	364	391
Total liabilities & equity	10,280	9,636	10,120	10,755

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	39.1	25.1	25.1	27.0
Pre-tax margin	35.2	19.1	19.2	21.0
Net margin	27.5	15.1	15.2	16.5
ROA	26.7	11.2	12.2	13.2
ROE	36.8	14.9	15.6	16.5
Growth				
Turnover	(14.0)	(26.8)	6.9	5.6
EBITDA	(24.9)	(53.0)	7.1	13.5
Pre-tax profit	(27.3)	(60.3)	7.8	15.5
Net profit	(33.9)	(59.8)	7.8	14.3
Net profit (adj.)	(33.9)	(59.8)	7.8	14.3
EPS	(33.9)	(59.8)	7.8	14.3
Leverage				
Debt to total capital	10.0	8.6	6.9	5.2
Debt to equity	11.6	9.8	7.7	5.8
Net debt/(cash) to equity	(15.0)	(20.7)	(21.1)	(23.1)
Interest cover (x)	387.0	357.1	532.9	996.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	AMANAH	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	SNRP	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 ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (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	CENDEL	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