

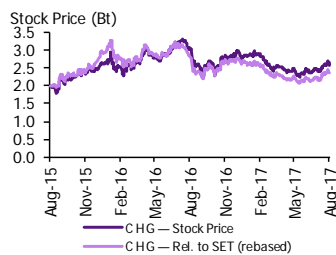
ซื้อ

Stock Data

Last close (Aug 10) (Bt)	2.42
12-m target price (Bt)	3.50
Upside (Downside) to TP (%)	44.63
Mkt cap (Btbn)	26.62
Mkt cap (US\$m)	801

Bloomberg code	CHG.TB
Reuters code	CHG.BK
Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	4.30
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	3 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$m)	2.91
Foreign limit / actual (%)	49 / 6
Free float (%)	40.5
Dividend policy (%)	≥ 50

Price Performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

	1M	3M	12M
Absolute	0.0	2.5 (18.8)	
Relative to SET	(0.2)	1.1 (19.8)	

Source: SET, SCBS Investment Research

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

ไตรมาส 2/60: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะรายได้ต่ำกว่าคาด

รายได้ที่ต่ำกว่าคาดส่งผลกระทบต่อกำไรออกมาต่ำกว่าคาด CHG รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/60 จำนวน 119 ล้านบาท (0.011 บาท/หุ้น) เพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 22% QoQ กำไรออกมาต่ำกว่าที่ SCBS คาดอยู่ 15% และต่ำกว่าตลาดคาดอยู่ 20% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิช่วงครึ่งแรกปี 60 อยู่ที่ 272 ล้านบาท ทรงตัว YoY และคิดเป็นสัดส่วน 45% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีตของบริษัท เรายังคงประมาณการกำไรปี 2560 ของเราไว้เหมือนเดิม

สรุปรายการสำคัญในไตรมาส 2/60:

- รายได้อยู่ที่ 890 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% YoY แต่ลดลง 5% QoQ เมื่อแยกตามประเภทบริการ พบว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยเงินสด (56% ของรายได้) เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 10% YoY (ทรงตัว QoQ) หลักๆ เกิดจากปริมาณผู้ป่วยและรายได้เฉลี่ยต่อหัวที่เพิ่มขึ้น รายได้จากบริการผู้ป่วยประกันสังคม (39% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 4% YoY (แต่ลดลง 10% QoQ) รายได้จากผู้ป่วยที่ส่งต่อมาจากโรงพยาบาลอื่นภายใต้ระบบประกันสุขภาพถ้วนหน้า (5% ของรายได้) ลดลง 49% YoY (และ 16% QoQ)
- EBITDA margin อยู่ที่ 23.7% ในไตรมาส 2/60 เพิ่มขึ้นจาก 22.4% ที่เป็นฐานต่ำในไตรมาส 2/59 โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนเกี่ยวกับการขยายกิจการโรงพยาบาลหลัก 3 แห่ง แต่ลดลงจาก 27% ในไตรมาส 1/60 เพราะรายได้ลดลง
- อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ในระดับต่ำที่ 0.2 เท่า ณ เดือนมิถุนายน 2560
- CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 0.012 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 0.5% XD วันที่ 22 สิงหาคม และจ่ายปันผลวันที่ 8 กันยายน

CHG earnings review

(Bt mn)	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	YoY%	QoQ%	1H16	1H17	YoY%
Revenue	876	963	912	937	890	1.7	(4.9)	1,762	1,827	3.7
Gross profit	256	320	288	312	266	4.1	(14.6)	560	578	3.3
EBITDA	196	259	213	252	211	7.5	(16.4)	437	464	6.1
Core profit	116	160	131	153	119	2.5	(22.3)	273	272	(0.4)
Net profit	116	160	131	153	119	2.5	(22.3)	273	272	(0.4)
EPS (Bt/share)	0.011	0.015	0.012	0.014	0.011	2.5	(22.3)	0.025	0.025	(0.4)
Balance Sheet										
Total Assets	4,095	4,478	4,518	4,641	4,786	16.9	3.1	4,095	4,786	16.9
Total Liabilities	949	1,251	1,294	1,239	1,370	44.3	10.6	949	1,370	44.3
Total Equity	3,145	3,227	3,224	3,403	3,416	8.6	0.4	3,145	3,416	8.6
BVPS (Bt/share)	0.29	0.29	0.29	0.31	0.31	8.6	0.4	0.29	0.31	8.6
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	29.2	33.2	31.6	33.3	29.9	0.7	(3.4)	31.8	31.7	(0.1)
EBITDA margin (%)	22.4	26.9	23.3	27.0	23.7	1.3	(3.2)	24.8	25.4	0.6
Net Profit Margin (%)	13.2	16.6	14.4	16.3	13.3	0.1	(3.0)	15.5	14.9	(0.6)
ROA (%)	12.2	16.1	13.0	14.4	10.7			14.4	12.2	
ROE (%)	15.2	20.7	17.0	18.6	14.5			17.8	16.6	
Debt to equity (X)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2			0.1	0.2	
Revenue breakdown										
Cash-OPD	249	293	297	275	274	10.0	(0.4)	503	549	9.1
Cash-IPD	204	257	225	224	225	10.3	0.4	420	449	6.9
SC	332	335	337	383	345	3.9	(9.9)	641	728	13.6
UC	90	78	53	55	46	(48.9)	(16.4)	197	101	(48.7)

Source: Company data, SCBS Investment Research

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาหุ้น CHG มีแนวโน้มที่จะถูกกดดันให้ปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากผลประกอบการที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี 60 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากรายได้เพิ่มเติมจากการเพิ่มอัตราเหมาจ่ายผู้ป่วยประกันสังคม ปัจจุบันเราแนะนำ "ซื้อ" CHG ด้วยราคาเป้าหมาย 3.5 บาท/หุ้น และเลือก CHG เป็นหนึ่งใน top picks ของเราในกลุ่มการแพทย์

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Revenue	(Btmn)	3,155	3,637	3,863	4,844	5,661
EBITDA	(Btmn)	835	909	1,032	1,305	1,531
Core profit	(Btmn)	538	564	601	787	935
Reported profit	(Btmn)	538	564	601	787	935
Core EPS	(Bt)	0.049	0.051	0.055	0.072	0.085
DPS	(Bt)	0.036	0.036	0.045	0.055	0.059
P/E, core	(x)	49.4	47.2	44.3	33.8	28.5
EPS growth, core	(%)	12.0	4.8	6.5	30.9	18.8
P/BV, core	(x)	9.0	8.3	7.8	7.0	6.4
ROE	(%)	18.7	18.2	18.1	21.8	23.4
Dividend yield	(%)	1.5	1.5	1.8	2.3	2.5
EV/EBITDA	(x)	31.4	29.7	26.0	20.6	17.5

Source: SCBS Investment Research

Financial statement

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Dec 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Total revenue	3,155	3,637	3,863	4,844	5,661
Cost of goods sold	(2,082)	(2,469)	(2,622)	(3,278)	(3,841)
Gross profit	1,073	1,168	1,241	1,566	1,819
SG&A	(426)	(494)	(507)	(610)	(689)
Other income	24	21	39	48	57
Interest expense	1	10	21	19	18
Pre-tax profit	670	686	752	985	1,170
Corporate tax	132	121	150	197	234
Equity a/c profits	0	0	0	0	0
Minority interests	0	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	538	564	601	787	935
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0
Net Profit	538	564	601	787	935
EBITDA	835	909	1,032	1,305	1,531
Core EPS (Bt)	0.049	0.051	0.055	0.072	0.085
Net EPS (Bt)	0.049	0.051	0.055	0.072	0.085
DPS (Bt)	0.036	0.036	0.045	0.055	0.059

Profit and Loss Statement (Btmn)

FY Dec 31	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Total revenue	876	963	912	937	890
Cost of goods sold	(620)	(643)	(624)	(625)	(624)
Gross profit	256	320	288	312	266
SG&A	118	122	140	125	124
Other income	6	6	4	4	7
Interest expense	1	3	4	4	3
Pre-tax profit	143	201	149	187	146
Corporate tax	27	40	17	35	27
Equity a/c profits	0	0	0	0	0
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	116	160	131	153	119
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0
Net Profit	116	160	131	153	119
EBITDA	196	259	213	252	211
Core EPS (Bt)	0.011	0.015	0.012	0.014	0.011
Net EPS (Bt)	0.011	0.015	0.012	0.014	0.011

Balance Sheet (Btmn)

FY Dec 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Total current assets	1,353	1,335	1,444	1,544	1,690
Total fixed assets	1,987	2,936	3,097	3,416	3,692
Total assets	3,560	4,518	4,791	5,227	5,663
Total loans	78	794	744	694	694
Total current liabilities	540	1,096	1,211	1,328	1,378
Total long-term liabilities	26	157	107	57	57
Total liabilities	591	1,294	1,359	1,426	1,476
Paid-up capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	2,969	3,224	3,432	3,801	4,187
BVPS (Bt)	0.27	0.29	0.31	0.35	0.38

Balance Sheet (Btmn)

FY Dec 31	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17
Total current assets	1,389	1,421	1,335	1,369	1,416
Total fixed assets	2,412	2,778	114	3,028	114
Total assets	4,095	4,478	4,518	4,641	4,786
Total loans	369	661	801	681	795
Total current liabilities	852	1,133	1,096	983	1,085
Total long-term liabilities	69	91	157	214	239
Total liabilities	949	1,251	1,294	1,239	1,370
Paid-up capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	3,145	3,227	3,224	3,403	3,416
BVPS (Bt)	0.29	0.29	0.29	0.31	0.31

Cash Flow Statement (Btmn)

FY Dec 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Core Profit	538	564	601	787	935
Depreciation and amortization	164	213	259	301	343
Operating cash flow	710	774	901	1,055	1,252
Investing cash flow	(588)	(1,155)	(420)	(620)	(620)
Financing cash flow	(284)	415	(401)	(468)	(598)
Net cash flow	(195)	4	79	(50)	20

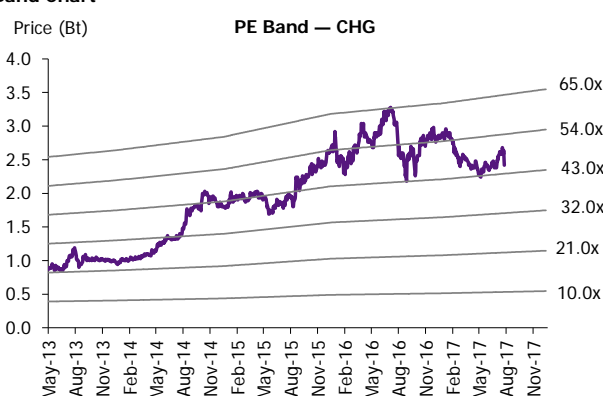
Main Assumptions

	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Revenue breakdown (%)					
Cash service	51	55	60	64	67
Social securities (SC)	36	36	34	31	28
Universal coverage project (UC)	13	9	6	6	5

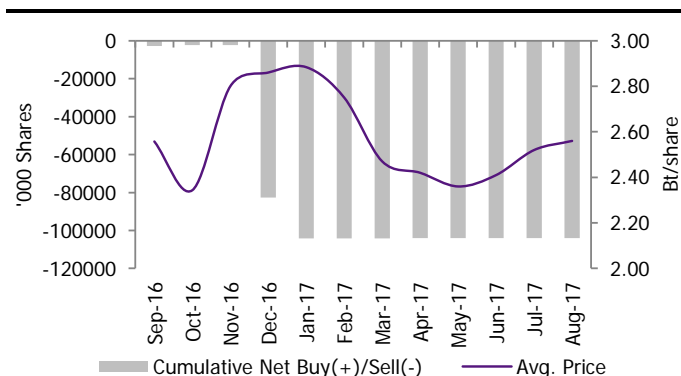
Key Financial Ratios

FY Dec 31	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Gross margin(%)	34.0	32.1	32.1	32.3	32.1
Operating margin(%)	20.5	18.5	19.0	19.7	20.0
EBITDA margin(%)	26.3	24.8	26.4	26.7	26.8
EBIT margin(%)	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5
Net profit margin(%)	17.1	15.5	15.6	16.2	16.5
ROE (%)	18.7	18.2	18.1	21.8	23.4
ROA (%)	15.8	14.0	12.9	15.7	17.2
Net D/E (x)	net cash	0.1	0.1	0.1	0.0
Interest coverage (x)	1,031.2	95.4	50.0	68.3	86.9
Debt service coverage (x)	15.8	1.4	1.6	2.0	2.3
Payout Ratio (%)	73.6	70.2	70.0	70.0	70.0

PE Band Chart

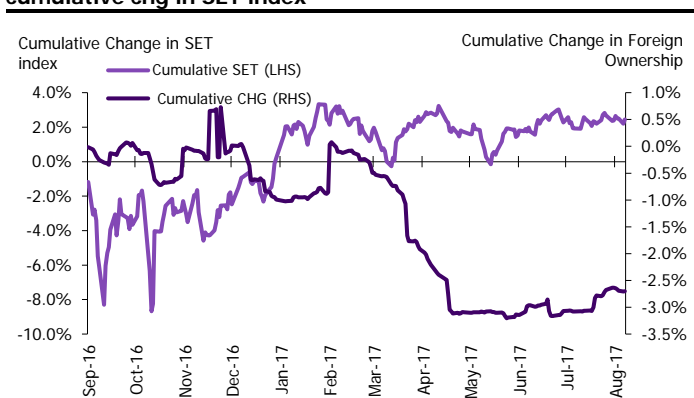


(66- 12-Month Cumulative directors trade



Source: SEC

12 Month cumulative chg in foreign ownership versus cumulative chg in SET index



Source: SET, SCBS Investment Research

Figure 1: Valuation summary (Closing price as of Aug 10, 2017)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F	16A	17F	18F
BCH	Buy	13.70	17.0	24.9	45.4	41.7	33.0	43	9	26	6.4	5.9	5.3	15	15	17	1.2	0.8	1.1	20.8	20.1	16.5
BDMS	Buy	19.10	27.5	45.7	36.2	38.1	31.9	5	(5)	20	5.1	5.0	4.6	14	13	15	1.5	1.7	1.6	21.8	22.2	18.9
BH	Sell	195.50	190.0	(1.5)	39.5	37.7	33.5	6	5	13	9.6	8.7	7.6	26	24	24	1.3	1.3	1.5	24.6	23.1	20.5
CHG	Buy	2.42	3.5	46.5	47.2	44.3	33.8	5	7	31	8.3	7.8	7.0	18	18	22	1.5	1.8	2.3	29.7	26.0	20.6
Average					42.1	40.5	33.1	15	4	22	7.3	6.9	6.1	18	18	20	1.4	1.4	1.6	24.2	22.8	19.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้แนะนำหลักทรัพย์ (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ AAV, ADVANC, AMATA, ANAN, AOT, AP, BA, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BH, BIG, BJC, BIA, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, GFPT, GLOBAL GLOW, GPSC, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICHI, INTUCH, IRPC, ITD, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, LHBANK, LPN, MAJOR, MEGA, MINT, MTL, PLANB, PSH, PTG, PTL, PTT, PTPTE, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAMART, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPCG, SPRC, STEC, STPI, SUPER, SVI, TACAP, THANI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, TVO, UNIQ, VGI, WHA, WORK

นักลงทุนควรศึกษาและเข้าใจในข้อจำกัดของข้อมูลหลักทรัพย์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ภาย ทั่วหรือ ทั่วทิศทาง ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลข้อเท็จจริงเท่านั้น และไม่อาจนำไปใช้ว่า เป็นการให้คำแนะนำที่ถูกต้อง ใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชี้แนะให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากข้อมูล ความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการเปลี่ยนแปลง ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่มิได้ระบุไว้ข้างต้น ข้อมูลทางการเงินและการบริหารที่ปรากฏในเอกสารดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียค่าหุ้น นักลงทุนพึงระมัดระวังข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ที่อาจมีความคลาดเคลื่อน ซึ่งรวมถึงการรายงานทางการเงินของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูล SCBS ที่น่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS ขอแนะนำในการใช้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุนโดยผู้ลงทุนที่ควรพิจารณาถึงความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน และหากมีข้อสงสัย กรุณาติดต่อ ฝ่ายบริการลูกค้า โทร. 02-056-1111 หรือฝ่ายบริการลูกค้า โทร. 02-056-1111 ในวันและเวลาราชการ

CG Rating 2016 Companies with CG Rating

AMATA, AOT, BAFS, BAY, BCP, BIGC, BTS, BWG, CK, CPF, CPN, CSL, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASTW, EGCO, GFPT, GPSC, GRAMMY, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LHBANK, LPN, MBK, MCOT, MINT, MONO, NKI, NYT, OTO, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTPTE, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TACAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WACOAL, WAVE

2S, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCT, AYUD, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BLA, BOL, BROOK, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHG, CHO, CHOW, CI, CIMBT, CKP, CM, CNS, CNT, COL, CPI, DCC, EA, ECF, EE, ERW, FORTH, FPI, GBX, GC, GCAP, GL, GLOBAL, GLOW, GUNKUL, HOTPOT, HYDRO, ICC, ICHI, IFEC, INET, IRC, JSP, K, KSL, KTIS, L&E, LANNA, LH, LHK, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MALEE, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTL, MTL, NCH, NOBLE, NSI, NTV, OCC, OGC, OISHI, ORI, PACE, PAP, PB, PCSGH, PDI, PE, PG, PJW, PLANB, PM, PPP, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRINC, PT, PTG, PYLON, O-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMP, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSI, SSTA, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCC, TF, TFI, TGI, THAI, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TICON, TIPCO, TK, TKS, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TOG, TPC, TPCORP, TRC, TRU, TRUE, TSE, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTW, TVD, TVO, TWPC, UAC, UP, UPF, VIH, VNT, WINNER, YUASA, ZMICO

AEC, AEONTS, AF, AIRA, AIT, AJ, AKR, AMARIN, AMATAV, AMC, APURE, AQUA, ARROW, AS, BA, BEAUTY, BEC, BH, BIG, BJC, BJCHI, BKD, BR, BROCK, BRR, BTNC, CBG, CGD, CHARAN, CITY, CMR, COLOR, COM7, CPL, CSC, CSP, CSR, CSS, CTW, DCON, DIMET, DNA, EARTH, EASON, ECL, EFORL, EPCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRPC, IT, ITD, J, JMART, JMT, JUBILE, JWD, KASET, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KWC, KYE, LALIN, LPH, MAJOR, MAKRO, MATCH, MATI, M-CHAI, MDX, MFEC, MJD, MK, MODERN, MPG, NC, NCL, NDR, NEP, NOK, NUSA, PATO, PCA, PDG, PF, PICO, PIMO, PL, PLAT, PLE, PMTA, PPM, PRIN, PSTC, QLT, RCI, RCL, RICH, RML, RPP, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SGP, SEAOL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMG, SMIT, SORKON, SPA, SP, SPCG, SPVI, SSC, STANLY, STPI, SUC, TACC, TCCC, TCMC, TEAM, TFD, TFG, TIC, TIW, TKN, TLUXE, TMD, TNP, TOPP, TPA, TPAC, TPCH, TPIPL, TPOLY, TRITN, TRT, TTI, TVI, TWP, U, UBIS, UMI, UPOIC, UT, UWC, VIBHA, VPO, VTE, WICE, WIJK, WIN, XO

Corporate Governance Report

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. SMG was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on June 2, 2016

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)
 ADVANC, AJ, AKP, AMANAH, AMATAV, AP, ARROW, ASIA, ASP, AU, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BJC, BKI, BLA, BR, BROOK, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHG, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPI, CPN, CPR, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EKH, FE, FNS, FSS, GBX, GCAP, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GSTEL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, K, KBANK, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, LANNA, LEE, LHBANK, LHK, LIT, LPN, MATCH, MATI, MBK, MBKET, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTL, NEP, NKI, NSI, NWR, OCC, OCEAN, PAP, PATO, PB, PDI, PE, PG, PHOL, PL, PLAT, PM, POST, PPP, PPS, PR, PRANDA, PREB, PRG, PRO, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTPTE, PTTGC, O-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMART, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SST, SVI, SWC, SYNTEC, TAE, TACAP, TCMC, TF, TFG, TGI, THANI, THCOM, THE, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TKN, TKT, TMB, TMD, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPCORP, TRU, TSC, TSTH, TTCL, TTI, TVI, TWPC, UOBKH, UPA, VIH, WACOAL

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

A, AI, AIRA, ALUCON, AOT, AQUA, ASK, BCH, BJCHI, BROCK, BRR, CGH, CHOTI, CHOW, COL, CPALL, CPF, CSC, EPCO, FC, FER, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GIFT, GLOBAL, GPSC, GREEN, GUNKUL, IFS, ILINK, INET, IRC, J, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, KASET, KBS, KCAR, KTECH, KYE, L&E, LVT, MBAX, MC, MIDA, MILL, ML, MTL, NBC, NINE, NMG, NNCL, NTV, NUSA, OGC, PACE, PAF, PCSGH, PIMO, PK, PLANB, PRINC, PSTC, PYLON, ROH, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOL, SE-ED, SENA, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, STA, SUSCO, TAKUNI, TBSP, TFI, TICON, TIP, TLUXE, TMILL, TMT, TPA, TRUE, TSE, TU, TVD, TVO, TVT, U, UREKA, VGI, VIBHA, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIJK

N/A

2S, AAV, ABC, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AIE, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCO, APCS, APURE, APX, AQ, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AUC, BA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BGT, BH, BIG, BIGC, BIZ, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BPP, BRC, BSBM, BSM, BTC, BTNC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCN, CCP, CEN, CGD, CHARAN, CHO, CHUO, CI, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CRANE, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DELTA, DNA, DTAC, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EFORL, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FOCUS, FORTH, FTE, FVC, GC, GENCO, GL, GLAND, GRAMMY, GRAND, GTB, GYT, HFT, HOTPOT, HPT, HTECH, HYDRO, ICHI, IEC, IHL, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITD, ITEL, JAS, JCT, JSP, JTS, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KWG, LALIN, LDC, LH, LOXLEY, LPH, LRH, LST, LXM, M, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MFC, MGT, MJD, MK, MM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFX, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PCA, PDG, PERM, PF, PICO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROJANA, RP, RPC, RPH, RS, RWI, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SE, SEAFCO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SKR, SLP, SMK, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SSC, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAPAC, TASC, TC, TCB, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TFD, TGPRO, TH, THAI, THANA, THIP, THL, TIC, TIW, TK, TKS, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TNR, TOPP, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPP, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTL, TTMT, TTW, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, UWC, VARO, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, XO, YCI, YNP, YUASA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 27, 2017) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.