

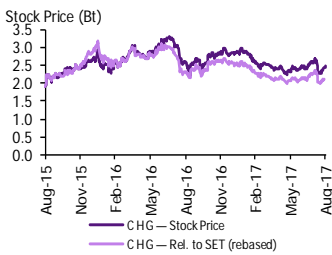
ข้อ

Stock Data

Last close (Sep 1) (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)	803

Bloomberg code	CHG TB
Reuters code	CHG.BK
Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	4.47
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	3 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$m)	3.13
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	(7.6)	0.8	(4.0)
Relative to SET	(9.8)	(2.3)	(9.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

รวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

ทำไมมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี 60

เราคาดว่า CHG จะรายงานกำไรปกติเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 13% YoY ในช่วงครึ่งหลังปี 60 ดีกว่าระดับทรงตัวในช่วงครึ่งแรกปี 60 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากประโยชน์จากการปรับเพิ่มอัตราค่ารักษาพยาบาลในประกันสังคมและบริการผู้ป่วยเงินสดที่ปรับตัวดีขึ้น การขยายกิจการโรงพยาบาลในปราจีนบุรีและฉะเชิงเทราเป็นไปตามเป้า และเราคาดว่าความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ในสองจังหวัดนี้จะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจและกิจกรรมทางธุรกิจในภาคตะวันออกของประเทศไทยที่มีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นจากการดำเนินโครงการ EEC เราแนะนำ "ซื้อ" CHG ด้วยราคาเป้าหมาย 3.5 บาท/หุ้น และเลือก CHG เป็น top pick อันดับ 2 ของเราในกลุ่มการแพทย์

ได้ประโยชน์จากการปรับเพิ่มอัตราค่ารักษาพยาบาลในประกันสังคม รายได้จากบริการผู้ป่วยประกันสังคม (40% ของรายได้ทั้งหมด) ของ CHG เติบโต 4% YoY ในไตรมาส 2/60 โดยอัตราเติบโต 1% เกิดจากจำนวนผู้ป่วยประกันที่เพิ่มขึ้น และ 3% เกิดจากรายได้ต่อผู้ป่วยประกันที่เพิ่มขึ้น รายได้จากบริการผู้ป่วยประกันสังคมจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี 60 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการปรับเพิ่มอัตราค่ารักษาพยาบาลในประกันสังคมที่มีผลบังคับใช้ในเดือนกรกฎาคม 2560 เราคาดว่า CHG จะมีรายได้จากบริการผู้ป่วยประกันสังคมเพิ่มเติมอีก 40 ล้านบาทในช่วงครึ่งหลังปี 60 ซึ่งจะช่วยให้รายได้ในส่วนนี้เติบโตในอัตราเร่งตัวขึ้นที่ +11% YoY ทั้งนี้ตามประกาศของสำนักงานประกันสังคม โรงพยาบาลศรีระยอง ในจังหวัดระยอง จะยกเลิกให้บริการผู้ป่วยประกันสังคมในปี 2561 และเราเชื่อว่าผู้ประกันตนจำนวนมากมีแนวโน้มที่จะย้ายไปใช้บริการที่โรงพยาบาลจุฬารัตน์ ระยอง ของ CHG ซึ่งมีโควตาผู้ป่วยประกันตนในระบบประกันสังคม 50,000 คน โดยปัจจุบันมีผู้ประกันตนเลือกใช้บริการแล้ว ~30,000 คน ดังนั้นจึงสามารถรับผู้ประกันตนเพิ่มได้อีก ~20,000 คน

บริการผู้ป่วยเงินสดปรับตัวดีขึ้น ผู้บริหารกล่าวว่านับตั้งแต่ไตรมาส 3/60 ถึงปัจจุบัน รายได้จากบริการผู้ป่วยเงินสด (55% ของรายได้ทั้งหมด) ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง และบริษัทยังคงเป้ารายได้จากบริการผู้ป่วยเงินสดเติบโต 10-15% ในปีนี้ ซึ่งหมายความว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยเงินสดในช่วงครึ่งหลังปี 60 จะเติบโตมากกว่า +8% YoY ในช่วงครึ่งแรกปี 60 การขยายความสามารถในการให้บริการที่โรงพยาบาลหลัก 3 แห่ง (โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3, โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9, และโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11) จะช่วยให้ CHG สามารถรองรับความต้องการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นได้

การขยายกิจการโรงพยาบาลจะได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้บริการเพิ่มมากขึ้นจาก EEC CHG มีโครงการลงทุนในอนาคต 2 โครงการ: 1) การอัปเดตโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์เนชั่นแนล ในปราจีนบุรี จากคลินิก เป็นโรงพยาบาล ด้วยการเพิ่มเตียงอีก 100 เตียง โดยมีกำหนดเริ่มดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกปี 61; และ 2) โครงการพัฒนาโรงพยาบาลแห่งใหม่ คือ โรงพยาบาลรวมแพทย์ ฉะเชิงเทรา ในจังหวัดฉะเชิงเทรา (CHG ถือหุ้น 64.58%) โรงพยาบาลแห่งนี้เป็นโรงพยาบาลขนาด 100 เตียง ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการในปี 2562 เรามีมุมมองเชิงบวกต่อพื้นที่ดังกล่าว เนื่องจากโรงพยาบาลเอกชนคิดเป็นสัดส่วนเพียง 5% ของจำนวนเตียงโรงพยาบาลทั้งหมดในปราจีนบุรี และ 15% ในฉะเชิงเทรา ซึ่งเป็นสองจังหวัดที่เราคาดว่าความต้องการใช้บริการทางการแพทย์จะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจและกิจกรรมทางธุรกิจในภาคตะวันออกของประเทศไทยที่มีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นจากการดำเนินโครงการระเบียงเขตเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC)

ทำไมมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังปี 60 แนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 3.5 บาท/หุ้น เรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เหมือนเดิม ซึ่งหมายความว่ากำไรปกติจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้นที่ 13% YoY ในช่วงครึ่งหลังปี 60 ดีกว่าระดับทรงตัวในช่วงครึ่งแรกปี 60 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากประโยชน์จากการปรับเพิ่มอัตราค่ารักษาพยาบาลในประกันสังคมและบริการผู้ป่วยเงินสดที่ปรับตัวดีขึ้น CHG เป็นหุ้น laggard play ในกลุ่มการแพทย์: ราคาหุ้น CHG อยู่ในระดับทรงตัว QTD เทียบกับ +27% สำหรับ BH, +9% สำหรับ BDMS, และ +9% สำหรับ BCH เราแนะนำ "ซื้อ" CHG ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2561 ที่ 3.5 บาท/หุ้น และเลือก CHG เป็น top pick อันดับ 2 ของเราในกลุ่มการแพทย์ (top pick อันดับหนึ่งของเรา คือ BDMS, ราคาเป้าหมาย 27.5 บาท/หุ้น)

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

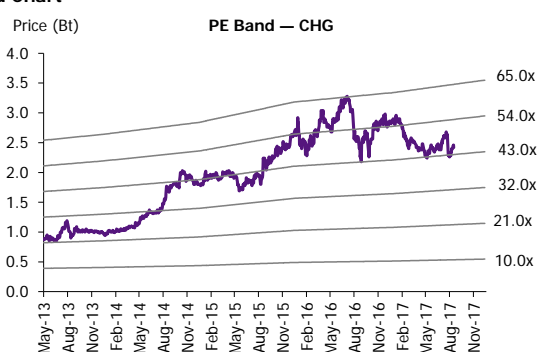
Main Assumptions

	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

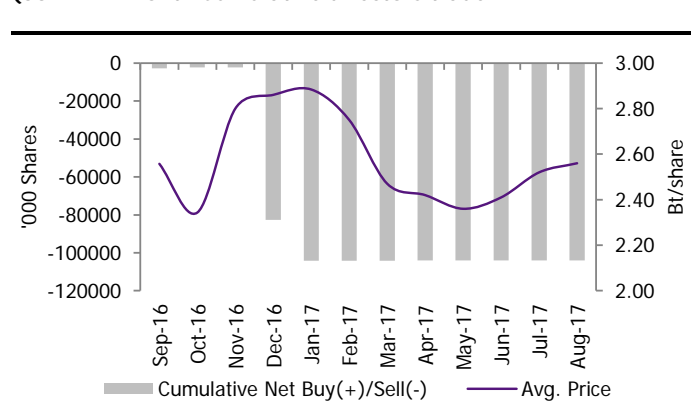
Key Financial Ratios

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

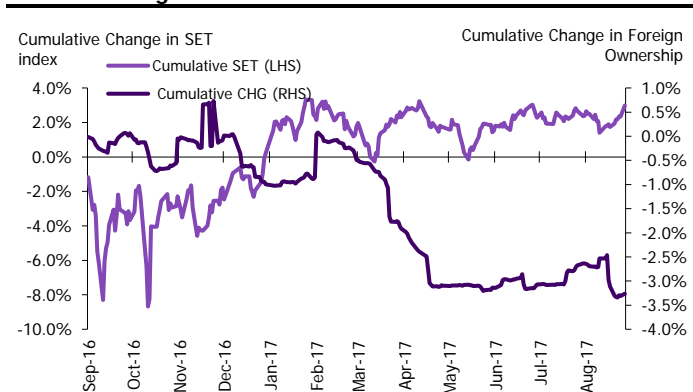


(66- 12-Month Cumulative directors trade



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 Sep 1, 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	14.70	17.0	16.4	48.7	44.7	35.4	43	9	26	6.9	6.4	5.7	15	15	17	1.2	0.8	1.0	22.1	21.4	17.6
BDMS	Buy	20.70	27.5	34.4	39.2	41.3	34.6	5	(5)	20	5.5	5.4	5.0	14	13	15	1.4	1.6	1.4	23.5	23.8	20.3
BH	Sell	215.00	190.0	(10.4)	43.5	41.5	36.9	6	5	13	10.6	9.6	8.4	26	24	24	1.2	1.2	1.4	27.1	25.4	22.7
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					44.6	43.0	35.2	15	4	22	7.8	7.3	6.5	18	18	20	1.3	1.3	1.5	25.6	24.2	20.3

Source: SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลหลักทรัพย์ (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในจำนวนบริษัทของ 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, PTTTP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, S, SAMART, SAWAD, SCC, SCCC, SGP, SIRI, SPALI, SPCG, SPRC, STEC, STPI, SUPER, SVI, TASC, TCAP, THAI, THANI, THCOM, TISCO, TKN, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, TTCL, TU, TVO, UNIQ, VGI, WHA, WORK

นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์และข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ว่า บริษัทฯ ศึกษาราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ข้อมูลเบื้องต้นเท่านั้น และไม่อาจนำมาใช้ความน่าเชื่อถือในการซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ หรือเป็นการเสนอแนะ หรือเสนอแนะ หรือมีแนวโน้มให้เสนอแนะหรือเสนอแนะซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกี่ยวข้องโดยตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ รวมทั้งพิจารณาจากข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูล SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ข้อมูลเพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากที่ระบุไว้ข้างต้นโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบุคคลที่ทำงานที่ SCBS และ/หรือบริษัทที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้อง ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองว่าข้อมูลดังกล่าวจะไม่ถูกเปิดเผยโดยไม่พึงปรารถนาไปยังบุคคลอื่นใด ๆ เว้นแต่ผู้ส่งมอบข้อมูลเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

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, NIKY, NKT, OTO, PHOL, PPS, PS, PSL, PTT, PTTTP, PTTGC, QH, QTC, RATCH, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SE-ED, SIM, SITHAI, SNC, SPALI, SSSC, STEC, SVI, TCAP, THCOM, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TSC, TTCL, TU, UV, VGI, WAOAL, WAVE

25, AAV, ACAP, ADVANC, AGE, AH, AHC, AKP, ALUCON, AMANAH, ANAN, AP, APCO, APCS, ARIP, ASIA, ASIMAR, ASK, ASP, AUCTION, 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, MBKET, MC, MEGA, MFC, MOONG, MSC, MTI, 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, Q-CON, RICHY, ROBINS, RS, RWI, S, S & J, SABINA, SALEE, SAMCO, SCG, SEAFCO, SFP, SIAM, SINGER, SIS, SMK, SMPK, SMT, SNP, SPI, SPPT, SPRC, SR, SSF, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCC, TF, TFI, TGCI, 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, EPSCO, EPG, ESSO, FE, FER, FOCUS, FSMART, FSS, FVC, GEL, GIFT, GLAND, GOLD, GSTEL, GYT, HPT, HTC, HTECH, IFS, IHL, ILINK, INSURE, IRCP, 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, RPC, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SEAOIL, SENA, SIRI, SKR, SLP, SMG, SMIT, SORON, SPA, SPC, SPCG, SPV, 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, AKP, AMANAH, AP, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BKI, BLA, BROOK, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CIMBT, CM, CNS, CPI, CPN, CSL, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GCAP, GLOW, HANA, HPRO, HTC, ICC, IFEC, INTUCH, IRPC, IVL, K, KBANK, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LHBANK, LHK, LPN, MBK, MBKET, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NKI, NSI, OCC, OCEAN, PB, PDI, PE, PG, PHOL, PLAT, PM, PPP, PPS, PR, PRANDA, PREB, PRG, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTTP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, NML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SCB, SCC, SCG, SGP, SINGER, SIS, SITHAI, SMIT, SMPK, SNC, SNP, SORCON, SPC, SPI, SSF, SSI, SSSC, SVI, SYNTec, TAE, TCAP, TCMC, TF, TFG, TGCI, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TNITY, TNL, TOG, TOP, TPCORP, TRU, TSC, TSTH, TTCL, TVI, UOBKH, WAOAL

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

A, AI, AIE, AIRA, AJ, ALUCON, AMATAV, AOT, APCO, AQUA, ARROW, ASIA, ASK, AU, BCH, BJC, BJCHI, BLAND, BR, BROCK, BRR, CEN, CGH, CHEWA, CHG, CHOTI, CHOW, CIG, COL, COM7, CPALL, CPF, CPR, CSC, EKH, EPSCO, FC, FER, FPI, FSMART, GEL, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GLOBAL, GOLD, GPSC, GREEN, GSTEL, GUNKUL, HARN, IFS, ILINK, INET, IRC, J, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, KASET, KBS, KCAR, KTECH, KWC, KYE, L&E, LEE, LIT, LVT, MAKRO, MATCH, MATI, MBAX, MC, MFEC, MIDA, MILL, ML, MTL, NBC, NCL, NEP, NINE, NMG, NNCL, NTV, NUSA, NWR, OGC, PACE, PAF, PAP, PATO, PCSGH, PIMO, PK, PL, PLANB, POST, PRINC, PRO, PSTC, PYLON, QTC, ROH, ROJNA, RWI, SANKO, SAUCE, SC, SCCC, SCN, SEAOIL, SE-ED, SENA, SIRI, SMART, SPACK, SPPT, SPRC, SR, SRICHA, SST, STA, SUPER, SUSCO, SWC, SYMC, TAKUNI, TBSP, TFI, THE, TICON, TIP, TKN, TLUXE, TMILL, TMT, TNP, TPA, TRUE, TSE, TTI, TU, TVD, TVO, TVT, TWPC, U, UPA, UREKA, UWC, VGI, VIBHA, VIH, VNT, WAVE, WHA, WICE, WIJK

N/A

25, AAV, ABICO, ACAP, ACC, ADAM, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMC, ANAN, APCS, APURE, APX, AQ, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AUCTION, BA, BAT-3K, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BGT, BH, BIG, BIGC, BIZ, BKD, BLISS, BM, BOL, BPP, BRC, BSBM, BSM, BTC, BTNC, BTW, BUI, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHO, CHUO, CI, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CRANE, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCONR, DELTA, DIGI, DNA, DTCI, 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, III, INGRS, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITD, ITEL, JAS, JCT, JSP, JTS, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KWG, LALIN, LDC, LH, LOXLEY, LPH, LRH, LST, LTX, M, MACO, MAJOR, MALEE, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MJD, MK, MIM, MODERN, MPG, MPIC, NC, NCH, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPP, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ORI, OTO, PAE, PCA, PDG, PERM, PF, PICO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUJ, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, RP, RPC, RPH, RS, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SE, SEAFCO, SELIC, SF, SFP, SGF, SHANG, SIAM, SIM, SIMAT, SKR, SKY, SLP, SMK, SMM, SMT, SOLAR, SPA, SPALI, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SO, SSC, STANLY, STAR, STEC, STHAI, STPI, SUC, SUTHA, SVH, SVOA, 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, TTTM, TTW, TUCC, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBIS, UEC, UKEM, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UV, UVAN, VARO, VI, VNG, VPO, VTE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WR, XO, YCI, YNP, YUASA, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 31, 2017) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.