

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์
จำกัด (มหาชน)

CHG

Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

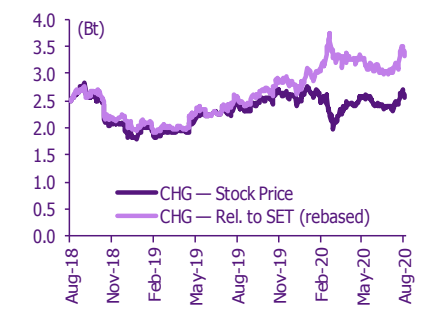


Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Sep 2) (Bt)	2.58
12-m target price (Bt)	2.90
Mkt cap (Btbn)	28.38
Mkt cap (US\$m)	908
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.20
Sector % SET	4.62
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	2.8 / 2
Avg. daily 6m (US\$m)	2.78
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	42.6
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	8.4	2.4	10.3
Relative to SET	8.8	6.9	37.6

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

แนวโน้มกำไรแข็งแกร่งต่อเนื่อง

ราคาหุ้น CHG อยู่ในระดับทรงตัว YTD เทียบกับ SET ที่ลดลง 17% สะท้อนถึงความเชื่อมั่นที่นักลงทุนมีต่อผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทซึ่งได้รับผลกระทบน้อยมากจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มาจากผู้ป่วยคนไทย เราคาดว่า CHG จะปรับตัว outperform SET อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากกรมเชื่อมั่นในผลประกอบการ 2H63 ของบริษัท จากการกลับมาให้บริการของผู้ป่วยคนไทย เราแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ปรับใหม่เป็น 2.9 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 2.8 บาท/หุ้น หลังจากเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564)

รายได้จะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H63 CHG ปรับเป้ารายได้ปี 2563 ของบริษัทลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโต 10% สู่ระดับทรงตัว ซึ่งชี้ให้เห็นว่าบริษัทคาดว่าจะรายได้จะชะลอตัวลงใน 2H63 (เทียบกับ +2% YoY ใน 1H63) ประมาณการที่เราปรับใหม่สะท้อนถึงการมองในแง่บวกมากกว่าบริษัทเนื่องจากเราคาดว่ารายได้จะเติบโต 4% ในปี 2563 เพราะคาดว่าภาระดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H63 โดยได้รับการสนับสนุนจากการกลับมาให้บริการของผู้ป่วยคนไทยที่จ่ายค่ารักษาพยาบาลเอง (58% ของรายได้); CHG เปิดเผยว่าปริมาณผู้ป่วยฟื้นตัวกลับขึ้นมาอยู่ที่ ~90% ของระดับก่อนวิกฤตโควิด-19 แล้ว, รายได้จากบริการประกันสังคม (SC, 35% ของรายได้) ที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น (หลักๆ ใน 4Q63 จากฐานต่ำ) และการปรับอัตราค่าบริการทางการแพทย์สำหรับบริการหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (UC, 9% ของรายได้) เพิ่มขึ้น มีผลในเดือนมิ.ย. 2563

การขยายการให้บริการของโครงการใหม่ 2 โครงการเกิดขึ้นช้ากว่าคาด โครงการใหม่ 2 โครงการของ CHG คือ การขยายกิจการ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์ (เปิดเดือนก.ค. 2561) และโรงพยาบาลใหม่ โรงพยาบาลรวมแพทย์จะเชิงเทรา (เปิดเดือนพ.ย. 2561) สร้างผลขาดทุนให้กับ CHG จำนวน 40 ลบ. ใน 1H63 ดีขึ้นจากขาดทุน 50 ลบ. ใน 1H62 การขยายการให้บริการของโรงพยาบาลสองแห่งนี้เกิดขึ้นช้ากว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เพราะได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานที่หยุดชะงักระยะสั้นในช่วงล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม ใน 3Q63 จนถึงปัจจุบัน CHG พบว่าผู้ป่วยเริ่มกลับมาให้บริการ และบริษัทยังคงเป้าจุดคุ้มทุนสำหรับ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์ใน 4Q63 และ โรงพยาบาลรวมแพทย์จะเชิงเทรา ใน 1Q64

ปรับประมาณการกำไร มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 2H63 เราปรับประมาณการกำไรของ CHG ลดลง 8% ในปี 2563 และ 4% ในปี 2564 หลักๆ เพื่อสะท้อนการขยายการให้บริการของโครงการใหม่ 2 โครงการได้ช้ากว่าคาด และปรับคาดการณ์ขาดทุนเพิ่มขึ้นสู่ 61 ลบ. ในปี 2563 (จากประมาณการเดิมที่ 42 ลบ.) ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการกำไร เราคาดว่ากำไรปกติของ CHG จะเติบโต 4% YoY ในปี 2563 ซึ่งหมายความว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H63 เพราะขาดทุนจากโครงการใหม่ 2 โครงการจะปรับตัวลดลง และเติบโต 17% YoY ในปี 2564 เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2564 ซึ่งส่งผลทำให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของ CHG ปรับขึ้นสู่ 2.9 บาท/หุ้น (จาก 2.8 บาท/หุ้น)

สิ่งสำคัญที่ต้องจับตา คือ เศรษฐกิจ เรามองว่าสิ่งสำคัญที่ต้องจับตาในตอนนี้ คือ เศรษฐกิจเนื่องจากมีความเป็นไปได้สูงที่การเลิกจ้างพนักงานเพิ่มมากขึ้นจะกดดันให้ผู้ประกันตนจำนวนมากต้องออกจากระบบประกันสังคม CHG มีโรงพยาบาลแกนหลัก 2 แห่งในจังหวัดสมุทรปราการ (คลัสเตอร์อุตสาหกรรม) คือ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 และ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9 ซึ่งมีผู้ป่วย SC ลงทะเบียนใช้บริการรวม ~270,000 คน (ประมาณครึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ป่วย SC ที่ลงทะเบียนใช้บริการโรงพยาบาลในเครือข่ายของ CHG รวมทั้งหมด 445,000 คน) โรงพยาบาลสองแห่งนี้เป็นโรงพยาบาลชั้นนำในจังหวัดสมุทรปราการ โดยให้บริการผู้ป่วย SC ~30% ของผู้ประกันตนทั้งหมดที่ลงทะเบียนในจังหวัดนี้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	4,407	5,166	5,370	5,972	6,508
EBITDA	(Btmn)	1,052	1,219	1,365	1,582	1,748
Core profit	(Btmn)	645	756	785	915	1,043
Reported profit	(Btmn)	634	705	785	915	1,043
Core EPS	(Bt)	0.059	0.069	0.071	0.083	0.095
DPS	(Bt)	0.050	0.050	0.057	0.067	0.076
P/E, core	(x)	44.0	37.6	36.2	31.0	27.2
EPS growth, core	(%)	8.8	17.2	3.9	16.6	14.0
P/BV, core	(x)	8.0	7.7	7.3	6.8	6.3
ROE	(%)	17.9	19.8	19.6	21.6	22.9
Dividend yield	(%)	1.9	1.9	2.2	2.6	2.9
FCF yield	(x)	0.2	0.8	2.2	2.4	3.5
EV/EBIT	(x)	36.9	33.0	29.2	24.7	21.5
EBIT growth, core	(%)	10.7	12.7	13.1	17.7	14.1
EV/CE	(x)	6.4	5.8	5.6	5.4	5.3
ROCE	(%)	13.6	13.5	14.8	17.0	19.2
EV/EBITDA	(x)	27.7	24.1	21.5	18.5	16.6
EBITDA growth	(%)	5.7	15.9	12.0	15.9	10.5

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

จุดเด่น

CHG ประกอบการกิจการโรงพยาบาล 9 แห่ง (747 เตียง) และคลินิกการแพทย์ 4 แห่ง ซึ่งตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมและแหล่งชุมชนที่มีศักยภาพเติบโตสูง และใกล้กับท่าอากาศยานนานาชาติสุวรรณภูมิ ได้แก่ จังหวัดสมุทรปราการ จังหวัดฉะเชิงเทรา จังหวัดระยอง และจังหวัดสระแก้ว CHG ให้บริการทางการแพทย์ครอบคลุมตั้งแต่ระดับปฐมภูมิจนถึงระดับตติยภูมิสำหรับผู้ป่วยที่จ่ายค่ารักษาพยาบาลเอง รวมถึงผู้ป่วยในระบบประกันสังคม (SC) และระบบหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (UC)

แนวโน้มธุรกิจ

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อหลายอุตสาหกรรมด้วยกัน แต่เนื่องจากโรงพยาบาลเป็นบริการที่จำเป็นต้องมี ดังนั้นเราเชื่อว่าผลกระทบต่อผลประกอบการของ CHG จะมีจำกัด และยังคงมุมมองเชิงบวกว่าความต้องการใช้บริการทางการแพทย์จะมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะยาว นอกจากนี้เรายังมองว่า CHG เป็นหุ้นที่มีเกราะป้องกันที่ดีที่สุด เพราะรายได้ส่วนใหญ่มาจากผู้ป่วยคนไทยที่ 97% ในปี 2562

Bullish views	Bearish views
1. ผลประกอบการแข็งแกร่ง เพราะได้รับผลกระทบน้อยมากจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มาจากผู้ป่วยคนไทย	1. แนวโน้มการเติบโตของกำไรอาจจะต่ำกว่าผู้ประกอบการโรงพยาบาลรายอื่นๆ เมื่อปริมาณผู้ป่วยชาวต่างชาติฟื้นตัว
2. การขยายการให้บริการของโครงการใหม่ 2 โครงการ; <i>โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์ และ โรงพยาบาลรวมแพทย์ ฉะเชิงเทรา</i> และผลขาดทุนมีแนวโน้มลดลง	2. ผลกระทบของโควิด-19 ต่อเศรษฐกิจ อาจทำให้จำนวนคนที่ถูกเลิกจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้จำนวนผู้ป่วยในระบบ SC (31% ของรายได้ปี 2562) ปรับตัวลดลง
3. ฐานะการเงินแข็งแกร่ง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
พัฒนาการล่าสุด	ผู้ป่วยคนไทยกลับมาใช้บริการหลังคลายล็อกดาวน์	ผลกระทบเป็นบวก	ผู้ป่วยคนไทยเริ่มกลับมาใช้บริการที่โรงพยาบาลของ CHG ในช่วงกลางเดือนพ.ค. และมีการนัดหมายล่วงหน้ามากขึ้นในเดือนมี.ย.-ก.ค. หลังจากรัฐบาลเริ่มคลายมาตรการล็อกดาวน์ในประเทศไทย
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	โมเมนตัมกำไร 3Q63	-YoY และ +QoQ	เราเชื่อว่ากำไร 3Q63 จะลดลง YoY จากฐานสูงใน 3Q62 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับระบบการจ่ายเงินชดเชยกลุ่มโรคที่มีภาระเสี่ยง (โรคเรื้อรัง) แต่จะเติบโต QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณผู้ป่วยคนไทยที่เพิ่มขึ้น
ปัจจัยที่จะรับรู้ในปี FY2564	เศรษฐกิจชะลอตัว	ลบ	ผลกระทบของโควิด-19 ต่อเศรษฐกิจ จะส่งผลทำให้มีการเลื่อนเข้ารับการตรวจรักษาโรคที่ไม่ร้ายแรงออกไป และผู้ป่วยในระบบ SC ลดลง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ในรายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2%	0.03 บาท/หุ้น (1%)

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	Btmn	3,155	3,637	3,876	4,407	5,166	5,370	5,972	6,508
Cost of goods sold	Btmn	2,082	2,469	2,633	3,072	3,629	3,723	4,129	4,481
Gross profit	Btmn	1,073	1,168	1,243	1,335	1,536	1,647	1,842	2,027
SG&A	Btmn	426	494	551	570	672	671	691	712
Other income	Btmn	24	21	21	24	25	30	33	36
Interest expense	Btmn	1	10	16	24	40	44	44	43
Pre-tax profit	Btmn	670	686	697	765	849	962	1,140	1,308
Corporate tax	Btmn	118	132	121	131	150	184	202	228
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	0	(1)	(0)	19	41	25	3	(3)
Core profit	Btmn	538	564	592	645	756	785	915	1,043
Extra-ordinary items	Btmn	-	-	(27)	(11)	(50)	-	-	-
Net Profit	Btmn	538	564	565	634	705	785	915	1,043
EBITDA	Btmn	835	909	995	1,052	1,219	1,365	1,582	1,748
Core EPS	Bt	0.05	0.05	0.05	0.06	0.07	0.07	0.08	0.09
Net EPS	Bt	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07	0.08	0.09
DPS	Bt	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.06	0.07	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	Btmn	1,353	1,335	1,332	1,592	1,764	1,661	1,818	2,156
Total fixed assets	Btmn	1,987	2,936	3,385	3,831	4,221	4,398	4,598	4,632
Total assets	Btmn	3,560	4,518	4,951	5,708	6,266	6,342	6,706	7,084
Total loans	Btmn	78	801	852	1,212	1,497	1,357	1,357	1,357
Total current liabilities	Btmn	540	1,096	1,024	1,295	1,682	1,514	1,585	1,646
Total long-term liabilities	Btmn	26	157	403	583	540	583	583	583
Total liabilities	Btmn	591	1,294	1,478	1,965	2,370	2,245	2,316	2,377
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	2,969	3,224	3,473	3,743	3,895	4,097	4,390	4,707
BVPS	Bt	0.27	0.28	0.30	0.32	0.34	0.35	0.38	0.41

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	Btmn	538	564	592	645	756	785	915	1,043
Depreciation and amortization	Btmn	164	213	255	276	330	359	398	398
Operating cash flow	Btmn	698	705	916	743	974	1,148	1,291	1,454
Investing cash flow	Btmn	(608)	(1,028)	(594)	(689)	(757)	(537)	(597)	(461)
Financing cash flow	Btmn	(328)	324	(349)	3	(220)	(724)	(622)	(726)
Net cash flow	Btmn	(239)	2	(27)	57	(3)	(112)	72	268

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	%	34.0	32.1	32.1	30.3	29.7	30.7	30.9	31.1
Operating margin	%	20.5	18.5	17.9	17.4	16.7	18.2	19.3	20.2
EBITDA margin	%	26.3	24.8	25.5	23.7	23.5	25.3	26.3	26.7
EBIT margin	%	21.3	19.1	18.4	17.9	17.2	18.7	19.8	20.8
Net profit margin	%	17.1	15.5	14.6	14.4	13.7	14.6	15.3	16.0
ROE	%	18.7	18.2	17.7	17.9	19.8	19.6	21.6	22.9
ROA	%	15.8	14.0	12.5	12.1	12.6	12.5	14.0	15.1
Net D/E	x	Net cash	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	x	1,031.2	95.4	62.7	44.3	30.1	31.0	36.0	40.7
Debt service coverage	x	15.8	1.4	2.1	1.6	1.2	1.7	1.9	2.1
Payout Ratio	%	73.6	70.2	70.0	86.8	78.0	80.0	80.0	80.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	51.6	54.9	57.6	62.5	62.6	59.9	62.4	64.5
Social security service (SC)	(%)	36.0	36.2	37.5	32.0	30.5	32.5	30.6	28.9
Universal coverage (UC)	(%)	13.0	9.0	5.0	5.5	6.8	7.6	7.0	6.6

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total revenue	Btmn	1,149	1,139	1,228	1,179	1,431	1,328	1,317	1,146
Cost of goods sold	Btmn	826	819	853	866	935	975	931	813
Gross profit	Btmn	323	320	375	312	495	353	386	332
SG&A	Btmn	141	184	154	165	167	187	154	141
Other income	Btmn	7	5	4	8	8	5	5	5
Interest expense	Btmn	7	8	9	10	11	10	10	10
Pre-tax profit	Btmn	182	133	216	146	325	162	227	187
Corporate tax	Btmn	37	33	49	35	65	36	49	42
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	5	12	12	12	8	9	8	11
Core profit	Btmn	175	126	179	143	269	165	186	155
Extra-ordinary items	Btmn	(24)	(14)	0	(20)	0	(30)	0	0
Net Profit	Btmn	151	112	179	123	269	134	186	155
EBITDA	Btmn	260	216	303	235	418	263	325	285
Core EPS	Bt	0.02	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01
Net EPS	Bt	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Total current assets	Btmn	1,633	1,592	1,797	1,728	1,968	1,764	1,923	1,882
Total fixed assets	Btmn	3,705	3,831	3,889	3,897	4,020	4,221	4,151	4,115
Total assets	Btmn	5,613	5,708	5,983	5,929	6,263	6,266	6,423	6,348
Total loans	Btmn	1,207	1,212	1,281	1,406	1,588	1,497	1,466	1,662
Total current liabilities	Btmn	1,329	1,295	1,343	1,503	1,781	1,682	1,674	1,817
Total long-term liabilities	Btmn	561	583	643	609	574	540	509	475
Total liabilities	Btmn	1,951	1,965	2,072	2,238	2,531	2,370	2,354	2,465
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	3,662	3,743	3,910	3,691	3,732	3,895	4,069	3,883
BVPS	Bt	0.32	0.32	0.34	0.32	0.33	0.34	0.35	0.34

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Core Profit	Btmn	175	126	179	143	269	165	186	155
Depreciation and amortization	Btmn	71	75	78	79	81	91	87	89
Operating cash flow	Btmn	242	143	154	178	256	386	228	298
Investing cash flow	Btmn	(171)	(214)	(173)	(56)	(182)	(346)	(98)	(37)
Financing cash flow	Btmn	(31)	2	68	(206)	8	(90)	(35)	(139)
Net cash flow	Bt	40	(70)	49	(84)	82	(50)	95	122

Key Financial Ratios

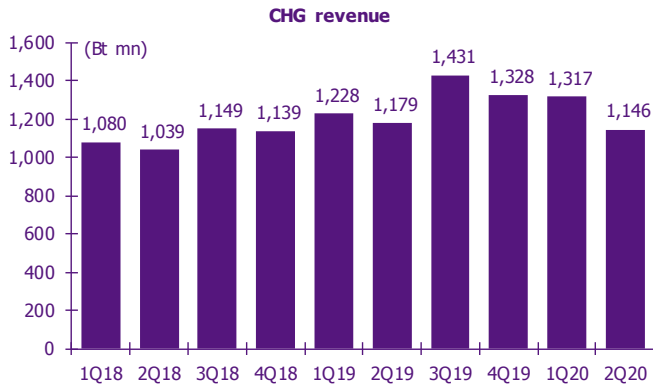
FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Gross margin	%	28.1	28.1	30.5	26.5	34.6	26.6	29.3	29.0
Operating margin	%	15.8	11.9	18.0	12.5	23.0	12.6	17.6	16.7
EBITDA margin	%	22.5	20.1	24.6	21.5	29.1	19.7	24.5	24.8
EBIT margin	%	16.5	12.3	18.3	13.2	23.5	13.0	18.0	17.1
Net profit margin	%	13.1	9.8	14.6	10.4	18.8	10.1	14.2	13.5
ROE	%	19.4	17.9	18.9	17.3	21.3	19.8	18.7	18.0
ROA	%	13.1	12.1	12.7	11.3	13.3	12.6	12.0	11.1
Net D/E	x	0.5	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7	0.5	0.6
Interest coverage	x	38.3	27.9	33.5	23.4	38.0	25.4	32.3	29.9
Debt service coverage	x	1.5	1.3	1.8	1.1	1.6	1.1	1.3	0.9

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	65.4	61.0	62.1	61.9	61.3	65.2	61.7	53.9
Social security service (SC)	(%)	29.8	33.1	31.7	31.0	32.3	27.2	32.4	37.2
Universal coverage (UC)	(%)	4.9	5.9	6.2	7.1	6.4	7.6	5.9	8.9

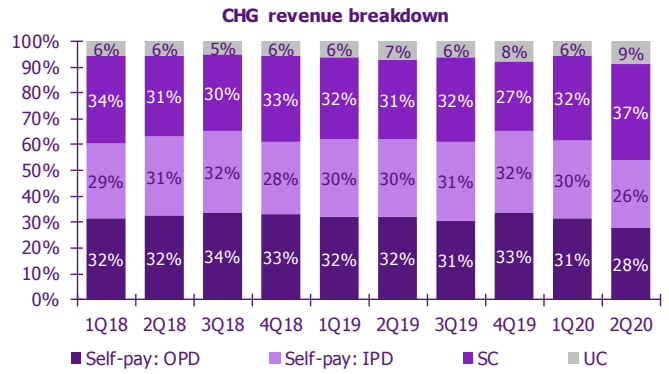
Appendix

Figure 1: CHG revenue



Source: Company data. SCBS Investment Research

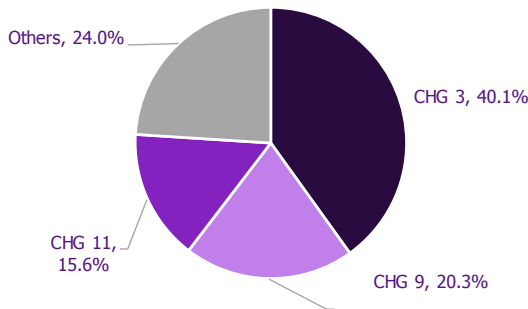
Figure 2: Revenue breakdown



Source: Company data. SCBS Investment Research

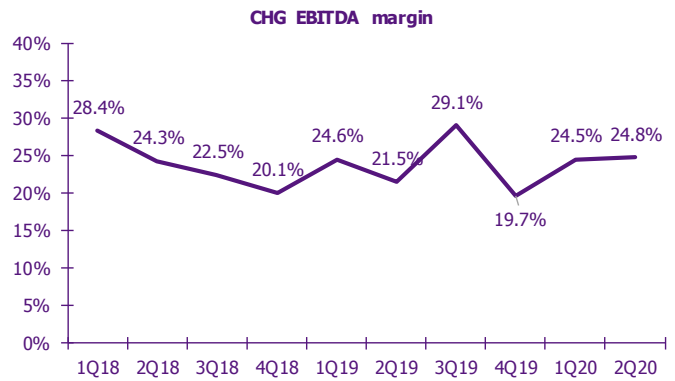
Figure 3: Revenue breakdown by hospital

2Q20 revenue breakdown by hospitals (% to revenue)



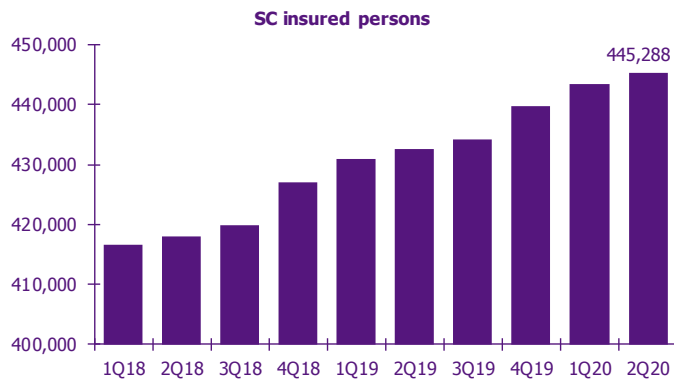
Source: Company data. SCBS Investment Research

Figure 4: CHG EBITDA margin



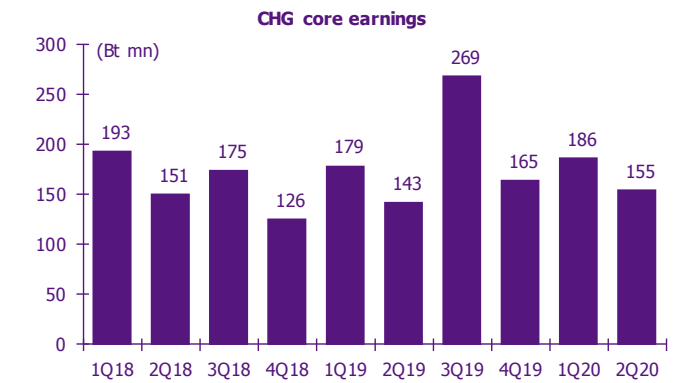
Source: Company data. SCBS Investment Research

Figure 5: SC insured persons



Source: Company data. SCBS Investment Research

Figure 6: CHG's core earnings



Source: Company data. SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Sep 2, 2020)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F
BCH	Outperform	15.00	19.0	28.6	30.2	29.7	25.8	11.8	1.6	14.9	6.0	5.4	4.9	19	17	18	1.5	1.7	1.9	17.6	15.5	14.1
BDMS	Outperform	20.50	26.0	28.3	33.7	48.4	37.6	(4.4)	(30.3)	28.6	3.8	3.7	3.6	12	8	9	2.7	1.1	1.5	19.2	23.5	19.7
BH	Neutral	108.50	120.0	12.6	21.1	46.3	29.3	(9.7)	(54.4)	58.0	4.0	4.1	3.8	19	9	13	2.9	1.3	2.0	12.6	22.0	15.3
CHG	Outperform	2.58	2.9	15.0	37.6	36.2	31.0	17.2	3.9	16.6	7.7	7.3	6.8	20	20	22	1.9	2.2	2.6	24.1	21.5	18.5
RJH	Outperform	21.90	28.0	31.6	19.2	20.7	18.7	34.4	(7.0)	10.4	4.7	4.4	4.1	25	22	23	5.0	3.4	3.7	12.2	12.7	11.2
Average					28.4	36.2	28.5	9.8	(17.2)	25.7	5.4	5.1	4.8	17	13	16	2.3	1.6	2.0	18.4	20.6	16.9

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCOT, 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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, 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, SMP, 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, TITL, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, 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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AP, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, B, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COL, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FPI, FPT, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, NWR, OCC, OCEAN, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SSSC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SITHAI, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TBSP, TCCM, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UWC, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AF, ALT, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, APURE, B52, BKD, BM, BROCK, BUI, CHO, CI, COTTO, DDD, EA, EFORL, EP, ERW, ESTAR, ETE, EVER, FSMART, GPI, ILINK, IRC, J, JKN, JMART, JMT, JSP, JTS, KWG, LDC, MAJOR, META, NCL, NOBLE, NOK, PK, PLE, ROJNA, SAAM, SAPPE, SCI, SE, SHANG, SINGER, SKR, SPALI, SSP, STANLY, SUPER, SYNEX, THAI, TKS, TOPP, TRITN, TTA, UPF, UV, WIN, ZIGA

N/A

A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMC, AOT, APCO, APCS, APEX, APP, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BOL, BR, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHG, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTIC, EASON, ECF, EE, EKH, EMC, EPG, ESSO, ETC, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, III, ILM, IMH, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAS, JCK, JCKH, JCT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMTA, POLAR, POMPI, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STAR, STARK, STC, STEC, STGT, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, TIW, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WG, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, 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 June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.