

# โรงพยาบาลจุฬารัตน์

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์  
จำกัด (มหาชน)

## CHG

Bloomberg CHG TB  
Reuters CHG.BK



## 4Q63: กำไรดีเกินคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิ 253 ลบ. ใน 4Q63 เพิ่มขึ้นมากถึง 88% YoY แต่ลดลง 10% QoQ หากตัดรายการพิเศษใน 4Q62 จากการปรับลดรายได้จากบริการประกันสังคม (SC) เนื่องจากงบประมาณ SC สำหรับโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) ไม่เพียงพอ พบว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 54% YoY เราคาดว่ากำไรของ CHG จะเติบโต YoY อย่างต่อเนื่อง (แต่ทรงตัว QoQ) ใน 1Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงพยาบาลสองแห่ง คือ **โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์** และ **โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา** เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ปรับใหม่เป็น 3.3 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 3.2 บาท/หุ้น)

**4Q63: กำไรดีเกินคาด** CHG รายงานกำไรสุทธิ 253 ลบ. ใน 4Q63 เพิ่มขึ้นมากถึง 88% YoY แต่ลดลง 10% QoQ หากตัดรายการพิเศษใน 4Q62 จากการปรับลดรายได้จากบริการประกันสังคม (SC) เนื่องจากงบประมาณ SC สำหรับโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) ไม่เพียงพอ พบว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 54% YoY กำไรออกมาสูงกว่าที่ตลาดและ SCBS คาดอยู่ 28% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่แข็งแกร่งกว่าคาดและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด สำหรับปี 2563 กำไรสุทธิของ CHG อยู่ที่ 877 ลบ. เพิ่มขึ้น 24% YoY หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติเพิ่มขึ้น 16% YoY CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 2H63 จำนวน 0.03 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 1% XD วันที่ 6 พ.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 21 พ.ค.

รายได้จากบริการผู้ป่วยที่จ่ายค่ารักษาพยาบาลเองแข็งแกร่ง รายได้จากบริการ **SC** และ **UC** ดี รายได้ใน 4Q63 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 3% QoQ เมื่อแยกตามประเภทบริการ พบว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยที่จ่ายค่ารักษาพยาบาลเอง (63% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 14% QoQ หลักๆ เกิดจากปริมาณผู้ป่วยนอก (OPD) ที่เพิ่มขึ้น และรายได้เพิ่มเติมจากการให้บริการสถานที่ที่กักตัวทางเลือก (ASQ) รายได้จากบริการ **SC** (29% ของรายได้) เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 22% YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับอัตราค่าบริการทางการแพทย์เพิ่มขึ้น มีผลวันที่ 1 ม.ค. 2563 แต่ลดลง 15% QoQ จากฐานรายได้สูงใน 3Q63 รายได้จากบริการหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (UC, 8% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 23% YoY และ 12% QoQ หลังจากรับการปรับอัตราค่าบริการทางการแพทย์เพิ่มขึ้นในเดือนม.ค. 2563

**EBITDA margin แข็งแกร่ง** EBITDA margin อยู่ที่ 26.6% ใน 4Q63 เพิ่มขึ้นจาก 19.7% ใน 4Q62 โดยเกิดจากรายได้ที่สูงขึ้นและการควบคุมต้นทุน แต่ลดลงจาก 30.3% ใน 3Q63 หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น

**ขาดทุนจากโรงพยาบาลสองแห่งลดลง** ใน 4Q63 โรงพยาบาลสองแห่งของ CHG คือ **โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์** และ **โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา** สร้างผลขาดทุนให้กับ CHG จำนวน 2 ลบ. ต่ำกว่าขาดทุน 18 ลบ. ใน 4Q62 และ 8 ลบ. ใน 3Q63 สำหรับปี 2563 โรงพยาบาลสองแห่งนี้มีผลขาดทุนรวม 50 ลบ.

**เรตติ้ง OUTPERFORM** เราปรับประมาณการกำไรของ CHG เพิ่มขึ้น 9% ในปี 2564 และ 5% ในปี 2565 เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรของ CHG จะเติบโต YoY (แต่ทรงตัว QoQ) ใน 1Q64 โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงพยาบาลสองแห่ง คือ **โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์** และ **โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา** เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ปรับใหม่เป็น 3.3 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจาก 3.2 บาท/หุ้น)

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2021F
Revenue	(Btmn)	5,166	5,433	6,057	6,659	7,034
EBITDA	(Btmn)	1,219	1,460	1,638	1,801	1,871
Core profit	(Btmn)	756	877	995	1,096	1,198
Reported profit	(Btmn)	705	877	995	1,096	1,198
Core EPS	(Bt)	0.069	0.080	0.090	0.100	0.109
DPS	(Bt)	0.050	0.050	0.063	0.070	0.076
P/E, core	(x)	37.8	32.6	28.8	26.1	23.9
EPS growth, core	(%)	17.2	16.0	13.5	10.2	9.3
P/BV, core	(x)	7.7	7.1	6.4	5.9	5.4
ROE	(%)	19.8	21.7	22.5	22.6	22.8
Dividend yield	(%)	1.9	1.9	2.4	2.7	2.9
FCF yield	(x)	0.8	3.7	3.1	3.5	3.5
EV/EBIT	(x)	33.3	26.3	22.6	20.3	18.4
EBIT growth, core	(%)	12.7	24.5	15.3	10.4	9.2
EV/CE	(x)	5.9	5.9	5.7	5.6	5.3
ROCE	(%)	13.5	17.4	19.3	20.9	22.1
EV/EBITDA	(x)	24.3	20.0	17.6	15.8	15.1
EBITDA growth	(%)	15.9	19.8	12.2	9.9	3.9

Source: SCBS Investment Research

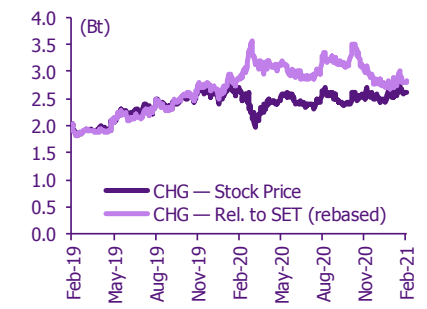
ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

## Tactical: OUTPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	2.60
Target price (Bt)	3.30
Mkt cap (Btbn)	28.60
Mkt cap (US\$m)	914
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.17
Sector % SET	4.01
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	2.8 / 2
Avg. daily 6m (US\$m)	2.53
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	2.4	(0.8)	5.7
Relative to SET	3.5	(5.0)	(3.5)

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### ระวีรัช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	Btmn	3,637	3,876	4,407	5,166	5,433	6,057	6,659	7,034
Cost of goods sold	Btmn	2,469	2,633	3,072	3,629	3,685	4,149	4,603	4,809
<b>Gross profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>1,168</b>	<b>1,243</b>	<b>1,335</b>	<b>1,536</b>	<b>1,748</b>	<b>1,909</b>	<b>2,056</b>	<b>2,226</b>
SG&A	Btmn	494	551	570	672	673	693	714	757
Other income	Btmn	21	21	24	25	32	61	67	70
Interest expense	Btmn	10	16	24	40	36	36	35	31
<b>Pre-tax profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>686</b>	<b>697</b>	<b>765</b>	<b>849</b>	<b>1,071</b>	<b>1,240</b>	<b>1,373</b>	<b>1,508</b>
Corporate tax	Btmn	132	121	131	150	184	219	248	275
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	(1)	(0)	19	41	24	3	(3)	(8)
<b>Core profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>564</b>	<b>592</b>	<b>645</b>	<b>756</b>	<b>877</b>	<b>995</b>	<b>1,096</b>	<b>1,198</b>
Extra-ordinary items	Btmn	-	(27)	(11)	(50)	-	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>564</b>	<b>565</b>	<b>634</b>	<b>705</b>	<b>877</b>	<b>995</b>	<b>1,096</b>	<b>1,198</b>
EBITDA	Btmn	909	995	1,052	1,219	1,460	1,638	1,801	1,871
<b>Core EPS</b>	<b>Bt</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.07</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>	<b>0.11</b>
Net EPS	Bt	0.05	0.05	0.06	0.06	0.08	0.09	0.10	0.11
DPS	Bt	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.07	0.08

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	Btmn	1,335	1,332	1,592	1,764	1,763	2,227	2,626	2,732
Total fixed assets	Btmn	2,936	3,385	3,831	4,221	4,091	4,153	4,227	4,387
<b>Total assets</b>	<b>Btmn</b>	<b>4,518</b>	<b>4,951</b>	<b>5,708</b>	<b>6,266</b>	<b>6,201</b>	<b>6,775</b>	<b>7,258</b>	<b>7,531</b>
Total loans	Btmn	801	852	1,212	1,497	1,114	1,114	1,114	914
Total current liabilities	Btmn	1,096	1,024	1,295	1,682	1,429	1,554	1,632	1,569
Total long-term liabilities	Btmn	157	403	583	540	407	407	407	308
<b>Total liabilities</b>	<b>Btmn</b>	<b>1,294</b>	<b>1,478</b>	<b>1,965</b>	<b>2,370</b>	<b>2,008</b>	<b>2,132</b>	<b>2,211</b>	<b>2,047</b>
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
<b>Total equity</b>	<b>Btmn</b>	<b>3,224</b>	<b>3,473</b>	<b>3,743</b>	<b>3,895</b>	<b>4,193</b>	<b>4,643</b>	<b>5,048</b>	<b>5,484</b>
<b>BVPS</b>	<b>Bt</b>	<b>0.28</b>	<b>0.30</b>	<b>0.32</b>	<b>0.34</b>	<b>0.37</b>	<b>0.41</b>	<b>0.44</b>	<b>0.48</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	Btmn	564	592	645	756	877	995	1,096	1,198
Depreciation and amortization	Btmn	213	255	276	330	354	362	392	332
Operating cash flow	Btmn	705	916	743	974	1,267	1,310	1,476	1,507
Investing cash flow	Btmn	(1,028)	(594)	(689)	(757)	(204)	(424)	(466)	(492)
Financing cash flow	Btmn	324	(349)	3	(220)	(974)	(545)	(691)	(962)
<b>Net cash flow</b>	<b>Btmn</b>	<b>2</b>	<b>(27)</b>	<b>57</b>	<b>(3)</b>	<b>89</b>	<b>341</b>	<b>319</b>	<b>53</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	%	32.1	32.1	30.3	29.7	32.2	31.5	30.9	31.6
Operating margin	%	18.5	17.9	17.4	16.7	19.8	20.1	20.2	20.9
EBITDA margin	%	24.8	25.5	23.7	23.5	26.7	26.8	26.8	26.3
EBIT margin	%	19.1	18.4	17.9	17.2	20.4	21.1	21.2	21.9
Net profit margin	%	15.5	14.6	14.4	13.7	16.1	16.4	16.5	17.0
ROE	%	18.2	17.7	17.9	19.8	21.7	22.5	22.6	22.8
ROA	%	14.0	12.5	12.1	12.6	14.1	15.3	15.6	16.2
Net D/E	x	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.1	Net cash	Net cash
Interest coverage	x	95.4	62.7	44.3	30.1	41.0	45.5	51.4	60.3
Debt service coverage	x	1.4	2.1	1.6	1.2	2.0	2.2	2.4	2.9
Payout Ratio	%	70.2	70.0	86.8	78.0	62.7	70.0	70.0	70.0

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Revenue breakdown</b>									
Cash service	(%)	54.9	57.6	62.5	62.6	59.1	62.6	64.5	65.6
Social security service (SC)	(%)	36.2	37.5	32.0	30.5	33.3	30.2	28.5	27.6
Universal coverage (UC)	(%)	9.0	5.0	5.5	6.8	7.6	7.2	7.0	6.8

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	Btmn	1,228	1,179	1,431	1,328	1,317	1,146	1,460	1,511
Cost of goods sold	Btmn	853	866	935	975	931	813	940	1,000
<b>Gross profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>375</b>	<b>312</b>	<b>495</b>	<b>353</b>	<b>386</b>	<b>332</b>	<b>520</b>	<b>510</b>
SG&A	Btmn	154	165	167	187	154	141	171	207
Other income	Btmn	4	8	8	5	5	5	8	14
Interest expense	Btmn	9	10	11	10	10	10	9	7
<b>Pre-tax profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>216</b>	<b>146</b>	<b>325</b>	<b>162</b>	<b>227</b>	<b>187</b>	<b>348</b>	<b>310</b>
Corporate tax	Btmn	49	35	65	36	49	42	70	58
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	12	12	8	9	8	11	4	1
<b>Core profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>179</b>	<b>143</b>	<b>269</b>	<b>165</b>	<b>186</b>	<b>155</b>	<b>282</b>	<b>253</b>
Extra-ordinary items	Btmn	0	(20)	0	(30)	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>179</b>	<b>123</b>	<b>269</b>	<b>134</b>	<b>186</b>	<b>155</b>	<b>282</b>	<b>253</b>
EBITDA	Btmn	303	235	418	263	325	285	445	405
<b>Core EPS</b>	<b>Bt</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>	<b>0.03</b>	<b>0.02</b>
Net EPS	Bt	0.02	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.03	0.02

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	Btmn	1,797	1,728	1,968	1,764	1,923	1,882	1,978	1,763
Total fixed assets	Btmn	3,889	3,897	4,020	4,221	4,151	4,115	4,056	4,091
<b>Total assets</b>	<b>Btmn</b>	<b>5,983</b>	<b>5,929</b>	<b>6,263</b>	<b>6,266</b>	<b>6,423</b>	<b>6,348</b>	<b>6,399</b>	<b>6,201</b>
Total loans	Btmn	1,281	1,406	1,588	1,497	1,466	1,662	1,601	1,114
Total current liabilities	Btmn	1,343	1,503	1,781	1,682	1,674	1,817	1,846	1,429
Total long-term liabilities	Btmn	643	609	574	540	509	475	441	407
<b>Total liabilities</b>	<b>Btmn</b>	<b>2,072</b>	<b>2,238</b>	<b>2,531</b>	<b>2,370</b>	<b>2,354</b>	<b>2,465</b>	<b>2,458</b>	<b>2,008</b>
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
<b>Total equity</b>	<b>Btmn</b>	<b>3,910</b>	<b>3,691</b>	<b>3,732</b>	<b>3,895</b>	<b>4,069</b>	<b>3,883</b>	<b>3,941</b>	<b>4,193</b>
<b>BVPS</b>	<b>Bt</b>	<b>0.34</b>	<b>0.32</b>	<b>0.33</b>	<b>0.34</b>	<b>0.35</b>	<b>0.34</b>	<b>0.34</b>	<b>0.37</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	Btmn	179	143	269	165	186	155	282	253
Depreciation and amortization	Btmn	78	79	81	91	87	89	89	87
Operating cash flow	Btmn	154	178	256	386	228	298	232	539
Investing cash flow	Btmn	(173)	(56)	(182)	(346)	(98)	(37)	(47)	(84)
Financing cash flow	Btmn	68	(206)	8	(90)	(35)	(139)	(286)	(492)
<b>Net cash flow</b>	<b>Bt</b>	<b>49</b>	<b>(84)</b>	<b>82</b>	<b>(50)</b>	<b>95</b>	<b>122</b>	<b>(101)</b>	<b>(37)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	%	30.5	26.5	34.6	26.6	29.3	29.0	35.6	33.8
Operating margin	%	18.0	12.5	23.0	12.6	17.6	16.7	23.9	20.1
EBITDA margin	%	24.6	21.5	29.1	19.7	24.5	24.8	30.3	26.6
EBIT margin	%	18.3	13.2	23.5	13.0	18.0	17.1	24.4	21.0
Net profit margin	%	14.6	10.4	18.8	10.1	14.2	13.5	19.3	16.8
ROE	%	18.9	17.3	21.3	19.8	18.7	18.0	21.7	21.7
ROA	%	12.7	11.3	13.3	12.6	12.0	11.1	13.1	14.1
Net D/E	x	0.5	0.7	0.8	0.7	0.5	0.6	0.6	0.3
Interest coverage	x	33.5	23.4	38.0	25.4	32.3	29.9	52.0	54.0
Debt service coverage	x	1.8	1.1	1.6	1.1	1.3	0.9	1.5	2.2

### Key statistics

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
<b>Revenue breakdown</b>									
Cash service	(%)	62.1	61.9	61.3	65.2	61.7	53.9	57.0	62.6
Social security service (SC)	(%)	31.7	31.0	32.3	27.2	32.4	37.2	35.4	29.2
Universal coverage (UC)	(%)	6.2	7.1	6.4	7.6	5.9	8.9	7.6	8.2

**Figure 1: CHG's earnings review**

(Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	YoY%	QoQ%	2019	2020	YoY%
Revenue	1,328	1,317	1,146	1,460	1,511	13.7	3.5	5,166	5,433	5.2
Gross profit	353	386	332	520	510	44.4	(1.9)	1,536	1,748	13.8
EBITDA	263	325	285	445	405	53.9	(9.0)	1,219	1,460	19.8
<b>Core profit</b>	<b>165</b>	<b>186</b>	<b>155</b>	<b>282</b>	<b>253</b>	<b>53.6</b>	<b>(10.3)</b>	<b>756</b>	<b>877</b>	<b>16.0</b>
<b>Net profit</b>	<b>134</b>	<b>186</b>	<b>155</b>	<b>282</b>	<b>253</b>	<b>88.4</b>	<b>(10.3)</b>	<b>705</b>	<b>877</b>	<b>24.3</b>
EPS (Bt/share)	0.015	0.017	0.014	0.026	0.023	53.6	(10.3)	0.069	0.080	16.0
<b>Balance Sheet</b>										
Total Assets	6,266	6,423	6,348	6,399	6,201	(1.0)	(3.1)	6,266	6,201	(1.0)
Total Liabilities	2,370	2,354	2,465	2,458	2,008	(15.3)	(18.3)	2,370	2,008	(15.3)
Total Equity	3,895	4,069	3,883	3,941	4,193	7.6	6.4	3,895	4,193	7.6
BVPS (Bt/share)	0.34	0.35	0.34	0.34	0.37	8.7	6.7	0.34	0.37	8.7
<b>Financial Ratio</b>										
Gross Margin (%)	26.6	29.3	29.0	35.6	33.8			29.7	32.2	
EBITDA margin (%)	19.7	24.5	24.8	30.3	26.6			23.6	26.9	
Net Profit Margin (%)	10.1	14.2	13.5	19.3	16.8			13.7	16.1	
ROA (%)	11.0	12.0	10.1	17.8	16.2			12.6	14.1	
ROE (%)	17.3	18.7	16.4	29.4	25.0			21.3	21.7	
Debt to equity (X)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3			0.4	0.4	
<b>Revenue breakdown</b>										
Self-pay: IPD	444	412	315	435	526	18.5	21.0	1,654	1,688	2.1
Self-pay: OPD	422	400	303	397	420	(0.5)	5.7	1,581	1,520	(3.9)
SC	361	427	426	517	441	22.1	(14.7)	1,578	1,811	14.8
UC	101	78	102	110	124	22.6	12.1	353	413	17.0

Source: Company data, SCBS Investment Research

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Feb 25, 2021)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F	20A	21F	22F
BCH	Outperform	13.80	20.0	47.2	27.3	24.4	21.9	1.8	11.5	11.8	5.0	4.5	4.1	17	18	18	1.8	2.0	2.3	14.7	13.4	12.0
BDMS	Outperform	20.00	28.0	41.8	47.2	36.7	31.0	(30.3)	28.6	18.3	3.6	3.5	3.2	7	9	10	1.4	1.5	1.8	22.5	18.8	16.1
BH	Neutral	126.50	145.0	17.2	83.8	63.9	45.2	(70.7)	31.1	41.3	5.4	5.7	5.8	6	9	12	2.5	2.5	2.5	68.5	29.4	23.0
CHG	Outperform	2.60	3.3	29.6	32.6	28.8	26.1	16.0	13.5	10.2	7.1	6.4	5.9	22	23	23	1.9	2.4	2.7	20.0	17.6	15.8
RJH	Outperform	25.25	29.0	19.0	18.4	18.9	17.6	20.6	(3.0)	7.5	5.0	4.7	4.4	28	26	26	4.0	3.8	4.1	13.6	12.1	11.1
<b>Average</b>					<b>41.9</b>	<b>34.6</b>	<b>28.4</b>	<b>(12.5)</b>	<b>16.3</b>	<b>17.8</b>	<b>5.3</b>	<b>5.0</b>	<b>4.8</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.3</b>	<b>31.4</b>	<b>19.8</b>	<b>16.7</b>

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 ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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 ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์



**CG Rating 2020 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BGRIM, BIZ, BKI, BLA, BOL, BPP, BRR, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO\*, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, DV8, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI\*, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NCH, NCL, NEP, NKI, NOBLE\*, NSI, NVD, NYT, OISHI, ORI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNL, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, UAC, TTA, UBIS, TTCL, UV, TTW, VGI, TU, VIH, TVD, WACOAL, TVI, WAVE, TVO, WHA, TWPC, WHAUP, U, WICE, WINNER

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, ABM, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAM, BBL, BFIT, BGC, BJC, BJCHI, BROOK, BTW, CBG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CMC, COLOR, COM7, CPL, CRC, CRD, CSC, CSP, CWT, DCC, DCON, DDD, DOD, DOHOME, EASON, EE, ERW, ESTAR, FE, FLOYD, FN, FORTH, FSS, FTE, FVC, GENCO, GJS, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GULF, GYT, HPT, HTC, ICN, IFS, ILM, IMH, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KTIS, KWC, KWM, L&E, LALIN, LDC, LHK, LOXLEY, LPH, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, MVP, NETBAY, NEX, NINE, NTV, NWR, OCC, OGC, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PICO, PJW, PL, PM, PPP, PRINC, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RPC, RWI, S11, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SEG, SFP, SGF, SHR, SIAM, SINGER, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMT, SNP, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STI, STPI, SUC, SUN, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMT, TMTI, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCORP, TPOLY, TPS, TRITN, TRT, TRU, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VL, VNT, VPO, WIIK, WP, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZMICO

**Companies with Good CG Scoring**

7UP, A, ABICO, AJ, ALL, ALUCON, AMC\*, APP, ARIN, AS, AU, B52, BC, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BKD, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CITY, CMAN, CMO, CMR, CPT, CPW, CRANE, CSR, D, EKH, EP, ESSO, FMT, GIFT, GREEN, GSC\*, GTB, HTECH, HUMAN, IHL, INOX, INSET, IP, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KUMWEL, KUN, KWG, KYE, LEE, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MM, MORE, NC, NDR, NER, NFC, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PROUD, PTL, RBF, RCI, RJH, ROJNA, RP, RPH, RSP, SF, SFLEX, SGP, SISB, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TIW, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TTI, TYCN, UKEM, UMS, VCOM, VRANDA, WIN, WORK, WPH

**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 2019 to 19 November 2020) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

**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, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, SCCC, 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, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, 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, WIIK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)**

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**

3K-BAT, 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, 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, DHOUSE, DOD, DOHOME, DTIC, DV8, 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, IND, INGRS, INOX, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JR, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, K, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LH, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OR, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PMA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPT, RPH, RS, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SAK, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCGP, SCM, SCP, SDC, SEAFCO, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SIS, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMT, SO, 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, TGH, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITILE, TK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UP, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WGE, 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.