

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

CHG

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

คาดการณ์กำไรปี 2564 แข็งแกร่งต่อเนื่อง

CHG ตั้งเป้ารายได้เติบโตเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2564 (เทียบกับเติบโต 5% ในปี 2563) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและแหล่งรายได้ใหม่จากบริการบริหารโรงพยาบาลซึ่งหนุนให้เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 4% ในปี 2564 และ 5% ในปี 2565 เราขอปรับกำไรของ CHG มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยจะเติบโต 18% ในปี 2564 เราแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายสั้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.3 บาท/หุ้น

เป้าหมายปี 2564 เป็นบวก CHG ตั้งเป้ารายได้เติบโตเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2564 (เทียบกับเติบโต 5% ในปี 2563) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง และแหล่งรายได้ใหม่จากบริการบริหารโรงพยาบาล CHG ได้เข้าทำสัญญาความร่วมมือระหว่างภาครัฐกับเอกชนในการบริหารโรงพยาบาลแห่งหนึ่งในพื้นที่ (สัญญา 1 ปี เริ่มเดือนม.ค. 2564) และศูนย์การแพทย์แห่งหนึ่งที่เกาะล้าน (สัญญา 2 ปี เริ่มเดือนค.ค. 2563) CHG จะได้รับค่าตอบแทนการบริหารอยู่ที่ ~25 ลบ./เดือน และบริษัทจะต้องให้การสนับสนุนบุคลากรทางการแพทย์เพื่อดำเนินการโรงพยาบาลดังกล่าว ดังนั้นกำไรจะขึ้นอยู่กับการบริหารต้นทุนของ CHG นอกจากนี้ CHG ยังได้ลงนามในสัญญาระยะเวลา 3 ปี กับ *โรงพยาบาลสิรินธร* เพื่อให้บริการศูนย์โรคหัวใจ มูลค่าสัญญาทั้งหมดอยู่ที่ 450 ลบ. และรายได้ของ CHG จะอิงกับจำนวนผู้ป่วยที่เข้าใช้บริการ โดยจะเริ่มให้บริการนี้ในช่วงกลางเดือนเม.ย. 2564

ขยายกิจการตามเป้า CHG มีโครงการใหม่ 2 โครงการที่รอดำเนินการ โครงการแรก *โรงพยาบาลศูนย์มะเร็งและรังสีรักษาสุวรรณภูมิ* เป็นศูนย์มะเร็ง ขนาด 10 เตียง ตั้งอยู่ใกล้กับ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3* โดยใช้งบลงทุน 200 ลบ. ศูนย์มะเร็งแห่งนี้จะเปิดให้บริการในปี 2565 และจะเป็นศูนย์มะเร็งแห่งแรกที่ทำให้บริการฉายรังสีเพื่อรักษามะเร็งในจังหวัดสมุทรปราการ โครงการที่สอง *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แมสสอค อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล* เป็นโครงการเดิมที่มีอยู่แล้วซึ่ง CHG จะปรับปรุงเป็นโรงพยาบาลขนาด 100 เตียง เพื่อให้บริการผู้ป่วยที่มีรายได้ปานกลางถึงสูง โดยใช้งบลงทุน 600 ลบ. และจะเปิดให้บริการในช่วงกลางปี 2565 ถึงปี 2566

ปรับประมาณการกำไรปี 2564-65 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ CHG เพิ่มขึ้น 4% ในปี 2564 และ 5% ในปี 2565 โดยเราคาดการณ์รายได้เติบโตที่ 18% ในปี 2564 เพื่อสะท้อนรายได้เพิ่มเติมจากบริการบริหารโรงพยาบาล และใช้สมมติฐานอัตรากำไรสุทธิ 15% ของการให้บริการบริหารโรงพยาบาล (อัตรากำไรสุทธิในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาของ CHG) การบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นและการทำสัญญาบริหารโรงพยาบาลเพิ่มเติมจะเพิ่ม upside ให้กับประมาณการกำไรของเรา เราคาดว่ากำไร 1Q64 ของ CHG จะเติบโต YoY (จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงพยาบาล 2 แห่ง: *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเทอร์เน็ต* และ *โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา*) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (รายได้เพิ่มเติมจากบริการบริหารโรงพยาบาลอาจจะถูกหักล้างโดยปริมาณผู้ป่วยที่ลดลงในเดือนม.ค. เพราะได้รับผลกระทบจากการระบาดรอบใหม่ของโควิด-19 ในประเทศไทย)

เรตติ้ง **OUTPERFORM** เราขอปรับกำไรของ CHG มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยจะเติบโต 18% ในปี 2564 เพราะไม่มีภาระจากต้นทุนเริ่มแรกของโครงการลงทุนใหม่ เนื่องจากโครงการใหม่ 2 โครงการของ CHG มีกำหนดเปิดให้บริการในปี 2565 เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายสั้นปี 2565 ที่ 3.3 บาท/หุ้น ปัจจัยเสี่ยง คือ เศรษฐกิจชะลอตัว และการเลิกจ้างเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะกดดันให้ผู้ประกันตนจำนวนมากต้องออกจากระบบประกันสังคม (SC) และส่งผลทำให้จำนวนผู้ประกันตน SC ที่ใช้บริการโรงพยาบาลของ CHG (33% ของรายได้) ปรับลดลง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2021F
Revenue	(Btmn)	5,166	5,433	6,430	6,811	7,261
EBITDA	(Btmn)	1,219	1,460	1,693	1,881	1,937
Core profit	(Btmn)	756	877	1,038	1,153	1,248
Reported profit	(Btmn)	705	877	1,038	1,153	1,248
Core EPS	(Bt)	0.069	0.080	0.094	0.105	0.113
DPS	(Bt)	0.050	0.050	0.066	0.073	0.079
P/E, core	(x)	37.8	32.6	27.6	24.8	22.9
EPS growth, core	(%)	17.2	16.0	18.4	11.1	8.2
P/BV, core	(x)	7.7	7.1	6.3	5.8	5.3
ROE	(%)	19.8	21.7	23.4	23.5	23.4
Dividend yield	(%)	1.9	1.9	2.5	2.8	3.1
FCF yield	(x)	0.8	3.7	3.2	3.7	3.7
EV/EBIT	(x)	33.3	26.3	21.7	19.1	17.6
EBIT growth, core	(%)	12.7	24.5	20.3	11.8	7.8
EV/CE	(x)	5.9	5.9	5.7	5.5	5.3
ROCE	(%)	13.5	17.4	20.6	22.5	23.4
EV/EBITDA	(x)	24.3	20.0	17.0	15.2	14.6
EBITDA growth	(%)	15.9	19.8	16.0	11.1	3.0

Source: SCBS Investment Research

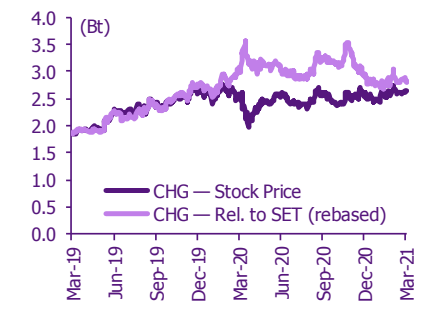
Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Mar 5) (Bt)	2.60
Target price (Bt)	3.30
Mkt cap (Btbn)	28.60
Mkt cap (US\$mnn)	914

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.16
Sector % SET	4.07
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	2.8 / 2
Avg. daily 6m (US\$mnn)	2.63
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	(3.0)	1.6	1.6
Relative to SET	(6.0)	(4.6)	(10.2)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

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

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 เป็นหุ้นที่มีเกราะป้องกันดีที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล เพราะรายได้ส่วนใหญ่ที่ 97% มาจากผู้ป่วยคนไทย (ปี 2562)

Bullish views	Bearish views
1. ผลประกอบการแข็งแกร่ง เพราะได้รับผลกระทบน้อยมากจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มาจากผู้ป่วยคนไทย	1. แนวโน้มการเติบโตของกำไรอาจจะต่ำกว่าผู้ประกอบการโรงพยาบาลรายอื่นๆ เมื่อปริมาณผู้ป่วยชาวต่างชาติฟื้นตัว
2. การขยายการให้บริการของโครงการใหม่ 2 โครงการ; <i>โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์ และ โรงพยาบาลรวมแพทย์ ฉะเชิงเทรา</i> และผลขาดทุนมีแนวโน้มลดลง	2. ผลกระทบของโควิด-19 ต่อเศรษฐกิจ อาจทำให้จำนวนคนที่ถูกเลิกจ้างปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลทำให้จำนวนผู้ป่วยในระบบ SC (33% ของรายได้ปี 2563) ปรับตัวลดลง
3. ฐานะการเงินแข็งแกร่ง	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	โมเมนตัมกำไร 1Q64	+YoY และทรงตัว QoQ	เราคาดว่ากำไร 1Q64 ของ CHG จะเติบโต YoY (จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงพยาบาล 2 แห่ง: <i>โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์ และ โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา</i>) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (รายได้เพิ่มเติมจากบริการบริหารโรงพยาบาลอาจจะถูกหักล้างโดยปริมาณผู้ป่วยที่ลดลงในเดือนม.ค. เพราะได้รับผลกระทบจากการระบาดรอบใหม่ของโควิด-19 ในประเทศไทย)
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	โมเมนตัมกำไร 2Q64	+YoY และ -QoQ	การเติบโตของกำไร YoY จะได้รับการสนับสนุนจากผลขาดทุนที่ลดน้อยลงจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงพยาบาล 2 แห่ง: <i>โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์ และ โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา</i> ขณะที่เมื่อเทียบ QoQ กำไรจะลดลง โดยมีสาเหตุมาจากปัจจัยฤดูกาล
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2564	เศรษฐกิจชะลอตัว	ลบ	ผลกระทบของโควิด-19 ต่อเศรษฐกิจ จะส่งผลทำให้มีการเลื่อนเข้ารับการรักษาโรคที่ไม่ร้ายแรงออกไป 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	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	Btmn	3,637	3,876	4,407	5,166	5,433	6,430	6,811	7,261
Cost of goods sold	Btmn	2,469	2,633	3,072	3,629	3,685	4,408	4,611	4,879
Gross profit	Btmn	1,168	1,243	1,335	1,536	1,748	2,022	2,199	2,382
SG&A	Btmn	494	551	570	672	673	723	745	814
Other income	Btmn	21	21	24	25	32	32	34	36
Interest expense	Btmn	10	16	24	40	36	36	35	31
Pre-tax profit	Btmn	686	697	765	849	1,071	1,295	1,454	1,573
Corporate tax	Btmn	132	121	131	150	184	219	259	291
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	(1)	(0)	19	41	24	2	(10)	(11)
Core profit	Btmn	564	592	645	756	877	1,038	1,153	1,248
Extra-ordinary items	Btmn	-	(27)	(11)	(50)	-	-	-	-
Net Profit	Btmn	564	565	634	705	877	1,038	1,153	1,248
EBITDA	Btmn	909	995	1,052	1,219	1,460	1,693	1,881	1,937
Core EPS	Bt	0.05	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09	0.10	0.11
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	0.07	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	2,263	2,677	2,798
Total fixed assets	Btmn	2,936	3,385	3,831	4,221	4,091	4,153	4,227	4,392
Total assets	Btmn	4,518	4,951	5,708	6,266	6,201	6,811	7,310	7,603
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	1,546	1,613	1,560
Total long-term liabilities	Btmn	157	403	583	540	407	407	407	308
Total liabilities	Btmn	1,294	1,478	1,965	2,370	2,008	2,124	2,192	2,039
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	3,224	3,473	3,743	3,895	4,193	4,686	5,118	5,564
BVPS	Bt	0.28	0.30	0.32	0.34	0.37	0.41	0.45	0.49

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	Btmn	564	592	645	756	877	1,038	1,153	1,248
Depreciation and amortization	Btmn	213	255	276	330	354	362	392	333
Operating cash flow	Btmn	705	916	743	974	1,267	1,327	1,524	1,559
Investing cash flow	Btmn	(1,028)	(594)	(689)	(757)	(204)	(424)	(466)	(498)
Financing cash flow	Btmn	324	(349)	3	(220)	(974)	(545)	(721)	(1,002)
Net cash flow	Btmn	2	(27)	57	(3)	89	358	336	60

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	31.4	32.3	32.8
Operating margin	%	18.5	17.9	17.4	16.7	19.8	20.2	21.4	21.6
EBITDA margin	%	24.8	25.5	23.7	23.5	26.7	26.2	27.5	26.5
EBIT margin	%	19.1	18.4	17.9	17.2	20.4	20.7	21.9	22.1
Net profit margin	%	15.5	14.6	14.4	13.7	16.1	16.1	16.9	17.2
ROE	%	18.2	17.7	17.9	19.8	21.7	23.4	23.5	23.4
ROA	%	14.0	12.5	12.1	12.6	14.1	16.0	16.3	16.7
Net D/E	x	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	0.0	Net cash	Net cash
Interest coverage	x	95.4	62.7	44.3	30.1	41.0	47.0	53.7	62.4
Debt service coverage	x	1.4	2.1	1.6	1.2	2.0	2.3	2.5	3.0
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
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	54.9	57.6	62.5	62.6	59.1	61.5	63.5	65.0
Social security service (SC)	(%)	36.2	37.5	32.0	30.5	33.3	31.3	29.5	28.3
Universal coverage (UC)	(%)	9.0	5.0	5.5	6.8	7.6	7.2	7.0	6.7

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
Gross profit	Btmn	375	312	495	353	386	332	520	510
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
Pre-tax profit	Btmn	216	146	325	162	227	187	348	310
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
Core profit	Btmn	179	143	269	165	186	155	282	253
Extra-ordinary items	Btmn	0	(20)	0	(30)	0	0	0	0
Net Profit	Btmn	179	123	269	134	186	155	282	253
EBITDA	Btmn	303	235	418	263	325	285	445	405
Core EPS	Bt	0.02	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01	0.03	0.02
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
Total assets	Btmn	5,983	5,929	6,263	6,266	6,423	6,348	6,399	6,201
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
Total liabilities	Btmn	2,072	2,238	2,531	2,370	2,354	2,465	2,458	2,008
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	3,910	3,691	3,732	3,895	4,069	3,883	3,941	4,193
BVPS	Bt	0.34	0.32	0.33	0.34	0.35	0.34	0.34	0.37

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)
Net cash flow	Bt	49	(84)	82	(50)	95	122	(101)	(37)

Key Financial Ratios

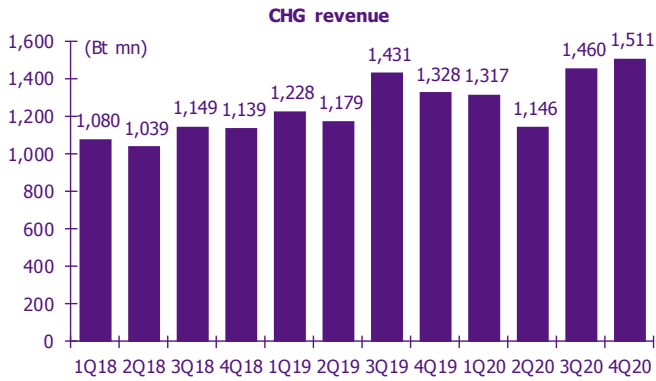
FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	%	30.5	26.5	34.6	26.6	29.3	29.0	35.6	33.8
Operating margin	%	18.0	12.5	23.0	12.6	17.6	16.7	23.9	20.1
EBITDA margin	%	24.6	21.5	29.1	19.7	24.5	24.8	30.3	26.6
EBIT margin	%	18.3	13.2	23.5	13.0	18.0	17.1	24.4	21.0
Net profit margin	%	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
Revenue breakdown									
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

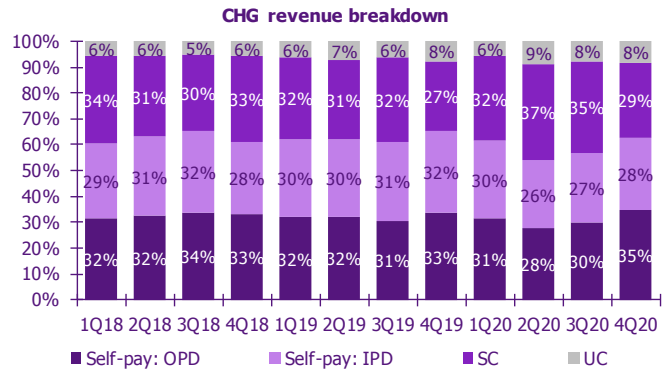
Appendix

Figure 1: CHG revenue



Source: Company data, SCBS Investment Research

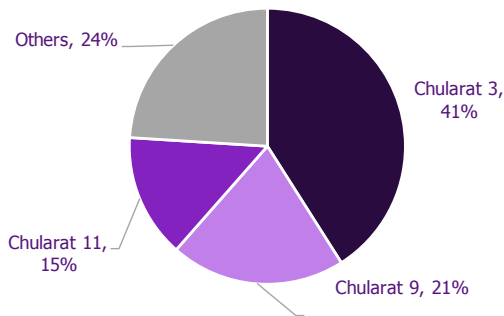
Figure 2: Revenue breakdown



Source: Company data, SCBS Investment Research

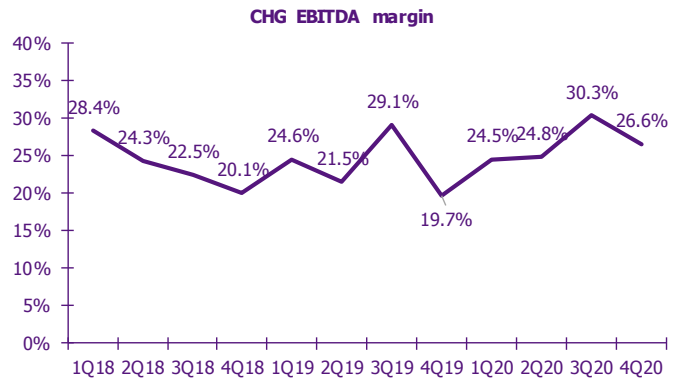
Figure 3: Revenue breakdown by hospital

2020 revenue breakdown by hospitals (% to revenue)



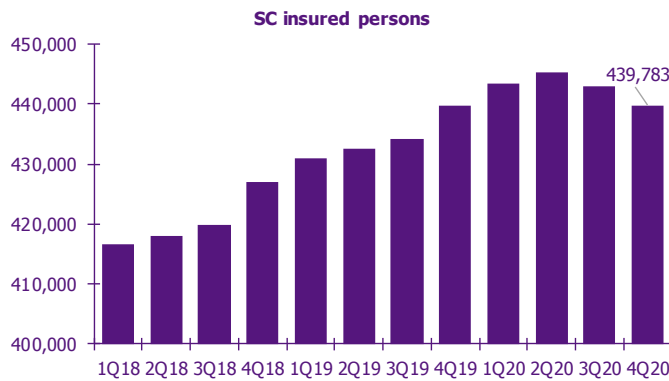
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 4: CHG EBITDA margin



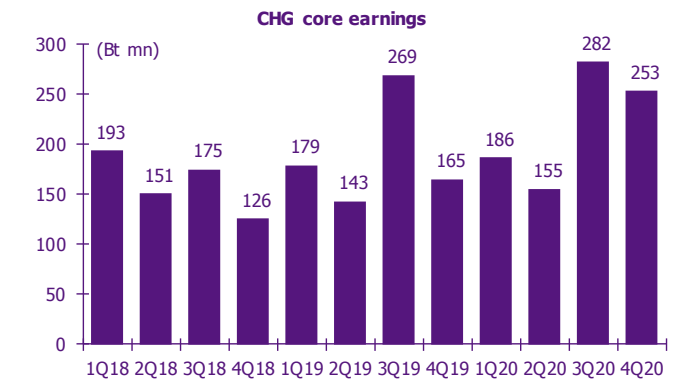
Source: Company data, SCBS Investment Research

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 Mar 5, 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	14.50	20.0	40.1	28.6	25.7	23.0	1.8	11.5	11.8	5.3	4.8	4.3	17	18	18	1.7	1.9	2.2	15.3	14.0	12.6
BDMS	Outperform	21.50	28.0	31.9	56.0	47.8	36.0	(36.9)	17.2	32.9	3.8	3.7	3.5	7	8	10	2.6	1.3	1.7	22.6	20.4	16.8
BH	Neutral	129.00	145.0	14.9	85.5	65.2	46.1	(70.7)	31.1	41.3	5.5	5.8	5.9	6	9	12	2.5	2.5	2.5	69.8	30.0	23.4
CHG	Outperform	2.60	3.3	29.7	32.6	27.6	24.8	16.0	18.4	11.1	7.1	6.3	5.8	22	23	24	1.9	2.5	2.8	20.0	17.0	15.2
RJH	Outperform	26.25	29.0	14.4	19.1	19.7	18.3	20.6	(3.0)	7.5	5.2	4.9	4.6	28	26	26	3.8	3.7	4.0	14.1	12.5	11.5
Average					44.4	37.2	29.6	(13.8)	15.0	20.9	5.4	5.2	4.9	13	14	16	2.2	2.1	2.3	31.9	20.4	17.0

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 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 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากค่าของซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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, TMT, 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, WIJK, 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, WIJK, 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, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PR9, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, 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, UPA, 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.