

กรุงเทพดุสิตเวชการ

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ
จำกัด (มหาชน)

BDMS

Bloomberg
ReutersBDMS TB
BDMS.BK

คาดการณ์ดำเนินงานแข็งแกร่งขึ้นในปี 2565

BDMS ตั้งเป้ารายได้เติบโต 6-8% และปัจจัยสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนให้รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะมาจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยคนไทยและชาวต่างชาติที่เข้ามาใช้บริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรจะเติบโต 21% ในปี 2565 ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น BDMS ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% ดีกว่า SET ที่อยู่ในระดับทรงตัว และเราเชื่อว่ากำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 1Q65 และลักษณะธุรกิจที่อ่อนไหวน้อยต่อความผันผวนของเศรษฐกิจจะช่วยสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ต่อท่ามกลางตลาดหุ้นที่ผันผวน BDMS เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มการแพทย์ เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BDMS ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 28 บาท/หุ้น สะท้อนถึง upside 15%

การดำเนินงาน 1Q65TD แข็งแกร่ง BDMS เปิดเผยว่าโมเมนตัมรายได้ในเดือนม.ค. แข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากรายได้จากบริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 และบริการ COVID-19 ที่เติบโตเพิ่มขึ้น อัตราการครองเตียงสำหรับบริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 เพิ่มขึ้นสู่ 76% ในเดือนม.ค. เทียบกับ 69% ในเดือนธ.ค. 2564 และอัตราการครองเตียงสำหรับบริการ COVID-19 เพิ่มขึ้นสู่ 87% ในเดือนม.ค. เทียบกับ 73% ในเดือนธ.ค. 2564 บริการผู้ป่วยชาวต่างชาติปรับตัวดีขึ้นใน 4Q64 (+27% YoY, +17% QoQ, 18% ของรายได้ 4Q64) หลังจากประเทศไทยกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งตั้งแต่เดือนพ.ย. จำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติจะเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจาก BDMS มีผู้ป่วยแจ้งขอเข้าใช้บริการเข้ามาแล้ว 789 คน โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มประเทศตะวันออกกลาง (247 คน) CLMV (219 คน) และจีน (95 คน)

เป้าหมายปี 2565 BDMS ตั้งเป้ารายได้เติบโต 6-8% (เทียบกับ +10% YoY ในปี 2564) และ EBITDA margin ทรงตัวที่ 23% ในปี 2565 ปัจจัยสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนให้รายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะมาจากการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยคนไทยที่เข้ามาใช้บริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 สอดคล้องกับการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความพยายามขยายฐานผู้ป่วยของบริษัท ผ่านทางการนำเสนอแพ็คเกจสุขภาพที่คุ้มค่า การพัฒนาบริการดิจิทัลซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของระบบนิเวศด้านสุขภาพดิจิทัล (เช่น บริการให้คำปรึกษาทางไกล และศูนย์สุขภาพออนไลน์) และการเสริมความแข็งแกร่งให้กับกลุ่มประกันสุขภาพภาคเอกชนผ่านการออกแพ็คเกจประกันสุขภาพแบบเอ็กซ์คลูซีฟ และผู้ป่วยชาวต่างชาติซึ่ง BDMS คาดว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติจะฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 ในปี 2566 จาก 54% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 ในปี 2564

แผนขยายธุรกิจจะเน้นที่ภาคตะวันออก BDMS วางแผนเพิ่มจำนวนเตียงอีก ~700 เตียง หรือ 8% สู่ ~9,000 เตียงตามโครงสร้างโรงพยาบาลในปี 2569 เรามองว่าการขยายกิจการโรงพยาบาลจะเน้นที่ภาคตะวันออกซึ่งกิจกรรมทางเศรษฐกิจและธุรกิจกำลังเติบโตอันเป็นผลมาจากการพัฒนา EEC สำหรับปี 2566 BDMS วางแผนเปิดโรงพยาบาลใหม่ 1 แห่ง คือ *โรงพยาบาลมะเร็ิง กรุงเทพระยอง* เพื่อให้บริการตรวจคัดกรองและรักษาโรคมะเร็ง และจะเพิ่มจำนวนเตียงที่ *โรงพยาบาลพญาไท ศรีราชา* อีก 100 เตียง (จาก 295 เตียงในปัจจุบัน) สำหรับปี 2568-69 BDMS วางแผนเปิดโรงพยาบาลขนาด 200 เตียงแห่งใหม่ คือ *โรงพยาบาลกรุงเทพระยอง-ปลวกแดง*

หุ้นเด่นในกลุ่มการแพทย์ เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ และยังคงประมาณการกำไรปี 2565 ไว้ที่ 9.3 พันลบ. (+21% YoY, 98% ของระดับก่อนเกิด COVID-19) โดยอิงกับสมมติฐานรายได้เติบโต 8% และ EBITDA margin ที่ 23.5% ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท ราคาหุ้น BDMS ยังซื้อขายต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 ประมาณ 6% เราให้เรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BDMS ด้วยราคาเป้าหมาย 28 บาท/หุ้น (คำนวณด้วยวิธี DCF อ้างอิง WACC ที่ 6.8% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) สะท้อนถึง upside 15% และ BDMS เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มการแพทย์ ปัจจัยเสี่ยง คือ จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการแข่งขันสูง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	65,166	71,541	77,398	85,040	92,025
EBITDA	(Btmn)	14,982	17,622	19,410	21,496	24,203
Core profit	(Btmn)	6,037	7,736	9,348	10,751	12,910
Reported profit	(Btmn)	7,214	7,936	9,348	10,751	12,910
Core EPS	(Bt)	0.38	0.49	0.59	0.68	0.81
DPS	(Bt)	0.55	0.45	0.50	0.50	0.50
P/E, core	(x)	63.6	50.1	41.5	36.1	30.0
EPS growth, core	(%)	(36.9)	26.9	20.8	15.0	20.1
P/BV, core	(x)	4.4	4.6	4.5	4.4	4.2
ROE	(%)	6.8	8.6	10.6	11.8	13.6
Dividend yield	(%)	2.3	1.8	2.0	2.0	2.0
FCF yield	(x)	6.3	0.0	2.3	3.2	3.7
EV/EBIT	(x)	34.9	34.9	29.9	25.9	21.8
EBIT growth, core	(%)	(44.4)	2.8	15.7	13.8	16.9
EV/CE	(x)	3.6	3.7	3.7	3.7	3.7
ROCE	(%)	3.0	5.3	6.1	7.2	8.9
EV/EBITDA	(x)	25.6	22.4	20.1	17.9	15.7
EBITDA growth	(%)	(16.9)	17.6	10.1	10.7	12.6

Source: SCBS Investment Research

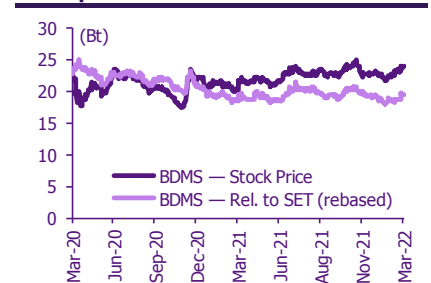
Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Mar 4) (Bt)	24.40
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btbn)	387.76
Mkt cap (US\$mn)	11,873

Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.93
Sector % SET	4.43
Shares issued (mn)	15,892
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	25.3 / 20.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	21.26
Foreign limit / actual (%)	25 / 21
Free float (%)	66.0
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.4	7.5	13.5
Relative to SET	9.6	2.1	4.8

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

จุดเด่น

BDMS เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย (โรงพยาบาล 53 แห่ง จำนวนเตียงกว่า 8,500 เตียง) และติดอันดับ 1 ใน 5 ของผู้ประกอบการโรงพยาบาลเอกชนของโลกในด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด BDMS จะได้รับประโยชน์ทั้งจากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่มีคุณภาพที่เพิ่มสูงขึ้น และการให้บริการทางการแพทย์ที่ครอบคลุมตั้งแต่การป้องกัน การรักษา และการฟื้นฟู

แนวโน้มธุรกิจ

แม้มีอุปสรรคด้านการดำเนินงานจากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติ (30% ของรายได้) ที่อ่อนแอลงเพราะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 แต่เนื่องจากบริการทางการแพทย์เป็นสิ่งจำเป็น เราจึงคาดว่า การกลับมาของ pent-up demand จะส่งผลทำให้การดำเนินงานฟื้นตัวอย่างรวดเร็วเมื่อสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลาย BDMS จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับฐานผู้ป่วยคนไทยของบริษัท (หลักๆ เป็นผู้มีรายได้ปานกลาง) ด้วยการร่วมมือกับบริษัทประกันให้บริการกรมธรรม์ประกันสุขภาพแบบเอ็กซ์คลูซีฟ BDMS กำลังพัฒนาระบบนิเวศด้านสุขภาพดิจิทัลเพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคตให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป พร้อมกับนวัตกรรมและการพัฒนาด้านการสื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งจะช่วยเพิ่มการเติบโตของตลาด telemedicine เช่น บริการให้คำปรึกษาแบบเสมือนจริง และ health mall ทั้งนี้ในปี 2565 BDMS จะใช้งบลงทุน 500 ลบ. (ไม่มากเมื่อเทียบกับงบลงทุนตามปกติที่ ~6-7 พันลบ.) เพื่อพัฒนาดิจิทัลแพลตฟอร์ม และตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากระบบนิเวศด้านสุขภาพดิจิทัลสู่ 10-15% ของรายได้รวมในอีก 5 ปีข้างหน้า จาก 1% ในปัจจุบัน นอกจากการมีฐานผู้ป่วยขนาดใหญ่แล้ว เรายังมองว่าความเชี่ยวชาญทางการแพทย์และความไว้วางใจจะเป็นปัจจัยสำคัญในการดึงดูดให้ผู้ใช้รายใหม่เข้ามาใช้ดิจิทัลแพลตฟอร์มด้านสุขภาพของ BDMS เพิ่มมากขึ้น

เราคาดว่ากำไรของ BDMS จะปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยจะเติบโต 21% สู่ 9.3 พันลบ. ในปี 2565 หรือ 98% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 อันเป็นผลมาจากจำนวนผู้ป่วยคนไทยที่เข้ามาใช้บริการทางการแพทย์เพิ่มมากขึ้นหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย และบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ปรับตัวขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยบริการ COVID-19 ที่กลับคืนสู่ภาวะปกติ

Bullish views	Bearish views
1. ปัจจัยพื้นฐานดี โดยให้บริการทางการแพทย์ที่ครอบคลุมตั้งแต่การป้องกัน การรักษา และการฟื้นฟู	1. การดำเนินงานจะปรับตัวขึ้นได้อย่างมีนัยสำคัญก็ต่อเมื่อบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติฟื้นตัว
2. ความร่วมมือกับ Ping An Health Insurance Company of China, Ltd. (Ping An Health) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Ping An Insurance Group Company of China, Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทประกันรายใหญ่ที่สุดในจีน	2. กังวลเกี่ยวกับการแข่งขัน
3. หุ้น laggard play	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	โมเมนตัมกำไร 1Q65	+YoY และ +QoQ	เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวขึ้น YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจตามปกติและการที่ผู้ป่วยกลับมาใช้บริการรักษาโรคที่ไม่เกี่ยวข้องกับ COVID-19
ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2565	การผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทาง	ผลบวก	การผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทางจะส่งผลทำให้มีผู้ป่วยที่เดินทางโดยเครื่องบินและผู้ป่วยกลุ่มท่องเที่ยวเชิงการแพทย์เข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น เราคาดว่าบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติ (~30% ของรายได้ก่อนเกิด COVID-19) จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H65

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในรายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2-3%	0.5 บาท/หุ้น (2%)

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	69,123	75,331	79,630	65,166	71,541	77,398	85,040	92,025
Cost of goods sold	(Btmn)	47,975	51,546	54,277	46,371	49,462	53,182	58,519	62,562
Gross profit	(Btmn)	21,148	23,784	25,354	18,795	22,079	24,217	26,521	29,462
SG&A	(Btmn)	14,488	15,998	17,447	14,161	15,029	16,175	17,178	18,064
Other income	(Btmn)	4,402	4,803	11,882	5,187	4,050	5,031	5,528	5,982
Interest expense	(Btmn)	1,535	1,165	929	871	728	665	638	409
Pre-tax profit	(Btmn)	9,526	11,424	18,860	8,950	10,373	12,407	14,233	16,972
Corporate tax	(Btmn)	2,564	2,740	3,873	2,751	2,103	2,481	2,847	3,394
Equity a/c profits	(Btmn)	1,417	1,690	1,022	273	21	23	26	27
Minority interests	(Btmn)	(359)	(456)	(492)	(435)	(554)	(601)	(661)	(694)
Core profit	(Btmn)	8,021	9,918	9,560	6,037	7,736	9,348	10,751	12,910
Extra-ordinary items	(Btmn)	2,195	(727)	5,957	1,177	200	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	10,216	9,191	15,517	7,214	7,936	9,348	10,751	12,910
EBITDA	(Btmn)	15,544	17,249	18,032	14,982	17,622	19,410	21,496	24,203
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.52	0.64	0.61	0.38	0.49	0.59	0.68	0.81
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.66	0.59	0.99	0.46	0.50	0.59	0.68	0.81
DPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.32	0.55	0.55	0.45	0.50	0.50	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	14,359	15,198	16,325	30,013	24,401	14,794	18,844	21,287
Total fixed assets	(Btmn)	71,559	74,496	78,440	81,313	79,689	80,324	78,732	77,292
Total assets	(Btmn)	122,627	133,499	133,662	136,050	128,454	119,010	120,996	121,527
Total loans	(Btmn)	30,456	39,849	24,316	20,701	15,672	6,496	4,996	0
Total current liabilities	(Btmn)	13,417	28,499	19,263	11,220	15,862	10,898	11,459	11,897
Total long-term liabilities	(Btmn)	37,694	29,790	24,099	20,594	15,596	6,496	4,996	0
Total liabilities	(Btmn)	56,756	60,061	46,480	44,588	40,689	29,725	28,786	24,228
Paid-up capital	(Btmn)	1,549	1,567	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	(Btmn)	65,871	73,438	87,182	91,463	87,765	89,285	92,211	97,299
BVPS (Bt)	(Bt)	4.07	4.50	5.33	5.59	5.28	5.36	5.54	5.85

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	8,021	9,918	9,560	6,037	7,736	9,348	10,751	12,910
Depreciation and amortization	(Btmn)	5,168	5,386	5,752	6,413	6,321	6,338	6,625	6,823
Operating cash flow	(Btmn)	10,933	14,804	14,546	11,681	14,561	14,977	16,551	18,908
Investing cash flow	(Btmn)	(11,870)	(13,351)	2,818	12,385	(4,763)	(6,192)	(4,252)	(4,601)
Financing cash flow	(Btmn)	1,811	(1,511)	(17,701)	(9,096)	(18,531)	(17,367)	(9,325)	(12,817)
Net cash flow	(Btmn)	874	(58)	(337)	14,970	(8,733)	(8,582)	2,974	1,489

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	30.6	31.6	31.8	28.8	30.9	31.3	31.2	32.0
Operating margin	(%)	9.6	10.3	9.9	7.1	9.9	10.4	11.0	12.4
EBITDA margin	(%)	21.3	21.7	21.5	21.7	23.3	23.5	23.7	24.7
EBIT margin	(%)	19.2	15.7	24.9	16.9	15.8	16.9	17.5	18.9
Net profit margin	(%)	14.8	12.2	19.5	11.1	11.1	12.1	12.6	14.0
ROE	(%)	12.9	14.2	11.9	6.8	8.6	10.6	11.8	13.6
ROA	(%)	7.0	7.7	7.2	4.5	5.8	7.6	9.0	10.6
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.3	(0.0)	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	10.1	14.8	19.4	17.2	24.2	29.2	33.7	59.2
Debt service coverage	(x)	5.1	1.1	2.9	15.3	4.5	29.2	33.7	59.2
Payout Ratio	(%)	54.6	54.3	55.8	120.0	90.1	85.0	73.9	61.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Volume growth									
OPD	(%)	30.0	30.0	30.0	21.0	18.0	20.2	25.2	27.5
IPD	(%)	70.0	70.0	70.0	79.0	82.0	79.8	74.8	72.5

*Excluding patient volume from COVID-19 related services

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	(Btmn)	18,882	13,080	16,071	17,134	15,311	16,443	18,873	20,914
Cost of goods sold	(Btmn)	13,034	9,853	11,169	12,315	11,051	11,762	13,125	13,525
Gross profit	(Btmn)	5,848	3,226	4,902	4,819	4,261	4,681	5,749	7,389
SG&A	(Btmn)	3,773	3,131	3,272	3,985	3,284	3,539	3,514	4,691
Other income	(Btmn)	1,132	914	923	3,394	983	992	1,297	978
Interest expense	(Btmn)	228	218	215	210	195	188	172	173
Pre-tax profit	(Btmn)	2,979	791	2,338	4,019	1,765	1,946	3,359	3,503
Corporate tax	(Btmn)	506	226	495	2,702	330	383	845	746
Equity a/c profits	(Btmn)	218	(37)	66	26	3	5	3	10
Minority interests	(Btmn)	(123)	(71)	(122)	(120)	(99)	(116)	(208)	(131)
Core profit	(Btmn)	2,568	458	1,787	1,224	1,339	1,452	2,309	2,636
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	13	1,164	0	0	200	0
Net Profit	(Btmn)	2,568	458	1,801	2,388	1,339	1,452	2,509	2,636
EBITDA	(Btmn)	4,801	2,604	4,168	5,839	3,541	3,718	5,132	5,275
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.16	0.03	0.11	0.08	0.08	0.09	0.15	0.17
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.03	0.11	0.15	0.08	0.09	0.16	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	(Btmn)	22,738	13,094	13,527	30,013	31,668	19,341	24,337	24,401
Total fixed assets	(Btmn)	78,516	78,431	78,407	81,313	80,839	80,342	79,996	79,689
Total assets	(Btmn)	142,889	132,852	132,896	136,050	137,009	124,183	128,842	128,454
Total loans	(Btmn)	30,216	27,409	25,601	20,701	20,677	15,670	15,595	15,672
Total current liabilities	(Btmn)	28,102	12,494	13,967	11,220	13,369	12,619	19,132	15,862
Total long-term liabilities	(Btmn)	20,992	23,993	20,593	20,594	20,594	15,595	15,595	15,596
Total liabilities	(Btmn)	58,906	48,443	46,543	44,588	44,168	38,525	44,328	40,689
Paid-up capital	(Btmn)	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	(Btmn)	83,983	84,409	86,353	91,463	92,841	85,658	84,513	87,765
BVPS (Bt)	(Bt)	5.08	5.11	5.22	5.53	5.62	5.16	5.08	5.28

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	(Btmn)	2,568	458	1,787	1,224	1,339	1,452	2,309	2,636
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,593	1,595	1,615	1,610	1,581	1,584	1,600	1,600
Operating cash flow	(Btmn)	2,989	1,235	3,514	3,943	4,008	2,118	3,238	5,198
Investing cash flow	(Btmn)	(2,104)	(1,237)	(927)	16,653	(1,102)	(593)	(1,712)	(1,355)
Financing cash flow	(Btmn)	5,752	(7,904)	(1,936)	(5,009)	(206)	(14,063)	(157)	(4,105)
Net cash flow	(Btmn)	6,637	(7,905)	651	15,587	2,699	(12,538)	1,368	(262)

Key Financial Ratios

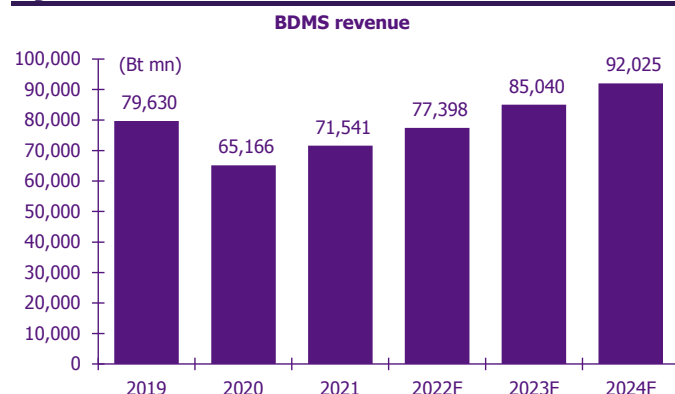
FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	(%)	31.0	24.7	30.5	28.1	27.8	28.5	30.5	35.3
Operating margin	(%)	11.0	0.7	10.1	4.9	6.4	6.9	11.8	12.9
EBITDA margin	(%)	24.0	18.6	24.5	18.9	21.7	21.3	25.4	24.1
EBIT margin	(%)	17.0	7.7	15.9	24.7	12.8	13.0	18.7	17.6
Net profit margin	(%)	13.6	3.5	11.2	13.9	8.7	8.8	13.3	12.6
ROE	(%)	12.4	7.3	7.5	6.8	6.1	6.6	8.0	8.6
ROA	(%)	7.4	4.5	4.8	4.5	3.8	4.3	5.2	5.8
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.2	(0.0)	(0.0)	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	21.0	11.9	19.4	27.8	18.2	19.8	29.7	30.5
Debt service coverage	(x)	1.6	2.4	2.8	24.7	4.2	4.5	5.4	5.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Volume growth									
OPD	(%)	29.0	18.0	17.0	17.0	19.0	18.0	17.0	18.0
IPD	(%)	71.0	82.0	83.0	83.0	81.0	82.0	83.0	82.0

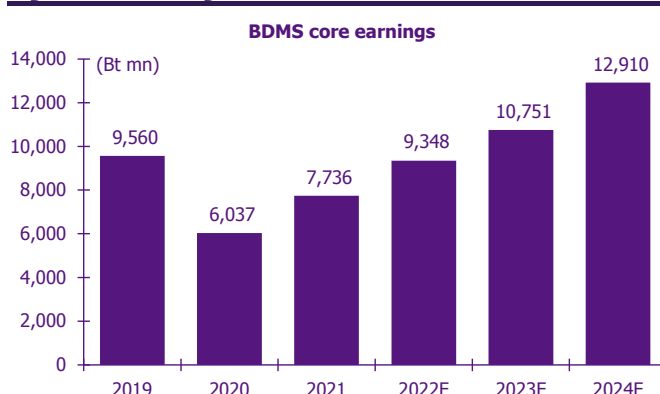
Appendix

Figure 6: Revenue forecast



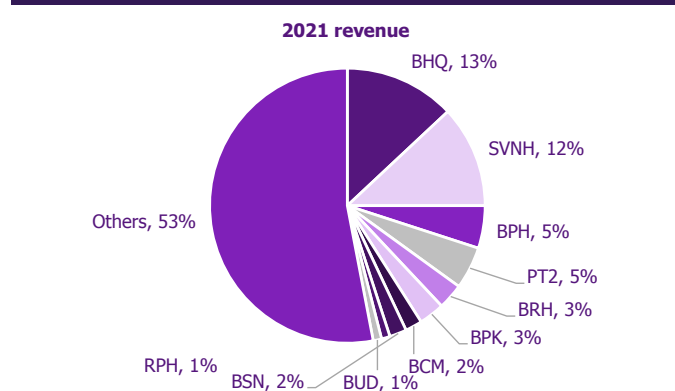
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 7: Earnings forecast



Source: Company data and SCBS Investment Research

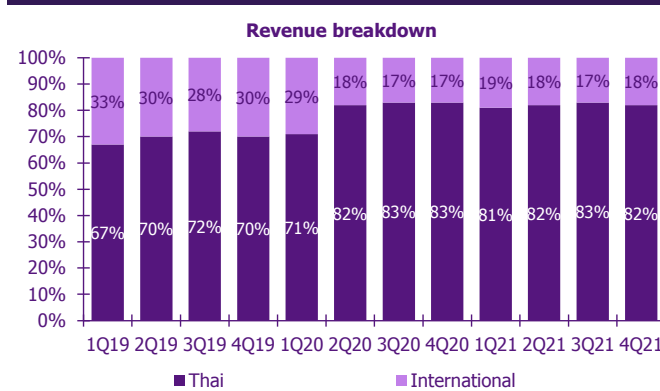
Figure 8: Revenue breakdown



Source: Company data and SCBS Investment Research

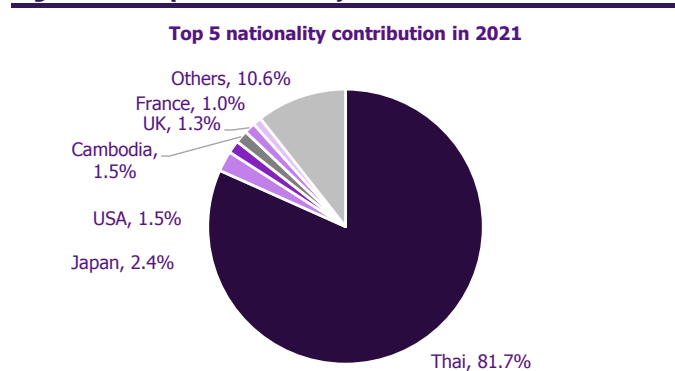
BHQ: 5 hospitals at BDMS' head quarter in Bangkok, SVNH: Samitivej Sukhumvit and Samitivej Srinakarin, BPH: Bangkok Pattaya, PT2: Phayathai 2, BPK: Bangkok Phuket, BRH: Bangkok Rayong, BSN: Bangkok Sanamchan, BUD: Bangkok Udon, BCM: Bangkok Chiangmai, RPH: Royal Phnom Penh

Figure 9: Revenue breakdown by nationality



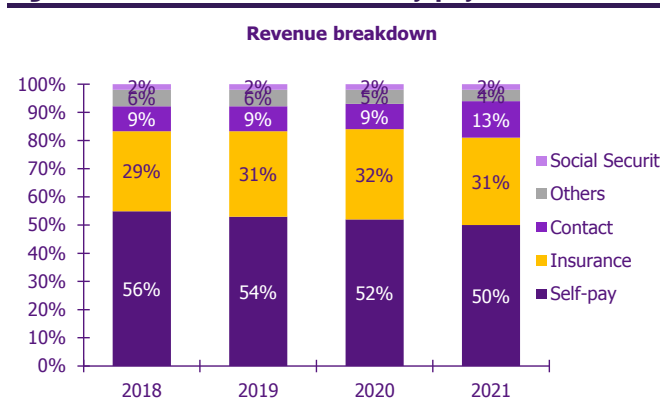
Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 10: Top 5 nationality contribution



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 11: Revenue breakdown by payment



Source: Company data and SCBS Investment Research

Figure 7: Valuation summary (price as of Mar 4, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BCH	Outperform	19.80	24.0	22.9	8.5	29.0	26.4	362.5	(70.8)	10.0	4.6	4.3	3.9	61	14	15	4.0	1.7	1.9	6.0	14.8	13.3
BDMS	Outperform	24.40	28.0	16.8	50.1	41.5	36.1	26.9	20.8	15.0	4.6	4.5	4.4	9	11	12	1.8	2.0	2.0	22.4	20.1	17.9
BH	Neutral	168.00	162.0	(1.7)	108.9	53.2	41.5	2.2	104.5	28.4	7.7	7.8	7.5	7	14	18	1.9	1.9	1.9	85.9	29.8	24.5
CHG	Neutral	3.58	3.8	10.2	9.4	17.1	29.0	379.6	(45.1)	(41.2)	5.2	5.1	5.3	70	29	17	5.6	4.1	2.4	6.6	11.1	17.0
RJH	Outperform	32.25	40.0	28.0	9.6	20.2	18.7	145.3	(52.6)	7.6	4.9	4.7	4.5	58	24	24	8.4	4.0	4.3	7.1	12.6	11.7
Average					37.3	32.2	30.3	183.3	(8.6)	3.9	5.5	5.4	5.3	37	17	15	3.3	2.4	2.1	30.2	18.9	18.2

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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 ขาว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, 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, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPK, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTTEC, TACC, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RCP, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Rating

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อควรระวังดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, STAR, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEB, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPOR, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TCK, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.