โรงพยาบาลจุฬารัตน์ CHG

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

2Q66: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 206 ลบ. (-76% YoY, -14% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 10% เพราะถูกฉุดรั้งโดยการปรับลดรายได้ 46 ลบ. จากผลต่างการรับชำระเงินในส่วนของรายได้ค้างรับจากการรักษาผู้ป่วยโควิด-19 น้อยกว่าที่ตั้งเบิก หากตัดรายการนี้ออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 252 ลบ. ลดลง 71% YoY จากฐานสูงที่เกิดจากบริการโควิด-19 แต่เพิ่มขึ้น 5% QoQ จากค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง ในขณะที่การเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรลดลง เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ CHG เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตปานกลางในปี 2567 ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF อยู่ที่ 3.8 บาท/หุ้น (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 4 บาท/หุ้น)

2Q66: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 206 ลบ. (-76% YoY, -14% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 10% เพราะถูกฉุดรั้งโดยการปรับลดรายได้ 46 ลบ. จากผลต่างการรับชำระเงินในส่วนของรายได้ค้างรับจากการรักษาผู้ป่วยโควิด-19 น้อยกว่าที่ตั้งเบิก หากตัดรายการนี้ออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 252 ลบ. ลดลง 71% YoY จากฐานสูงที่เกิดจากบริการโควิด-19 แต่เพิ่มขึ้น 5% QoQ จากค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

รายการที่สำคัญ

- หากไม่รวมรายได้เกี่ยวกับบริการโควิด-19 รายได้ 2Q66 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 7% QoQ โดยได้แรงหนุนจากรายได้โครงการประกันสังคมที่สูงขึ้น (SC, +23% YoY และ +6% QoQ) หลังจากมีการปรับอัตราค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 1 พ.ค. 2566
- เมื่อเทียบ QoQ ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลและค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นในอัตราเร็วกว่ารายได้ที่ 8% และ 11% ตามลำดับ ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลมาจากการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ CHG เปิด *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด* ในจังหวัดตาก โดยมีจำนวนเตียงผู้ป่วยใน 59 เตียง (เฟสแรก) ในช่วงปลาย 2Q66 EBITDA margin อยู่ที่ 21.9% ลดลงจาก 23% ใน 2Q66

เงินปันผลระหว่างกาล CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.02 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงาน 1H66 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 0.7% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 8 ก.ย.

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติของ CHG ลดลง 12% ในปี 2566 และ 11% ในปี 2567 เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่เราปรับใหม่อยู่ที่ 1.1 พันลบ. (-60% YoY) ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H66 เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q66 จะเติบโต YoY (ได้ประโยชน์จากการปรับอัตราค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวผู้ประกันตนในโครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้น) และ QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) เรายังคงคาดว่ากำไรจะเติบโตปานกลางในปี 2567 โดยอิงกับมุมมองที่ว่า EBITDA margin จะลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากภาระต้นทุนเริ่มแรกจาก *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด*

คงเรทติ้ง NEUTRAL ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 3.8 บาท/หุ้น (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 4 บาท/หุ้น หลังจากปรับประมาณการกำไร) โดยอิงกับ WACC ที่ 6.7% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%

ปัจจัยเสี่ยง: ผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการน้อยลง การขาดแคลนบุคลากร และภาระต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btmn)	11,742	10,103	7,506	8,482	8,855
EBITDA	(Btmn)	5,649	3,953	1,899	2,065	2,282
Core profit	(Btmn)	4,204	2,778	1,102	1,245	1,458
Reported profit	(Btmn)	4,204	2,778	1,102	1,245	1,458
Core EPS	(Bt)	0.38	0.25	0.10	0.11	0.13
DPS	(Bt)	0.20	0.16	0.07	0.08	0.09
P/E, core	(x)	7.8	11.9	30.0	26.5	22.6
EPS growth, core	(%)	379.6	(33.9)	(60.4)	13.0	17.2
P/BV, core	(x)	4.4	4.4	4.8	4.5	4.2
ROE	(%)	69.9	35.4	14.6	16.7	18.2
Dividend yield	(%)	6.7	5.3	2.3	2.6	3.1
EV/EBITDA	(x)	5.4	8.0	17.0	15.5	13.9
EBITDA growth	(%)	286.8	(30.0)	(52.0)	8.8	10.5

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	3.00
Target price (Bt)	3.80
Mkt cap (Btbn)	33.00
Mkt cap (US$mn)	941
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.18
Sector % SET	5.23
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	4 / 2.7
Avg. daily 6m (US$mn)	3.42
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	42.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.7	(10.2)	(22.7)
Relative to SET	(0.2)	(8.6)	(18.3)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/22
Environmental Score Rank	4/22
Social Score Rank	3/22
Governance Score Rank	1/22

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

CHG ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จ

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CHG ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จผ่านกระบวนการและขั้นตอนที่สำคัญ กำหนดกลยุทธ์และแนวปฏิบัติสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และทบทวนความเสี่ยงที่ครอบคลุมธุรกิจการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	50.24 (2022)
Rank in Sector	2/22

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
CHG	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- CHG ได้ทำการตรวจสอบบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งดำเนินการเปลี่ยนไปใช้อุปกรณ์ช่วยประหยัดการใช้พลังงานไฟฟ้า ปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อวันนอนผู้ป่วยในอยู่ที่ 97.06 กิโลวัตต์-ชั่วโมง ใกล้เคียงกับปี 2562 ในช่วงก่อนโควิด-19 และปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อรายได้อยู่ที่ 0.0017 กิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้
- CHG กำหนดให้มีการบริหารจัดการขยะและของเสียภายในโรงพยาบาลอย่างมีระบบและเป็นไปตามมาตรฐานด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2565 ปริมาณขยะต่อวันนอนผู้ป่วยในอยู่ที่ 10.38 กิโลกรัม และ 0.00019 กิโลกรัมต่อรายได้ ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ไม่เกิน 10.5 กิโลกรัม และไม่เกิน 0.00025 กิโลกรัมต่อรายได้
- CHG จัดกิจกรรมและโครงการประหยัดน้ำในโรงพยาบาลอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีการติดตามประเมินผลเป็นประจำทุกปี ในปี 2565 บริษัท มีปริมาณการใช้น้ำรวม 70,379 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 11.28% จากปี 2564 จาก มาตรการและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้น้ำอย่างรู้คุณค่า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2565 CHG มีอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการทำงานของพนักงานเป็น 0, อัตราบาดเจ็บขั้นรุนแรงอันเนื่องมาจากการทำงานเป็น 0, อัตราบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (Loss Time Injury Frequency Rate - LTIFR) เป็น 0 และอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็น 0 เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้
- CHG ได้กำหนดนโยบายด้านการฝึกอบรมและพัฒนาบุคลากรไว้ในหลากหลายรูปแบบ ในปี 2565 CHG ได้จัดอบรมให้กับพนักงานทั้งหมดทั้งภายในและภายนอกโรงพยาบาล โดยมีค่าเฉลี่ยชั่วโมงการอบรมอยู่ที่ 19 ชั่วโมงต่อคนต่อปี
- CHG ดำเนินโครงการรักษาโรคหัวใจอย่างต่อเนื่องเพื่อลดความเสี่ยงในการเสียชีวิต ด้วยการตรวจคัดกรองโรคหัวใจ โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย เป็นโครงการช่วยเหลือสังคม พัฒนาคุณภาพชีวิต ความเป็นอยู่คนในชุมชนและสังคมให้ดีขึ้น โดยเริ่มโครงการเมื่อเดือนกรกฎาคม ปี 2565 โดยมีเป้าหมายคัดกรองผู้ป่วยเดือนละ 200 ราย เมื่อจบปี 2565 มีจำนวนผู้เข้ารับการคัดกรองไปแล้วทั้งสิ้น 753 ราย คิดเป็น 62.75%

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- CHG ปฏิบัติตามข้อกำหนดหรือมาตรฐานด้านสาธารณสุขที่เกี่ยวข้องในระดับประเทศและระดับสากล เพื่อให้การดำเนินงานและกระบวนการดูแลผู้ป่วยเป็นไปอย่างมีระบบและมีประสิทธิภาพ
- CHG จัดให้มีการอบรมด้าน Personal Data Protection Act (PDPA) เพื่อให้พนักงานทุกคนเข้าใจถึงสิทธิการเข้าถึงข้อมูลส่วนบุคคลของลูกค้า โดยมีการประเมินความรู้หลังจากอบรม
- CHG กำหนดให้มีแผนในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการที่ตอบสนองต่อความต้องการของผู้รับบริการ เพื่อสร้างโอกาสในการขยายฐานลูกค้าและการเติบโตทางธุรกิจ ในระยะยาวในปี 2565 ผลประเมินความพึงพอใจของผู้รับบริการอยู่ที่ระดับ 88% เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนด
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (33.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 38% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

EGS Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	**41.54**	**50.24**
Environment	**17.67**	**32.92**
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0.00	0.24
GHG Scope 2 Location-Based	3.99	4.23
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	—	—
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	0.75	0.76
Water Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	—	—
Social	**19.41**	**30.29**
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce	84.16	85.00
Lost Time Incident Rate - Employees	—	0.00
Number of Employees - CSR	3,871.00	4,520.00
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	32,903.50	85,880.00
Governance	**87.36**	**87.36**
Size of the Board	12	12
Board Meeting Attendance Pct	95	100
Number of Independent Directors	4	4
% Independent directors to total board members	33	33
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	Btmn	4,407	5,166	5,433	11,742	10,103	7,506	8,482	8,855
Cost of goods sold	Btmn	3,072	3,629	3,685	5,882	5,908	5,499	6,279	6,201
Gross profit	Btmn	**1,335**	**1,536**	**1,748**	**5,860**	**4,195**	**2,008**	**2,203**	**2,654**
SG&A	Btmn	570	672	673	821	935	852	872	813
Other income	Btmn	24	25	32	259	311	300	300	53
Interest expense	Btmn	24	40	36	21	16	26	26	26
Pre-tax profit	Btmn	**765**	**849**	**1,071**	**5,276**	**3,555**	**1,429**	**1,605**	**1,868**
Corporate tax	Btmn	131	150	184	219	1,009	703	286	321
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	(1)	(12)	(6)	0
Minority interests	Btmn	19	41	24	(63)	(72)	(30)	(33)	(36)
Core profit	Btmn	**645**	**756**	**877**	**4,204**	**2,778**	**1,102**	**1,245**	**1,458**
Extra-ordinary items	Btmn	(11)	(50)	0	0	0	0	0	0
Net Profit	Btmn	**634**	**705**	**877**	**4,204**	**2,778**	**1,102**	**1,245**	**1,458**
EBITDA	Btmn	1,052	1,219	1,460	5,649	3,953	1,899	2,065	2,282
Core EPS	**Bt**	**0.06**	**0.07**	**0.08**	**0.38**	**0.25**	**0.10**	**0.11**	**0.13**
Net EPS	Bt	0.06	0.06	0.08	0.38	0.25	0.10	0.11	0.13
DPS	Bt	0.05	0.05	0.05	0.20	0.16	0.07	0.08	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total current assets	Btmn	1,592	1,764	1,763	5,897	5,058	3,339	3,760	4,101
Total fixed assets	Btmn	3,831	4,221	4,091	4,286	4,674	5,673	5,854	6,108
Total assets	Btmn	**5,708**	**6,266**	**6,201**	**10,550**	**10,280**	**9,387**	**9,999**	**10,599**
Total loans	Btmn	1,212	1,497	1,114	445	799	799	799	799
Total current liabilities	Btmn	1,295	1,682	1,429	2,208	1,802	1,557	1,685	1,687
Total long-term liabilities	Btmn	583	540	407	313	334	334	334	334
Total liabilities	Btmn	**1,965**	**2,370**	**2,008**	**2,709**	**2,416**	**2,171**	**2,299**	**2,301**
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	**3,743**	**3,895**	**4,193**	**7,841**	**7,864**	**7,216**	**7,700**	**8,298**
BVPS	**Bt**	**0.32**	**0.34**	**0.37**	**0.69**	**0.68**	**0.62**	**0.67**	**0.72**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Core Profit	Btmn	645	756	877	4,204	2,778	1,102	1,245	1,458
Depreciation and amortization	Btmn	276	330	354	351	382	443	435	387
Operating cash flow	Btmn	743	974	1,298	4,005	2,629	2,480	1,648	1,838
Investing cash flow	Btmn	(689)	(757)	(267)	(447)	(958)	(1,420)	(594)	(620)
Financing cash flow	Btmn	3	(220)	(951)	(1,316)	(2,460)	(1,750)	(761)	(860)
Net cash flow	**Btmn**	**57**	**(3)**	**80**	**2,242**	**(789)**	**(690)**	**293**	**358**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Gross margin	%	30.3	29.7	32.2	49.9	41.5	26.7	26.0	30.0
Operating margin	%	17.4	16.7	19.8	42.9	32.3	15.4	15.7	20.8
EBITDA margin	%	23.7	23.5	26.7	47.1	38.0	24.3	23.5	25.6
EBIT margin	%	17.9	17.2	20.4	45.1	35.3	19.4	19.2	21.4
Net profit margin	%	14.4	13.7	16.1	35.8	27.5	14.7	14.7	16.5
ROE	%	17.9	19.8	21.7	69.9	35.4	14.6	16.7	18.2
ROA	%	12.1	12.6	14.1	50.2	26.7	11.2	12.8	14.2
Net D/E	x	0.2	0.3	0.1	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	x	44.3	30.1	41.0	264.2	242.8	N.M.	N.M.	N.M.
Debt service coverage	x	1.6	1.2	2.0	37.1	8.2	3.9	4.2	4.6
Payout Ratio	%	87	78.0	62.7	52.3	63.3	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	62.5	62.6	59.1	36.0	51.1	58.8	62.6	65.5
Social security service (SC)	(%)	32.0	30.5	33.3	16.4	21.3	30.3	27.7	27.3
Universal coverage (UC)	(%)	5.5	6.8	7.6	47.6	27.7	10.8	9.7	7.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total revenue	Btmn	4,390	3,866	3,571	2,784	2,026	1,721	1,716	1,799
Cost of goods sold	Btmn	2,159	1,523	1,702	1,497	1,480	1,229	1,276	1,380
Gross profit	**Btmn**	**2,232**	**2,343**	**1,869**	**1,288**	**546**	**492**	**440**	**418**
SG&A	Btmn	338	117	205	223	253	254	200	222
Other income	Btmn	67	70	67	71	74	98	73	73
Interest expense	Btmn	5	5	3	3	4	6	4	5
Pre-tax profit	**Btmn**	**1,956**	**2,290**	**1,729**	**1,133**	**364**	**330**	**309**	**264**
Corporate tax	Btmn	377	426	341	226	97	40	60	56
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	(1)	(3)	(2)
Minority interests	Btmn	(15)	(51)	(31)	(29)	(8)	(3)	(5)	(0)
Core profit	**Btmn**	**1,564**	**1,813**	**1,356**	**878**	**283**	**260**	**240**	**252**
Extra-ordinary items	Btmn	0	0	0	0	(25)	25	0	(46)
Net Profit	**Btmn**	**1,564**	**1,813**	**1,356**	**878**	**258**	**285**	**240**	**206**
EBITDA	Btmn	2,048	2,387	1,825	1,231	468	429	412	373
Core EPS	**Bt**	**0.14**	**0.16**	**0.12**	**0.08**	**0.03**	**0.02**	**0.02**	**0.02**
Net EPS	Bt	0.14	0.16	0.12	0.08	0.02	0.03	0.02	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Total current assets	Btmn	5,425	5,897	7,623	5,893	5,878	5,058	4,794	4,132
Total fixed assets	Btmn	4,204	4,286	4,325	4,359	4,458	4,674	4,743	5,259
Total assets	Btmn	**10,014**	**10,550**	**12,347**	**10,646**	**10,741**	**10,280**	**10,151**	**10,014**
Total loans	Btmn	1,177	445	383	356	1,397	799	420	806
Total current liabilities	Btmn	3,509	2,208	2,611	1,877	2,576	1,802	1,402	1,691
Total long-term liabilities	Btmn	342	313	295	270	311	334	355	521
Total liabilities	Btmn	**4,036**	**2,709**	**3,118**	**2,382**	**3,146**	**2,416**	**2,042**	**2,532**
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	**5,977**	**7,841**	**9,229**	**8,264**	**7,595**	**7,864**	**8,109**	**7,482**
BVPS	**Bt**	**0.52**	**0.69**	**0.81**	**0.72**	**0.66**	**0.68**	**0.71**	**0.65**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Core Profit	Btmn	1,564	1,813	1,356	878	283	260	240	252
Depreciation and amortization	Btmn	87	92	93	95	101	93	99	104
Operating cash flow	Btmn	126	2,930	1,438	(715)	573	1,333	734	300
Investing cash flow	Btmn	(115)	(200)	(309)	29	(201)	(478)	(239)	(486)
Financing cash flow	Btmn	(382)	(728)	(56)	(1,896)	98	(606)	(383)	(522)
Net cash flow	**Bt**	**(371)**	**2,002**	**1,073**	**(2,582)**	**471**	**249**	**112**	**(708)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Gross margin	%	50.8	60.6	52.3	46.2	26.9	28.6	25.6	23.2
Operating margin	%	43.1	57.6	46.6	38.2	14.5	13.8	14.0	10.9
EBITDA margin	%	45.9	60.6	50.2	43.1	22.3	23.6	23.0	19.9
EBIT margin	%	44.7	59.4	48.5	40.8	18.1	19.5	18.2	15.0
Net profit margin	%	35.6	46.9	38.0	31.5	12.8	16.6	14.0	11.5
ROE	%	64.3	69.9	79.4	68.8	49.5	35.4	11.1	12.5
ROA	%	38.9	50.2	58.3	49.7	32.4	26.7	8.5	9.5
Net D/E	x	0.1	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	x	400.0	456.3	556.7	395.7	120.4	71.5	103.1	79.6
Debt service coverage	x	9.6	62.8	72.3	50.0	1.7	3.5	20.4	4.9

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	25.0	33.0	41.8	45.5	64.7	63.2	64.3	64.7
Social security service (SC)	(%)	8.4	17.4	13.2	17.5	27.9	36.4	32.8	33.1
Universal coverage (UC)	(%)	66.6	49.6	44.9	37.1	7.4	0.4	2.9	2.1

Figure 1: CHG's earnings review

(Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	YoY%	QoQ%	1H22	1H23	YoY%
Revenue	2,784	2,026	1,721	1,716	1,799	(35.4)	4.8	6,356	3,515	(44.7)
Gross profit	1,288	546	492	440	418	(67.5)	(5.0)	3,157	858	(72.8)
EBITDA	1,231	468	429	412	373	(69.7)	(9.4)	3,055	785	(74.3)
Core profit	**878**	**283**	**260**	**240**	**252**	**(71.3)**	**4.8**	**2,235**	**492**	**(78.0)**
Net profit	**878**	**258**	**285**	**240**	**206**	**(76.5)**	**(14.3)**	**2,235**	**446**	**(80.0)**
EPS (Bt/share)	0.080	0.026	0.024	0.022	0.023	(71.3)	4.8	0.203	0.045	(78.0)
Balance Sheet										
Total Assets	10,646	10,741	10,280	10,151	10,014	(5.9)	(1.3)	10,646	10,014	(5.9)
Total Liabilities	2,382	3,146	2,416	2,042	2,532	6.3	24.0	2,382	2,532	6.3
Total Equity	8,264	7,595	7,864	8,109	7,482	(9.5)	(7.7)	8,264	7,482	(9.5)
BVPS (Bt/share)	0.72	0.66	0.68	0.71	0.65	(9.9)	(8.0)	0.72	0.65	(9.9)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	46.2	26.9	28.6	25.6	23.2			49.7	24.4	
EBITDA margin (%)	43.1	22.3	23.6	23.0	19.9			48.1	22.3	
Net Profit Margin (%)	31.5	12.8	16.6	14.0	11.5			35.2	12.7	
ROA (%)	39.0	10.9	10.0	8.5	9.8			49.7	9.5	
ROE (%)	54.1	16.7	13.3	11.1	12.8			68.8	12.5	
Debt to equity (X)	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1			0.0	0.1	
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	671	697	519	523	540	(19.6)	3.1	1,554	1,063	(31.6)
Self-pay: IPD	594	615	570	580	624	5.0	7.6	1,207	1,205	(0.2)
SC	486	565	626	563	596	22.7	5.8	958	1,160	21.1
UC	1,033	150	7	49	38	(96.3)	(22.1)	2,638	87	(96.7)
Revenue breakdown										
Non-COVID-19 service	1,634	1,726	1,671	1,716	1,845	12.9	7.5	3,226	3,561	10.4
COVID-19 service	1,150	300	50	-	(46)	N.M.	N.M.	3,130	(46)	N.M.

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Aug 11, 2023)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BCH	Outperform	18.50	22.0	20.4	11.4	33.5	27.9	(40.8)	(66.1)	20.3	3.7	3.5	3.3	29	10	11	4.3	1.5	1.8	9.2	15.8	13.9
BDMS	Outperform	28.75	34.0	20.0	36.2	32.3	29.9	63.0	12.1	8.0	5.1	4.8	4.4	14	15	15	2.1	1.7	1.7	20.1	17.9	16.5
BH	Neutral	245.00	200.0	(16.7)	39.4	36.4	34.3	302.9	8.3	6.1	9.9	8.7	7.9	26	25	24	1.4	1.6	1.7	26.1	23.4	21.8
CHG	Neutral	3.00	3.8	29.0	11.9	30.0	26.5	(33.9)	(60.4)	13.0	4.4	4.8	4.5	35	15	17	5.3	2.3	2.6	8.0	17.0	15.5
RJH	Neutral	28.75	33.0	18.2	8.4	21.4	20.1	1.7	(60.8)	6.4	3.7	3.5	3.4	48	17	17	8.7	3.4	3.6	6.4	12.6	11.9
Average					**21.5**	**30.7**	**27.7**	**58.6**	**(33.4)**	**10.8**	**5.8**	**5.5**	**5.0**	**26**	**16**	**17**	**3.3**	**1.8**	**2.0**	**15.9**	**18.6**	**16.9**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO*;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

***** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.