

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

CHG


 innovest^x
 หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

 บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์
 จำกัด (มหาชน)

 Bloomberg CHG TB
 Reuters CHG.BK

3Q66: กำไรดีเกินคาดจาก EBITDA margin

CHG รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 326 ลบ. (+26% YoY, +58% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด 11% จาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่ง เรายังคงประมาณการกำไรปกติไว้ที่ 1.1 พันลบ. ในปี 2566 (-60% YoY) ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรปกติใน 4Q66 จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ 1.2 พันลบ. ในปี 2567 (+13% YoY) การคาดการณ์ว่ากำไรจะเติบโตปานกลางในปี 2567 อิงกับมุมมองที่ว่า EBITDA margin จะหดตัวลงจากการกระตุ้นเริ่มแรกจากโรงพยาบาลใหม่ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.8 บาท/หุ้น

3Q66: กำไรดีเกินคาดจาก EBITDA margin CHG รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 326 ลบ. (+26% YoY, +58% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด 11% จาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่ง หากไม่รวมรายการพิเศษใน 3Q65 (ค่าใช้จ่ายภาษีเกี่ยวกับวัคซีนโมเดอร์นา) และ ใน 2Q66 (การปรับลดรายได้เกี่ยวกับบริการโควิด-19 จากผลต่างการรับชำระหนี้ในส่วนของการได้ค้ำประกันจากการรักษาผู้ป่วยโควิด-19 น้อยกว่าที่ตั้งเป้า) พบว่ากำไรปกติเติบโต 15% YoY และ 29% QoQ

รายการที่สำคัญ

- รายได้ 3Q66 อยู่ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 16% QoQ หากไม่รวมบริการโควิด-19 พบว่ารายได้เติบโต 21% YoY และ 13% QoQ เมื่อแยกตามบริการ บริการ IPD (36% ของรายได้) เติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 24% YoY และ 22% QoQ โดยได้แรงหนุนจากบริการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 และบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติ (~4% ของรายได้) ที่เติบโตเพิ่มขึ้น ในขณะที่รายได้จากโครงการประกันสังคม (SC, 29% ของรายได้) เติบโต 8% YoY และ 2% QoQ หลังจากมีการปรับอัตราค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 1 พ.ค. 2566
- EBITDA margin อยู่ที่ 29% ใน 3Q66 ดีกว่า 22.3% ใน 3Q65 และ 19.9% ใน 2Q66 จากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น และเราเชื่อว่าน่าจะทำให้เกิดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงพยาบาลใหม่ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด* ในจังหวัดตาก โดยมีจำนวนเตียงผู้ป่วยใน 59 เตียง (แฟลตแรก) ซึ่งเปิดดำเนินการในช่วงปลาย 2Q66

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 9M66 อยู่ที่ 818 ลบ. (-67% YoY จากฐานสูงจากบริการโควิด-19) คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เรายังคงประมาณการกำไรปกติไว้ที่ 1.1 พันลบ. ในปี 2566 (-60% YoY) ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรปกติใน 4Q66 จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ 1.2 พันลบ. ในปี 2567 (+13% YoY) การคาดการณ์ว่ากำไรจะเติบโตปานกลางในปี 2567 อิงกับมุมมองที่ว่า EBITDA margin จะหดตัวลงจากการกระตุ้นเริ่มแรกจาก *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด* (เปิดดำเนินการเต็มปีเป็นปีแรก) เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.8 บาท/หุ้น โดยอิงกับ WACC ที่ 6.7% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%

ปัจจัยเสี่ยง: ผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการน้อยลง การขาดแคลนบุคลากร และการกระตุ้นที่โรงพยาบาลใหม่

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 (Nov 15) (Bt)	3.00
Target price (Bt)	3.80
Mkt cap (Btmn)	33.00
Mkt cap (US\$m)	928

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.19
Sector % SET	5.33
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	4 / 2.6
Avg. daily 6m (US\$m)	3.20
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	42.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.0)	0.7	(13.8)
Relative to SET	(1.1)	8.1	(1.3)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings 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 และธรรมาภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้อำนาจ

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CHG ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้อำนาจผ่านกระบวนการและขั้นตอนที่สำคัญ กำหนดกลยุทธ์และแนวปฏิบัติสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และทบทวนความเสี่ยงที่ครอบคลุมธุรกิจการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	50.24 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SETESG Ratings
Rank in Sector	2/22	CHG	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- CHG ได้ทำการตรวจสอบบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งดำเนินการเปลี่ยนไปใช้อุปกรณ์ช่วยประหยัดการใช้พลังงานไฟฟ้า ปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อวันนอนผู้ป่วยในอยู่ที่ 97.06 กิโลวัตต์-ชั่วโมง เทียบเท่ากับปี 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 เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้
- 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 จัดให้มีการอบรมด้าน Personal Data Protection Act (PDPA) เพื่อให้พนักงานทุกคนเข้าใจถึงสิทธิการเข้าถึงข้อมูลส่วนบุคคลของลูกค้า โดยมีการประเมินความรู้หลังจากอบรม
- CHG กำหนดให้มีแผนในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการที่ตอบสนองต่อความต้องการของผู้รับบริการ เพื่อสร้างโอกาสในการขยายฐานลูกค้าและการเติบโตทางธุรกิจ ในระยะยาวในปี 2565 ผลประเมินความพึงพอใจของผู้รับบริการอยู่ที่ระดับ 88% เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนด
- เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2566 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ได้ประกาศดำเนินคดีด้วยมาตรการลงโทษทางแพ่งกับนายแพทย์กำพล พลัสสินทร์ ตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร (CEO) กรณีซื้อหุ้น CHG โดยอาศัยข้อมูลภายในที่ตนรู้หรือครอบครอง นายแพทย์กำพล พลัสสินทร์ ได้ลาออกจากตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร และกรรมการบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 10 พฤศจิกายน 2566
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (33.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช้กรรมการอิสระ
- 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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่วันที่ 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total revenue	Btmn	3,866	3,571	2,784	2,026	1,721	1,716	1,799	2,093
Cost of goods sold	Btmn	1,523	1,702	1,497	1,480	1,229	1,276	1,380	1,486
Gross profit	Btmn	2,343	1,869	1,288	546	492	440	418	607
SG&A	Btmn	117	205	223	253	254	200	222	246
Other income	Btmn	70	67	71	74	98	73	73	77
Interest expense	Btmn	5	3	3	4	6	4	5	7
Pre-tax profit	Btmn	2,290	1,729	1,133	364	330	309	264	431
Corporate tax	Btmn	426	341	226	97	40	60	56	90
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	(1)	(3)	(2)	(5)
Minority interests	Btmn	(51)	(31)	(29)	(8)	(3)	(5)	(0)	(11)
Core profit	Btmn	1,813	1,356	878	283	260	240	252	326
Extra-ordinary items	Btmn	0	0	0	(25)	25	0	(46)	0
Net Profit	Btmn	1,813	1,356	878	258	285	240	206	326
EBITDA	Btmn	2,387	1,825	1,231	468	429	412	373	555
Core EPS	Bt	0.16	0.12	0.08	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03
Net EPS	Bt	0.16	0.12	0.08	0.02	0.03	0.02	0.02	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Total current assets	Btmn	5,897	7,623	5,893	5,878	5,058	4,794	4,132	4,110
Total fixed assets	Btmn	4,286	4,325	4,359	4,458	4,674	4,743	5,259	5,509
Total assets	Btmn	10,550	12,347	10,646	10,741	10,280	10,151	10,014	10,252
Total loans	Btmn	445	383	356	1,397	799	420	806	855
Total current liabilities	Btmn	2,208	2,611	1,877	2,576	1,802	1,402	1,691	1,771
Total long-term liabilities	Btmn	313	295	270	311	334	355	521	549
Total liabilities	Btmn	2,709	3,118	2,382	3,146	2,416	2,042	2,532	2,600
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	7,841	9,229	8,264	7,595	7,864	8,109	7,482	7,652
BVPS	Bt	0.69	0.81	0.72	0.66	0.68	0.71	0.65	0.66

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Core Profit	Btmn	1,813	1,356	878	283	260	240	252	326
Depreciation and amortization	Btmn	92	93	95	101	93	99	104	117
Operating cash flow	Btmn	2,930	1,438	(715)	573	1,333	734	300	643
Investing cash flow	Btmn	(200)	(309)	29	(201)	(478)	(239)	(486)	(481)
Financing cash flow	Btmn	(728)	(56)	(1,896)	98	(606)	(383)	(522)	(180)
Net cash flow	Bt	2,002	1,073	(2,582)	471	249	112	(708)	(19)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Gross margin	%	60.6	52.3	46.2	26.9	28.6	25.6	23.2	29.0
Operating margin	%	57.6	46.6	38.2	14.5	13.8	14.0	10.9	17.2
EBITDA margin	%	60.6	50.2	43.1	22.3	23.6	23.0	19.9	25.6
EBIT margin	%	59.4	48.5	40.8	18.1	19.5	18.2	15.0	20.9
Net profit margin	%	46.9	38.0	31.5	12.8	16.6	14.0	11.5	15.6
ROE	%	69.9	79.4	68.8	49.5	35.4	11.1	12.5	14.3
ROA	%	50.2	58.3	49.7	32.4	26.7	8.5	9.5	10.4
Net D/E	x	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	x	456.3	556.7	395.7	120.4	71.5	103.1	79.6	82.2
Debt service coverage	x	62.8	72.3	50.0	1.7	3.5	20.4	4.9	6.7

Key statistics

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	33.0	41.8	45.5	64.7	63.2	64.3	64.7	67.7
Social security service (SC)	(%)	17.4	13.2	17.5	27.9	36.4	32.8	33.1	29.1
Universal coverage (UC)	(%)	49.6	44.9	37.1	7.4	0.4	2.9	2.1	3.1

Figure 1: CHG's earnings review

(Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	YoY%	QoQ%	9M22	9M23	YoY%
Revenue	2,026	1,721	1,716	1,799	2,093	3.3	16.4	8,382	5,608	(33.1)
Gross profit	546	492	440	418	607	11.1	45.1	3,703	1,465	(60.4)
EBITDA	468	429	412	373	555	18.5	48.7	3,524	1,340	(62.0)
Core profit	283	260	240	252	326	14.9	29.2	2,518	818	(67.5)
Net profit	258	285	240	206	326	26.0	58.1	2,493	772	(69.0)
EPS (Bt/share)	0.026	0.024	0.022	0.023	0.030	14.9	29.2	0.229	0.074	(67.5)
Balance Sheet										
Total Assets	10,741	10,280	10,151	10,014	10,252	(4.6)	2.4	10,741	10,252	(4.6)
Total Liabilities	3,146	2,416	2,042	2,532	2,600	(17.3)	2.7	3,146	2,600	(17.3)
Total Equity	7,595	7,864	8,109	7,482	7,652	0.7	2.3	7,595	7,652	0.7
BVPS (Bt/share)	0.66	0.68	0.71	0.65	0.66	(0.1)	1.5	0.66	0.66	(0.1)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	26.9	28.6	25.6	23.2	29.0			44.2	26.1	
EBITDA margin (%)	22.3	23.6	23.0	19.9	25.6			42.0	23.9	
Net Profit Margin (%)	12.8	16.6	14.0	11.5	15.6			29.7	13.8	
ROA (%)	10.9	10.0	8.5	9.8	12.4			32.4	10.4	
ROE (%)	16.7	13.3	11.1	12.8	17.1			49.5	14.3	
Debt to equity (X)	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1			0.2	0.1	
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	697	519	523	540	654	(6.1)	21.2	2,251	1,718	(23.7)
Self-pay: IPD	615	570	580	624	763	24.2	22.3	1,821	1,968	8.1
SC	565	626	563	596	609	7.9	2.2	1,523	1,769	16.2
UC	150	7	49	38	66	(56.1)	72.2	2,788	153	(94.5)
Revenue breakdown										
Non-COVID-19 service	1,726	1,671	1,716	1,845	2,093	21.2	13.5	4,952	5,654	14.2
COVID-19 service	300	50	-	(46)	-	N.M.	N.M.	3,430	(46)	N.M.

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 15, 2023)

Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)			
				22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	
BCH	Outperform	20.80	23.0	11.9	12.8	37.7	31.3	(40.8)	(66.1)	20.3	4.2	3.9	3.7	29	10	11	3.8	1.3	1.6	10.3	17.8	15.6
BDMS	Outperform	26.50	35.0	34.3	33.4	29.7	27.5	63.0	12.4	7.9	4.7	4.5	4.2	14	15	15	2.3	2.3	2.3	18.6	17.0	15.5
BH	Neutral	225.00	258.0	16.9	36.2	26.6	25.2	302.9	36.3	5.3	9.1	7.6	6.7	26	31	28	1.6	2.3	2.4	23.9	17.6	16.5
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	26.50	28.0	9.4	7.7	18.8	18.5	1.7	(59.0)	2.0	3.4	3.2	3.1	48	18	17	9.4	3.8	3.8	5.9	12.0	11.4
Average					20.4	28.6	25.8	58.6	(27.3)	9.7	5.6	5.2	4.8	26	17	18	3.2	2.0	2.2	15.2	17.4	15.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอชซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอชซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอชซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอชซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนส์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ โฮล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกๆ คน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอชซี จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NSAL, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WLIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRPC, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITL, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, 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. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASSET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, 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, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNR, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WLIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

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

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.