

บางกอก เซน ฮอสปิทอล

บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล
จำกัด (มหาชน)

BCH

Bloomberg BCH TB
Reuters BCH.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q66: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

BCH รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 427 ลบ. (+58% YoY และ -3% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด เมื่อหักรายการพิเศษออก พบว่ากำไรปกติแข็งแกร่งที่ 485 ลบ. (+34% YoY และ +6% QoQ) โดยได้แรงหนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 18% สู่ 1.8 พันลบ. ในปี 2567 แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มการแพทย์ เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BCH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 24 บาท/หุ้น และเลือก BCH เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มการแพทย์

4Q66: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด BCH รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 427 ลบ. เพิ่มขึ้น 58% YoY แต่ลดลง 3% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด เมื่อหักรายการพิเศษเกี่ยวกับการ write-off รายได้จากกาการให้บริการโควิด-19 จำนวน 72 ลบ. (เพราะได้รับเงินจริงจากภาครัฐต่ำกว่าที่เคยบันทึกไว้ในระบบ) ใน 4Q66 พบว่ากำไรปกติแข็งแกร่งที่ 485 ลบ. เพิ่มขึ้น 34% YoY และ 6% QoQ โดยได้แรงหนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง สำหรับปี 2566 BCH รายงานกำไรสุทธิ 1.4 พันลบ. (-54% YoY) และเมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ลดลง 63% YoY จากฐานสูงของบริการโควิด-19 ในปี 2565

เงินปันผลจากผลการดำเนินงาน 2H66 อยู่ที่ 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1% XD วันที่ 2 พ.ค. 2567 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 23 พ.ค. 2567

รายการที่สำคัญใน 4Q66:

- รายได้จากกิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 3.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY แต่ลดลง 4% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล สำหรับบริการผู้ป่วยที่ชำระเงินเองหรือ self-pay (+8% YoY แต่ -2% QoQ, 69% ของรายได้) การดำเนินงานที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากการปรับปรุงห้องพักรักษาผู้ป่วยในแล้วเสร็จ การดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลเปิดใหม่ 3 แห่ง และรายได้จากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น สำหรับบริการผู้ป่วยประกันสังคม (SC; +12% YoY และ +3% QoQ, 34% ของรายได้) ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญคือ รายได้เฉลี่ยต่อหัวผู้ประกันตนที่สูงขึ้น (+12% YoY และ +2% QoQ) โดยเกิดจากการปรับอัตราเหมาจ่ายรายหัวผู้ประกันตนในโครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 2566 รวมถึงรายได้เพิ่มเติมจากโครงการความร่วมมือกับสำนักงานประกันสังคมในการให้บริการรักษาโรคที่ซับซ้อน 5 โรค ในขณะที่จำนวนผู้ประกันตนอยู่ในระดับทรงตัว
- EBITDA margin อยู่ที่ 27.1% ใน 4Q66 ปรับตัวดีขึ้นจาก 23.4% ใน 4Q65 (แต่อ่อนตัวลงจาก 27.4% ใน 3Q66 เนื่องจากรายได้ลดลง) โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงสู่ 18 ลบ. (เทียบกับขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 60 ลบ. ใน 4Q65 และ 54 ลบ. ใน 3Q66) ที่ *โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์* ใน สปป. ลาว หลังจากโรงพยาบาลแห่งนี้ได้ชำระหนี้สกุลเงินบาทครบทั้งหมดแล้วในเดือนก.ย.

BCH เป็นหุ้นเด่นของเราในฐานะ earnings play เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรปกติจะเติบโต 18% สู่ 1.8 พันลบ. ในปี 2567 แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มการแพทย์ โดยอิงกับรายได้ที่เติบโต 8% และ EBITDA margin ที่ 27.0% (จาก 24.9% ในปี 2566) โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่เติบโตเพิ่มขึ้นที่โรงพยาบาลเปิดใหม่ 3 แห่ง สำหรับ 1Q67 เราคาดว่ากำไรปกติของ BCH จะเติบโต YoY และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 24 บาท/หุ้น โดยอิงกับ WACC ที่ 6.5% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%

ปัจจัยเสี่ยง เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด เช่น การเกิดโรคระบาดใหญ่ที่จะส่งผลกระทบต่อผู้ป่วยชะลอการเข้าใช้บริการ การแข่งขันรุนแรง การขาดแคลนบุคลากร และความเสี่ยงด้านกฎหมาย เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	18,827	11,729	12,681	13,492	14,363
EBITDA	(Btmn)	5,151	2,922	3,429	3,704	3,990
Core profit	(Btmn)	4,033	1,492	1,761	1,966	2,174
Reported profit	(Btmn)	3,039	1,406	1,761	1,966	2,174
Core EPS	(Bt)	1.62	0.60	0.71	0.79	0.87
DPS	(Bt)	0.80	0.35	0.44	0.49	0.54
P/E, core	(x)	13.3	35.9	30.4	27.3	24.7
EPS growth, core	(%)	(41.1)	(63.0)	18.0	11.6	10.5
P/BV, core	(x)	4.3	4.3	4.0	3.8	3.6
ROE	(%)	29.0	11.0	12.5	13.3	13.9
Dividend yield	(%)	3.7	1.6	2.0	2.3	2.5
EV/EBITDA	(x)	10.7	18.1	15.4	14.0	12.8
EBITDA growth	(%)	(50.4)	(43.3)	17.4	8.0	7.7

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Mar 1) (Bt)	21.50
Target price (Bt)	24.00
Mkt cap (Btmn)	53.62
Mkt cap (US\$m)	1,492

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.32
Sector % SET	5.51
Shares issued (mn)	2,494
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	23.8 / 16.6
Avg. daily 6m (US\$m)	6.48
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	50.0
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.5)	0.9	12.0
Relative to SET	(5.4)	1.9	32.1

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	3/22
Environmental Score Rank	2/22
Social Score Rank	1/22
Governance Score Rank	5/22

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

BCH มีคะแนน ESG สูงกว่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม บริษัทให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมุ่งเน้นขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดไว้

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

BCH ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมุ่งเน้นขับเคลื่อนองค์กรสู่เป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดไว้ บริษัทมีคณะกรรมการด้านความยั่งยืน กำกับดูแลกิจการ และบริหารความเสี่ยง เพื่อกำหนดนโยบายด้านความยั่งยืน ตลอดจนบังคับใช้และจัดการเรื่องที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนในบริษัท

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	48.66 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	3/22	BCH	5	No	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BCH มีเป้าหมายการลดใช้พลังงานไฟฟ้าของโรงพยาบาลในเครือลงร้อยละ 0.3 ภายในปี 2567 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยการร่วมมือกันระหว่างสาขาเพื่อดำเนินโครงการประหยัดพลังงาน อาทิ การติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปในสาขาโรงพยาบาลเพิ่มเติม การเปลี่ยนอุปกรณ์เดิมเป็นอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน
- BCH มีเป้าหมายการลดของเสียต่อจำนวนผู้ใช้บริการจากโรงพยาบาลทั้งเครือลงร้อยละ 5 ภายในปี 2567 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยการร่วมมือกันระหว่างสาขาในการปรับปรุงการบริหารจัดการขยะให้มีประสิทธิภาพ เช่น การรณรงค์ให้พนักงานลดการใช้บรรจุภัณฑ์แบบใช้ครั้งเดียวโดยไม่จำเป็น รวมถึงการจัดการด้านของเสียจากอาหารเหลือทิ้ง
- BCH มีเป้าหมายการลดใช้น้ำของโรงพยาบาลทั้งเครือลงร้อยละ 0.3 ภายในปี 2567 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยการร่วมมือกันระหว่างสาขาเพื่อดำเนินโครงการประหยัดน้ำ เช่น การเปลี่ยนก๊อกน้ำเดิมเป็นก๊อกน้ำอัตโนมัติบริเวณที่มีการใช้น้ำเป็นประจำ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- BCH ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของผู้ป่วยเป็นอันดับแรก บริษัทได้กำหนดนโยบายในการควบคุมคุณภาพการบริการให้เป็นไปตามมาตรฐานทั้งในระดับประเทศและระดับสากล เช่น Hospital Accreditation (HA) และ Joint Commission International (JCI) นอกจากนี้ยังมีแนวทางสำหรับการพัฒนาปรับปรุงอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ
- ในปี 2565 BCH มีชั่วโมงการอบรมของพนักงานเฉลี่ยที่ 7.6 ชั่วโมงต่อคน ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ไม่น้อยกว่า 6 ชั่วโมงต่อคน
- ข้อมูลการประเมินผลความผูกพันของพนักงานมีขอบเขตเพียงโรงพยาบาลเวสต์เมตคอลล ในปี 2565 ผลการสำรวจการประเมินผลความผูกพันพนักงานคิดเป็นร้อยละ 68.3 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่ร้อยละ 70
- BCH ตั้งเป้าหมายโรงพยาบาลในเครือทั้งหมดดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมอย่างน้อย 100 ครั้งต่อปี
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- BCH เล็งเห็นความสำคัญของการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน จึงได้มีการจัดทำจรรยาบรรณคู่ค้า (Supplier Code of Conduct) ให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น เพื่อเป็นการแสดงออกถึงความยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจกับคู่ค้าด้วยความซื่อสัตย์ และเพื่อกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติให้คู่ค้าแต่ละกลุ่ม และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด
- BCH จัดให้มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน คู่มือปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน และนโยบายแจ้งเบาะแสและข้อร้องเรียนเป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อให้คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับรับทราบและยึดถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 6 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 ท่าน โดยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน เป็นกรรมการอิสระ (36% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 50% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	31.27	48.66
Environment	20.57	46.18
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0.59	1.77
GHG Scope 2 Location-Based	4.91	5.82
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	9.90	11.74
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	—	0.22
Water Policy	Yes	Yes
Total Water Withdrawal	670.18	68.28
Social	18.53	45.13
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	No	No
Pct Women in Workforce	—	76.30
Lost Time Incident Rate - Employees	0.18	0.36
Number of Employees - CSR	8,597	8,877
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	—	54,702
Governance	54.64	54.64
Size of the Board	12	11
Board Meeting Attendance Pct	94	97
Number of Independent Directors	4	4
% Independent directors to total board members	33	36
Board Duration (Years)	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งเป็นการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิ เช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	8,880	8,928	21,405	18,827	11,729	12,681	13,492	14,363
Cost of goods sold	(Btmn)	6,052	5,975	10,561	12,772	8,116	8,321	8,764	9,307
Gross profit	(Btmn)	2,828	2,953	10,844	6,055	3,613	4,360	4,727	5,056
SG&A	(Btmn)	1,232	1,213	1,469	1,946	1,755	2,000	2,136	2,193
Other income	(Btmn)	116	93	129	92	119	139	148	158
Interest expense	(Btmn)	131	132	151	156	95	95	65	55
Pre-tax profit	(Btmn)	1,582	1,702	9,352	4,045	1,882	2,404	2,675	2,966
Corporate tax	(Btmn)	286	313	1,846	888	405	493	535	593
Equity a/c profits	(Btmn)	2	3	2	0	1	2	2	2
Minority interests	(Btmn)	(163)	(163)	(661)	(118)	(73)	(152)	(175)	(201)
Core profit	(Btmn)	1,240	1,262	6,846	4,033	1,492	1,761	1,966	2,174
Extra-ordinary items	(Btmn)	(105)	(33)	0	(994)	(86)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,135	1,229	6,846	3,039	1,406	1,761	1,966	2,174
EBITDA	(Btmn)	2,387	2,616	10,377	5,151	2,922	3,429	3,704	3,990
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.50	0.51	2.75	1.62	0.60	0.71	0.79	0.87
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.46	0.49	2.75	1.22	0.56	0.71	0.79	0.87
DPS (Bt)	(Bt)	0.23	0.23	1.20	0.80	0.35	0.44	0.49	0.54

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	2,967	3,538	13,541	6,835	4,843	6,001	6,475	7,529
Total fixed assets	(Btmn)	10,584	12,404	11,790	11,829	11,728	11,492	11,348	11,199
Total assets	(Btmn)	14,116	16,527	26,384	19,796	17,731	18,654	18,984	19,889
Total loans	(Btmn)	5,468	7,232	6,956	3,870	1,564	1,870	1,382	1,382
Total current liabilities	(Btmn)	2,186	5,667	7,848	3,510	3,505	2,668	2,217	2,263
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,759	2,946	3,979	2,599	324	1,382	1,382	1,382
Total liabilities	(Btmn)	7,137	8,901	12,078	6,287	4,026	4,248	3,797	3,843
Paid-up capital	(Btmn)	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total equity	(Btmn)	6,978	7,626	14,306	13,510	13,704	14,406	15,186	16,046
BVPS (Bt)	(Bt)	2.51	2.76	5.20	4.99	5.05	5.32	5.62	5.95

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,240	1,262	6,846	4,033	1,492	1,761	1,966	2,174
Depreciation and amortization	(Btmn)	675	782	874	950	944	930	964	969
Operating cash flow	(Btmn)	1,902	1,863	6,226	5,715	4,183	2,068	2,801	3,010
Investing cash flow	(Btmn)	(1,729)	(2,597)	(1,495)	(759)	(919)	(675)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	(27)	886	(1,185)	(6,878)	(3,680)	(754)	(1,674)	(1,314)
Net cash flow	(Btmn)	147	151	3,545	(1,922)	(415)	640	327	896

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	31.8	33.1	50.7	32.2	30.8	34.4	35.0	35.2
Operating margin	(%)	18.0	19.5	43.8	21.8	15.8	18.6	19.2	19.9
EBITDA margin	(%)	26.9	29.3	48.5	27.4	24.9	27.0	27.5	27.8
EBIT margin	(%)	19.0	20.3	44.1	22.2	16.7	19.5	20.1	20.8
Net profit margin	(%)	12.8	13.8	32.0	16.1	12.0	13.9	14.6	15.1
ROE	(%)	18.5	17.3	62.4	29.0	11.0	12.5	13.3	13.9
ROA	(%)	9.3	8.2	31.9	17.5	8.0	9.7	10.4	11.2
Net D/E	(x)	0.7	0.8	0.2	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	18.3	19.8	68.6	33.1	30.6	36.2	56.9	72.2
Debt service coverage	(x)	2.8	0.6	3.3	3.6	2.2	5.9	56.9	72.2
Payout Ratio	(x)	50.5	46.7	43.7	65.6	62.1	62.1	62.1	62.1

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	65.2	63.7	34.9	49.8	68.0	69.4	70.5	71.5
Social security service (SC)	(%)	34.8	36.3	13.6	17.9	32.8	30.6	29.5	28.5
Universal coverage (UC)	(%)	0.0	0.0	51.5	32.3	(0.8)	0.0	0.0	0.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total revenue	(Btmn)	7,087	5,523	3,429	2,788	2,674	2,849	3,175	3,032
Cost of goods sold	(Btmn)	3,890	3,487	3,519	1,876	1,936	1,989	2,098	2,094
Gross profit	(Btmn)	3,197	2,037	(90)	912	738	860	1,077	938
SG&A	(Btmn)	491	524	420	511	398	495	470	392
Other income	(Btmn)	32	21	27	13	25	28	26	40
Interest expense	(Btmn)	48	39	35	34	28	24	30	13
Pre-tax profit	(Btmn)	2,690	1,495	(519)	380	337	369	602	574
Corporate tax	(Btmn)	542	319	(74)	101	70	86	135	114
Equity a/c profits	(Btmn)	1	0	0	(1)	(1)	2	0	(0)
Minority interests	(Btmn)	(120)	(32)	41	(8)	(12)	(1)	(27)	(32)
Core profit	(Btmn)	2,028	1,144	499	362	254	297	456	485
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(902)	(92)	0	(13)	(15)	(58)
Net Profit	(Btmn)	2,028	1,144	(403)	270	254	284	441	427
EBITDA	(Btmn)	2,972	1,769	(244)	654	603	627	869	823
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.81	0.46	0.20	0.15	0.10	0.12	0.18	0.19
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.81	0.46	(0.16)	0.11	0.10	0.11	0.18	0.17

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total current assets	(Btmn)	15,697	12,191	9,593	6,835	5,875	5,099	4,389	4,843
Total fixed assets	(Btmn)	11,929	11,597	11,539	11,829	11,778	11,715	11,764	11,728
Total assets	(Btmn)	28,688	24,842	22,500	19,796	18,803	17,925	17,268	17,731
Total loans	(Btmn)	6,437	5,508	5,979	3,870	2,817	2,750	1,549	1,564
Total current liabilities	(Btmn)	9,164	7,133	6,368	3,510	3,279	3,315	3,421	3,505
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,919	2,804	2,702	2,599	1,540	1,467	390	324
Total liabilities	(Btmn)	12,255	10,099	9,246	6,287	4,996	4,957	4,001	4,026
Paid-up capital	(Btmn)	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total equity	(Btmn)	16,433	14,743	13,253	13,510	13,807	12,968	13,267	13,704
BVPS (Bt)	(Bt)	6.01	5.45	4.89	4.99	5.09	4.80	4.88	5.05

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Core Profit	(Btmn)	2,028	1,144	499	362	254	297	456	485
Depreciation and amortization	(Btmn)	234	236	240	240	238	234	236	236
Operating cash flow	(Btmn)	2,103	(836)	1,463	2,985	1,264	784	1,145	990
Investing cash flow	(Btmn)	(1,911)	1,959	(101)	(705)	(275)	(176)	(124)	(344)
Financing cash flow	(Btmn)	(539)	(3,677)	(593)	(2,070)	(1,095)	(1,202)	(1,432)	50
Net cash flow	(Btmn)	(348)	(2,554)	769	211	(106)	(595)	(411)	696

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Gross margin	(%)	45.1	36.9	(2.6)	32.7	27.6	30.2	33.9	30.9
Operating margin	(%)	38.2	27.4	(14.9)	14.4	12.7	12.8	19.1	18.0
EBITDA margin	(%)	41.9	32.0	(7.1)	23.4	22.5	22.0	27.4	27.1
EBIT margin	(%)	38.5	27.7	(14.0)	14.8	13.5	13.7	19.8	19.1
Net profit margin	(%)	28.6	20.7	(11.8)	9.7	9.5	10.0	13.9	14.1
ROE	(%)	66.4	53.7	39.4	29.0	6.7	8.0	10.1	11.0
ROA	(%)	35.7	29.3	20.7	17.5	4.3	5.2	6.8	8.0
Net D/E	(x)	0.1	0.3	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	(0.0)
Interest coverage	(x)	61.9	45.7	(7.0)	19.1	21.8	25.7	28.6	63.7
Debt service coverage	(x)	3.2	2.5	(0.3)	1.9	1.7	1.8	2.7	2.5

Key statistics

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	40.9	38.0	71.6	68.9	66.1	67.5	69.4	68.8
Social security service (SC)	(%)	11.1	14.7	25.1	32.6	33.5	33.1	31.3	33.6
Universal coverage (UC)	(%)	48.0	47.2	3.3	(1.5)	0.4	(0.6)	(0.6)	(2.4)

Figure 1: BCH's earnings review

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YoY%	QoQ%	2022	2023	YoY%
Revenue	2,788	2,674	2,849	3,175	3,032	8.8	(4.5)	18,827	11,729	(37.7)
Gross profit	912	738	860	1,077	938	2.9	(12.9)	6,055	3,613	(40.3)
EBITDA	654	603	627	869	823	25.9	(5.3)	5,151	2,922	(43.3)
Core profit	362	254	297	456	485	34.1	6.3	4,033	1,492	(63.0)
Net profit	270	254	284	441	427	58.5	(3.0)	3,039	1,406	(53.7)
EPS (Bt/share)	0.11	0.10	0.11	0.18	0.17	N.M.	(3.0)	1.22	0.56	(53.7)
Balance Sheet										
Total Assets	19,796	18,803	17,925	17,268	17,731	(10.4)	2.7	19,796	17,731	(10.4)
Total Liabilities	6,287	4,996	4,957	4,001	4,026	(36.0)	0.6	6,287	4,026	(36.0)
Total Equity	13,510	13,807	12,968	13,267	13,704	1.4	3.3	13,510	13,704	1.4
BVPS (Bt/share)	4.99	5.09	4.80	4.88	5.05	1.2	3.4	4.99	5.05	1.2
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	32.7	27.6	30.2	33.9	30.9	(1.8)	(3.0)	32.2	30.8	(1.4)
EBITDA margin (%)	23.4	22.5	22.0	27.4	27.1	3.7	(0.2)	27.4	24.9	(2.4)
Net Profit Margin (%)	9.7	9.5	10.0	13.9	14.1	4.4	0.2	16.1	12.0	(4.2)
ROA (%)	6.3	4.3	5.6	9.2	10.3	4.1	1.2	17.5	8.0	(9.5)
ROE (%)	10.4	6.7	8.6	13.8	14.3	3.9	0.5	29.0	11.0	(18.0)
D/E (X)	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1	(0.2)	(0.0)	0.3	0.1	(0.2)
Revenue breakdown										
Non-COVID-19 services	2,831	2,663	2,865	3,194	3,104	9.7	(2.8)	11,159	11,826	6.0
COVID-19 services	(43)	11	(16)	(19)	(72)	N.M.	N.M.	7,668	(97)	N.M.
% COVID-19 services to total revenue	-1.5%	0.4%	-0.6%	-0.6%	-2.4%			40.7%	-0.8%	

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Mar 1, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BCH	Outperform	21.50	24.0	13.3	13.3	35.9	30.4	(41.1)	(63.0)	18.0	4.3	4.3	4.0	29	11	13	3.7	1.6	2.0	10.7	18.1	15.4
BDMS	Outperform	28.00	35.0	27.5	35.3	31.0	28.6	63.0	14.0	8.4	5.0	4.7	4.6	14	15	16	2.1	2.5	2.7	19.6	17.9	16.3
BH	Neutral	226.00	258.0	16.2	36.4	26.0	24.8	302.9	40.0	4.7	9.1	7.5	6.5	26	31	28	1.5	2.0	2.1	24.9	20.5	16.4
CHG	Neutral	2.96	3.8	30.7	11.7	29.8	26.2	(33.9)	(60.7)	14.0	4.3	4.3	4.5	35	14	16	5.4	2.4	2.7	7.9	17.3	15.3
RJH	Neutral	26.25	28.0	11.2	7.7	18.8	18.3	1.7	(59.2)	2.5	3.4	3.4	3.3	48	18	18	9.5	4.6	4.4	5.9	12.6	12.0
Average					20.9	28.3	25.7	58.5	(25.8)	9.5	5.7	5.2	4.9	26	18	18	3.2	2.1	2.4	15.8	18.5	15.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 ช่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, ITTEL, 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, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SEAFCO, 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, TMC, TMD, TMT, TNDD, 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, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, 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, WIJK, 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, IRCP, 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, RJH, 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, TITLE, 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, 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, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, 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, PAF, 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, TNL, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APX, 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, BSRC, 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, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GH, 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, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, 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, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, SPVI, 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, THMU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDD, 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.