

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์
จำกัด (มหาชน)

CHG

Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q67: ดีกว่าคาดจากรายได้ที่แข็งแกร่ง

CHG รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 264 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 4% QoQ ดีกว่าตลาดคาด 9% หลักๆ เกิดจากรายได้ที่แข็งแกร่ง เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรปกติจะเติบโต 12% สู่ 1.2 พันลบ. ในปี 2567 โดยคาดว่ากำไรปกติจะเกิดขึ้นใน 2H67 เป็นหลัก อ้างอิงการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงพยาบาลใหม่ เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนที่ NEUTRAL สำหรับ CHG โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.5 บาท/หุ้น

1Q67: ดีกว่าคาดจากรายได้ที่แข็งแกร่ง CHG รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 264 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 4% QoQ ดีกว่าตลาดคาด 9% หลักๆ เกิดจากรายได้ที่แข็งแกร่ง กำไรที่เติบโต YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ ถูกอุดหนุนโดยรายได้ที่ลดลงและ EBITDA margin ที่อ่อนแอต่อเนื่อง

รายการที่สำคัญ:

- รายได้แข็งแกร่ง รายได้ 1Q67 อยู่ที่ 2.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 18% YoY แต่ลดลง 5% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่โรงพยาบาลเดิมและรายได้เพิ่มเติมจากโรงพยาบาลใหม่ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด* ในจังหวัดตาก (เปิดให้บริการในช่วงปลาย 2Q66) และศูนย์การแพทย์จุฬารัตน์ (เปิดให้บริการใน 3Q66) เมื่อแยกตามประเภทบริการ รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยที่จ่ายเงินเอง (63% ของรายได้) เติบโต 19% YoY (แต่ลดลง 2% QoQ) และรายได้จากโครงการประกันสังคม (SC; 31% ของรายได้) เติบโต 11% YoY (แต่ลดลง 10% QoQ)
- EBITDA margin อ่อนแอ โดย EBITDA margin อยู่ที่ 22.4% ใน 1Q67 ลดลงเล็กน้อยจาก 23% ใน 1Q66 และทรงตัว QoQ EBITDA margin ที่อ่อนแอสะท้อนถึงการระงับการดำเนินงานที่โรงพยาบาลใหม่

ค่าประมาณการกำไร กำไรปกติ 1Q67 คิดเป็น 22% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา สำหรับ 2Q67 เราคาดว่ากำไรสุทธิและกำไรปกติของ CHG จะเติบโต YoY แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรปกติจะเติบโต 12% สู่ 1.2 พันลบ. ในปี 2567 โดยคาดว่ากำไรปกติจะเกิดขึ้นใน 2H67 เป็นหลัก อ้างอิงการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงพยาบาลใหม่ เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนที่ NEUTRAL สำหรับ CHG โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.5 บาท/หุ้น โดยอิงกับ WACC ที่ 6.8% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%

ปัจจัยเสี่ยง: การปรับอัตราดอกเบี้ยจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการระงับการดำเนินงานที่โรงพยาบาลใหม่ เรายังคงกังวลด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง CHG ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 14) (Bt)	2.92
Target price (Bt)	3.50
Mkt cap (Btbn)	32.12
Mkt cap (US\$mn)	879

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.19
Sector % SET	5.75
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	3.4 / 2.6
Avg. daily 6m (US\$mn)	2.18
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	42.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.4	0.0	(9.3)
Relative to SET	2.8	0.8	1.5

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

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 และ ธรรมภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จ

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	10,103	7,730	8,741	9,333	9,837
EBITDA	(Btmn)	3,953	1,830	2,061	2,326	2,502
Core profit	(Btmn)	2,778	1,092	1,219	1,433	1,555
Reported profit	(Btmn)	2,778	1,046	1,219	1,433	1,555
Core EPS	(Bt)	0.25	0.10	0.11	0.13	0.14
DPS	(Bt)	0.16	0.07	0.08	0.09	0.10
P/E, core	(x)	11.6	29.4	26.4	22.4	20.7
EPS growth, core	(%)	(33.9)	(60.7)	11.6	17.6	8.5
P/BV, core	(x)	4.3	4.3	4.0	3.8	3.5
ROE	(%)	35.4	13.8	15.0	16.6	16.8
Dividend yield	(%)	5.5	2.4	2.7	3.1	3.4
EV/EBITDA	(x)	7.8	17.1	14.9	13.1	12.1
EBITDA growth	(%)	(30.0)	(53.7)	12.6	12.8	7.6

Source: InnovestX Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CHG ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จผ่านกระบวนการและขั้นตอนที่สำคัญ กำหนดกลยุทธ์และแนวปฏิบัติสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และทบทวนความเสี่ยงที่ครอบคลุมธุรกิจการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
CHG	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- CHG ได้ทำการตรวจสอบบำรุงรักษาเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งดำเนินการเปลี่ยนไปใช้อุปกรณ์ช่วยประหยัดการใช้พลังงานไฟฟ้า เมื่ออิงกับข้อมูลล่าสุดในปี 2565 ปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อวันนอนผู้ป่วยในอยู่ที่ 97.06 กิโลวัตต์-ชั่วโมง ใกล้เคียงกับปี 2562 และปริมาณการใช้ไฟฟ้าต่อรายได้อยู่ที่ 0.0017 กิโลวัตต์-ชั่วโมง (1 ล้านบาท) เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้
- CHG กำหนดให้มีการบริหารจัดการขยะและของเสียภายในโรงพยาบาลอย่างมีระบบและเป็นไปตามมาตรฐานด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม เมื่ออิงกับข้อมูลล่าสุดในปี 2565 ปริมาณขยะต่อวันนอนผู้ป่วยในอยู่ที่ 10.38 กิโลกรัม และ 0.00019 กิโลกรัมต่อรายได้ (1 ล้านบาท) ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ไม่เกิน 10.5 กิโลกรัม และไม่เกิน 0.00025 กิโลกรัมต่อรายได้
- CHG จัดกิจกรรมและโครงการประหยัดน้ำในโรงพยาบาลอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีการติดตามประเมินผลเป็นประจำทุกปี เมื่ออิงกับข้อมูลล่าสุดในปี 2565 บริษัทมีปริมาณการใช้น้ำรวม 70,379 ลูกบาศก์เมตร ลดลง 11.28% จากปี 2564 จากมาตรการและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้น้ำอย่างรู้คุณค่า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- CHG เน้นย้ำในเรื่องของคุณภาพการบริการที่ได้มาตรฐานสากลของ Joint Commission International (JCI) และมาตรฐานการรับรองกระบวนการคุณภาพสถานพยาบาลของประเทศไทยของ The Healthcare Accreditation Institute (HA)
- ในปี 2566 CHG มีอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการทำงานของพนักงานเป็น 0, อัตราบาดเจ็บขั้นรุนแรงอันเนื่องมาจากการทำงานเป็น 0, อัตราบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (Loss Time Injury Frequency Rate - LTIFR) เป็น 0 และอัตราการเสียชีวิตอันเนื่องมาจากการเจ็บป่วยจากการทำงานเป็น 0 เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้
- CHG ได้กำหนดนโยบายด้านการฝึกอบรมและพัฒนาบุคลากรไว้ในหลากหลายรูปแบบ ในปี 2566 จำนวนชั่วโมงฝึกอบรมเฉลี่ยอยู่ที่ 41 ชั่วโมง/คน/ปี สูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ที่ 18 ชั่วโมง/คน/วัน
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง CHG ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

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 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (33.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้น 37.48% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG 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 รวมถึงถึงส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	Btmn	5,166	5,433	11,742	10,103	7,730	8,741	9,333	9,837
Cost of goods sold	Btmn	3,629	3,685	5,882	5,908	5,723	6,512	6,715	7,041
Gross profit	Btmn	1,536	1,748	5,860	4,195	2,008	2,229	2,618	2,796
SG&A	Btmn	672	673	821	935	911	938	1,066	1,098
Other income	Btmn	25	32	259	311	293	300	300	300
Interest expense	Btmn	40	36	21	16	24	18	18	18
Pre-tax profit	Btmn	849	1,071	5,276	3,555	1,366	1,572	1,833	1,979
Corporate tax	Btmn	150	184	219	1,009	703	279	314	367
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	(1)	(19)	(15)	(8)	0
Minority interests	Btmn	41	24	(63)	(72)	(21)	(23)	(26)	(28)
Core profit	Btmn	756	877	4,204	2,778	1,092	1,219	1,433	1,555
Extra-ordinary items	Btmn	(50)	0	0	0	(46)	0	0	0
Net Profit	Btmn	705	877	4,204	2,778	1,046	1,219	1,433	1,555
EBITDA	Btmn	1,219	1,460	5,649	3,953	1,830	2,061	2,326	2,502
Core EPS	Bt	0.07	0.08	0.38	0.25	0.10	0.11	0.13	0.14
Net EPS	Bt	0.06	0.08	0.38	0.25	0.10	0.11	0.13	0.14
DPS	Bt	0.05	0.05	0.20	0.16	0.07	0.08	0.09	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	Btmn	1,764	1,763	5,897	5,058	4,046	4,506	4,947	5,370
Total fixed assets	Btmn	4,221	4,091	4,286	4,674	5,701	5,866	6,069	6,276
Total assets	Btmn	6,266	6,201	10,550	10,280	10,264	10,773	11,421	12,055
Total loans	Btmn	1,497	1,114	445	799	683	683	683	683
Total current liabilities	Btmn	1,682	1,429	2,208	1,802	1,485	1,566	1,622	1,691
Total long-term liabilities	Btmn	540	407	313	334	557	556	556	556
Total liabilities	Btmn	2,370	2,008	2,709	2,416	2,333	2,415	2,470	2,539
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	3,895	4,193	7,841	7,864	7,931	8,358	8,951	9,515
BVPS	Bt	0.34	0.37	0.69	0.68	0.68	0.72	0.77	0.82

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	Btmn	756	877	4,204	2,778	1,092	1,219	1,433	1,555
Depreciation and amortization	Btmn	330	354	351	382	441	471	474	505
Operating cash flow	Btmn	974	1,298	4,005	2,629	2,087	1,830	1,831	1,999
Investing cash flow	Btmn	(757)	(267)	(447)	(958)	(1,442)	(612)	(653)	(689)
Financing cash flow	Btmn	(220)	(951)	(1,316)	(2,460)	(1,246)	(792)	(841)	(990)
Net cash flow	Btmn	(3)	80	2,242	(789)	(601)	427	337	320

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	%	29.7	32.2	49.9	41.5	26.0	25.5	28.1	28.4
Operating margin	%	16.7	19.8	42.9	32.3	14.2	14.8	16.6	17.3
EBITDA margin	%	23.5	26.7	47.1	38.0	22.8	22.8	24.1	24.7
EBIT margin	%	17.2	20.4	45.1	35.3	18.0	18.2	19.8	20.3
Net profit margin	%	13.7	16.1	35.8	27.5	13.5	13.9	15.4	15.8
ROE	%	19.8	21.7	69.9	35.4	13.8	15.0	16.6	16.8
ROA	%	12.6	14.1	50.2	26.7	10.6	11.6	12.9	13.2
Net D/E	x	0.3	0.1	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	x	30.1	41.0	264.2	242.8	76.3	111.6	125.9	135.4
Debt service coverage	x	0.6	1.0	19.9	4.2	6.6	7.6	8.5	9.2
Payout Ratio	%	78.0	62.7	52.3	63.3	73.6	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	62.6	59.1	36.0	51.1	65.0	65.9	67.1	67.9
Social security service (SC)	(%)	30.5	33.3	16.4	21.3	31.8	30.6	29.6	28.9
Universal coverage (UC)	(%)	6.8	7.6	47.6	27.7	3.2	3.4	3.3	3.2

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	Btmn	2,784	2,026	1,721	1,716	1,799	2,093	2,123	2,021
Cost of goods sold	Btmn	1,497	1,480	1,229	1,276	1,380	1,486	1,580	1,498
Gross profit	Btmn	1,288	546	492	440	418	607	543	523
SG&A	Btmn	223	253	254	200	222	246	243	259
Other income	Btmn	71	74	98	73	73	77	69	87
Interest expense	Btmn	3	4	6	4	5	7	9	9
Pre-tax profit	Btmn	1,133	364	330	309	264	431	361	342
Corporate tax	Btmn	226	97	40	60	56	90	73	76
Equity a/c profits	Btmn	0	0	(1)	(3)	(2)	(5)	(9)	(5)
Minority interests	Btmn	(29)	(8)	(3)	(5)	(0)	(11)	(5)	3
Core profit	Btmn	878	283	260	240	252	326	274	264
Extra-ordinary items	Btmn	0	(25)	25	0	(46)	0	0	0
Net Profit	Btmn	878	258	285	240	206	326	274	264
EBITDA	Btmn	1,231	468	429	412	373	555	490	471
Core EPS	Bt	0.08	0.03	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02
Net EPS	Bt	0.08	0.02	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	Btmn	5,893	5,878	5,058	4,794	4,132	4,110	4,046	4,380
Total fixed assets	Btmn	4,359	4,458	4,674	4,743	5,259	5,509	5,701	5,750
Total assets	Btmn	10,646	10,741	10,280	10,151	10,014	10,252	10,264	10,639
Total loans	Btmn	356	1,397	799	420	806	855	683	700
Total current liabilities	Btmn	1,877	2,576	1,802	1,402	1,691	1,771	1,485	1,601
Total long-term liabilities	Btmn	270	311	334	355	521	549	556	572
Total liabilities	Btmn	2,382	3,146	2,416	2,042	2,532	2,600	2,333	2,447
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	8,264	7,595	7,864	8,109	7,482	7,652	7,931	8,192
BVPS	Bt	0.72	0.66	0.68	0.71	0.65	0.66	0.68	0.71

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	Btmn	878	283	260	240	252	326	274	264
Depreciation and amortization	Btmn	95	101	93	99	104	117	121	121
Operating cash flow	Btmn	(715)	573	1,333	734	300	643	410	461
Investing cash flow	Btmn	29	(201)	(478)	(239)	(486)	(481)	(236)	(159)
Financing cash flow	Btmn	(1,896)	98	(606)	(383)	(522)	(180)	(160)	(19)
Net cash flow	Bt	(2,582)	471	249	112	(708)	(19)	14	284

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	%	46.2	26.9	28.6	25.6	23.2	29.0	25.6	25.9
Operating margin	%	38.2	14.5	13.8	14.0	10.9	17.2	14.2	13.1
EBITDA margin	%	43.1	22.3	23.6	23.0	19.9	25.6	22.4	22.4
EBIT margin	%	40.8	18.1	19.5	18.2	15.0	20.9	17.4	17.3
Net profit margin	%	31.5	12.8	16.6	14.0	11.5	15.6	12.9	13.1
ROE	%	68.8	49.5	35.4	11.1	12.5	14.3	13.8	13.0
ROA	%	49.7	32.4	26.7	8.5	9.5	10.4	10.6	10.2
Net D/E	x	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	x	395.7	120.4	71.5	103.1	79.6	82.2	57.3	54.2
Debt service coverage	x	50.0	1.7	3.5	20.4	4.9	6.7	12.2	11.5

Key statistics

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	45.5	64.7	63.2	64.3	64.7	67.7	63.1	64.9
Social security service (SC)	(%)	17.5	27.9	36.4	32.8	33.1	29.1	32.6	31.0
Universal coverage (UC)	(%)	37.1	7.4	0.4	2.9	2.1	3.1	4.3	4.1

Figure 1: CHG's earnings review

(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY%	QoQ%
Revenue	1,716	1,799	2,093	2,123	2,021	17.8	(4.8)
Gross profit	440	418	607	543	523	18.9	(3.7)
EBITDA	412	373	555	490	471	14.5	(3.8)
Core profit	240	252	326	274	264	9.8	(3.6)
Net profit	240	206	326	274	264	9.8	(3.6)
EPS (Bt/share)	0.022	0.023	0.030	0.025	0.024	9.8	(3.6)
Balance Sheet							
Total Assets	10,151	10,014	10,252	10,264	10,639	4.8	3.7
Total Liabilities	2,042	2,532	2,600	2,333	2,447	19.9	4.9
Total Equity	8,109	7,482	7,652	7,931	8,192	1.0	3.3
BVPS (Bt/share)	0.71	0.65	0.66	0.68	0.71	0.3	3.5
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	25.6	23.2	29.0	25.6	25.9	0.2	0.3
EBITDA margin (%)	23.0	19.9	25.6	22.4	22.4	(0.6)	(0.0)
Net Profit Margin (%)	14.0	11.5	15.6	12.9	13.1	(0.9)	0.2
ROA (%)	8.5	9.8	12.4	10.7	10.2		
ROE (%)	11.1	12.8	17.1	13.9	13.0		
Debt to equity (X)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1		
Revenue breakdown							
Self-pay: OPD	523	540	654	645	623	18.9	(3.4)
Self-pay: IPD	580	624	763	695	690	18.9	(0.7)
SC	563	596	609	692	626	11.1	(9.5)
UC	49	38	66	91	83	68.8	(8.9)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 14, 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	20.00	25.0	27.2	33.4	27.8	24.9	(63.0)	20.2	11.6	4.0	3.8	3.6	11	13	14	1.8	2.2	2.5	16.9	14.4	12.9
BDMS	Outperform	29.50	36.0	24.7	32.6	29.0	26.8	14.0	12.6	8.0	4.9	4.7	4.6	15	16	17	2.4	2.7	2.9	18.9	17.2	16.0
BH	Neutral	256.00	270.0	7.4	29.4	26.5	25.2	40.0	11.1	5.1	8.5	7.3	6.3	31	29	27	1.8	1.9	2.0	23.3	17.7	16.4
CHG	Neutral	2.92	3.5	22.5	29.4	26.4	22.4	(60.7)	11.6	17.6	4.3	4.0	3.8	14	15	17	2.4	2.7	3.1	17.1	14.9	13.1
RJH	Neutral	24.70	28.0	18.3	17.7	17.2	16.7	(59.3)	2.4	3.4	3.6	3.5	3.4	18	18	18	4.9	4.9	5.1	11.9	11.5	11.0
Average					28.5	25.4	23.2	(25.8)	11.6	9.1	5.4	5.0	4.6	18	18	18	2.1	2.4	2.6	19.0	16.0	14.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, BBK, 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, LANNNA, 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, 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, TNIT, 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 (ໄດ້ຮັບຮຸ້ນສູງ)

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, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, 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, TNIT, 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 (ໄປຮາກເຈດຕະນາ)

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, PEER, 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, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, 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, 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, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, 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, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.