โรงพยาบาลจุฬารัตน์ CHG

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ดีกว่าคาดจากรายได้บริการ SC สูง

CHG รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 417 ลบ. เพิ่มขึ้น 28% YoY และ 117% QoQ หากหักรายการพิเศษใน 2Q67 ออก พบว่ากำไรปกติเติบโต 78% QoQ รายได้บริการประกันสังคม (SC) ที่แข็งแกร่งหนุนกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 9% เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q67 จะอ่อนตัวลง YoY (จากฐานสูงของรายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการรักษาพยาบาล 26 โรคเรื้อรังใน 4Q66) และ QoQ (ปัจจัยฤดูกาล และไม่มีการรับรู้รายได้จากการบริหารโรงพยาบาลในพัทยาตั้งแต่เดือนพ.ย.) เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CHG โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.0 บาท/หุ้น

3Q67: ดีกว่าคาดจากรายได้บริการ SC ที่แข็งแกร่ง CHG รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 417 ลบ. เพิ่มขึ้น 28% YoY และ 117% QoQ หากหักรายการพิเศษใน 2Q67 คือ การปรับลดรายได้เพื่อสะท้อนการปรับลดอัตราการจ่ายค่ารักษาพยาบาลสำหรับโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) ภายใต้บริการประกันสังคม (SC) ออก พบว่ากำไรปกติเติบโต 78% QoQ กำไรปกติสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 9% โดยได้แรงหนุนจากรายได้บริการประกันสังคม (SC) ที่แข็งแกร่ง

รายการที่สำคัญ:

- รายได้อยู่ที่ 2.3 พันลบ. ใน 3Q67 เพิ่มขึ้น 10% YoY และ 16% QoQ เมื่อแยกตามประเภทบริการ รายได้จากบริการ SC (34% ของรายได้) เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 27% YoY และ 32% QoQ จากความซับซ้อนของโรคที่มากขึ้นและการได้รับรายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการรักษาพยาบาล 26 โรคเรื้อรัง (98 ลบ.) ใน 3Q67 เร็วขึ้นจากปี 2566 ที่ได้รับใน 4Q66 รายได้จากบริการ IPD (35%) เติบโต 5% YoY และ 14% QoQ ในขณะที่รายได้จากบริการ OPD (28%) ค่อนข้างอ่อนแอ โดยลดลง 3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ
- EBITDA margin อยู่ที่ 28.3% ใน 3Q67 เพิ่มขึ้นจาก 25.6% ใน 3Q66 และระดับต่ำที่ 18.7% ใน 2Q67 ที่มีสาเหตุมาจากการปรับลดรายได้จากบริการ SC

ปรับประมาณการกำไร คาดกำไรปกติ 4Q67 ลดลง YoY และ QoQ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2567 เพิ่มขึ้น 5% แต่คงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ไว้เหมือนเดิม เพราะปัจจัยบวกจากกำไรปกติ 3Q67 ที่สูงกว่าคาด จะถูกหักล้างโดยการจบสัญญาบริหารโรงพยาบาลในพัทยาตั้งแต่เดือนพ.ย. 2567 ซึ่ง CHG มีรายได้จากการรับบริหารโรงพยาบาลนี้ราว ~300 ลบ./ปี และมีกำไรสุทธิ ~30 ลบ./ปี หรือคิดเป็น 2-3% ของกำไร เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q67 จะอ่อนตัวลง YoY (จากฐานสูงของรายได้ส่วนเพิ่มจากการให้บริการรักษาพยาบาล 26 โรคเรื้อรังใน 4Q66) และ QoQ (ปัจจัยฤดูกาล และไม่มีการรับรู้รายได้จากการบริหารโรงพยาบาลตั้งแต่เดือนพ.ย.) เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CHG โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.0 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 2.9 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ WACC ที่ 6.8% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%

ปัจจัยเสี่ยง: การปรับอัตราการเบิกจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และภาระต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง CHG ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	10,103	7,730	8,481	9,146	9,673
EBITDA	(Btmn)	3,953	1,830	1,964	2,144	2,308
Core profit	(Btmn)	2,778	1,092	1,177	1,279	1,389
Reported profit	(Btmn)	2,778	1,046	1,134	1,279	1,389
Core EPS	(Bt)	0.25	0.10	0.11	0.12	0.13
DPS	(Bt)	0.16	0.07	0.07	0.08	0.09
P/E, core	(x)	10.9	27.8	25.8	23.7	21.9
EPS growth, core	(%)	(33.9)	(60.7)	7.8	8.7	8.5
P/BV, core	(x)	4.0	4.0	3.8	3.6	3.4
ROE	(%)	35.4	13.8	14.5	15.0	15.4
Dividend yield	(%)	5.8	2.5	2.6	2.9	3.2
EV/EBITDA	(x)	7.4	16.2	14.8	13.4	12.4
EBITDA growth	(%)	(30.0)	(53.7)	7.3	9.2	7.6

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data	
Last close (Nov 15) (Bt)	2.76
Target price (Bt)	3.00
Mkt cap (Btbn)	30.36
12-m high / low (Bt)	3.3 / 2.3
Avg. daily 6m (US$mn)	2.01
Foreign limit / actual (%)	49 / 13
Free float (%)	43.0
Outstanding Short Position (%)	0.51

Share price performance	1M	3M	12M
Absolute	(6.8)	14.0	(8.0)
Relative to SET	(4.0)	3.0	(9.7)

INVX core earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	1,108	1,285
INVX vs Consensus (%)	6.2	(0.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Down	Down

2023 Sustainability/2023 ESG Score	
SET ESG Ratings	n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	4.34	1/25
Environmental Score and Rank	4.78	1/25
Social Score and Rank	4.15	5/25
Governance Score and Rank	4.39	3/25

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CHG ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จผ่านกระบวนการและขั้นตอนที่สำคัญ กำหนดกลยุทธ์และแนวปฏิบัติสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และทบทวนความเสี่ยงที่ครอบคลุมธุรกิจการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.34 (2023)
Rank in Sector	1/15

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
CHG	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (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

ประเด็นด้านสังคม (S)

- CHG เน้นย้ำในเรื่องของคุณภาพการรักษาที่ได้มาตรฐานสากลของ 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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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 Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	**2.65**	**4.34**
Environment Financial Materiality Score	**4.18**	**4.78**
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.24	2.08
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	4.23	3.89
Total Energy Consumption ('000 MWh)	—	8.48
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0.01	0.02
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	No	No
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	—	—
Social Financial Materiality Score	**1.16**	**4.15**
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	No	No
Employee Training (hours)	85,880	59,994
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Women in Workforce (%)	85.00	88.00
Employee Turnover rate (%)	20.31	10.69
Governance Financial Materiality Score	**4.75**	**4.39**
Size of the Board (persons)	12	12
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors (persons)	10	10
Number of Women on Board (persons)	2	2

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	Btmn	5,166	5,433	11,742	10,103	7,730	8,481	9,146	9,673
Cost of goods sold	Btmn	3,629	3,685	5,882	5,908	5,723	6,220	6,555	6,923
Gross profit	Btmn	**1,536**	**1,748**	**5,860**	**4,195**	**2,008**	**2,261**	**2,591**	**2,751**
SG&A	Btmn	672	673	821	935	911	1,048	965	994
Other income	Btmn	25	32	259	311	293	280	46	48
Interest expense	Btmn	40	36	21	16	24	18	18	18
Pre-tax profit	Btmn	**849**	**1,071**	**5,276**	**3,555**	**1,366**	**1,475**	**1,653**	**1,787**
Corporate tax	Btmn	150	184	219	1,009	703	279	295	331
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	(1)	(19)	(20)	(15)	(10)
Minority interests	Btmn	41	24	(63)	(72)	(21)	(25)	(28)	(31)
Core profit	Btmn	**756**	**877**	**4,204**	**2,778**	**1,092**	**1,177**	**1,279**	**1,389**
Extra-ordinary items	Btmn	(50)	0	0	0	(46)	(42)	0	0
Net Profit	Btmn	**705**	**877**	**4,204**	**2,778**	**1,046**	**1,134**	**1,279**	**1,389**
EBITDA	Btmn	1,219	1,460	5,649	3,953	1,830	1,964	2,144	2,308
Core EPS	Bt	**0.07**	**0.08**	**0.38**	**0.25**	**0.10**	**0.11**	**0.12**	**0.13**
Net EPS	Bt	0.06	0.08	0.38	0.25	0.10	0.10	0.12	0.13
DPS	Bt	0.05	0.05	0.20	0.16	0.07	0.07	0.08	0.09

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	4,430	4,780	5,160
Total fixed assets	Btmn	4,221	4,091	4,286	4,674	5,701	5,848	6,039	6,237
Total assets	Btmn	**6,266**	**6,201**	**10,550**	**10,280**	**10,264**	**10,677**	**11,223**	**11,805**
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	1,513	1,591	1,667
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**	**2,362**	**2,439**	**2,515**
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**	**8,316**	**8,784**	**9,290**
BVPS	Bt	**0.34**	**0.37**	**0.69**	**0.68**	**0.68**	**0.72**	**0.76**	**0.80**

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	1,177	1,279	1,389
Depreciation and amortization	Btmn	330	354	351	382	441	470	473	503
Operating cash flow	Btmn	974	1,298	4,005	2,629	2,087	1,805	1,685	1,834
Investing cash flow	Btmn	(757)	(267)	(447)	(958)	(1,442)	(594)	(640)	(677)
Financing cash flow	Btmn	(220)	(951)	(1,316)	(2,460)	(1,246)	(792)	(811)	(883)
Net cash flow	Btmn	**(3)**	**80**	**2,242**	**(789)**	**(601)**	**420**	**233**	**274**

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	26.7	28.3	28.4
Operating margin	%	16.7	19.8	42.9	32.3	14.2	14.3	17.8	18.2
EBITDA margin	%	23.5	26.7	47.1	38.0	22.8	22.4	23.3	23.7
EBIT margin	%	17.2	20.4	45.1	35.3	18.0	17.6	18.3	18.7
Net profit margin	%	13.7	16.1	35.8	27.5	13.5	13.4	14.0	14.4
ROE	%	19.8	21.7	69.9	35.4	13.8	14.5	15.0	15.4
ROA	%	12.6	14.1	50.2	26.7	10.6	11.2	11.7	12.1
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	106.3	116.0	124.9
Debt service coverage	x	0.6	1.0	19.9	4.2	6.6	7.2	7.9	8.5
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	65.7	67.3	68.1
Social security service (SC)	(%)	30.5	33.3	16.4	21.3	31.8	30.7	29.4	28.6
Universal coverage (UC)	(%)	6.8	7.6	47.6	27.7	3.2	3.5	3.4	3.3

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	Btmn	1,721	1,716	1,799	2,093	2,123	2,021	1,985	2,309
Cost of goods sold	Btmn	1,229	1,276	1,380	1,486	1,580	1,498	1,559	1,593
Gross profit	Btmn	**492**	**440**	**418**	**607**	**543**	**523**	**427**	**716**
SG&A	Btmn	254	200	222	246	243	259	240	243
Other income	Btmn	98	73	73	77	69	87	76	75
Interest expense	Btmn	6	4	5	7	9	9	9	9
Pre-tax profit	Btmn	**330**	**309**	**264**	**431**	**361**	**342**	**253**	**539**
Corporate tax	Btmn	40	60	56	90	73	76	57	103
Equity a/c profits	Btmn	(1)	(3)	(2)	(5)	(9)	(5)	(5)	(2)
Minority interests	Btmn	(3)	(5)	(0)	(11)	(5)	3	0	(16)
Core profit	Btmn	**260**	**240**	**252**	**326**	**274**	**264**	**235**	**417**
Extra-ordinary items	Btmn	25	0	(46)	0	0	0	(42)	0
Net Profit	Btmn	**285**	**240**	**206**	**326**	**274**	**264**	**192**	**417**
EBITDA	Btmn	429	412	373	555	490	471	386	674
Core EPS	Bt	**0.02**	**0.02**	**0.02**	**0.03**	**0.02**	**0.02**	**0.02**	**0.04**
Net EPS	Bt	0.03	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.02	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	Btmn	5,058	4,794	4,132	4,110	4,046	4,380	4,008	4,244
Total fixed assets	Btmn	4,674	4,743	5,259	5,509	5,701	5,750	5,759	5,775
Total assets	Btmn	**10,280**	**10,151**	**10,014**	**10,252**	**10,264**	**10,639**	**10,270**	**10,519**
Total loans	Btmn	799	420	806	855	683	700	714	649
Total current liabilities	Btmn	1,802	1,402	1,691	1,771	1,485	1,601	1,604	1,673
Total long-term liabilities	Btmn	334	355	521	549	556	572	583	521
Total liabilities	Btmn	**2,416**	**2,042**	**2,532**	**2,600**	**2,333**	**2,447**	**2,445**	**2,481**
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	**7,864**	**8,109**	**7,482**	**7,652**	**7,931**	**8,192**	**7,825**	**8,039**
BVPS	Bt	**0.68**	**0.71**	**0.65**	**0.66**	**0.68**	**0.71**	**0.68**	**0.69**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	Btmn	260	240	252	326	274	264	235	417
Depreciation and amortization	Btmn	93	99	104	117	121	121	124	126
Operating cash flow	Btmn	1,333	734	300	643	410	461	339	650
Investing cash flow	Btmn	(478)	(239)	(486)	(481)	(236)	(159)	(117)	(116)
Financing cash flow	Btmn	(606)	(383)	(522)	(180)	(160)	(19)	598	(1,418)
Net cash flow	Bt	**249**	**112**	**(708)**	**(19)**	**14**	**284**	**820**	**(884)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	%	28.6	25.6	23.2	29.0	25.6	25.9	21.5	31.0
Operating margin	%	13.8	14.0	10.9	17.2	14.2	13.1	9.4	20.5
EBITDA margin	%	23.6	23.0	19.9	25.6	22.4	22.4	18.7	28.3
EBIT margin	%	19.5	18.2	15.0	20.9	17.4	17.3	13.2	23.7
Net profit margin	%	16.6	14.0	11.5	15.6	12.9	13.1	9.7	18.1
ROE	%	35.4	11.1	12.5	14.3	13.8	13.0	13.0	15.6
ROA	%	26.7	8.5	9.5	10.4	10.6	10.2	9.8	11.8
Net D/E	x	(0.2)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	x	71.5	103.1	79.6	82.2	57.3	54.2	44.2	75.9
Debt service coverage	x	3.5	20.4	4.9	6.7	12.2	11.5	9.3	16.5

Key statistics

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	63.2	64.3	64.7	67.7	63.1	64.9	66.6	62.1
Social security service (SC)	(%)	36.4	32.8	33.1	29.1	32.6	31.0	29.4	33.5
Universal coverage (UC)	(%)	0.4	2.9	2.1	3.1	4.3	4.1	4.0	4.4

Figure 1: CHG's earnings review

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%	QoQ%	9M23	9M24	YoY%
Revenue	2,093	2,123	2,021	1,985	2,309	10.3	16.3	5,608	6,316	12.6
Gross profit	607	543	523	427	716	18.1	67.7	1,465	1,666	13.8
EBITDA	555	490	471	386	674	21.4	74.5	1,340	1,531	14.3
Core profit	**326**	**274**	**264**	**235**	**417**	**28.1**	**77.9**	**818**	**916**	**12.0**
Net profit	**326**	**274**	**264**	**192**	**417**	**28.1**	**117.1**	**772**	**874**	**13.1**
EPS (Bt/share)	0.030	0.025	0.024	0.021	0.038	28.1	77.9	0.074	0.083	12.0
Balance Sheet										
Total Assets	10,252	10,264	10,639	10,270	10,519	2.6	2.4	10,252	10,519	2.6
Total Liabilities	2,600	2,333	2,447	2,445	2,481	(4.6)	1.5	2,600	2,481	(4.6)
Total Equity	7,652	7,931	8,192	7,825	8,039	5.1	2.7	7,652	8,039	5.1
BVPS (Bt/share)	0.66	0.68	0.71	0.68	0.69	5.2	2.7	0.66	0.69	5.2
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	29.0	25.6	25.9	21.5	31.0	2.0	9.5	26.1	26.4	0.3
EBITDA margin (%)	25.6	22.4	22.4	18.7	28.3	2.7	9.5	23.9	24.2	0.4
Net Profit Margin (%)	15.6	12.9	13.1	9.7	18.1	2.5	8.4	13.8	13.8	0.1
ROA (%)	12.4	10.7	10.2	9.3	16.1			10.4	11.8	
ROE (%)	17.1	13.9	13.0	12.3	21.3			14.3	15.6	
Debt to equity (X)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1			0.1	0.1	
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	654	645	623	620	635	(2.9)	2.5	1,718	1,877	9.3
Self-pay: IPD	763	695	690	702	799	4.7	13.9	1,968	2,191	11.3
SC	609	692	626	584	774	27.0	32.5	1,769	1,984	12.2
UC	66	91	83	80	101	53.5	26.3	153	263	72.3

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 15, 2024)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BCH	Outperform	16.40	21.0	30.2	27.4	27.1	22.8	(63.0)	1.3	18.7	3.2	3.1	3.0	11	11	12	2.1	2.2	2.7	13.8	13.6	11.5
BDMS	Outperform	27.00	36.0	36.3	29.8	26.5	24.5	14.0	12.6	8.0	4.5	4.3	4.2	15	16	17	2.6	2.9	3.2	17.6	16.0	14.9
BH	Neutral	207.00	300.0	47.3	23.8	21.2	20.2	40.0	12.2	5.0	6.9	5.9	5.1	31	30	27	2.2	2.4	2.5	16.6	13.8	12.9
CHG	Neutral	2.76	3.0	11.3	27.8	25.8	23.7	(60.7)	7.8	8.7	4.0	3.8	3.6	14	14	15	2.5	2.6	2.9	16.2	14.8	13.4
RJH	Neutral	24.20	29.0	26.3	17.3	12.9	13.7	(59.3)	34.1	(5.7)	3.5	3.2	3.2	18	23	21	5.0	6.4	6.2	11.7	10.1	9.8
Average					**25.2**	**22.7**	**21.0**	**(25.8)**	**13.6**	**6.9**	**4.7**	**4.3**	**4.0**	**18**	**18**	**18**	**2.4**	**2.5**	**2.8**	**16.0**	**14.5**	**13.2**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.
*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.