บางกอก เชน ฮอสปิทอล BCH

บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

Bloomberg BCH TB
Reuters BCH.BK

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: กำไรดีกว่าคาด

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

BCH รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 508 ลบ. เพิ่มขึ้น 46% YoY และ 48% QoQ ซึ่งรวมกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ 124 ลบ. จากการเข้าซื้อกิจการ *โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อุบลราชธานี* ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น 20% YoY และ 12% QoQ มาอยู่ที่ 384 ลบ. สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ราว 7% จาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยกำไรปกติกลับมาเติบโต YoY หลังจากลดลงติดต่อกัน 4 ไตรมาส และคาดว่าจะยังเติบโต YoY ต่อเนื่องใน 4Q26 แม้ว่าจะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล BCH ยังคงเป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเรา คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 13.2 บาท (ปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 13.0 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไร)

3Q26: กำไรปกติสูงกว่าคาด 7% BCH รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 508 ลบ. เพิ่มขึ้น 46% YoY และ 48% QoQ ซึ่งรวมกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ 124 ลบ. จากการเข้าซื้อกิจการ *โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อุบลราชธานี* (เดิมคือโรงพยาบาลราชเวชอุบลราชธานี ซึ่ง BCH ได้เข้าซื้อสินทรัพย์) ในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม หากตัดรายการนี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 384 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% YoY และ 12% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ราว 7% จาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยกำไรปกติของ BCH กลับมาเติบโต YoY ตามคาด หลังจากปรับตัวลดลงติดต่อกัน 4 ไตรมาส

ประเด็นสำคัญ:

- รายได้จากกิจการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 5% YoY และ 7% QoQ มาอยู่ที่ 3.2 พันลบ. ปรับตัวดีขึ้นจากที่ลดลง 1% YoY ใน 2Q26 โดยรายได้ปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มบริการ
- รายได้ผู้ป่วยนอก (OPD, 36% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 13% QoQ ขณะที่รายได้ผู้ป่วยใน (IPD, 29%) เพิ่มขึ้น 8% YoY และ 18% QoQ โดยได้แรงหนุนจากความต้องการใช้บริการที่สะสมจากช่วงก่อน (pent-up demand) หลังจากผู้ป่วยเลื่อนเข้ารับการรักษามาจาก 2Q26 รวมถึงความต้องการรักษาโรคตามฤดูกาล และฐานต่ำหลังรายได้จากผู้ป่วยชาวกัมพูชาลดลงอย่างมากใน 3Q25 หลังจากเกิดความขัดแย้งบริเวณชายแดน รายได้ประกันสังคม (SC, 27%) เพิ่มขึ้น 5% YoY โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้ต่อผู้ประกันตนที่สูงขึ้น แต่ลดลง 5% QoQ จากฐานสูงใน 2Q26 ซึ่ง BCH ได้รับเงินชดเชยเพิ่มเติมสำหรับ 26 โรคเรื้อรัง
- EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น 25.2% จาก 23.8% ใน 3Q25 และ 25.0% ใน 2Q26 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เติบโตแข็งแกร่งขึ้นและการควบคุมต้นทุน

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026 และปี 2027 ของ BCH เพิ่มขึ้นปีละ 4% เพื่อสะท้อนกำไร 3Q26 ที่ดีกว่าคาด ผลประกอบการของ BCH ฟื้นตัวอย่างชัดเจนใน 3Q26 และเราคาดว่ากำไรปกติจะยังเติบโต YoY ต่อเนื่องใน 4Q26 แม้ว่าจะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล จำนวนผู้ป่วยที่โรงพยาบาลบางแห่งอาจได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดในการเดินทางที่เกี่ยวข้องกับเหตุน้ำท่วมในเดือนต.ค. แต่แนวโน้มเริ่มฟื้นตัว เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 13.0 บาท เป็น 13.2 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไร โดยอิงกับ WACC ที่ 7.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%

ความเสี่ยง การเปลี่ยนแปลงอัตราการเบิกจ่ายประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และภาระต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	11,725	11,913	12,269	12,926	14,110
EBITDA	(Btmn)	2,722	2,891	2,974	3,129	3,205
Core profit	(Btmn)	1,485	1,291	1,318	1,416	1,469
Reported profit	(Btmn)	1,282	1,316	1,442	1,416	1,469
Core EPS	(Bt)	0.60	0.52	0.53	0.57	0.59
DPS	(Bt)	0.40	0.45	0.65	0.48	0.50
P/E, core	(x)	18.5	21.3	20.8	19.4	18.7
EPS growth, core	(%)	(0.5)	(13.1)	2.1	7.5	3.7
P/BV, core	(x)	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0
ROE	(%)	10.6	9.1	9.4	9.9	10.1
Dividend yield	(%)	3.6	4.1	5.9	4.4	4.6
EV/EBITDA	(x)	9.9	9.2	9.0	8.5	8.3

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	11.00
Target price (Bt)	13.20
Mkt cap (Btbn)	27.43
12-m high / low (Bt)	12.1 / 9.1
Avg. daily 6m (US$mn)	3.36
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	49.9
Outstanding Short Position (%)	1.28

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.3)	0.9	(0.9)
Relative to SET	(0.1)	8.3	(15.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	1,304	1,394
INVX vs Consensus (%)	1.1	1.6

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.15 5/29
Environmental Score and Rank	3.00 5/29
Social Score and Rank	4.86 2/29
Governance Score and Rank	3.82 5/29

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร, IAA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

BCH ได้จัดตั้งคณะกรรมการด้านความยั่งยืน กำกับดูแลกิจการ และบริหารความเสี่ยง เพื่อกำหนดนโยบายด้านความยั่งยืน ตลอดจนบังคับใช้และจัดการเรื่องที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืนในบริษัท สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) BCH ได้กำหนดเป้าหมายระยะสั้น และเราคาดว่าจะเห็นการพัฒนาเพิ่มเติมในการกำหนดเป้าหมายระยะยาว เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.15 (2024)
Rank in Sector	5/29

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
BCH	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BCH ได้กำหนดเป้าหมายอย่างเป็นทางการในการบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2030 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2050
- BCH ได้ปรับเปลี่ยนเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม จากเดิมที่ตั้งไว้สำหรับปี 2027 (ลดลง 0.3% เทียบกับปีฐาน 2024) มาเป็นเป้าหมายรายปีที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้น โดยเป้าหมายใหม่คือ การลดปริมาณการใช้ไฟฟ้า ปริมาณการใช้น้ำ และปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) ลง 5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- BCH บริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกผ่านโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก (LESS) โดยในปี 2025 บริษัทได้ดำเนินโครงการรวม 12 โครงการ ซึ่งรวมถึงการแยกขยะ การติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป และการใช้หลอดไฟ LED
- อย่างไรก็ตาม BCH ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าวได้ โดยในปี 2025 ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมของบริษัทอยู่ที่ 30,700.00 tCO2e ซึ่งสูงกว่าระดับ 23,843.60 tCO2e ที่บันทึกไว้ในปี 2024

ประเด็นด้านกับสังคม (S)

- BCH ยังคงให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของผู้ป่วยเป็นอันดับแรก โดยยึดมั่นตามมาตรฐานการรับรองคุณภาพสถานพยาบาล (HA) และมาตรฐานระดับสากล Joint Commission International (JCI)
- ในปี 2025 โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ได้รับการรับรองมาตรฐาน JCI ซึ่งถือเป็นโรงพยาบาลแห่งแรกใน สปป.ลาว ที่ได้รับรองมาตรฐานนี้
- ในปี 2025 สัดส่วนการลาออกโดยสมัครใจอยู่ที่ 30.19% ลดลงจาก 35.12% ในปี 2024 แต่สูงกว่าระดับ 28.11% ที่บันทึกไว้ในปี 2023
- ในปี 2025 จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 17.56 ชั่วโมงต่อปี ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งไว้ที่ 12 ชั่วโมง
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- BCH มีแนวทางการดำเนินงานที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำ จนถึงปลายน้ำ ซึ่งจะเป็นการช่วยเพิ่มโอกาส ลดความเสี่ยง และเป็นการยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ
- BCH จัดให้มีนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชั่น คู่มือปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชั่น และนโยบายแจ้งเบาะแสและข้อร้องเรียนเป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อให้คณะกรรมการบริษัท ผู้บริหารและพนักงานทุกระดับรับทราบและยึดถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัด
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2025 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหารจำนวน 7 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 5 ท่าน โดยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน เป็นกรรมการอิสระ (33.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 50% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.15**	—
Environment Financial Materiality Score	**3.00**	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.76	2.29
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	21.09	28.41
Total Energy Consumption ('000 MWh)	63.93	70.30
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0.70	0.72
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.28	0.26
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	700.87	716.59
Social Financial Materiality Score	**4.86**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	No
Quality Assurance Policy	Yes	No
Employee Training (hours)	87,747	99,916
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Women in Workforce (%)	82.96	82.64
Employee Turnover rate (%)	31.97	—
Governance Financial Materiality Score	**3.82**	—
Size of the Board (persons)	12	12
Number of Independent Directors (persons)	4	4
Number of Non Executive Directors (persons)	6	5
Number of Women on Board (persons)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	21,405	18,827	11,729	11,725	11,913	12,269	12,926	14,110
Cost of goods sold	(Btmn)	10,561	12,772	8,116	8,527	8,589	8,831	9,263	10,306
Gross profit	**(Btmn)**	**10,844**	**6,055**	**3,613**	**3,199**	**3,324**	**3,438**	**3,662**	**3,804**
SG&A	(Btmn)	1,469	1,946	1,755	1,595	1,621	1,668	1,777	1,835
Other income	(Btmn)	129	92	119	121	122	120	120	120
Interest expense	(Btmn)	151	156	95	55	50	43	43	43
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**9,352**	**4,045**	**1,882**	**1,670**	**1,775**	**1,848**	**1,962**	**2,046**
Corporate tax	(Btmn)	1,846	888	405	346	403	384	392	409
Equity a/c profits	(Btmn)	2	0	1	(1)	2	2	2	2
Minority interests	(Btmn)	(661)	(118)	(73)	(123)	(109)	(147)	(155)	(169)
Core profit	**(Btmn)**	**6,846**	**4,033**	**1,492**	**1,485**	**1,291**	**1,318**	**1,416**	**1,469**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(994)	(86)	(203)	26	124	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**6,846**	**3,039**	**1,406**	**1,282**	**1,316**	**1,442**	**1,416**	**1,469**
EBITDA	(Btmn)	10,377	5,151	2,922	2,722	2,891	2,974	3,129	3,205
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**2.75**	**1.62**	**0.60**	**0.60**	**0.52**	**0.53**	**0.57**	**0.59**
Net EPS (Bt)	(Bt)	2.75	1.22	0.56	0.51	0.53	0.58	0.57	0.59
DPS (Bt)	(Bt)	1.20	0.80	0.35	0.40	0.45	0.65	0.48	0.50

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	13,541	6,835	4,843	3,773	3,798	3,165	3,455	3,752
Total fixed assets	(Btmn)	11,790	11,829	11,728	12,317	12,432	12,304	12,294	12,337
Total assets	**(Btmn)**	**26,384**	**19,796**	**17,731**	**17,375**	**17,486**	**16,725**	**17,005**	**17,345**
Total loans	(Btmn)	6,956	3,870	1,564	878	844	223	223	223
Total current liabilities	(Btmn)	7,848	3,510	3,505	2,878	2,840	2,226	2,262	2,348
Total long-term liabilities	(Btmn)	3,979	2,599	324	253	223	223	223	223
Total liabilities	**(Btmn)**	**12,078**	**6,287**	**4,026**	**3,348**	**3,279**	**2,665**	**2,701**	**2,788**
Paid-up capital	(Btmn)	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total equity	**(Btmn)**	**14,306**	**13,510**	**13,704**	**14,027**	**14,207**	**14,060**	**14,304**	**14,557**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**5.20**	**4.99**	**5.05**	**5.20**	**5.29**	**5.22**	**5.30**	**5.39**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	6,846	4,033	1,492	1,485	1,291	1,318	1,416	1,469
Depreciation and amortization	(Btmn)	874	950	944	998	1,067	1,083	1,124	1,116
Operating cash flow	(Btmn)	6,226	5,715	4,183	2,677	2,682	2,301	2,402	2,487
Investing cash flow	(Btmn)	(1,495)	(759)	(919)	(1,558)	(1,172)	(875)	(1,034)	(1,129)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,185)	(6,878)	(3,680)	(1,928)	(1,316)	(2,209)	(1,172)	(1,216)
Net cash flow	**(Btmn)**	**3,545**	**(1,922)**	**(415)**	**(808)**	**194**	**(782)**	**196**	**142**

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	50.7	32.2	30.8	27.3	27.9	28.0	28.3	27.0
Operating margin	(%)	43.8	21.8	15.8	13.7	14.3	14.4	14.6	14.0
EBITDA margin	(%)	48.5	27.4	24.9	23.2	24.3	24.2	24.2	22.7
EBIT margin	(%)	44.1	22.2	16.7	15.1	15.5	16.1	15.4	14.7
Net profit margin	(%)	32.0	16.1	12.0	10.9	11.0	11.8	11.0	10.4
ROE	(%)	47.9	29.9	10.9	10.6	9.1	9.4	9.9	10.1
ROA	(%)	31.9	17.5	8.0	8.5	7.4	7.7	8.4	8.6
Net D/E	(x)	0.2	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	68.6	33.1	30.6	49.9	58.3	N.M.	N.M.	N.M.
Debt service coverage	(x)	1.7	1.9	1.1	2.1	2.2	N.M.	N.M.	N.M.
Payout Ratio	(%)	43.7	65.6	62.1	77.8	85.2	112.3	85.0	85.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	34.9	49.8	68.0	67.6	65.2	64.8	65.3	67.2
Social security service (SC)	(%)	13.6	17.9	32.8	33.2	34.8	35.2	34.7	32.8
Universal coverage (UC)	(%)	51.5	32.3	(0.8)	(0.8)	0.0	0.0	0.0	0.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total revenue	(Btmn)	2,763	2,903	3,020	3,034	2,956	2,906	2,980	3,195
Cost of goods sold	(Btmn)	2,133	2,088	2,112	2,197	2,193	2,146	2,124	2,243
Gross profit	**(Btmn)**	**630**	**815**	**909**	**837**	**763**	**760**	**856**	**951**
SG&A	(Btmn)	414	376	402	395	449	406	406	443
Other income	(Btmn)	45	27	29	21	45	23	35	31
Interest expense	(Btmn)	15	15	14	7	13	10	11	9
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**246**	**445**	**522**	**455**	**353**	**367**	**474**	**530**
Corporate tax	(Btmn)	68	98	118	101	86	83	104	109
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	1	0	1	0	1	0	0
Minority interests	(Btmn)	(27)	(26)	(23)	(42)	(18)	(17)	(28)	(36)
Core profit	**(Btmn)**	**354**	**329**	**383**	**319**	**252**	**268**	**343**	**384**
Extra-ordinary items	(Btmn)	(121)	(8)	5	28	8	0	0	124
Net Profit	**(Btmn)**	**233**	**321**	**388**	**347**	**259**	**268**	**343**	**508**
EBITDA	(Btmn)	527	718	796	728	649	647	753	814
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.14**	**0.13**	**0.15**	**0.13**	**0.10**	**0.11**	**0.14**	**0.15**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.13	0.16	0.14	0.10	0.11	0.14	0.20
DPS (Bt)	(Bt)								

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total current assets	(Btmn)	3,773	3,900	3,923	3,668	3,798	3,713	3,453	3,537
Total fixed assets	(Btmn)	12,317	12,251	12,267	12,399	12,432	12,598	12,711	13,619
Total assets	**(Btmn)**	**17,375**	**17,432**	**17,451**	**17,323**	**17,486**	**17,576**	**17,416**	**18,408**
Total loans	(Btmn)	878	704	1,036	1,121	844	667	1,091	2,229
Total current liabilities	(Btmn)	2,878	2,586	2,967	2,935	2,840	2,626	2,899	3,423
Total long-term liabilities	(Btmn)	253	251	238	232	223	222	214	1,010
Total liabilities	**(Btmn)**	**3,348**	**3,062**	**3,429**	**3,381**	**3,279**	**3,074**	**3,351**	**4,724**
Paid-up capital	(Btmn)	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total equity	**(Btmn)**	**14,027**	**14,371**	**14,022**	**13,943**	**14,207**	**14,502**	**14,065**	**13,684**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**5.20**	**5.32**	**5.20**	**5.19**	**5.29**	**5.40**	**5.24**	**5.09**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Core Profit	(Btmn)	354	329	383	319	252	268	343	384
Depreciation and amortization	(Btmn)	265	258	260	266	283	269	267	275
Operating cash flow	(Btmn)	598	635	454	885	708	393	365	1,051
Investing cash flow	(Btmn)	(365)	(324)	(208)	(374)	(265)	(487)	(262)	(1,017)
Financing cash flow	(Btmn)	(184)	(195)	(454)	(373)	(294)	(198)	(393)	188
Net cash flow	**(Btmn)**	**49**	**115**	**(209)**	**138**	**149**	**(292)**	**(290)**	**222**

Key Financial Ratios

FY December 31		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Gross margin	(%)	22.8	28.1	30.1	27.6	25.8	26.2	28.7	29.8
Operating margin	(%)	7.8	15.1	16.8	14.6	10.6	12.2	15.1	15.9
EBITDA margin	(%)	18.7	24.7	26.1	23.8	21.3	22.1	25.0	25.2
EBIT margin	(%)	11.9	15.7	17.8	16.1	12.5	12.9	16.1	19.8
Net profit margin	(%)	8.4	11.1	12.9	11.4	8.8	9.2	11.5	15.9
ROE	(%)	10.7	9.3	10.3	9.9	9.1	7.4	8.7	9.6
ROA	(%)	8.5	7.6	8.2	8.0	7.4	6.1	7.0	7.4
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.1
Interest coverage	(x)	34.2	47.5	55.3	99.2	50.7	62.9	70.8	87.0
Debt service coverage	(x)	3.1	5.6	3.7	3.2	3.9	5.3	3.3	2.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	71.3	65.3	63.3	65.6	66.5	63.8	61.3	65.8
Social security service (SC)	(%)	31.0	34.8	36.6	34.4	33.5	36.2	38.7	34.2
Universal coverage (UC)	(%)	(2.3)	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Figure 1: BCH's earnings review

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	YoY%	QoQ%	9M25	9M26	YoY%
Revenue	3,034	2,956	2,906	2,980	3,195	5.3	7.2	8,957	9,081	1.4
Gross profit	837	763	760	856	951	13.7	11.1	2,561	2,568	0.3
EBITDA	728	649	647	753	814	11.8	8.1	2,242	2,213	(1.3)
Core profit	**319**	**252**	**268**	**343**	**384**	**20.4**	**12.0**	**1,031**	**995**	**(3.5)**
Extra items	28	8	0	0	124	N.M.	N.M.	26	124	N.M.
Net profit	**347**	**259**	**268**	**343**	**508**	**46.3**	**48.1**	**1,057**	**1,119**	**5.9**
EPS (Bt/share)	0.14	0.10	0.11	0.14	0.20	46.3	48.1	0.42	0.45	5.9
Balance Sheet										
Total Assets	17,323	17,486	17,576	17,416	18,408	6.3	5.7	17,323	18,408	6.3
Total Liabilities	3,381	3,279	3,074	3,351	4,724	39.7	41.0	3,381	4,724	39.7
Total Equity	13,943	14,207	14,502	14,065	13,684	(1.9)	(2.7)	13,943	13,684	(1.9)
BVPS (Bt/share)	5.19	5.29	5.40	5.24	5.09	(1.8)	(2.7)	5.19	5.09	(1.8)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	27.6	25.8	26.2	28.7	29.8	2.2	1.0	28.6	28.3	(0.3)
EBITDA margin (%)	23.8	21.3	22.1	25.0	25.2	1.4	0.3	25.0	24.4	(0.7)
Net Profit Margin (%)	11.4	8.8	9.2	11.5	15.9	4.5	4.4	11.8	12.3	0.5
ROA (%)	7.4	5.8	6.1	7.9	8.6	1.2	0.7	7.4	8.6	1.2
ROE (%)	9.2	7.1	7.4	9.8	11.1	1.9	1.4	9.2	11.1	1.9
D/E (X)	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	1,123	1,084	1,006	1,032	1,166	3.8	13.0	3,285	3,203	(2.5)
Self-pay: IPD	867	883	847	796	937	8.1	17.7	2,512	2,580	2.7
SC service	1,044	990	1,053	1,153	1,092	4.6	(5.3)	3,159	3,298	4.4

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure2: Valuation summary (price as of Nov 13, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BCH	Outperform	11.00	13.20	25.9	21.3	20.8	19.4	(13)	2	7	2.1	2.1	2.1	9	9	10	4.1	5.9	4.4	9.2	9.0	8.5
BDMS	Outperform	20.10	25.00	28.3	19.7	19.1	17.6	2	3	8	3.0	2.9	2.8	15	15	16	5.0	3.9	4.3	12.2	11.6	10.6
BH	Outperform	192.00	245.00	32.0	20.3	19.7	19.1	(3)	3	3	4.9	5.4	5.2	26	26	27	5.7	4.4	4.5	14.0	13.2	12.7
CHG	Outperform	1.60	2.10	36.0	18.9	17.0	16.5	(15)	11	3	2.3	2.2	2.1	11	12	12	4.4	4.8	4.8	9.2	8.6	8.4
PR9	Outperform	18.80	23.00	25.2	18.0	17.7	16.2	15	2	9	2.5	2.3	2.2	15	14	14	2.7	2.8	3.1	9.1	8.6	7.7
RJH	Neutral	17.10	16.00	(1.6)	17.3	12.3	12.4	(47)	40	(1)	2.4	2.1	2.0	12	16	15	3.5	4.9	4.8	11.3	10.1	8.2
Average					**19.3**	**17.8**	**16.9**	**(10)**	**10**	**5**	**2.9**	**2.8**	**2.7**	**15**	**15**	**16**	**4.2**	**4.4**	**4.3**	**10.9**	**10.2**	**9.4**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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