โรงพยาบาลจุฬารัตน์ CHG

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26F: กำไรมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26 ของ CHG จะอยู่ที่ 284 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 24% QoQ เมื่อหักกำไรที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมใน 2Q26 ออก เราคาดว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 34% QoQ การเติบโตของกำไร YoY จะได้แรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้น ขณะที่การเติบโต QoQ จะสะท้อนรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและ EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้น CHG ปรับตัวลดลง 1% หลังจากข้อเสนอของคณะอนุกรรมการเฉพาะกิจปรับขึ้นอัตราเบิกจ่ายประกันสังคม (SC) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ย่อตัวลงสะท้อนการปรับลดความคาดหวังต่อ upside จาก SC ไปแล้ว ทำให้นักลงทุนน่าจะกลับมาให้น้ำหนักกับแนวโน้มกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 2.0 บาท

พรีวิว 3Q26: ไตรมาสที่แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26 ของ CHG จะอยู่ที่ 284 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 24% QoQ เมื่อหักกำไรที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมใน 2Q26 ออก เราคาดว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 34% QoQ การเติบโตของกำไร YoY จะได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้น ในขณะที่การเติบโต QoQ จะสะท้อนถึงรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและ EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้น CHG จะประกาศผลประกอบการ 3Q26 ในวันที่ 13 พ.ย. 2026

สมมติฐาน 3Q26 ของเรา: 1) เราคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 2.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY เร่งตัวขึ้นจากที่เติบโต 2% YoY ใน 2Q26 และเพิ่มขึ้น 11% QoQ เมื่อแยกตามประเภทบริการ เราคาดว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยนอก (OPD; 33% ของรายได้) จะเพิ่มขึ้น 6% YoY และ 7% QoQ ขณะที่รายได้จากบริการผู้ป่วยใน (IPD; 34%) จะฟื้นตัว 3% YoY และ 29% QoQ โดยได้แรงหนุนจากความต้องการใช้บริการที่สะสมจากช่วงก่อน (pent-up demand) หลังจากผู้ป่วยทั้งชาวไทยและต่างชาติ (4% ของรายได้) เลื่อนเข้ารับการรักษามาจาก 2Q26 รวมถึงความต้องการรักษาโรคตามฤดูกาล สำหรับบริการประกันสังคม (SC; 28%) เราคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 8% YoY และ 4% QoQ จากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายต่อผู้ประกันตนที่สูงขึ้น รายได้จากบริการหลักประกันสุขภาพถ้วนหน้า (UC; 5%) น่าจะยังแข็งแกร่ง โดยจะเพิ่มขึ้น 33% YoY แต่ลดลง 16% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการส่งต่อผู้ป่วยจากโรงพยาบาลรัฐเพื่อรับการรักษาเฉพาะทางที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการผ่าตัดหัวใจและการรักษาโรคมะเร็ง 2) เราคาดว่า EBITDA margin จะอยู่ที่ 22.2% ลดลง 0.7ppt YoY (ดีขึ้นจากที่ลดลง 3.1ppt YoY ใน 2Q26) และเพิ่มขึ้น 1.6ppt QoQ

ประมาณการของเรามีอัพไซด์เล็กน้อย ประมาณการผลประกอบการ 3Q26 ของเราบ่งชี้ว่ากำไรปกติ 9M26 จะคิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรอาจมีอัพไซด์ เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะยังเติบโต YoY ต่อเนื่องใน 4Q26 แม้จะลดลง QoQ ตามฤดูกาล จำนวนผู้ป่วยที่โรงพยาบาลบางแห่งอาจได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดในการเดินทางที่เกี่ยวข้องกับเหตุน้ำท่วมในเดือนต.ค. แต่แนวโน้มเริ่มฟื้นตัว เรายังคงราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ไว้ที่ 2.0 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 7.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%

SC: ข้อเสนอปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายหัวและเพิ่มประสิทธิภาพการเบิกจ่าย เมื่อวันที่ 19 ต.ค. คณะอนุกรรมการเฉพาะกิจสรุปการศึกษาและมีข้อเสนอการปรับขึ้นอัตราค่าเหมาจ่ายรายหัวประกันสังคมจาก 1,808 บาท เป็น 1,875 บาท/ผู้ประกันตน/ปี (+3.7%) ในขณะที่ยังคงอัตราการเบิกจ่ายสำหรับบริการเฉพาะทาง คือการรักษาโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) และ 26 โรคเรื้อรังไว้เท่าเดิม ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะมีการปรับขึ้นในทุกบริการ อย่างไรก็ตาม มีการเสนอให้เพิ่มความยืดหยุ่นในการเบิกจ่ายมากขึ้น เช่นการเบิกจ่ายการรักษาบางประเภทและหัตถการเฉพาะทางแยกต่างหากได้ หากพิจารณาเฉพาะการปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายหัว เราคาดว่าจะช่วยหนุนรายได้จากบริการประกันสังคมเพิ่มขึ้น 1-2% และกำไรปี 2027 ของ CHG เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1-2% ซึ่งยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา และส่วนใหญ่ยังไม่ได้สะท้อนในประมาณการของตลาด ในขณะที่การแยกเบิกจ่ายสำหรับบริการเฉพาะทางอาจสร้างอัพไซด์เพิ่มเติม ซึ่งจะขึ้นอยู่กับศักยภาพของแต่ละโรงพยาบาลและจำนวนผู้ป่วย อัตราที่เสนอยังไม่ใช่ตัวเลขทางการและยังต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการการแพทย์ของสำนักงานประกันสังคม เราคาดว่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 ก่อนเริ่มใช้ในปี 2027

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	8,237	8,347	8,646	9,199	9,896
EBITDA	(Btmn)	1,797	1,768	1,821	1,885	2,025
Core profit	(Btmn)	1,092	929	961	1,008	1,099
Reported profit	(Btmn)	965	929	977	1,008	1,099
Core EPS	(Bt)	0.10	0.08	0.09	0.09	0.10
DPS	(Bt)	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08
P/E, core	(x)	15.7	18.5	17.9	17.0	15.6
EPS growth, core	(%)	0.0	(14.9)	3.4	4.9	9.0
P/BV, core	(x)	2.2	2.2	2.1	2.1	2.0
ROE	(%)	13.4	11.3	11.4	11.6	12.2
Dividend yield	(%)	4.5	4.5	4.6	4.7	5.1
EV/EBITDA	(x)	8.9	9.0	8.8	8.5	7.8

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 4) (Bt)	1.56
Target price (Bt)	2.00
Mkt cap (Btbn)	17.16
12-m high / low (Bt)	1.8 / 1.3
Avg. daily 6m (US$mn)	1.86
Foreign limit / actual (%)	49 / 10
Free float (%)	43.8
Outstanding Short Position (%)	0.32

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.6	0.0	1.3
Relative to SET	7.4	7.7	(12.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	984	1,067
INVX vs Consensus (%)	(2.4)	(5.5)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	A
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.34 3/29
Environmental Score and Rank	4.19 3/29
Social Score and Rank	4.59 4/29
Governance Score and Rank	4.03 3/29

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

จุดเด่น

CHG ประกอบการกิจการโรงพยาบาล 10 แห่ง (938 เตียง) และคลินิกการแพทย์ 5 แห่ง ซึ่งตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมและแหล่งชุมชนที่มีศักยภาพเติบโตสูงของประเทศไทย และใกล้กับท่าอากาศยานนานาชาติสุวรรณภูมิ ได้แก่ จังหวัดสมุทรปราการ จังหวัดฉะเชิงเทรา จังหวัดระยอง จังหวัดสระแก้ว และจังหวัดตาก CHG ให้บริการทางการแพทย์ครองคลุมตั้งแต่ระดับปฐมภูมิจนถึงระดับตติยภูมิสำหรับผู้ป่วยที่จ่ายค่ารักษาพยาบาลเอง รวมถึงผู้ป่วยในระบบประกันสังคม (SC) และระบบหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (UC)

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่า CHG จะสามารถรายงานกำไรปกติเติบโตได้เล็กน้อยที่ 2% YoY มาอยู่ที่ 945 ลบ. ในปี 2026 ฟื้นตัวจากกำไรที่หดตัวลง 15% ในปี 2025 ทั้งนี้ ใน 2Q25 และ 4Q25 CHG มีฐานที่ต่ำจากการ write-off รายได้บริการประกันสังคม (SC) ที่เกี่ยวข้องกับ 26 โรคเรื้อรัง เราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้จะช่วยให้การบันทึกรายได้ของ CHG ตั้งแต่ปี 2026 เป็นต้นไปมีความผันผวนน้อยลง และทำให้คุณภาพของกำไรปรับตัวดีขึ้น ภายในปี 2029 CHG คาดว่าจะเพิ่มจำนวนเตียงได้มากกว่า 700 เตียง หรือเพิ่มขึ้น 75% โดยในจำนวนนี้ 72% จะมาจากการขยายจำนวนเตียงในโรงพยาบาลที่มีอยู่เดิม และ 28% จะมาจากโรงพยาบาลแห่งใหม่ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ ระยอง อินเตอร์เนชั่นแนล* ในปี 2027

Bullish views	Bearish views
1. การขยายจำนวนเตียงจะช่วยผลักดันการเติบโตในระยะยาว	1. ความกังวลเกี่ยวกับความผันผวนของกำไรจากบริการประกันสังคม (SC)
	2. ความกังวลเกี่ยวกับการขยายเตียงเชิงรุก

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเว้นท์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	กำไรปกติ 2Q69	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26 ของ CHG จะอยู่ที่ 284 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 24% QoQ เมื่อหักกำไรที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วมใน 2Q26 ออก เราคาดว่ากำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 34% QoQ การเติบโตของกำไร YoY จะได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้น ในขณะที่การเติบโต QoQ จะสะท้อนถึงรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและ EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1ppt ในรายได้จากกิจการโรงพยาบาล	2%	0.02 บาท/หุ้น (1%)

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CHG ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จผ่านกระบวนการและขั้นตอนที่สำคัญ กำหนดกลยุทธ์และแนวปฏิบัติสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และทบทวนความเสี่ยงที่ครอบคลุมธุรกิจการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	4.34 (2024)
Rank in Sector	3/29

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
CHG	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2025 CHG ได้รับการทวนสอบข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยหน่วยงานภายนอกเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน โดยขอบเขตการทวนสอบขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญเพื่อให้ครอบคลุมโรงพยาบาล 9 แห่ง และสถานดูแลผู้สูงอายุ 1 แห่ง ซึ่งสะท้อนถึงความครอบคลุมของการจัดการด้านสภาพภูมิอากาศที่ดียิ่งขึ้น
- CHG ได้ติดตั้งและเริ่มดำเนินงานระบบโซลาร์เซลล์ (Solar PV) ในโรงพยาบาล 9 แห่งภายใต้เครือข่าย ซึ่งคิดเป็นประมาณ 90% ของการดำเนินงานโรงพยาบาลทั้งหมดของกลุ่ม โดยสถานประกอบการเหล่านี้มีสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนเฉลี่ยที่ 16% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- CHG ยังคงมุ่งเน้นมาตรฐานคุณภาพระดับสากลและระดับประเทศ โดยโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์เนชั่นแนล ประสบความสำเร็จในการรักษาการรับรองมาตรฐาน Joint Commission International (JCI) (ได้รับการรับรองซ้ำในปี 2566) นอกจากนี้ โรงพยาบาลอื่นๆ อีกหลายแห่ง รวมถึงโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11 และโรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา ยังได้รับการรับรองมาตรฐาน HA Step 3 อีกด้วย
- CHG บรรลุเป้าหมายในการไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR = 0) และไม่มีการเสียชีวิตจากการทำงานของทั้งพนักงานและผู้รับเหมาในปี 2025
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ยในปี 2025 อยู่ที่ 41 ชั่วโมงต่อคนต่อปี แม้ว่าจะบรรลุข้อกำหนดขั้นต่ำ แต่ลดลงจาก 53 ชั่วโมงที่บันทึกไว้ในปี 2024
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง CHG ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนด “นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี” ขึ้นเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคน ยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน โดยได้แต่งตั้ง “คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ” เพื่อช่วยกำกับ ดูแลและกลั่นกรองงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการติดตามผล ทบทวน และแก้ไขเพิ่มเติมนโยบายด้านกำกับดูแลกิจการที่มีอยู่ในทันสมัยเหมาะสมกับปัจจุบัน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค.2025 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (33.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้น 36.84% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**4.34**	—
Environment Financial Materiality Score	**4.19**	—
GHG Scope 1 (‘000 metric tonnes)	2.59	1.69
GHG Scope 2 Location-Based (‘000 metric tonnes)	3.87	2.91
Total Energy Consumption (‘000 MWh)	8.51	10.25
Hazardous Waste (‘000 metric tonnes)	0.57	0.55
Waste Recycled (‘000 metric tonnes)	0.12	—
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	71.00	68.71
Social Financial Materiality Score	**4.59**	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	No
Quality Assurance Policy	No	—
Employee Training (hours)	317,576	201,516
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	3.47	—
Women in Workforce (%)	84.00	83.99
Employee Turnover rate (%)	4.29	—
Governance Financial Materiality Score	**4.03**	—
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

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)	11,742	10,103	7,730	8,237	8,347	8,646	9,199	9,896
Cost of goods sold	(Btmn)	5,882	5,908	5,631	6,068	5,974	6,201	6,667	7,204
Gross profit	**(Btmn)**	**5,860**	**4,195**	**2,100**	**2,169**	**2,373**	**2,445**	**2,532**	**2,692**
SG&A	(Btmn)	821	935	1,003	1,127	1,192	1,233	1,270	1,327
Other income	(Btmn)	259	311	293	258	81	106	92	99
Interest expense	(Btmn)	21	16	24	35	28	32	32	32
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**5,276**	**3,555**	**1,366**	**1,265**	**1,235**	**1,287**	**1,323**	**1,432**
Corporate tax	(Btmn)	219	1,009	703	279	267	251	257	265
Equity a/c profits	(Btmn)	0	(1)	(19)	(20)	(13)	(10)	(5)	0
Minority interests	(Btmn)	(63)	(72)	(21)	(13)	(41)	(43)	(45)	(47)
Core profit	**(Btmn)**	**4,204**	**2,778**	**1,092**	**1,092**	**929**	**961**	**1,008**	**1,099**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(46)	(127)	0	16	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**4,204**	**2,778**	**1,046**	**965**	**929**	**977**	**1,008**	**1,099**
EBITDA	(Btmn)	5,649	3,953	1,830	1,797	1,768	1,821	1,885	2,025
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.38**	**0.25**	**0.10**	**0.10**	**0.08**	**0.09**	**0.09**	**0.10**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.38	0.25	0.10	0.09	0.08	0.09	0.09	0.10
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.16	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	5,897	5,058	4,046	4,095	3,814	3,876	4,055	4,281
Total fixed assets	(Btmn)	4,286	4,674	5,701	5,772	5,920	6,054	6,197	6,359
Total assets	**(Btmn)**	**10,550**	**10,280**	**10,264**	**10,387**	**10,239**	**10,436**	**10,763**	**11,154**
Total loans	(Btmn)	445	799	683	643	532	532	532	532
Total current liabilities	(Btmn)	2,208	1,802	1,485	1,468	1,228	1,221	1,294	1,380
Total long-term liabilities	(Btmn)	313	334	557	512	403	403	403	403
Total liabilities	**(Btmn)**	**2,709**	**2,416**	**2,333**	**2,256**	**1,979**	**1,972**	**2,046**	**2,132**
Paid-up capital	(Btmn)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	**(Btmn)**	**7,841**	**7,864**	**7,931**	**8,130**	**8,260**	**8,464**	**8,717**	**9,023**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**0.69**	**0.68**	**0.68**	**0.70**	**0.71**	**0.73**	**0.75**	**0.78**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	4,204	2,778	1,092	1,092	929	961	1,008	1,099
Depreciation and amortization	(Btmn)	351	382	441	497	506	502	530	561
Operating cash flow	(Btmn)	4,005	2,629	2,087	1,713	1,669	1,189	1,476	1,589
Investing cash flow	(Btmn)	(447)	(958)	(1,442)	(550)	(668)	(605)	(644)	(693)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,316)	(2,460)	(1,246)	(871)	(924)	(757)	(755)	(792)
Net cash flow	**(Btmn)**	**2,242**	**(789)**	**(601)**	**292**	**76**	**(173)**	**77**	**104**

Key Financial Ratios

FY December 31		2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	49.9	41.5	27.2	26.3	28.4	28.3	27.5	27.2
Operating margin	(%)	42.9	32.3	14.2	12.7	14.2	14.0	13.7	13.8
EBITDA margin	(%)	47.1	38.0	22.8	21.2	21.0	20.8	20.3	20.3
EBIT margin	(%)	45.1	35.3	18.0	15.8	15.1	15.3	14.7	14.8
Net profit margin	(%)	35.8	27.5	13.5	11.7	11.1	11.3	11.0	11.1
ROE	(%)	53.6	35.3	13.8	13.4	11.3	11.4	11.6	12.2
ROA	(%)	50.2	26.7	10.6	10.6	9.0	9.3	9.5	10.0
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	264.2	242.8	76.3	52.1	64.2	57.4	59.4	63.8
Debt service coverage	(x)	19.9	4.2	6.6	6.1	6.2	6.3	6.5	7.0
Payout Ratio	(%)	52.3	63.3	73.6	79.8	82.9	80.0	80.0	80.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	36.0	51.1	65.0	65.6	67.1	67.3	68.6	70.2
Social security service (SC)	(%)	16.4	21.3	31.8	30.2	27.9	28.0	26.8	25.5
Universal coverage (UC)	(%)	47.6	27.7	3.2	4.2	5.0	4.7	4.6	4.4

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total revenue	(Btmn)	2,309	1,921	1,988	2,012	2,142	2,205	2,076	2,053
Cost of goods sold	(Btmn)	1,593	1,441	1,438	1,464	1,507	1,564	1,483	1,512
Gross profit	**(Btmn)**	**716**	**480**	**549**	**548**	**636**	**641**	**593**	**541**
SG&A	(Btmn)	243	361	277	281	285	349	298	281
Other income	(Btmn)	75	20	32	17	14	19	33	45
Interest expense	(Btmn)	9	8	8	7	7	6	5	5
Pre-tax profit	**(Btmn)**	**539**	**131**	**296**	**277**	**358**	**304**	**322**	**300**
Corporate tax	(Btmn)	103	32	61	56	72	62	66	58
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(8)	(2)	(3)	(3)	(5)	(4)	(3)
Minority interests	(Btmn)	(16)	0	(7)	(10)	(11)	(13)	(5)	(9)
Core profit	**(Btmn)**	**417**	**176**	**225**	**208**	**272**	**224**	**248**	**213**
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(85)	0	0	0	0	0	16
Net Profit	**(Btmn)**	**417**	**92**	**225**	**208**	**272**	**224**	**248**	**229**
EBITDA	(Btmn)	674	266	427	409	493	440	454	431
Core EPS (Bt)	**(Btmn)**	**0.04**	**0.02**	**0.02**	**0.02**	**0.02**	**0.02**	**0.02**	**0.02**
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.04	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
DPS (Bt)	(Bt)								

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total current assets	(Btmn)	4,244	4,095	4,270	3,845	3,961	3,814	4,048	3,507
Total fixed assets	(Btmn)	5,775	5,772	5,812	5,843	5,869	5,920	5,985	6,067
Total assets	**(Btmn)**	**10,519**	**10,387**	**10,634**	**10,225**	**10,363**	**10,239**	**10,608**	**10,155**
Total loans	(Btmn)	649	643	626	593	568	532	529	508
Total current liabilities	(Btmn)	1,673	1,468	1,523	1,488	1,592	1,228	1,364	1,247
Total long-term liabilities	(Btmn)	521	512	485	448	419	403	392	383
Total liabilities	**(Btmn)**	**2,481**	**2,256**	**2,271**	**2,206**	**2,280**	**1,979**	**2,096**	**1,970**
Paid-up capital	(Btmn)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	**(Btmn)**	**8,039**	**8,130**	**8,363**	**8,020**	**8,083**	**8,260**	**8,512**	**8,185**
BVPS (Bt)	**(Bt)**	**0.69**	**0.70**	**0.72**	**0.69**	**0.70**	**0.71**	**0.73**	**0.70**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Core Profit	(Btmn)	417	176	225	208	272	224	248	213
Depreciation and amortization	(Btmn)	126	126	123	125	128	130	126	127
Operating cash flow	(Btmn)	650	263	392	322	814	141	244	265
Investing cash flow	(Btmn)	(116)	(158)	(108)	(166)	(89)	(305)	(153)	(275)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,418)	(32)	(36)	(595)	(254)	(39)	(29)	(602)
Net cash flow	**(Btmn)**	**(884)**	**72**	**248**	**(439)**	**471**	**(203)**	**61**	**(611)**

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Gross margin	(%)	31.0	25.0	27.6	27.2	29.7	29.1	28.6	26.3
Operating margin	(%)	20.5	6.2	13.7	13.3	16.4	13.2	14.2	12.6
EBITDA margin	(%)	28.3	13.7	21.1	20.2	22.9	19.8	21.5	20.6
EBIT margin	(%)	23.7	7.3	15.3	14.1	17.0	14.1	15.8	14.8
Net profit margin	(%)	18.1	4.8	11.3	10.3	12.7	10.2	11.9	11.1
ROE	(%)	15.6	13.6	10.9	10.9	11.7	11.3	11.7	11.4
ROA	(%)	11.8	10.6	8.5	8.5	9.0	9.0	9.3	9.0
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.1)
Interest coverage	(x)	75.9	32.4	55.6	57.3	74.1	72.5	83.0	86.5
Debt service coverage	(x)	16.5	6.5	9.9	9.4	11.2	11.5	11.4	11.8

Main Assumptions

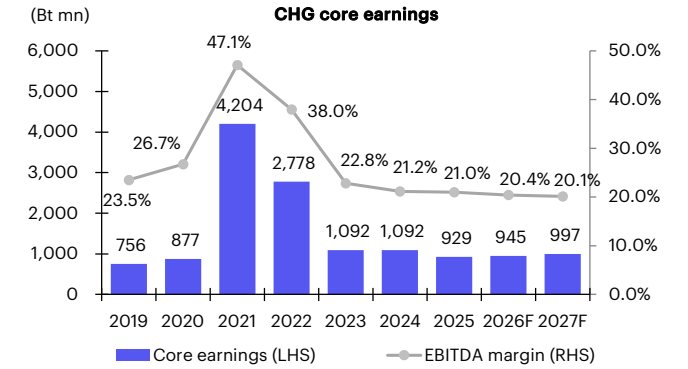
FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	62.1	69.4	65.0	67.4	69.0	66.9	63.8	64.1
Social security service (SC)	(%)	33.5	26.4	30.4	27.5	27.1	26.8	30.3	29.5
Universal coverage (UC)	(%)	4.4	4.1	4.5	5.1	3.9	6.4	5.9	6.3

Figure 1: CHG's earnings preview

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	YoY%	QoQ%	9M25	9M26F	YoY%
Revenue	2,142	2,205	2,076	2,053	2,280	6.4	11.1	6,142	6,409	4.4
Gross profit	636	641	593	541	660	3.8	22.1	1,733	1,794	3.5
EBITDA	493	440	454	431	512	3.7	18.6	1,329	1,397	5.1
Core profit	**272**	**224**	**248**	**213**	**284**	**4.3**	**33.4**	**705**	**744**	**5.5**
Extra items	0	0	0	16	0	N.M.	N.M.	0	16	N.M.
Net profit	**272**	**224**	**248**	**229**	**284**	**4.3**	**24.0**	**705**	**760**	**7.8**
EPS (Bt/share)	0.025	0.020	0.023	0.019	0.026	4.3	33.4	0.064	0.068	5.5
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	29.7	29.1	28.6	26.3	28.9	(0.7)	2.6	28.2	28.0	(0.2)
EBITDA margin (%)	22.9	19.8	21.5	20.6	22.2	(0.7)	1.6	21.6	21.8	0.2
Net Profit Margin (%)	12.7	10.2	11.9	11.1	12.4	(0.3)	1.3	11.5	11.9	0.4
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	718	738	666	713	760	5.9	6.7	1,996	2,139	7.2
Self-pay: IPD	760	744	658	604	780	2.6	29.2	2,131	2,042	(4.2)
SC service	581	593	630	607	630	8.4	3.9	1,740	1,866	7.3
UC service	83	141	122	130	110	32.8	(15.6)	276	362	31.3

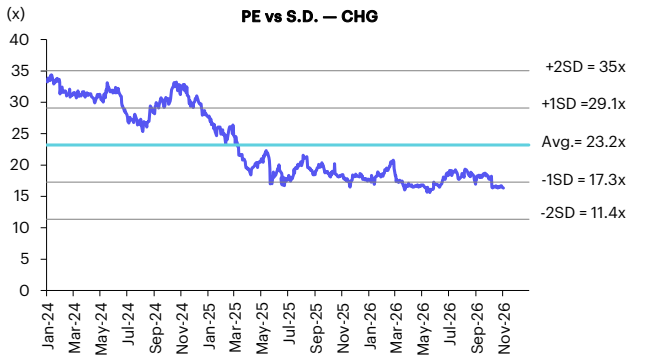
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: CHG's earnings forecast



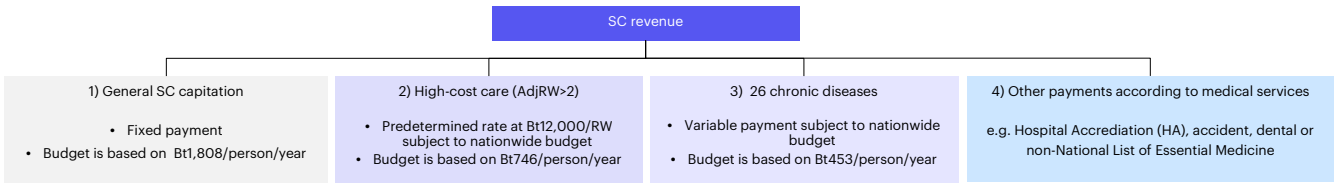
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: CHG PE band



Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 4: SC reimbursement by service



(Bt/insured person/year)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1) General SC capitation	1,460	1,500	1,500	1,500	1,640	1,640	1,640	1,808	1,808	1,808	1,808
2) High-cost care (AdjRW>2)	560	640	640	640	746	746	746	746	746	746	746
3) 26 chronic diseases	432	447	447	447	453	453	453	453	453	453	453
Reimbursement increase											
1) General SC capitation		*3%*			*9%*			*10%*			
2) High-cost care (AdjRW>2)		*14%*			*17%*						
3) 26 chronic diseases		*3%*			*1%*						

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Nov 4, 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	10.90	13.00	25.1	21.1	21.5	19.9	(13)	(2)	8	2.1	2.1	2.1	9	9	10	4.1	5.8	4.3	9.1	9.2	8.6
BDMS	Outperform	19.80	25.00	30.2	19.4	18.8	17.4	2	3	8	3.0	2.9	2.7	15	15	16	5.1	4.0	4.3	12.1	11.4	10.5
BH	Outperform	198.50	245.00	27.7	21.0	20.2	19.5	(3)	4	3	5.1	5.6	5.3	26	26	28	5.5	4.3	4.5	14.5	13.6	13.0
CHG	Outperform	1.56	2.00	32.8	18.5	17.9	17.0	(15)	3	5	2.2	2.1	2.1	11	11	12	4.5	4.6	4.7	9.0	8.8	8.5
PR9	Outperform	18.40	23.00	27.8	17.6	17.9	16.2	15	(2)	11	2.5	2.3	2.1	15	13	14	2.7	2.8	3.1	8.9	8.6	7.7
RJH	Neutral	16.20	16.00	3.9	16.4	11.7	11.8	(47)	40	(1)	2.2	2.0	1.9	12	16	15	3.7	5.1	5.1	10.8	9.7	7.9
Average					**19.0**	**18.0**	**17.0**	**(10)**	**8**	**6**	**2.8**	**2.8**	**2.7**	**15**	**15**	**16**	**4.3**	**4.4**	**4.3**	**10.7**	**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.