

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์
จำกัด (มหาชน)

CHG

Bloomberg
ReutersCHG TB
CHG.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

พรีวิว 1Q69: ไตรมาสที่อ่อนตัว

เราประเมินว่า CHG จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 215 ลบ. ลดลง 4% YoY และ 4% QoQ จากรายได้ที่เติบโตในระดับต่ำและ EBITDA margin ที่อ่อนตัวลง แม้เราปรับลดประมาณการกำไรลง แต่เราคาดว่าจะเห็นกำไรของ CHG พ้นตัว YoY ในปี 2569 โดยจะเริ่มตั้งแต่ 2Q69 เป็นต้นไป เรามีมุมมองบวกต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้จากบริการประกันสังคม (SC) ที่เกี่ยวข้องกับ 26 โรคเรื้อรัง เนื่องจากจะช่วยลดความผันผวนของรายได้ เราจึงคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF 1.9 บาท (ลดลงจาก 2.0 บาท)

พรีวิว 1Q69: ไตรมาสที่อ่อนตัว เราประเมินว่า CHG จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 215 ลบ. ลดลง 4% YoY และ 4% QoQ เพราะถูกกดดันโดยรายได้ที่เติบโตในระดับต่ำและ EBITDA margin ที่อ่อนตัวลง โดย CHG จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 14 พ.ค.

สมมติฐาน 1Q69 ของเรา: 1) รายได้รวมเติบโต 2% YoY (แต่ลดลง 8% QoQ) มาอยู่ที่ 2.0 พันลบ. หากพิจารณาตามประเภทบริการ เราคาดว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยนอก (OPD) (34% ของรายได้) จะเติบโต 7% YoY (แต่ลดลง 9% QoQ) ต่อเนื่องจากการเติบโต 14% YoY ใน 4Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากฐานที่ต่ำใน 1Q68 และกลยุทธ์ของ CHG ในการเพิ่มบริการทางการแพทย์เพื่อเพิ่มรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วย เราคาดว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยใน (IPD) (33% ของรายได้) จะลดลง 1% YoY (และ 11% QoQ) สะท้อนถึงการใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น เราคาดว่ารายได้จากบริการประกันสังคม (SC) (30% ของรายได้) จะลดลง 1% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ) จากการเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้ของ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9* และ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11* สำหรับบริการที่เกี่ยวข้องกับ 26 โรคเรื้อรังให้ยึดหลักความระมัดระวังมากขึ้น โดยก่อนหน้านี้รายได้ถูกรับรู้โดยอิงจากค่าเฉลี่ยของเงินที่ได้รับจริงย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งมีแนวโน้มสูงเกินไปในภาวะปัจจุบัน และทำให้เกิดการหักรายได้ออก (write-off) ใน 2Q68 เมื่อจำนวนเงินที่ได้รับจริงจากสำนักงานประกันสังคมต่ำกว่ารายได้ที่ CHG บันทึกไว้ ปัจจุบัน CHG ได้ปรับปรุงนโยบายการรับรู้รายได้โดยเปลี่ยนมาใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี มีผลตั้งแต่ 4Q68; 2) เราคาดการณ์ EBITDA margin ที่ 20.5% ใน 1Q69 ลดลงเล็กน้อยจาก 21.1% ใน 1Q68 แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 19.8% ใน 4Q68 จากฐานสูงของค่าใช้จ่ายตั้งสำรอง

ปรับประมาณการกำไร การทำพรีวิวผลประกอบการ 1Q69 ที่คาดว่ากำไรจะลดลง YoY นั้นอ่อนแอกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ว่าจะเติบโตเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปกติของ CHG ลดลง 6% ในปี 2569 และ 5% ในปี 2570 ภายหลังการปรับประมาณการ เราคาดว่า CHG จะสามารถรายงานกำไรปกติเติบโตได้เล็กน้อยที่ 2% YoY มาอยู่ที่ 945 ลบ. พ้นตัวจากกำไรที่หดตัวลง 15% ในปี 2568 เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ลดลงมาอยู่ที่ 1.9 บาท (จาก 2.0 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5% (ลดลงจาก 3% เพื่อสะท้อนการใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM คาดกำไรฟื้นตัวในปี 2569 เราคาดว่ากำไรปกติของ CHG จะกลับมาเติบโต YoY ในปี 2Q69 (และยังคงทรงตัว QoQ) ใน 2Q68 และ 4Q68 CHG มีฐานที่ต่ำจากการ write-off รายได้ SC ที่เกี่ยวข้องกับ 26 โรคเรื้อรัง เราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้จะช่วยให้การบันทึกกำไรได้ของ CHG ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไปมีความผันผวนน้อยลง และทำให้คุณภาพของกำไรปรับตัวดีขึ้น เราคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.9% สำหรับปี 2569

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราดอกเบี้ยจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่ 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	1,782	1,870	1,990
Core profit	(Btmn)	1,092	929	945	997	1,070
Reported profit	(Btmn)	965	929	945	997	1,070
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)	14.2	16.7	16.4	15.6	14.5
EPS growth, core	(%)	0.0	(14.9)	1.7	5.4	7.4
P/BV, core	(x)	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8
ROE	(%)	13.6	11.3	11.3	11.6	12.1
Dividend yield	(%)	5.0	5.0	4.9	5.1	5.5
EV/EBITDA	(x)	8.0	8.0	8.1	7.7	7.2

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 6) (Bt)	1.41
Target price (Bt)	1.90
Mkt cap (Btbn)	15.51

12-m high / low (Bt)	1.9 / 1.4
Avg. daily 6m (US\$mnn)	0.75
Foreign limit / actual (%)	49 / 12
Free float (%)	42.9
Outstanding Short Position (%)	0.71

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.7)	(13.5)	(20.3)
Relative to SET	(4.8)	(22.8)	(37.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	983	1,034
INVX vs Consensus (%)	(3.8)	(3.6)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Down	Down

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	4.72 2/29
Environmental Score and Rank	5.34 1/29
Social Score and Rank	4.79 3/29
Governance Score and Rank	4.20 4/29

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

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกียรียงไกร

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 ให้บริการทางการแพทย์ครอบคลุมตั้งแต่ระดับปฐมภูมิจนถึงระดับตติยภูมิสำหรับผู้ป่วยที่จ่ายค่ารักษาพยาบาลเอง รวมถึงผู้ป่วยในระบบประกันสังคม (SC) และระบบหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ (UC)

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่า CHG จะสามารถรายงานกำไรปกติเติบโตได้เล็กน้อยที่ 2% YoY มาอยู่ที่ 945 ลบ. พันตัวจากกำไรที่หดตัวลง 15% ในปี 2568 ใน 2Q68 และ 4Q68 CHG มีฐานที่ต่ำจากการ write-off รายได้บริการประกันสังคม (SC) ที่เกี่ยวข้อง กับ 26 โรคเรื้อรัง เราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้จะช่วยให้การบันทึกกำไรได้ของ CHG ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไปมีความผันผวนน้อยลง และทำให้คุณภาพของกำไรปรับตัวดีขึ้น ภายในปี 2572 CHG คาดว่าจะเพิ่มจำนวนเตียงได้มากกว่า 700 เตียง หรือเพิ่มขึ้น 75% โดยในจำนวนนี้ 72% จะมาจากการขยายจำนวนเตียงในโรงพยาบาลที่มีอยู่เดิม และ 28% จะมาจากโรงพยาบาลแห่งใหม่ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ระยอง อินเตอร์เนชั่นแนล* ในปี 2570

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

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
แนวโน้มกำไรระยะสั้น	กำไรปกติ 1Q69	-YoY และ -QoQ	เราประเมินว่า CHG จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 215 ลบ. ลดลง 4% YoY และ 4% QoQ เพราะถูกดัดแปลงโดยรายได้ที่เติบโตในระดับต่ำและ EBITDA margin ที่อ่อนตัวลง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

CHG ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลที่บริษัทมุ่งมั่นที่จะทำให้สำเร็จผ่านกระบวนการและขั้นตอนที่สำคัญ กำหนดกลยุทธ์และแนวปฏิบัติสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม และทบทวนความเสี่ยงที่ครอบคลุมธุรกิจการแพทย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.72 (2023)		CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	2/29	CHG	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2568 CHG ได้รับการทวนสอบข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยหน่วยงานภายนอกเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน โดยขอบเขตการทวนสอบขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญเพื่อให้ครอบคลุมโรงพยาบาล 9 แห่ง และสถานดูแลผู้สูงอายุ 1 แห่ง ซึ่งสะท้อนถึงความครอบคลุมของการจัดการด้านสภาพภูมิอากาศที่ดียิ่งขึ้น
- CHG ได้ติดตั้งและเริ่มดำเนินงานระบบโซลาร์เซลล์ (Solar PV) ในโรงพยาบาล 9 แห่งภายใต้เครือข่าย ซึ่งคิดเป็นประมาณ 90% ของการดำเนินงานโรงพยาบาลทั้งหมดของกลุ่ม โดยสถานประกอบการเหล่านี้มีส่วนในการใช้พลังงานหมุนเวียนเฉลี่ยที่ 16% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด

ประเด็นด้านสังคม (S)

- CHG ยังคงมุ่งมั่นมาตรฐานคุณภาพระดับสากลและระดับประเทศ โดยโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 3 อินเตอร์เนชั่นแนล ประสบความสำเร็จในการรักษาการรับรองมาตรฐาน Joint Commission International (JCI) (ได้รับการรับรองซ้ำในปี 2566) นอกจากนี้ โรงพยาบาลอื่นๆ อีกหลายแห่ง รวมถึงโรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11 และโรงพยาบาลรวมแพทย์ ฉะเชิงเทรา ยังได้รับการรับรองมาตรฐาน HA Step 3 อีกด้วย
- CHG บรรลุเป้าหมายในการไม่มีอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR = 0) และไม่มีกรณีเสียชีวิตจากการทำงานของทั้งพนักงานและผู้รับเหมาในปี 2568
- จำนวนชั่วโมงการฝึกอบรมพนักงานโดยเฉลี่ยในปี 2568 อยู่ที่ 41 ชั่วโมงต่อคนต่อปี แม้ว่าจะบรรลุข้อกำหนดขั้นต่ำ แต่ลดลงจาก 53 ชั่วโมงที่บันทึกไว้ในปี 2567
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง CHG ได้นำเอากระบวนการบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนด “นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี” ขึ้นเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคน ยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน โดยได้แต่งตั้ง “คณะกรรมการกำกับดูแลกิจการ” เพื่อช่วยกำกับ ดูแลและกลั่นกรองงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการติดตามผล ทบทวน และแก้ไขเพิ่มเติมนโยบายด้านกำกับดูแลกิจการที่มีอยู่ในทันสมัยเหมาะสมกับปัจจุบัน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค.2568 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (33.33% ของกรรมการทั้งหมด)
- ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้น 36.84% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	4.72	—
Environment Financial Materiality Score	5.34	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	2.08	2.59
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	3.89	3.87
Total Energy Consumption ('000 MWh)	7.79	7.74
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0.12	0.15
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	0.11	—
Total Water Withdrawal ('000 cubic meters)	68.81	71.00
Social Financial Materiality Score	4.79	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance Policy	No	—
Employee Training (hours)	59,994	317,576
Lost Time Incident Rate (per 100 employees)	0.00	0.00
Women in Workforce (%)	88.00	88.32
Employee Turnover rate (%)	10.69	—
Governance Financial Materiality Score	4.20	—
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 โดยคำนวณในช่วง 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	6,220	6,681	7,239
Gross profit	(Btmn)	5,860	4,195	2,100	2,169	2,373	2,426	2,518	2,657
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	86	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	1,248	1,308	1,397
Corporate tax	(Btmn)	219	1,009	703	279	267	251	250	262
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	945	997	1,070
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	(46)	(127)	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	4,204	2,778	1,046	965	929	945	997	1,070
EBITDA	(Btmn)	5,649	3,953	1,830	1,797	1,768	1,782	1,870	1,990
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	3,864	4,043	4,252
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	10,423	10,750	11,126
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	1,223	1,296	1,385
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	1,975	2,048	2,137
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	8,448	8,702	8,989
BVPS (Bt)	(Bt)	0.69	0.68	0.68	0.70	0.71	0.73	0.75	0.77

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	945	997	1,070
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	1,176	1,464	1,563
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)	(743)	(783)
Net cash flow	(Btmn)	2,242	(789)	(601)	292	76	(186)	78	87

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	28.1	27.4	26.9
Operating margin	(%)	42.9	32.3	14.2	12.7	14.2	13.8	13.6	13.4
EBITDA margin	(%)	47.1	38.0	22.8	21.2	21.0	20.4	20.1	19.9
EBIT margin	(%)	45.1	35.3	18.0	15.8	15.1	14.8	14.6	14.4
Net profit margin	(%)	35.8	27.5	13.5	11.7	11.1	10.9	10.8	10.8
ROE	(%)	69.9	35.4	13.8	13.6	11.3	11.3	11.6	12.1
ROA	(%)	50.2	26.7	10.6	10.6	9.0	9.2	9.4	9.8
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	56.1	58.9	62.7
Debt service coverage	(x)	19.9	4.2	6.6	6.1	6.2	6.1	6.5	6.9
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	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	2,021	1,985	2,309	1,921	1,988	2,012	2,142	2,205
Cost of goods sold	(Btmn)	1,475	1,559	1,593	1,441	1,438	1,464	1,507	1,564
Gross profit	(Btmn)	546	427	716	480	549	548	636	641
SG&A	(Btmn)	282	240	243	361	277	281	285	349
Other income	(Btmn)	87	76	75	20	32	17	14	19
Interest expense	(Btmn)	9	9	9	8	8	7	7	6
Pre-tax profit	(Btmn)	342	253	539	131	296	277	358	304
Corporate tax	(Btmn)	76	57	103	32	61	56	72	62
Equity a/c profits	(Btmn)	(5)	(5)	(2)	(8)	(2)	(3)	(3)	(5)
Minority interests	(Btmn)	3	0	(16)	0	(7)	(10)	(11)	(13)
Core profit	(Btmn)	264	235	417	176	225	208	272	224
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(42)	0	(85)	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	264	192	417	92	225	208	272	224
EBITDA	(Btmn)	471	386	674	266	427	409	493	440
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.02	0.02	0.04	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.02	0.02	0.04	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
DPS (Bt)	(Bt)								

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	4,380	4,008	4,244	4,095	4,270	3,845	3,961	3,814
Total fixed assets	(Btmn)	5,750	5,759	5,775	5,772	5,812	5,843	5,869	5,920
Total assets	(Btmn)	10,639	10,270	10,519	10,387	10,634	10,225	10,363	10,239
Total loans	(Btmn)	700	714	649	643	626	593	568	532
Total current liabilities	(Btmn)	1,601	1,604	1,673	1,468	1,523	1,488	1,592	1,228
Total long-term liabilities	(Btmn)	572	583	521	512	485	448	419	403
Total liabilities	(Btmn)	2,447	2,445	2,481	2,256	2,271	2,206	2,280	1,979
Paid-up capital	(Btmn)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	(Btmn)	8,192	7,825	8,039	8,130	8,363	8,020	8,083	8,260
BVPS (Bt)	(Bt)	0.71	0.68	0.69	0.70	0.72	0.69	0.70	0.71

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	264	235	417	176	225	208	272	224
Depreciation and amortization	(Btmn)	121	124	126	126	123	125	128	130
Operating cash flow	(Btmn)	461	339	650	263	392	322	814	141
Investing cash flow	(Btmn)	(159)	(117)	(116)	(158)	(108)	(166)	(89)	(305)
Financing cash flow	(Btmn)	(19)	598	(1,418)	(32)	(36)	(595)	(254)	(39)
Net cash flow	(Btmn)	284	820	(884)	72	248	(439)	471	(203)

Key Financial Ratios

FY December 31		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	27.0	21.5	31.0	25.0	27.6	27.2	29.7	29.1
Operating margin	(%)	13.1	9.4	20.5	6.2	13.7	13.3	16.4	13.2
EBITDA margin	(%)	22.4	18.7	28.3	13.7	21.1	20.2	22.9	19.8
EBIT margin	(%)	17.3	13.2	23.7	7.3	15.3	14.1	17.0	14.1
Net profit margin	(%)	13.1	9.7	18.1	4.8	11.3	10.3	12.7	10.2
ROE	(%)	13.0	13.0	15.6	13.6	10.9	10.9	11.7	11.3
ROA	(%)	10.2	9.8	11.8	10.6	8.5	8.5	9.0	9.0
Net D/E	(x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	(x)	54.2	44.2	75.9	32.4	55.6	57.3	74.1	72.5
Debt service coverage	(x)	11.5	9.3	16.5	6.5	9.9	9.4	11.2	11.5
Payout Ratio	(%)								

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	64.9	66.6	62.1	69.4	65.0	67.4	69.0	66.9
Social security service (SC)	(%)	31.0	29.4	33.5	26.4	30.4	27.5	27.1	26.8
Universal coverage (UC)	(%)	4.1	4.0	4.4	4.1	4.5	5.1	3.9	6.4

Figure 1: CHG earnings preview

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	YoY%	QoQ%
Revenue	1,988	2,012	2,142	2,205	2,023	1.8	(8.3)
Gross profit	549	548	636	641	549	(0.1)	(14.4)
EBITDA	427	409	493	440	419	(1.9)	(4.8)
Core profit	225	208	272	224	215	(4.5)	(4.0)
Net profit	225	208	272	224	215	(4.5)	(4.0)
EPS (Bt/share)	0.020	0.019	0.025	0.020	0.020	(4.5)	(4.0)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	27.6	27.2	29.7	29.1	27.1	(0.5)	(1.9)
EBITDA margin (%)	21.1	20.2	22.9	19.8	20.5	(0.6)	0.7
Net Profit Margin (%)	11.3	10.3	12.7	10.2	10.6	(0.7)	0.5
Revenue breakdown							
Self-pay: OPD	624	654	718	738	670	7.4	(9.2)
Self-pay: IPD	669	702	760	744	660	(1.3)	(11.2)
SC	605	554	581	593	598	(1.2)	0.9
UC	90	103	83	141	95	5.1	(32.7)

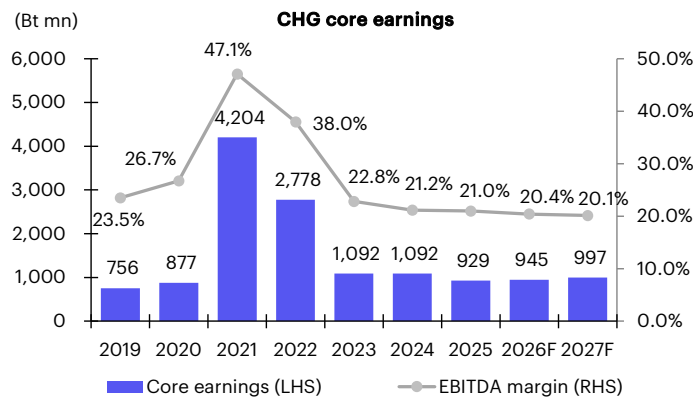
Source: InnovestX Research

Figure 2: CHG's earnings revision

	2026F			2027F		
	Previous	Revised	% change	Previous	Revised	% change
Revenue (Bt mn)	8,802	8,646	(1.8)	9,509	9,199	(3.3)
EBITDA margin (%)	21.0	20.4	(0.6)	20.2	20.1	(0.1)
Core profit (Bt mn)	1,011	945	(6.5)	1,054	997	(5.5)

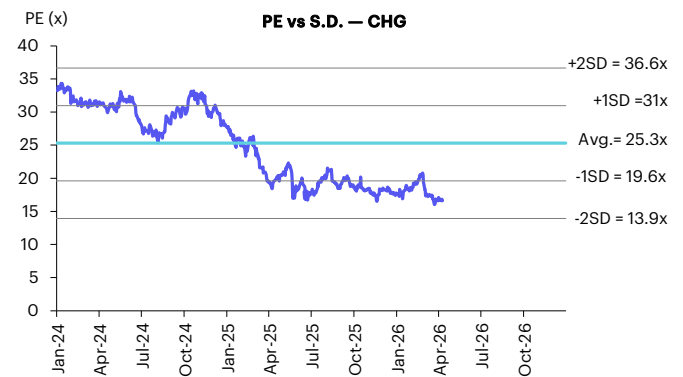
Source: InnovestX Research

Figure 3: CHG core earnings forecast



Source: InnovestX Research

Figure 4: CHG PE band



Source: SET and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (price as of May 6, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BCH	Outperform	9.35	12.00	33.0	18.1	18.5	17.1	(13)	(2)	8	1.8	1.7	1.7	9	9	9	4.8	4.6	5.0	7.8	7.7	7.2
BDMS	Outperform	18.40	24.00	34.7	18.1	17.5	16.1	2	3	8	2.8	2.7	2.6	15	15	16	5.4	4.3	4.6	11.2	10.7	9.8
BH	Neutral	179.00	195.00	11.7	18.9	19.5	19.5	(3)	(3)	0	4.6	4.8	4.3	26	24	23	6.1	2.7	2.7	13.0	12.9	12.4
CHG	Outperform	1.41	1.90	39.6	16.7	16.4	15.6	(15)	2	5	2.0	1.9	1.9	11	11	12	5.0	4.9	5.1	8.0	8.1	7.7
RJH	Neutral	13.20	14.50	14.5	13.4	10.8	9.3	(47)	24	17	1.8	1.7	1.5	12	14	16	4.5	4.6	5.4	9.2	7.8	6.8
Average					17.0	16.5	15.5	(15)	5	8	2.6	2.6	2.4	15	15	15	5.2	4.2	4.6	9.9	9.4	8.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาคือ ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความหมายของข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำเร็จลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมัครรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHC, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, 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 (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.