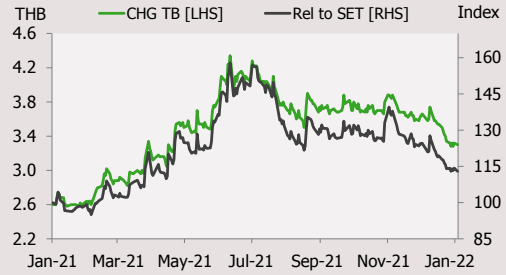
Chularat Hospital PCL

CHG TB		Outperform
Target Price	**Bt**	3.90
Price (31/01/2022)	**Bt**	**3.30**
Upside	**%**	**18.18**
Valuation		**DCF**
Sector		**Health Care Services**
Market Cap	**Btm**	**36,300**
30-day avg turnover	**Btm**	**189.28**
No. of shares on issue	**m**	**11,000**
CG Scoring		**Very Good**
Anti-Corruption Indicator		**Declared**

Investment fundamentals

Year end Dec 31	2020	2021E	2022E	2023E
Company Financials				
Revenue (Btmn)	5,408	10,916	7,053	6,405
Core profit (Btmn)	857	3,307	1,492	1,163
Net profit (Btmn)	877	3,307	1,492	1,163
Net EPS (Bt)	0.08	0.30	0.14	0.11
DPS (Bt)	0.05	0.17	0.08	0.07
BVPS (Bt)	0.37	0.61	0.56	0.60
Net EPS growth (%)	24.30	277.29	-54.89	-22.05
ROA (%)	13.75	32.34	19.14	14.33
ROE (%)	21.78	49.57	24.19	17.66
Net D/E (x)	0.13	-0.07	-0.19	-0.21
Valuation				
P/E (x)	30.87	12.17	24.33	31.21
P/BV (x)	6.72	6.03	5.89	5.51
EV/EBITDA (x)	19.08	8.89	15.75	19.00
Dividend yield (%)	2.03	4.51	2.55	2.24

CHG TB rel SET performance



Source: Bloomberg (all figures in THB unless noted)

Disclaimer: KS or its affiliates is acting or may act as the underwriter, issuer, and/ or market maker of the securities mentioned in this document and/or other financial instruments related to the securities mentioned in this document, including but not limit to, bonds, debentures, derivatives warrants, and structured notes. Investors should study the information contained in the prospectus or related document before investing in the shares and other financial instruments.

Analyst

Piyachat Ratanasuvan
Piyachat.r@kasikornsecurities.com

1 February 2022

Kasikorn Securities Public Company Limited

โควิด-19 และบริการใหม่หนุนการเติบโต

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" และคงราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 3.90 บาท หลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 11% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา**
- **คาดกำไรปกติไตรมาส 4/64 อยู่ที่ 916 ลบ. ลดลง 41% QoQ แต่ดีขึ้น 261% YoY และกำไรปกติทั้งปี 2564 ที่ 3.3 พันลบ. ดีขึ้น 286% YoY สูงกว่าตลาดคาด 9%**
- **ราคาหุ้นขณะนี้ซื้อขายด้วย PER ปี 66 ที่ 31.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 8 ปีย้อนหลังที่ 33.3 เท่า และคาด DPS ในครึ่งหลังของปี 2564 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 0.135 บาท**

Investment Highlights

- **คาดกำไรไตรมาส 4/2564 เติบโตแข็งแกร่ง YoY** เราคาดว่า CHG จะรายงานกำไรปกติที่ 916 ลบ. ลดลง 41% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 261% YoY การลดลงเชิง QoQ น่าจะเป็นผลมาจากรายได้และอัตรากำไรที่ลดลง ขณะที่การเติบโตเชิง YoY น่าจะได้รับแรงหนุนจากรายได้และอัตรากำไรที่สูงขึ้น เราประมาณการกำไรปกติสำหรับทั้งปี อยู่ที่ 3.3 พันลบ. ซึ่งจะทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเพิ่มขึ้น 286% YoY จากรายได้และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น
- **รายได้จากโควิด-19 และบริการใหม่จะหนุนการเติบโตของรายได้ YoY** เราประมาณการรายได้รวมที่ 3 พันลบ. ลดลง 31% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 101% YoY เราคาดว่ารายได้จากโรงพยาบาลจะอยู่ที่ 2.9 พันลบ. ลดลง 33% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 94% YoY การเพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY น่าจะเป็นผลมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นจากยอดผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการบริหารจัดการโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ารายได้จากโควิด-19 จะอยู่ที่ 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19 เท่า YoY คิดเป็น 48% ของรายได้จากโรงพยาบาลทั้งหมดในไตรมาส 4/2564 หากไม่รวมรายได้จากโควิด-19 เราคาดว่ารายได้ปกติจะเติบโต 12% QoQ และ 6% YoY การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์น่าจะส่งผลให้ผู้ป่วยปกติกลับมาใช้บริการเพิ่มขึ้น QoQ ขณะเดียวกัน CHG เริ่มบันทึกรายได้จากการบริหารโรงพยาบาลในไตรมาส 4/2563 ที่ 2 ลบ. ซึ่งเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 67 ลบ.ในไตรมาส 4/2564
- **อัตรากำไรขั้นต้นยังคงสูงเหนือระดับก่อนเกิดการระบาดของโควิด-19** เราประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นที่ 44.7% ลดลงจากระดับสูงสุดที่ 50.8% ในไตรมาส 3/2564 แต่เพิ่มขึ้นจาก 33.8% ในไตรมาส 4/2563 การขยายตัวของอัตรากำไรเชิง YoY น่าจะเกิดจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 ที่สูงขึ้น ซึ่งสร้างอัตรากำไรที่สูงกว่าการบริการทางการแพทย์ทั่วไป ขณะที่ EBITDA margin น่าจะมีแนวโน้มที่คล้ายคลึงกัน โดยลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY เป็น 39.7% ในไตรมาส 4/2564
- **ควบคุม SG&A ได้ดี** เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) จะอยู่ที่ 284 ลบ. ลดลง 16% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 37% YoY แม้จะมีการเติบโตเชิง YoY สูงแต่ยังคงต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ โดย SG&A คิดเป็น 9.3% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดในไตรมาส 3/2564 ที่ 7.7% แต่ลดลงจาก 13.7% ในไตรมาส 4/2563
- **คาด DPS ช่วงครึ่งหลังของปี 2564 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 0.135 บาท** โดยอิงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 60% ของกำไรสุทธิในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ในปี 2564 จะอยู่ที่ 0.165 บาท ซึ่งจะเป็นสถิติสูงสุดใหม่เช่นกัน และสะท้อนการจ่ายเงินปันผลที่ 55% (สูงกว่าขั้นต่ำ 50%)
- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564-65** เราปรับประมาณการกำไรปกติขึ้น 5% ในปี 2564 และ 29% ในปี 2565 จากสมมติฐานรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด-19 ที่แข็งแกร่งในไตรมาส 4/2564 และผลกระทบจากการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนในไตรมาส 1/2565 นอกจากนี้เรายังสะท้อนผลกระทบจากความล่าช้าในการส่งมอบวัคซีนทางเลือกในปี 2564 ขณะที่เรายังคงคาดโรงพยาบาลมะเร็งจะเปิดบริการในไตรมาส 4/2565 และโรงพยาบาลแม่สอดในไตรมาส 3/2566 เราคาดว่า CHG จะรายงานการเติบโตของกำไรปกติที่ 286% ในปี 2564 ก่อนที่จะลดลง 55% และ 22% ในปี 2565-66 ตามลำดับ

Valuation and Recommendation

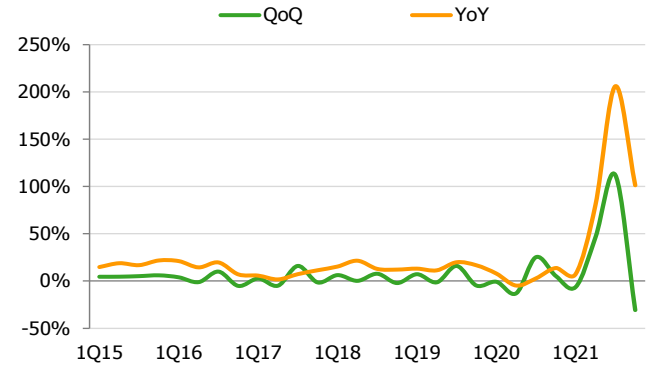
- เราประมินมูลค่าหุ้น CHG อิงด้วยวิธี DCF โดยมี WACC ที่ 6.6% ราคาเป้าหมายของเราอิงตาม DCF ปี 2565 อยู่ที่ 3.90 บาท สะท้อน PER ปี 2565 ที่ 28.7 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ -1SD (28.3 เท่า) และ 36.9 เท่าในปี 2566 หรือต่ำกว่า +1SD (38.4 เท่า) โดยเราคาดว่าหุ้นจะให้ผลตอบแทนเงินปันผล (DY) ที่ 2.2% ในปี 2565
- เราปรับเพิ่มคำแนะนำ CHG เป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" หลังจากที่ราคาหุ้นลดลง 11% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้แนวโน้มอัตราผลตอบแทนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.2% ขณะที่ผลประกอบการในไตรมาส 4/2564 มีโอกาสสูงกว่าตลาดคาด และการคากการณ์ DPS ในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 ที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ซึ่งน่าจะช่วยจำกัด downside risk ของราคาหุ้น นอกจากนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ปี 2566 ซึ่งถือเป็นปีที่ปกติที่ 31.2 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี ที่ 33.3 เท่า ทั้งนี้ ราคาหุ้นของโรงพยาบาลเครือข่ายมีแนวโน้มซื้อขายระหว่างค่าเฉลี่ยและ +1SD ด้าน downside risk คือ การฟื้นตัวของรายได้ที่ช้ากว่าที่คาดและการแข่งขันที่สูงกว่าคาด

Fig 1 4Q21 performance preview

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	%YoY	%QoQ	2021E	% YoY	2022E	% YoY
Financials											
Total revenues (Btmn)	1,511	1,415	2,071	4,390	3,039	101.2	-30.8	10,916	101.9	7,053	-35.4
EBITDA (Btmn)	405	404	809	2,048	1,234	204.5	-39.7	4,496	209.0	2,239	-50.2
Operating profit (Btmn)	317	318	724	1,961	1,147	261.5	-41.5	4,149	283.6	1,883	-54.6
Core profit (Btmn)	254	252	576	1,564	916	261.2	-41.4	3,307	286.1	1,492	-54.9
Net profit (Btmn)	254	252	576	1,564	916	261.2	-41.4	3,307	277.3	1,492	-54.9
Net EPS (Bt)	0.02	0.02	0.05	0.14	0.08	261.2	-41.4	0.30	277.3	0.14	-54.9
Performance Drivers											
Avg visits per day	2,859	2,717	3,152	2,864	2,989	4.6	4.4	2,931	14.0	2,979	1.6
Revenue per visit (Bt)	2,000	1,942	2,048	2,128	2,160	8.0	1.5	2,073	15.5	1,851	-10.7
Admission per day	203	177	152	143	202	-0.5	41.2	168	-8.0	192	14.0
Revenue per admission (Bt)	22,464	22,658	30,698	40,874	25,945	15.5	-36.5	29,360	29.4	24,360	-17.0
# Avg SSO registered ('000)	440	448	457	460	462	5.1	0.5	457	3.1	474	3.8
Ratios						Change		2021E	Change	2022E	Change
Gross margin (%)	33.8	29.7	41.8	50.8	44.7	10.9	-6.2	44.7	12.8	32.9	-11.7
EBITDA margin (%)	26.6	27.5	37.9	45.9	39.7	13.1	-6.3	40.2	13.6	30.5	-9.7
Optg. margin (%)	20.8	21.6	33.9	44.0	36.9	16.0	-7.1	37.1	17.2	25.6	-11.5
ROE (%)	25.2	23.6	51.0	108.6	54.9	29.7	-53.7	49.6	27.8	24.2	-25.4

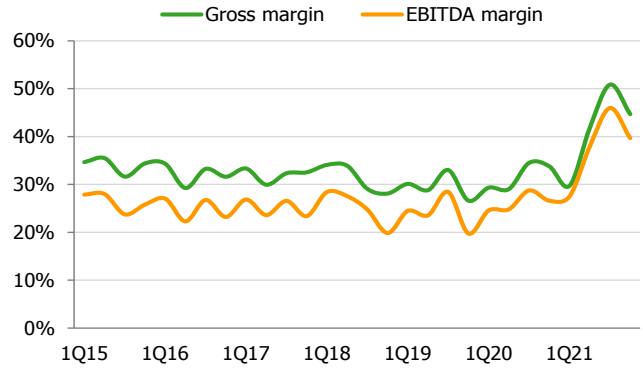
Source: Company data, KS Research

Fig. 2 Total revenue and YoY growth



Source: Company and KS Research

Fig. 3 Gross margin and EBITDA margin



Source: Company and KS Research

Fig. 4 Core profit and YoY growth

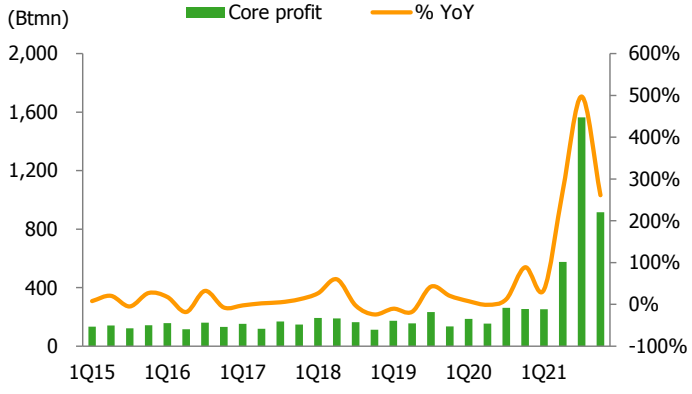
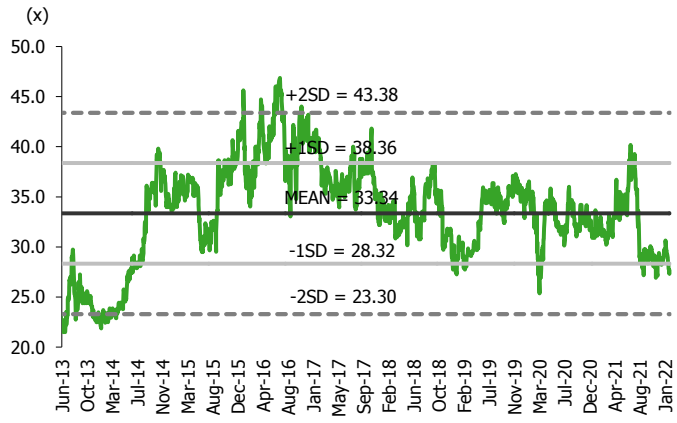


Fig. 5 12M FWD PER (x)



Source: Company and KS Research

Source: Bloomberg and KS Research

Fig 6 Earnings revisions

(Btmn)	2021E	2022E	2023E
Total revenues - New	10,916	7,053	6,405
Total revenues - Old	10,679	6,351	6,418
% Chg	*2%*	*11%*	*-0.2%*
Gross margin (%) - New	44.7	32.9	29.8
Gross margin (%) - Old	43.7	29.7	30.2
% Chg	*2%*	*11%*	*-1%*
SG&A - New	988	728	762
SG&A - Old	967	719	770
% Chg	*2%*	*1.3%*	*-1.0%*
EBITDA - New	4,496	2,239	1,847
EBITDA - Old	4,304	1,813	1,853
% Chg	*4%*	*23.5%*	*-0.3%*
Core profit - New	3,307	1,492	1,163
Core profit - Old	3,149	1,156	1,172
% Chg	*5.0%*	*29.1%*	*-0.8%*
Net profit - New	3,307	1,492	1,163
Net profit - Old	3,149	1,156	1,172
% Chg	*5.0%*	*29.1%*	*-0.8%*

Source: KS Research

Year-end 31 Dec

Income Statement (Btmn)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
Revenue	5,148	5,408	10,916	7,053	6,405
Cost of sales and services	-3,620	-3,685	-6,041	-4,731	-4,494
Gross Profit	1,528	1,723	4,875	2,322	1,911
SG&A	-674	-673	-988	-728	-762
Other income	25	32	263	289	311
EBIT	887	1,102	4,149	1,883	1,460
EBITDA	1,250	1,455	4,496	2,239	1,847
Interest expense	-40	-36	-20	-5	-1
Equity earnings	0	0	0	0	0
EBT	847	1,066	4,129	1,878	1,460
Income tax	-182	-214	-800	-370	-288
NPAT	665	852	3,329	1,508	1,172
Minority Interest	-41	-24	22	16	9
Core Profit	697	857	3,307	1,492	1,163
Extraordinary items	8	20	0	0	0
FX gain (loss)	0	0	0	0	0
Reported net profit	705	877	3,307	1,492	1,163
Balance Sheet (Btmn)					
Cash & equivalents	521	580	1,318	1,327	1,432
ST investments	0	0	0	0	0
Accounts receivable	444	481	548	473	523
Inventories	161	179	241	210	235
Other current assets	639	523	3,466	845	868
Total current assets	1,764	1,763	5,573	2,855	3,059
Investment in subs & others	114	76	76	76	76
Fixed assets-net	4,221	4,091	4,348	4,659	4,745
Other assets	167	271	297	288	297
Total assets	6,266	6,201	10,294	7,879	8,176
Short-term debt	956	706	542	102	0
Accounts payable	607	570	1,545	995	935
Other current liabilities	119	153	873	203	213
Total current liabilities	1,682	1,429	2,960	1,300	1,149
Long-term debt	540	407	286	-0	-0
Other liabilities	148	171	185	205	225
Total liabilities	2,370	2,008	3,431	1,505	1,374
Paid-up capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Share premium	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Reserves & others, net	110	110	110	110	110
Retained earnings	1,346	1,668	4,316	3,811	4,231
Minority interests	193	169	191	207	216
Total shareholders' equity	3,895	4,193	6,863	6,374	6,803
Total equity & liabilities	6,266	6,201	10,294	7,879	8,176
Key Assumptions					
Avg visits per day	2,686	2,571	2,931	2,979	3,143
Revenue per visit (Bt)	1,686	1,794	2,073	1,851	1,860
Growth (%)	5.0	6.4	15.5	-10.7	0.5
Avg admission per day	199	183	168	192	222
Revenue per admission (Bt)	21,828	22,690	29,360	24,360	23,629
Growth (%)	1.8	3.9	29.4	-17.0	-3.0
Avg number of SSO ('000)	436	443	457	474	489
Avg revenues per head (Bt)	299	336	312	314	319

Cashflow (Btmn)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
Net profit	705	877	3,307	1,492	1,163
Depreciation & amortization	330	354	347	357	387
Change in working capital	-86	40	-1,392	1,491	-164
Others	0	0	0	0	0
CF from operation activities	949	1,270	2,262	3,340	1,385
Capital expenditure	-719	-204	-581	-647	-451
Investment in subs and affiliates	0	39	0	0	0
Others	4	-108	-32	3	-13
CF from investing activities	-715	-273	-614	-643	-465
Cash dividend	-550	-550	-660	-1,997	-743
Net proceeds from debt	284	-383	-286	-726	-102
Capital raising	0	0	0	0	0
Others	58	-5	36	36	29
CF from financing activities	-207	-939	-910	-2,687	-816
Net change in cash	27	58	738	10	105
Key Statistics & Ratios					
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.06	0.08	0.30	0.14	0.11
Core EPS	0.06	0.08	0.30	0.14	0.11
DPS	0.05	0.05	0.17	0.08	0.07
BV	0.34	0.37	0.61	0.56	0.60
EV	2.69	2.52	3.63	3.21	3.19
Free Cash Flow	0.02	0.10	0.15	0.24	0.08
Valuation analysis					
Reported P/E (x)	40.24	30.87	12.17	24.33	31.21
Core P/E (x)	40.73	31.59	12.17	24.33	31.21
P/BV (x)	7.67	6.72	6.03	5.89	5.51
EV/EBITDA (x)	23.63	19.08	8.89	15.75	19.00
Price/Cash flow (x)	29.90	21.30	17.80	10.87	26.21
Dividend yield (%)	1.94	2.03	4.51	2.55	2.24
Profitability ratios					
Gross margin (%)	29.68	31.87	44.66	32.93	29.84
EBITDA margin (%)	24.13	26.66	40.22	30.50	27.50
Operating Margin (%)	16.98	19.89	37.12	25.65	21.75
Net profit margin (%)	12.91	15.76	30.50	21.38	18.30
ROA (%)	11.10	13.75	32.34	19.14	14.33
ROE (%)	19.41	21.78	49.57	24.19	17.66
Liquidity ratios					
Current ratio (x)	1.05	1.23	1.88	2.20	2.66
Quick ratio (x)	0.57	0.74	0.63	1.38	1.70
Leverage Ratios					
Liabilities/Equity ratio (x)	0.61	0.48	0.50	0.24	0.20
Net debt/EBITDA (x)	0.78	0.37	-0.11	-0.55	-0.78
Net debt/equity (x)	0.25	0.13	-0.07	-0.19	-0.21
Int. coverage ratio (x)	21.93	30.91	203.58	393.13	1,822.01
Growth					
Revenue (%)	15.31	5.05	101.85	-35.39	-9.19
EBITDA (%)	11.83	16.38	208.95	-50.19	-17.53
Reported net profit (%)	11.26	24.30	277.29	-54.89	-22.05
Reported EPS (%)	11.26	24.30	277.29	-54.89	-22.05
Core profit (%)	5.83	22.93	286.10	-54.89	-22.05
Core EPS (%)	5.83	22.93	286.10	-54.89	-22.05

Source: Company, KS estimate

Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10% or more within a 12-month period
Neutral: Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period
Underperform: Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("**KS**"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("**IOD**") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at http://www.thai-iod.com/en/publications-detail.asp?id=170 . The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.