โรงพยาบาลจุฬารัตน์

CHG

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

2Q62: กำไรดีเกินคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q62 จำนวน 123 ลบ. ลดลง 31% YoY และ 32% QoQ หากตัดรายการพิเศษออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 161 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% YoY แต่ลดลง 10% QoQ สูงกว่าที่ตลาดและ SCBS คาดการณ์ไว้อยู่ 20% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่แข็งแกร่งมากขึ้น และขาดทุนที่น้อยกว่าคาดจากโรงพยาบาลเปิดใหม่ ผลประกอบการ 2Q62 ที่แข็งแกร่งบ่งชี้ว่ากำไรกำลังจะกลับคืนสู่แนวโน้มขาขึ้นหลังจากปรับตัวลดลงมาตั้งแต่ 3Q61 และเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 20% ในปี 2563 โดยเกิดจากขาดทุนที่ลดลงที่โรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง CHG เป็น top pick ของเราในกลุ่มการแพทย์

2Q62: กำไรดีเกินคาด CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q62 จำนวน 123 ลบ. (0.015 บาท/หุ้น) ลดลง 31% YoY และ 30% QoQ หากตัดรายการพิเศษ; ค่าใช้จ่ายพนักงาน 17 ลบ. เพื่อปฏิบัติตาม พ.ร.บ.คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ และค่าใช้จ่าย 25 ลบ. จากการตัดจำหน่ายรายได้โครงการประกันสังคม (SC) สำหรับการให้บริการรักษาโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (RW>2) ออกไป พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 161 ลบ. เพิ่มขึ้น 7% YoY แต่ลดลง 10% QoQ สูงกว่าที่ตลาดและ SCBS คาดการณ์ไว้อยู่ 20% โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ที่แข็งแกร่งมากขึ้น และขาดทุนที่น้อยกว่าคาดจากโรงพยาบาลเปิดใหม่ สำหรับ 1H62 กำไรปกติของ CHG อยู่ที่ 341 ลบ. ลดลง 1% YoY และคิดเป็นสัดส่วน 52% ของประมาณการกำไรปี 2562 ของเรา

รายได้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ใน 2Q62 รายได้ของ CHG อยู่ที่ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% YoY แต่ลดลง 4% QoQ เมื่อแยกตามประเภทบริการ พบว่ารายได้จากบริการผู้ป่วยเงินสด (62% ของรายได้) เติบโต 12% YoY แต่ลดลง 5% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่เติบโตมากขึ้นที่โรงพยาบาลเดิม และรายได้เพิ่มเติมจากโรงพยาบาลเปิดใหม่ 2 แห่ง; การขยายกิจการที่ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเตอร์* (เปิดเดือนก.ค. 2561) และโรงพยาบาลใหม่ *โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา* (เปิดเดือนพ.ย. 2561) รายได้จากโครงการประกันสังคม (SC, 31% ของรายได้) เติบโต 12% YoY แต่ลดลง 6% QoQ โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากจำนวนผู้ประกันตนและรายได้ต่อหัวผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น

EBITDA margin ลดลง YoY และ QoQ EBITDA margin อยู่ที่ 23.1% ใน 2Q62 ลดลงจาก 24.3% ใน 2Q61 (จากขาดทุนที่โรงพยาบาลเปิดใหม่ 2 แห่ง) และ 24.6% ใน 1Q62 (จากรายได้ระดับต่ำตามฤดูกาล)

ขาดทุนที่โรงพยาบาลเปิดใหม่ 2 แห่งอยู่ในระดับทรงตัว โรงพยาบาลเปิดใหม่ 2 แห่ง สร้างผลขาดทุนให้กับ CHG ~25 ลบ. (16% ของกำไรปกติของ CHG ใน 2Q62) ทรงตัวจาก 1Q62 อย่างไรก็ตาม เรามองแนวโน้มเช่นนี้เป็นบวก เนื่องจากโดยปกติแล้วไตรมาสที่ 2 มักจะเป็นไตรมาสที่ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าไตรมาสที่ 1 และขาดทุนที่ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ ~50 ลบ. สะท้อนถึงการทยอยเพิ่มอัตราการให้บริการของโรงพยาบาลใหม่ทั้งสองแห่ง

เงินปันผล 0.02 บาท/หุ้น CHG ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.02 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงานงวด 1H62 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 0.9% XD 26 ส.ค. 2562 และจ่าย 12 ก.ย. 2562

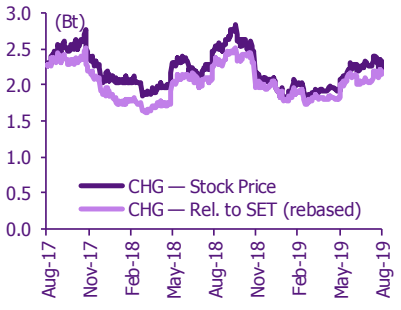
กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น top pick ในกลุ่มการแพทย์ CHG เป็น top pick ของเราในกลุ่มการแพทย์ ผลประกอบการ 2Q62 ที่แข็งแกร่งบ่งชี้ว่ากำไรกำลังจะกลับคืนสู่แนวโน้มขาขึ้นหลังจากปรับตัวลดลงมาตั้งแต่ 3Q61 และเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 20% ในปี 2563 โดยเกิดจากขาดทุนที่ลดลงที่โรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง เราแนะนำ "ซื้อ" CHG ด้วยราคาเป้าหมาย 2.7 บาท/หุ้น

ซื้อ

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	2.26
12-m target price (Bt)	2.70
Upside (Downside) to TP (%)	19.47
Mkt cap (Btbn)	24.86
Mkt cap (US$mn)	807
Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.15
Sector % SET	4.48
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	2.9 / 1.8
Avg. daily 6m (US$mn)	2.89
Foreign limit / actual (%)	49 / 11
Free float (%)	40.1
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.9)	18.3	(11.0)
Relative to SET	6.0	19.8	(6.9)

Source: SET, SCBS Investment Research

Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	2.70
12-month dividend	(Bt)	0.04
Capital gain	(%)	19.47
Dividend yield	(%)	1.85
Total return	(%)	21.32

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Revenue	(Btmn)	3,876	4,407	4,966	5,535	6,086
EBITDA	(Btmn)	995	1,052	1,108	1,321	1,521
Core profit	(Btmn)	592	645	648	784	908
Reported profit	(Btmn)	565	634	648	784	908
Core EPS	(Bt)	0.054	0.059	0.059	0.071	0.083
DPS	(Bt)	0.036	0.050	0.041	0.050	0.058
P/E, core	(x)	42.0	38.6	38.4	31.7	27.4
EPS growth, core	(%)	5.0	8.8	0.5	21.1	15.8
P/BV, core	(x)	7.5	7.0	6.8	6.2	5.7
ROE	(%)	17.7	17.9	17.1	19.6	20.8
Dividend yield	(%)	1.6	2.2	1.8	2.2	2.6
FCF yield	(%)	1.3	0.2	1.4	2.9	3.4
EV/EBIT	(x)	35.5	32.4	32.5	25.8	21.8
EBIT growth, core	(%)	2.4	10.7	0.7	24.4	17.0
EV/CE	(x)	6.4	5.6	5.3	5.2	5.0
ROCE	(%)	14.2	13.6	12.7	15.6	18.0
EV/EBITDA	(x)	25.4	24.3	23.3	19.3	16.6
EBITDA growth	(%)	9.5	5.7	5.3	19.3	15.1

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีนุช ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total revenue	Btmn	2,672	3,155	3,637	3,876	4,407	4,966	5,535	6,086
Cost of goods sold	Btmn	1,756	2,082	2,469	2,633	3,072	3,548	3,876	4,243
Gross profit	Btmn	**916**	**1,073**	**1,168**	**1,243**	**1,335**	**1,419**	**1,659**	**1,844**
SG&A	Btmn	359	426	494	551	570	649	697	718
Other income	Btmn	43	24	21	21	24	25	25	30
Interest expense	Btmn	1	1	10	16	24	33	34	34
Pre-tax profit	Btmn	**598**	**670**	**686**	**697**	**765**	**761**	**954**	**1,122**
Corporate tax	Btmn	105	118	132	121	131	150	152	191
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	(0)	0	(1)	(0)	19	49	27	14
Core profit	Btmn	**481**	**538**	**564**	**592**	**645**	**658**	**790**	**911**
Extra-ordinary items	Btmn	-	-	-	(27)	(11)	-	-	-
Net Profit	Btmn	**481**	**538**	**564**	**565**	**634**	**658**	**790**	**911**
EBITDA	Btmn	735	835	909	995	1,052	1,108	1,321	1,521
Core EPS	**Bt**	**0.04**	**0.05**	**0.05**	**0.05**	**0.06**	**0.06**	**0.07**	**0.08**
Net EPS	Bt	0.04	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.07	0.08
DPS	Bt	0.03	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04	0.05	0.06

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Total current assets	Btmn	1,522	1,353	1,335	1,332	1,592	1,437	1,766	2,123
Total fixed assets	Btmn	1,557	1,987	2,936	3,385	3,831	4,118	4,172	4,234
Total assets	Btmn	**3,266**	**3,560**	**4,518**	**4,951**	**5,708**	**5,851**	**6,246**	**6,677**
Total loans	Btmn	30	78	801	852	1,212	1,220	1,220	1,220
Total current liabilities	Btmn	434	540	1,096	1,024	1,295	1,334	1,394	1,461
Total long-term liabilities	Btmn	0	26	157	403	583	583	583	583
Total liabilities	Btmn	**461**	**591**	**1,294**	**1,478**	**1,965**	**2,003**	**2,064**	**2,130**
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	**2,804**	**2,969**	**3,224**	**3,473**	**3,743**	**3,848**	**4,183**	**4,546**
BVPS	**Bt**	**0.25**	**0.27**	**0.28**	**0.30**	**0.32**	**0.33**	**0.36**	**0.40**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Core Profit	Btmn	481	538	564	592	645	658	790	911
Depreciation and amortization	Btmn	136	164	213	255	276	313	333	365
Operating cash flow	Btmn	447	698	705	916	743	969	1,108	1,266
Investing cash flow	Btmn	26	(608)	(1,028)	(594)	(689)	(600)	(387)	(427)
Financing cash flow	Btmn	(290)	(328)	324	(349)	3	(546)	(455)	(547)
Net cash flow	**Btmn**	**183**	**(239)**	**2**	**(27)**	**57**	**(177)**	**265**	**292**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Gross margin	%	34.3	34.0	32.1	32.1	30.3	28.6	30.0	30.3
Operating margin	%	20.8	20.5	18.5	17.9	17.4	15.5	17.4	18.5
EBITDA margin	%	27.1	26.3	24.8	25.5	23.7	22.2	23.8	24.9
EBIT margin	%	22.4	21.3	19.1	18.4	17.9	16.0	17.9	19.0
Net profit margin	%	18.0	17.1	15.5	14.6	14.4	13.3	14.3	15.0
ROE	%	17.7	18.7	18.2	17.7	17.9	17.3	19.7	20.9
ROA	%	15.4	15.8	14.0	12.5	12.1	11.4	13.1	14.1
Net D/E	x	Net cash	Net cash	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	x	628.6	1,031.2	95.4	62.7	44.3	33.1	38.4	44.2
Debt service coverage	x	23.6	15.8	1.4	2.1	1.6	1.7	2.0	2.3
Payout Ratio	%	68.7	73.6	70.2	70.0	86.8	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2014	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	51.0	51.6	54.9	57.6	62.5	65.7	68.3	70.3
Social security service (SC)	(%)	41.0	36.0	36.2	37.5	32.0	29.2	27.0	25.3
Universal coverage (UC)	(%)	8.0	13.0	9.0	5.0	5.5	5.0	4.7	4.4

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Total revenue	Btmn	1,032	1,016	1,080	1,039	1,149	1,139	1,228	1,179
Cost of goods sold	Btmn	699	686	712	715	826	819	853	866
Gross profit	**Btmn**	**334**	**330**	**368**	**325**	**323**	**320**	**375**	**312**
SG&A	Btmn	129	173	129	116	141	184	154	165
Other income	Btmn	5	4	5	7	7	5	4	8
Interest expense	Btmn	4	5	5	5	7	8	9	10
Pre-tax profit	**Btmn**	**206**	**157**	**238**	**212**	**182**	**133**	**216**	**146**
Corporate tax	Btmn	37	32	45	35	37	33	49	35
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	(0)	(0)	0	1	5	12	12	12
Core profit	**Btmn**	**168**	**153**	**193**	**151**	**175**	**126**	**179**	**161**
Extra-ordinary items	Btmn	0	(27)	0	27	(24)	(14)	0	(39)
Net Profit	**Btmn**	**168**	**126**	**193**	**178**	**151**	**112**	**179**	**123**
EBITDA	Btmn	276	228	308	282	260	216	303	235
Core EPS	**Bt**	**0.02**	**0.01**	**0.02**	**0.01**	**0.02**	**0.01**	**0.02**	**0.01**
Net EPS	Bt	0.02	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Total current assets	Btmn	1,460	1,332	1,564	1,597	1,633	1,592	1,797	1,728
Total fixed assets	Btmn	3,247	3,385	3,479	3,596	3,705	3,831	3,889	3,897
Total assets	Btmn	**4,937**	**4,951**	**5,284**	**5,434**	**5,613**	**5,708**	**5,983**	**5,929**
Total loans	Btmn	805	852	905	1,021	1,207	1,212	1,281	1,406
Total current liabilities	Btmn	1,163	1,024	1,091	1,138	1,329	1,295	1,343	1,503
Total long-term liabilities	Btmn	245	403	444	502	561	583	643	609
Total liabilities	Btmn	**1,458**	**1,478**	**1,592**	**1,697**	**1,951**	**1,965**	**2,072**	**2,238**
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	**3,479**	**3,473**	**3,692**	**3,737**	**3,662**	**3,743**	**3,910**	**3,691**
BVPS	**Bt**	**0.30**	**0.30**	**0.32**	**0.32**	**0.32**	**0.32**	**0.34**	**0.32**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Core Profit	Btmn	168	153	193	151	175	126	179	161
Depreciation and amortization	Btmn	66	66	65	65	71	75	78	79
Operating cash flow	Btmn	333	264	166	191	242	143	154	178
Investing cash flow	Btmn	(176)	(190)	(128)	(176)	(171)	(214)	(173)	(56)
Financing cash flow	Btmn	(123)	(85)	50	(17)	(31)	2	68	(206)
Net cash flow	**Bt**	**33**	**(11)**	**88**	**(2)**	**40**	**(70)**	**49**	**(84)**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Gross margin	%	32.3	32.5	34.1	31.2	28.1	28.1	30.5	26.5
Operating margin	%	19.8	15.5	22.1	20.1	15.8	11.9	18.0	12.5
EBITDA margin	%	26.6	25.0	28.4	24.3	22.5	20.1	24.6	23.1
EBIT margin	%	20.3	15.9	22.5	20.8	16.5	12.3	18.3	13.2
Net profit margin	%	16.3	12.4	17.9	17.1	13.1	9.8	14.6	10.4
ROE	%	17.5	17.7	21.8	19.2	19.4	17.9	18.9	18.3
ROA	%	12.5	12.5	15.6	13.5	13.1	12.1	12.7	12.0
Net D/E	x	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5	0.5	0.5	0.7
Interest coverage	x	62.1	49.7	66.7	61.3	38.3	27.9	33.5	23.4
Debt service coverage	x	1.9	1.9	2.6	2.1	1.5	1.3	1.8	1.1

Key statistics

FY December 31	Unit	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	61.2	59.2	60.6	62.9	65.4	61.0	62.1	61.9
Social security service (SC)	(%)	34.1	36.6	33.7	31.5	29.8	33.1	31.7	31.0
Universal coverage (UC)	(%)	4.7	4.2	5.7	5.6	4.9	5.9	6.2	7.1

Figure 1: CHG's earnings review

(Bt mn)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	YoY%	QoQ%	1H18	1H19	YoY%
Revenue	1,039	1,149	1,139	1,228	1,179	13.4	(4.1)	2,119	2,407	13.6
Gross profit	325	323	320	375	312	(3.7)	(16.7)	692	687	(0.7)
EBITDA	282	260	216	303	235	(16.4)	(22.2)	590	538	(8.8)
Core profit	**151**	**175**	**126**	**179**	**161**	**7.1**	**(10.0)**	**344**	**341**	**(1.0)**
Net profit	**178**	**151**	**112**	**179**	**123**	**(31.0)**	**(31.5)**	**371**	**302**	**(18.7)**
EPS (Bt/share)	0.014	0.016	0.011	0.016	0.015	7.1	(10.0)	0.031	0.031	(1.0)
Balance Sheet										
Total Assets	5,434	5,613	5,708	5,983	5,929	9.1	(0.9)	5,434	5,929	9.1
Total Liabilities	1,697	1,951	1,965	2,072	2,238	31.9	8.0	1,697	2,238	31.9
Total Equity	3,737	3,662	3,743	3,910	3,691	(1.2)	(5.6)	3,737	3,691	(1.2)
BVPS (Bt/share)	0.32	0.32	0.32	0.34	0.32	(0.1)	(5.5)	0.32	0.32	(0.1)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	31.2	28.1	28.1	30.5	26.5	(4.7)	(4.0)	32.7	28.6	(4.1)
EBITDA margin (%)	24.3	22.5	20.1	24.6	23.1	(1.2)	(1.5)	27.8	22.3	(5.5)
Net Profit Margin (%)	17.1	13.1	9.8	14.6	10.4	(6.7)	(4.2)	17.5	12.6	(5.0)
ROA (%)	11.8	13.3	9.4	12.7	11.4			13.5	12.0	
ROE (%)	16.9	19.6	13.9	18.9	17.4			19.2	18.3	
Debt to equity (X)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4			0.3	0.4	
Revenue breakdown										
Cash-OPD	336	389	377	392	380	13.2	(3.0)	679	772	13.7
Cash-IPD	318	362	318	371	349	9.7	(6.0)	629	720	14.4
SC	327	342	377	389	365	11.7	(6.1)	691	754	9.2
UC	58	56	67	76	84	45.2	10.8	120	160	33.5

Source: SCBS Investment Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14 2019)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F	18A	19F	20F
BCH	Buy	14.80	23.0	57.1	33.9	28.7	25.6	18.8	18.2	12.2	6.5	5.8	5.2	18	19	19	1.5	1.7	2.0	18.3	15.2	13.7
BDMS	Buy	23.70	30.0	28.2	37.3	33.7	28.8	22.7	10.7	16.8	5.3	4.5	4.2	14	14	15	1.4	1.6	1.9	23.7	20.1	17.6
BH	Neutral	141.50	175.0	25.6	24.8	25.4	23.9	5.3	(2.1)	6.1	5.6	5.1	4.6	23	21	20	2.0	2.0	2.1	18.8	15.3	14.1
CHG	Buy	2.26	2.7	21.3	38.6	37.8	31.5	8.8	2.1	20.1	7.0	6.8	6.2	18	17	20	2.2	1.9	2.2	24.3	23.3	19.3
Average					**33.6**	**31.4**	**27.4**	**13.9**	**7.2**	**13.8**	**6.1**	**5.6**	**5.1**	**18**	**18**	**18**	**1.8**	**1.8**	**2.0**	**21.3**	**18.5**	**16.2**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, AOT, BANPU, BDMS, BEM, BH, BJC, CBG, CENTEL, DTAC, EA, ESSO, GFPT, INTUCH, IRPC, IVL, KCE, KTC, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PTT, PTTEP, PTTGC, ROBINS, RS, SAWAD, SGP, STA, TKN, TOP, VGI, WORK

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2018 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲
ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSL, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC*, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER

▲▲▲▲
2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GLOW, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD*, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, S11, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, NEX, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TICON, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZMICO

▲▲▲
7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, B52, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, PROUD, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PSTC, PTL, RCI, RCL, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, SEG, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

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 a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not base on inside information.

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. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2017 to 19 October 2018) is publicized.

CSL was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 26, 2018

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AKP, AMANAH, AP, APCS, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CIG, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, EPCO, FE, FNS, FPT, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UOBKH, VGI, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIK

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

A, ABICO, AIE, AJ, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, APCO, ARROW, ASIAN, B, BJC, BLAND, BLISS, BM, BPP, BR, BUI, CEN, CGH, CHG, CHO, CHOTI, CI, CIMBT, CITY, COL, CPR, DDD, EFORL, EKH, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FPI, FTE, GPI, GYT, ICHI, ILINK, INSURE, IRC, ITEL, JAS, JTS, KWG, LDC, LEE, LIT, LRH, MATCH, MATI, META, MFEC, MILL, MTC, NCL, NEP, NWR, ORI, PAP, PK, PLANB, POST, PRM, PRO, PSL, PYLON, QTC, ROJNA, RWI, SAPPE, SCI, SHANG, SPALI, SST, STANLY, SUPER, SWC, SYMC, SYNEX, TAKUNI, THE, THIP, TKN, TMC, TNR, TOPP, TPP, TRITN, TTI, TVO, UEC, UKEM, UPA, UREKA, UV, UWC, VIH, XO, YUASA

N/A

2S, 7UP, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BAT-3K, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BKD, BOL, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOW, CHUO, CK, CKP, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DELTA, B52, DOD, DOHOME, DTCI, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, PRIME, FMT, PROUD, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, III, ILM, INGRS, INOX, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KWM, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPG, MPIC, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, PPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIN, PTL, RAM, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAAM, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, STARK, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, NEX, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THL, THMUI, SEG, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, ZEN, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.