

# โรงพยาบาลจุฬารัตน์

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์  
จำกัด (มหาชน)

## CHG

Bloomberg CHG TB  
Reuters CHG.BK



## ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 น้อยมาก

ราคาหุ้น CHG ปรับตัวลดลง 2% YTD outperform SETHELTH ที่ลดลง 11% และ SET ที่ลดลง 12% ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนถึงความเชื่อมั่นในผลประกอบการ และคาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกจะเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการดำเนินงานในระยะสั้นของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 น้อยมาก (รายได้ 97% ของบริษัทมาจากตลาดในประเทศ) เราคาดว่ากำไรปกติปี 2563 จะเติบโต 12% YoY หลักๆ เกิดจากขาดทุนที่ลดน้อยลงที่โครงการใหม่ 2 โครงการ และการดำเนินงาน SC ที่แข็งแกร่งมากขึ้น หลังจากสำนักงานประกันสังคมปรับเพิ่มอัตราค่าบริการทางการแพทย์ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนม.ค. 2563 เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CHG ด้วยราคาเป้าหมาย 2.8 บาท/หุ้น

ตั้งเป้ารายได้ปี 2563 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% CHG ตั้งเป้ารายได้ปี 2563 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% (จากเติบโต 17% ในปี 2562) โดยได้รับปัจจัยกระตุ้นจากบริการผู้ป่วยเงินสด (63% ของรายได้) ที่ปรับตัวดีขึ้นเพราะความต้องการใช้บริการทางการแพทย์เพิ่มขึ้น และบริการผู้ป่วยประกันสังคม (SC, 31% ของรายได้) หลังจากสำนักงานประกันสังคมปรับเพิ่มอัตราค่าบริการทางการแพทย์ โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2563 ทั้งนี้ในเดือนม.ค.-ก.พ. รายได้ของ CHG เติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY เราคาดว่ากำไรดำเนินงานของ CHG จะได้รับผลกระทบน้อยมากจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 เนื่องจากรายได้ 97% ของบริษัทมาจากตลาดในประเทศ ผู้ป่วยชาวต่างชาติคิดเป็นสัดส่วนเพียง 3% ของรายได้รวมของ CHG โดยตลาดหลักๆ คือ โอมาน กาตาร์ และ UAE ซึ่งคาดว่าจะชะลอการเดินทางเข้ามาใช้บริการทางการแพทย์ โดยมีสาเหตุมาจากความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19

ขยายการดำเนินงานที่โครงการใหม่ 2 โครงการ ในปี 2562 โครงการใหม่ 2 โครงการ: การขยายกิจการที่ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเดอร์ (เปิดเดือนก.ค. 2561) และโรงพยาบาลใหม่ โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา (เปิดเดือนพ.ย. 2561) สร้างรายได้ 377 ลบ. (7% ของรายได้รวม) และขาดทุน 84 ลบ. ให้กับ CHG ทั้งนี้หลังจากการดำเนินงานเต็มปีครั้งแรกในปี 2562 เราคาดว่ากำไรดำเนินงานจะขยายตัวอย่างต่อเนื่อง หลักๆ ที่ โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา โดยเกิดจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นภายใต้สัญญาที่ทำไว้กับลูกค้าประเภทองค์กร และประกันสุขภาพภาคเอกชน และคาดว่าขาดทุนจะลดลงสู่ 42 ลบ. ในปี 2563 ทั้งนี้ประมาณการของเรายึดหลักอนุรักษ์นิยมมากกว่า CHG ที่ตั้งเป้าถึงจุดคุ้มทุนในปีนี้

วางแผนเปิดโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง CHG มีโครงการเปิดโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง; 1) โรงพยาบาลศูนย์มะเร็งและรังสีรักษาสุวรรณภูมิ ที่จังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 10 เตียง (คาดเปิดให้บริการในปี 2564) และ 2) โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด อินเดอร์เนชั่นแนล ที่จังหวัดตาก (คาดเปิดให้บริการในปี 2H64) โรงพยาบาลขนาด 100 เตียงแห่งนี้จะให้บริการรักษาพยาบาลในระดับตติยภูมิ และตั้งเป้าไปที่ผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยชาวต่างชาติ เช่น เมียนมา และจีน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 2.8 บาท/หุ้น เราคาดว่ากำไรปกติปี 2563 จะเติบโต 12% YoY หลักๆ เกิดจากขาดทุนที่ลดน้อยลงที่โครงการใหม่ 2 โครงการ และการดำเนินงาน SC ที่แข็งแกร่งมากขึ้น ราคาหุ้น CHG ปรับตัวลดลง 2% YTD outperform SETHELTH ที่ลดลง 11% และ SET ที่ลดลง 12% ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนถึงความเชื่อมั่นในผลประกอบการ และคาดว่าโมเมนตัมเชิงบวกจะเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการดำเนินงานในระยะสั้นของบริษัทจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 น้อยมาก เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CHG ด้วยราคาเป้าหมาย 2.8 บาท/หุ้น

## Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Revenue	(Btmn)	4,407	5,166	5,758	6,297	6,879
EBITDA	(Btmn)	1,052	1,219	1,442	1,638	1,852
Core profit	(Btmn)	645	756	849	957	1,122
Reported profit	(Btmn)	634	705	849	957	1,122
Core EPS	(Bt)	0.059	0.069	0.077	0.087	0.102
DPS	(Bt)	0.050	0.050	0.062	0.070	0.082
P/E, core	(x)	43.3	37.0	32.9	29.2	24.9
EPS growth, core	(%)	8.8	17.2	12.4	12.6	17.3
P/BV, core	(x)	7.8	7.5	7.1	6.6	6.1
ROE	(%)	17.9	19.8	21.1	22.2	24.3
Dividend yield	(%)	2.0	2.0	2.4	2.7	3.2
FCF yield	(x)	0.2	1.1	2.5	2.6	3.8
EV/EBIT	(x)	36.3	32.5	26.7	23.3	19.6
EBIT growth, core	(%)	10.7	12.7	21.6	14.4	17.3
EV/CE	(x)	6.3	5.8	5.5	5.3	5.2
ROCE	(%)	13.6	13.5	16.2	17.7	20.5
EV/EBITDA	(x)	27.3	23.7	20.0	17.6	15.4
EBITDA growth	(%)	5.7	15.9	18.3	13.6	13.0

Source: SCBS Investment Research

ดูข้อมูลงานสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

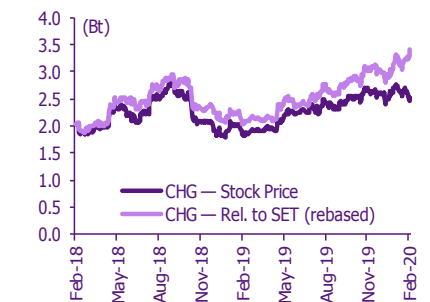
## ชื่อ

### Stock data

Last close (Mar 5) (Bt)	2.54
12-m target price (Bt)	2.80
Upside (Downside) to TP (%)	10.24
Mkt cap (Btbn)	27.94
Mkt cap (US\$mn)	885

Risk rating	L
Mkt cap (%) SET	0.19
Sector % SET	4.77
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	2.8 / 1.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.01
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	(3.8)	(3.8)	35.8
Relative to SET	6.2	7.8	58.7

Source: SET, SCBS Investment Research

### Expected total return (ETR)

Target price	(Bt)	2.80
12-month dividend	(Bt)	0.06
Capital gain	(%)	10.24
Dividend yield	(%)	2.43
Total return	(%)	12.67

Source: SET, SCBS Investment Research

### นักวิเคราะห์

#### ระวีรุช ปิยะกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total revenue	Btmn	3,155	3,637	3,876	4,407	5,166	5,758	6,297	6,879
Cost of goods sold	Btmn	2,082	2,469	2,633	3,072	3,629	4,016	4,382	4,733
<b>Gross profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>1,073</b>	<b>1,168</b>	<b>1,243</b>	<b>1,335</b>	<b>1,536</b>	<b>1,742</b>	<b>1,915</b>	<b>2,147</b>
SG&A	Btmn	426	494	551	570	672	693	713	735
Other income	Btmn	24	21	21	24	25	32	35	38
Interest expense	Btmn	1	10	16	24	40	44	44	43
<b>Pre-tax profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>670</b>	<b>686</b>	<b>697</b>	<b>765</b>	<b>849</b>	<b>1,037</b>	<b>1,192</b>	<b>1,407</b>
Corporate tax	Btmn	118	132	121	131	150	184	207	238
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	0	(1)	(0)	19	41	20	3	(3)
<b>Core profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>538</b>	<b>564</b>	<b>592</b>	<b>645</b>	<b>756</b>	<b>849</b>	<b>957</b>	<b>1,122</b>
Extra-ordinary items	Btmn	-	-	(27)	(11)	(50)	-	-	-
<b>Net Profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>538</b>	<b>564</b>	<b>565</b>	<b>634</b>	<b>705</b>	<b>849</b>	<b>957</b>	<b>1,122</b>
EBITDA	Btmn	835	909	995	1,052	1,219	1,442	1,638	1,852
<b>Core EPS</b>	<b>Bt</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.07</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>
Net EPS	Bt	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	0.08	0.09	0.10
DPS	Bt	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.06	0.07	0.08

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Total current assets	Btmn	1,353	1,335	1,332	1,592	1,764	1,735	1,848	2,212
Total fixed assets	Btmn	1,987	2,936	3,385	3,831	4,221	4,435	4,662	4,716
<b>Total assets</b>	<b>Btmn</b>	<b>3,560</b>	<b>4,518</b>	<b>4,951</b>	<b>5,708</b>	<b>6,266</b>	<b>6,457</b>	<b>6,804</b>	<b>7,229</b>
Total loans	Btmn	78	801	852	1,212	1,497	1,357	1,357	1,357
Total current liabilities	Btmn	540	1,096	1,024	1,295	1,682	1,565	1,629	1,690
Total long-term liabilities	Btmn	26	157	403	583	540	583	583	583
<b>Total liabilities</b>	<b>Btmn</b>	<b>591</b>	<b>1,294</b>	<b>1,478</b>	<b>1,965</b>	<b>2,370</b>	<b>2,296</b>	<b>2,360</b>	<b>2,421</b>
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
<b>Total equity</b>	<b>Btmn</b>	<b>2,969</b>	<b>3,224</b>	<b>3,473</b>	<b>3,743</b>	<b>3,895</b>	<b>4,161</b>	<b>4,445</b>	<b>4,808</b>
<b>BVPS</b>	<b>Bt</b>	<b>0.27</b>	<b>0.28</b>	<b>0.30</b>	<b>0.32</b>	<b>0.34</b>	<b>0.36</b>	<b>0.39</b>	<b>0.42</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Core Profit	Btmn	538	564	592	645	756	849	957	1,122
Depreciation and amortization	Btmn	164	213	255	276	330	362	402	402
Operating cash flow	Btmn	698	705	916	743	1,028	1,263	1,352	1,543
Investing cash flow	Btmn	(608)	(1,028)	(594)	(689)	(714)	(576)	(630)	(487)
Financing cash flow	Btmn	(328)	324	(349)	3	(235)	(724)	(674)	(759)
<b>Net cash flow</b>	<b>Btmn</b>	<b>(239)</b>	<b>2</b>	<b>(27)</b>	<b>57</b>	<b>80</b>	<b>(36)</b>	<b>48</b>	<b>297</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Gross margin	%	34.0	32.1	32.1	30.3	29.7	30.2	30.4	31.2
Operating margin	%	20.5	18.5	17.9	17.4	16.7	18.2	19.1	20.5
EBITDA margin	%	26.3	24.8	25.5	23.7	23.5	24.9	25.9	26.8
EBIT margin	%	21.3	19.1	18.4	17.9	17.2	18.8	19.6	21.1
Net profit margin	%	17.1	15.5	14.6	14.4	13.7	14.8	15.2	16.3
ROE	%	18.7	18.2	17.7	17.9	19.8	21.1	22.2	24.3
ROA	%	15.8	14.0	12.5	12.1	12.6	13.4	14.4	16.0
Net D/E	x	Net cash	0.1	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.1
Interest coverage	x	1,031.2	95.4	62.7	44.3	30.1	32.8	37.3	43.1
Debt service coverage	x	15.8	1.4	2.1	1.6	1.2	1.8	2.0	2.3
Payout Ratio	%	73.6	70.2	70.0	86.8	78.0	80.0	80.0	80.0

### Main Assumptions

FY December 31	Unit	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>Revenue breakdown</b>									
Cash service	(%)	51.6	54.9	57.6	62.5	62.6	65.1	67.4	69.5
Social security service (SC)	(%)	36.0	36.2	37.5	32.0	30.5	28.6	26.7	24.9
Universal coverage (UC)	(%)	13.0	9.0	5.0	5.5	6.8	6.3	5.9	5.6

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Total revenue	Btmn	1,080	1,039	1,149	1,139	1,228	1,179	1,431	1,328
Cost of goods sold	Btmn	712	715	826	819	853	866	935	975
<b>Gross profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>368</b>	<b>325</b>	<b>323</b>	<b>320</b>	<b>375</b>	<b>312</b>	<b>495</b>	<b>353</b>
SG&A	Btmn	129	116	141	184	154	165	167	187
Other income	Btmn	5	7	7	5	4	8	8	5
Interest expense	Btmn	5	5	7	8	9	10	11	10
<b>Pre-tax profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>238</b>	<b>212</b>	<b>182</b>	<b>133</b>	<b>216</b>	<b>146</b>	<b>325</b>	<b>162</b>
Corporate tax	Btmn	45	35	37	33	49	35	65	36
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	0	1	5	12	12	12	8	9
<b>Core profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>193</b>	<b>151</b>	<b>175</b>	<b>126</b>	<b>179</b>	<b>143</b>	<b>269</b>	<b>165</b>
Extra-ordinary items	Btmn	0	27	(24)	(14)	0	(20)	0	(30)
<b>Net Profit</b>	<b>Btmn</b>	<b>193</b>	<b>178</b>	<b>151</b>	<b>112</b>	<b>179</b>	<b>123</b>	<b>269</b>	<b>134</b>
EBITDA	Btmn	308	282	260	216	303	235	418	254
<b>Core EPS</b>	<b>Bt</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>
Net EPS	Bt	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.01

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Total current assets	Btmn	1,564	1,597	1,633	1,592	1,797	1,728	1,968	1,764
Total fixed assets	Btmn	3,479	3,596	3,705	3,831	3,889	3,897	4,020	4,221
<b>Total assets</b>	<b>Btmn</b>	<b>5,284</b>	<b>5,434</b>	<b>5,613</b>	<b>5,708</b>	<b>5,983</b>	<b>5,929</b>	<b>6,263</b>	<b>6,266</b>
Total loans	Btmn	905	1,021	1,207	1,212	1,281	1,406	1,588	1,497
Total current liabilities	Btmn	1,091	1,138	1,329	1,295	1,343	1,503	1,781	1,682
Total long-term liabilities	Btmn	444	502	561	583	643	609	574	540
<b>Total liabilities</b>	<b>Btmn</b>	<b>1,592</b>	<b>1,697</b>	<b>1,951</b>	<b>1,965</b>	<b>2,072</b>	<b>2,238</b>	<b>2,531</b>	<b>2,370</b>
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
<b>Total equity</b>	<b>Btmn</b>	<b>3,692</b>	<b>3,737</b>	<b>3,662</b>	<b>3,743</b>	<b>3,910</b>	<b>3,691</b>	<b>3,732</b>	<b>3,895</b>
<b>BVPS</b>	<b>Bt</b>	<b>0.32</b>	<b>0.32</b>	<b>0.32</b>	<b>0.32</b>	<b>0.34</b>	<b>0.32</b>	<b>0.33</b>	<b>0.34</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Core Profit	Btmn	193	151	175	126	179	143	269	165
Depreciation and amortization	Btmn	65	65	71	75	78	79	81	81
Operating cash flow	Btmn	166	191	242	143	154	178	256	386
Investing cash flow	Btmn	(128)	(176)	(171)	(214)	(173)	(56)	(182)	(346)
Financing cash flow	Btmn	50	(17)	(31)	2	68	(206)	8	(90)
<b>Net cash flow</b>	<b>Bt</b>	<b>88</b>	<b>(2)</b>	<b>40</b>	<b>(70)</b>	<b>49</b>	<b>(84)</b>	<b>82</b>	<b>(50)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Gross margin	%	34.1	31.2	28.1	28.1	30.5	26.5	34.6	26.6
Operating margin	%	22.1	20.1	15.8	11.9	18.0	12.5	23.0	12.6
EBITDA margin	%	28.4	24.3	22.5	20.1	24.6	21.5	29.1	19.0
EBIT margin	%	22.5	20.8	16.5	12.3	18.3	13.2	23.5	13.0
Net profit margin	%	17.9	17.1	13.1	9.8	14.6	10.4	18.8	10.1
ROE	%	21.8	19.2	19.4	17.9	18.9	17.3	21.3	19.8
ROA	%	15.6	13.5	13.1	12.1	12.7	11.3	13.3	12.6
Net D/E	x	0.1	0.1	0.5	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
Interest coverage	x	66.7	61.3	38.3	27.9	33.5	23.4	38.0	24.5
Debt service coverage	x	2.6	2.1	1.5	1.3	1.8	1.1	1.6	1.0

### Key statistics

FY December 31	Unit	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
<b>Revenue breakdown</b>									
Cash service	(%)	60.6	62.9	65.4	61.0	62.1	61.9	61.3	65.2
Social security service (SC)	(%)	33.7	31.5	29.8	33.1	31.7	31.0	32.3	27.2
Universal coverage (UC)	(%)	5.7	5.6	4.9	5.9	6.2	7.1	6.4	7.6

**Figure 1: Valuation summary** (price as of Mar 5, 2020)

Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)			
				19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	19A	20F	21F	
BCH	Buy	14.10	20.5	47.6	28.4	25.7	22.8	11.8	10.2	13.0	5.6	5.1	4.6	19	19	19	1.6	1.9	2.2	16.7	14.1	12.8
BDM5	Buy	22.90	28.0	24.2	37.4	35.4	29.0	(3.6)	5.7	21.9	4.3	4.0	3.8	12	11	13	1.3	1.6	1.9	19.3	20.1	17.1
BH	Neutral	131.00	140.0	9.2	25.5	28.3	25.6	(9.7)	(10.1)	10.5	4.8	4.6	4.3	19	16	17	2.4	2.1	2.3	15.4	16.0	14.1
CHG	Buy	2.54	2.8	13.0	37.0	32.9	29.2	17.2	12.4	12.6	7.5	7.1	6.6	20	21	22	2.0	2.4	2.7	23.7	20.0	17.6
RJH	Buy	23.70	31.0	35.3	22.6	19.4	18.0	23.4	16.7	7.9	5.1	4.8	4.6	23	26	26	4.2	4.2	4.4	14.1	12.4	11.2
<b>Average</b>					<b>30.2</b>	<b>28.3</b>	<b>24.9</b>	<b>7.8</b>	<b>7.0</b>	<b>13.2</b>	<b>5.6</b>	<b>5.2</b>	<b>4.8</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>	<b>2.3</b>	<b>18.8</b>	<b>17.5</b>	<b>15.4</b>

Source: SCBS Investment Research

**ข้อควรระวัง:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 INTUCH

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

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เลสซีซี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ขาว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย ตัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นกรณีพิเศษ

**CG Rating 2019 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO\*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASC, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AUCT, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, ITEL, J, JAS\*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITLE, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIIC, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

**Companies with Good CG Scoring**

A, ABICO, ACAP\*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

**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. 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 2018 to 25 October 2019) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึง ขาดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

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

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO

**N/A**

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AWC, B52, BA, BAM, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRC, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTCL, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, IMH, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUNWEL, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFLEX, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YGG, 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.