

12 | พฤษภาคม | 2563

# Company Update

# RJH

บมจ. โรงพยาบาลราชธานี



## เกิดอะไรขึ้น

- 1Q63 RJH รายงานกำไรสุทธิ 82.8 ลบ. ลดลง 53%YoY แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษขายที่ดินที่บันทึกใน 1Q62 พบว่ากำไรปกติหดตัว 15%YoY ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 77 ลบ. โดยไตรมาสนี้รายได้ค่ารักษาพร้อมทรงตัว YoY เนื่องจากผลกระทบจาก COVID-19 กดดันให้รายได้กลุ่มเงินสดเพิ่มขึ้นแค่ 1%YoY ขณะที่รายได้ประกันสังคมลดลง 1%YoY จากมีเคสตรวจสุขภาพและทำฟันลดลง อีกทั้งยังบันทึกค่าโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง RW>2 เพียง 10,679 บาท/RW ต่ำกว่าปีก่อนที่ 12,800 บาท/RW

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไรปกติ 1Q63 คิดเป็น 26% ของประมาณการทั้งปี และเราประเมิน 2Q63 จะเป็นจุดต่ำสุดของกำไรในปี เพราะนอกจากเป็น Low Season แล้ว เราคาดเดือน เม.ย. จำนวนผู้ป่วยเงินสดยังมีแนวโน้มหดตัวหนัก 15-20%YoY จากการเลื่อนรักษาและผ่าตัดบางโรคที่ยังไม่ฟื้นตัวหลังกังวลการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตาม รัฐบาลไทยมีทิศทางที่ดีขึ้นและบริษัทมีนโยบายคุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น จึงคาด 2H63 กำไรจะกลับมาเติบโต YoY อีกครั้ง
- เรามองสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID เป็นแค่ปัจจัยลบระยะสั้นที่กดดันผลการดำเนินงานปีนี้ โดยปี 2563 คาด RJH มีกำไรปกติ 318 ลบ. ทรงตัวจากปี 2562 ก่อนพลิกเติบโต 10.2%YoY ในปี 2564 จากตลาดผู้ป่วยเงินสดที่ยังเติบโตได้ดี โดยเฉพาะการผ่าตัดส่องกล้องแผนขนาดเล็ก การล้างไต และสวนหัวใจ ขณะที่ตลาดผู้ป่วยประกันสังคมคาดยังมีแรงหนุนจากมีผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น
- RJH มีจุดเด่นที่เป็น รพ. เอกชนขนาดใหญ่ที่สุดใน จ. อุดรธานีซึ่งมีคู่แข่งน้อยราย และมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยปัจจุบันไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายและมีเงินสดสุทธิราว 255 ลบ. จึงมีศักยภาพกู้ยืมสูงภายใต้แผนขยายเครือข่าย รพ. ปีละ 300 ลบ. ในช่วง 2-3 ปีนี้ อีกทั้งปัจจุบันยังมี Valuation ถูกสุดในกลุ่ม โดยเทรด Core PER 63F ที่ 21.2x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 28x และมี Upside 24.4% จากพื้นฐานที่ 28 บาท และคาดให้ Div. Yield ปีละ 4.5% สูงสุดในกลุ่ม จึงแนะนำให้ "ซื้อ"

## Catalysts/Risks

- (+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคมทั้งค่าเหมาจ่ายและค่าบริการต่างๆ
- (+) ดีลความร่วมมือกับรพ. อื่นๆ รับส่งต่อผู้ป่วยมารักษาที่ศูนย์สวนหัวใจ, MRI
- (-) มาตรการคุมค่ารักษาของภาครัฐแต่มอง RJH เสี่ยงต่ำเพราะเป็น รพ. กลุ่มสีเขียวที่ค่ารักษาไม่แพง
- (-) หนี้มีสภาพคล่องในการซื้อขายบนกระดานน้อย

## Financial Statement

| Year End Dec       | 2561  | 2562  | 2563F | 2564F | 2565F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (Btmn)     | 1,587 | 1,771 | 1,847 | 1,981 | 2,126 |
| Net profit (Btmn)  | 255   | 396   | 318   | 351   | 368   |
| Core profit (Btmn) | 255   | 317   | 318   | 351   | 368   |
| Core EPS (Bt)      | 0.85  | 1.06  | 1.06  | 1.17  | 1.23  |
| PER, Core (x)      | 26.5  | 21.3  | 21.2  | 19.3  | 18.3  |
| PBV, Core (x)      | 5.2   | 4.8   | 4.5   | 4.2   | 4.0   |
| Dividend Yield (%) | 3.1   | 4.9   | 3.3   | 3.6   | 3.8   |

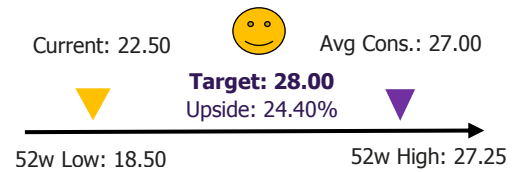
Source : SCBS Wealth Research

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

# Neutral

Source: SCBS Wealth Research

## ประเมินราคาเป้าหมายกลางปี 2563



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้ดำเนินการธุรกิจ รพ. เอกชนรายแรกและรายใหญ่ที่สุดใน จ. อุดรธานี โดยมี รพ. ในเครือ 2 แห่ง คือ รพ. ราชธานี (253 เตียง) และ รพ. ราชธานีโรจนะ (100 เตียง) โดยมีจุดแข็งสำคัญ คือ ทำเลที่ตั้ง รพ. อยู่ใกล้ถนนสายหลักและนิคมสำคัญ อาทิ บางปะอิน, โไฮเทค, สหรัตนนคร, โรจนะ ซึ่งมีประชากรหนาแน่นและมีแนวโน้มขยายตัวตามภาคอุตสาหกรรม ขณะที่การแข่งขันในพื้นที่ไม่รุนแรงเพราะมี รพ. ไม่กี่แห่ง โดยที่ RJH มีความได้เปรียบมากกว่าทั้งด้านบุคลากร เครื่องมือที่ครบครันและได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับ

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐสุวิริน ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

## Financial Statement Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 2561        | 2562        | 2563F       | 2564F       | 2565F       |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 1,587       | 1,771       | 1,847       | 1,981       | 2,126       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (1,102)     | (1,213)     | (1,283)     | (1,357)     | (1,456)     |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>485</b>  | <b>557</b>  | <b>563</b>  | <b>624</b>  | <b>670</b>  |
| SG&A                  | (Btmn)        | (182)       | (188)       | (190)       | (202)       | (217)       |
| Other income/expense  | (Btmn)        | 24          | 32          | 27          | 25          | 30          |
| Interest expense      | (Btmn)        | (12)        | (4)         | (1)         | (8)         | (21)        |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>315</b>  | <b>397</b>  | <b>399</b>  | <b>439</b>  | <b>462</b>  |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (56)        | (80)        | (80)        | (88)        | (92)        |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Minority interests    | (Btmn)        | (4)         | (1)         | (1)         | (1)         | (1)         |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>255</b>  | <b>317</b>  | <b>318</b>  | <b>351</b>  | <b>368</b>  |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0           | 79          | 0           | 0           | 0           |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>255</b>  | <b>396</b>  | <b>318</b>  | <b>351</b>  | <b>368</b>  |
| EBITDA                | (Btmn)        | 403         | 489         | 500         | 574         | 646         |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b>   | <b>0.85</b> | <b>1.06</b> | <b>1.06</b> | <b>1.17</b> | <b>1.23</b> |
| Net EPS               | (Bt)          | 0.85        | 1.32        | 1.06        | 1.17        | 1.23        |
| <b>DPS</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>0.70</b> | <b>1.10</b> | <b>0.74</b> | <b>0.82</b> | <b>0.86</b> |

## Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 2561         | 2562         | 2563F        | 2564F        | 2565F        |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 935          | 576          | 615          | 758          | 984          |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 944          | 1,110        | 1,214        | 1,391        | 1,633        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>1,879</b> | <b>1,685</b> | <b>1,829</b> | <b>2,149</b> | <b>2,617</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 94           | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 278          | 225          | 222          | 234          | 250          |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 292          | 60           | 112          | 314          | 656          |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>570</b>   | <b>286</b>   | <b>334</b>   | <b>548</b>   | <b>906</b>   |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 300          | 300          | 300          | 300          | 300          |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>1,309</b> | <b>1,400</b> | <b>1,495</b> | <b>1,601</b> | <b>1,711</b> |

## Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit          | 2561      | 2562         | 2563F     | 2564F      | 2565F      |
|-------------------------------|---------------|-----------|--------------|-----------|------------|------------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 255       | 317          | 318       | 351        | 368        |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 77        | 87           | 100       | 127        | 163        |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 596       | 299          | 417       | 463        | 518        |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (704)     | 190          | (200)     | (300)      | (400)      |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | 129       | (656)        | (173)     | (45)       | 82         |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>21</b> | <b>(167)</b> | <b>45</b> | <b>118</b> | <b>200</b> |

## Key Financial Ratios

| FY December 31        | Unit | 2561  | 2562  | 2563F | 2564F | 2565F |
|-----------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin          | (%)  | 30.6  | 31.5  | 30.5  | 31.5  | 31.5  |
| Operating margin      | (%)  | 19.1  | 20.8  | 20.2  | 21.3  | 21.3  |
| EBITDA margin         | (%)  | 25.4  | 27.6  | 27.1  | 29.0  | 30.4  |
| EBIT margin           | (%)  | 20.6  | 22.7  | 21.7  | 22.6  | 22.7  |
| Net profit margin     | (%)  | 16.0  | 22.4  | 17.2  | 17.7  | 17.3  |
| ROE                   | (%)  | 19.4  | 22.6  | 21.3  | 21.9  | 21.5  |
| ROA                   | (%)  | 13.5  | 18.8  | 17.4  | 16.3  | 14.1  |
| Net D/E               | (x)  | (0.1) | (0.2) | (0.1) | (0.1) | 0.0   |
| Interest coverage     | (x)  | 27.1  | 92.5  | 311.2 | 59.4  | 22.9  |
| Debt service coverage | (x)  | 3.8   | 102.9 | 389.0 | 76.3  | 30.7  |
| Core PER              | (x)  | 26.5  | 21.3  | 21.2  | 19.3  | 18.3  |
| PBV                   | (x)  | 5.2   | 4.8   | 4.5   | 4.2   | 4.0   |
| Payout Ratio          | (%)  | 82.5  | 104.1 | 70.0  | 70.0  | 70.0  |

## Main Assumption

| FY December 31    | Unit   | 2561 | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
|-------------------|--------|------|------|-------|-------|-------|
| Volume growth     |        |      |      |       |       |       |
| OPD               | (%YoY) | 4.7  | 4.6  | 0.0   | 3.0   | 3.0   |
| IPD               | (%YoY) | 18.9 | 7.0  | 0.0   | 3.0   | 3.0   |
| Billing per visit |        |      |      |       |       |       |
| OPD               | (%YoY) | 7.2  | 5.8  | 3.0   | 5.0   | 5.0   |
| IPD               | (%YoY) | 4.8  | 10.4 | 3.0   | 5.0   | 5.0   |
| SG&A/Sales        | (%)    | 11.5 | 10.6 | 10.3  | 10.2  | 10.2  |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 1Q62        | 2Q62        | 3Q62        | 4Q62        | 1Q63        |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 446         | 423         | 461         | 442         | 447         |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (285)       | (302)       | (315)       | (311)       | (305)       |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>160</b>  | <b>120</b>  | <b>146</b>  | <b>131</b>  | <b>143</b>  |
| SG&A                  | (Btmn)        | (42)        | (64)        | (39)        | (43)        | (45)        |
| Other income/expense  | (Btmn)        | 6           | 6           | 6           | 15          | 6           |
| Interest expense      | (Btmn)        | (3)         | (1)         | (0)         | (0)         | (0)         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>122</b>  | <b>61</b>   | <b>112</b>  | <b>102</b>  | <b>104</b>  |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (25)        | (12)        | (22)        | (21)        | (21)        |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Minority interests    | (Btmn)        | (0)         | (0)         | (0)         | (0)         | (0)         |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>97</b>   | <b>48</b>   | <b>89</b>   | <b>82</b>   | <b>83</b>   |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 79          | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>176</b>  | <b>48</b>   | <b>89</b>   | <b>82</b>   | <b>83</b>   |
| EBITDA                | (Btmn)        | 146         | 84          | 135         | 124         | 127         |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Bt)</b>   | <b>0.32</b> | <b>0.16</b> | <b>0.30</b> | <b>0.27</b> | <b>0.28</b> |
| Net EPS (Bt)          | (Bt)          | 0.59        | 0.16        | 0.30        | 0.27        | 0.28        |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

### 1Q63 Earnings Results

| FY December 31 (Btmn)      | 1Q62        | 2Q62        | 3Q62        | 4Q62        | 1Q63        | %YoY          | %QoQ       |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|------------|
| Total revenue              | 446         | 423         | 461         | 442         | 447         | 0.3           | 1.3        |
| Cost of goods sold         | (285)       | (302)       | (315)       | (311)       | (305)       | 6.8           | (1.9)      |
| <b>Gross profit</b>        | <b>160</b>  | <b>120</b>  | <b>146</b>  | <b>131</b>  | <b>143</b>  | <b>(11.2)</b> | <b>8.8</b> |
| SG&A                       | (42)        | (64)        | (39)        | (43)        | (45)        | 7.2           | 2.6        |
| Other income/expense       | 6           | 6           | 6           | 15          | 6           | 3.9           | (58.1)     |
| Interest expense           | (3)         | (1)         | (0)         | (0)         | (0)         | (98.8)        | 39.3       |
| Corporate tax              | (25)        | (12)        | (22)        | (21)        | (21)        | (13.6)        | 3.1        |
| Minority interests         | (0)         | (0)         | (0)         | (0)         | (0)         | (42.6)        | 24.6       |
| <b>Core profit</b>         | <b>97</b>   | <b>48</b>   | <b>89</b>   | <b>82</b>   | <b>83</b>   | <b>(15.0)</b> | <b>1.3</b> |
| Extra-ordinary items       | 79          | 0           | 0           | 0           | 0           |               |            |
| <b>Net Profit</b>          | <b>176</b>  | <b>48</b>   | <b>89</b>   | <b>82</b>   | <b>83</b>   | <b>(53.1)</b> | <b>1.3</b> |
| EBITDA                     | 146         | 84          | 135         | 124         | 127         | (13.0)        | 2.1        |
| <b>Core EPS (Bt)</b>       | <b>0.32</b> | <b>0.16</b> | <b>0.30</b> | <b>0.27</b> | <b>0.28</b> | <b>(15.0)</b> | <b>1.3</b> |
| <b>Financial Ratio (%)</b> |             |             |             |             |             |               |            |
| Gross margin               | 36.0        | 28.5        | 31.6        | 29.6        | 31.9        | (11.4)        | 7.5        |
| SG&A/Revenue               | 9.3         | 15.1        | 8.5         | 9.8         | 10.0        | 6.9           | 1.4        |
| EBITDA margin              | 32.7        | 19.8        | 29.3        | 28.1        | 28.4        | (13.3)        | 0.8        |
| Net profit margin          | 39.6        | 11.4        | 19.4        | 18.5        | 18.5        | (53.2)        | 0.0        |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อุปกรณ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เอสซีซี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อุปกรณ์ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อุปกรณ์ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อุปกรณ์ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคาร ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อุปกรณ์ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

## 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, TASCOS, 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, IRPC, 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, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMP, 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, WIJK, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

## 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, KBC, 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, SMP, SNC, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCOS, 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, WIJK

### 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, BSC, 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, DTICI, 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, IRPC, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, 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, POMPUJ, 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, TITTLE, 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, UPA, 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 June 24, 2019) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.