

23 | กรกฎาคม | 2562

Company Update



RJH

บมจ. โรงพยาบาลราชธานี

เกิดอะไรขึ้น

- แม้ 2Q62 RJH จะมีรายการพิเศษจากค่าใช้จ่ายตั้งสำรองพนักงานเกษียณอายุราว 10 ลบ. และค่าใช้จ่ายจากประมาณการรายได้ประกันสังคมในกลุ่มโรครุนแรง RW > 2 ใน 4Q61 สูงราว 20 ลบ. แต่คาดสองปีจจัยลบนี้จะถูกชดเชยได้ด้วยรายได้ค่ารักษาที่คาดโต 10%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดดีขึ้นเป็น 30.1% จาก 28.4% ใน 2Q61 หลังมีผู้ป่วยกลุ่มผ่าตัดสองกล้องและหัวใจเข้ามารักษาสูงขึ้น จึงทำให้ 2Q62 เรคาด RJH จะมีกำไรสุทธิราว 54 ลบ. ยังเติบโต 23.2%YoY

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- 2H62 คาดโมเมนตัมกำไรยังเติบโตสดใสทั้ง HoH และ YoY เพราะนอกจากจะเข้าสู่ฤดูฝนต่อเนื่องฤดูหนาว ซึ่งมีผู้ป่วยด้วยโรคตามฤดูกาลเข้ารับรักษาสูงแล้ว ล่าสุดเดือน มิ.ย. RJH ยังเซ็นสัญญากับ รพ. เจ้าพระยาฯ รับส่งต่อผู้ป่วยมาสวนหัวใจ (คาดส่งต่อปีละ 250 เคส) ซึ่งเริ่มตั้งแต่ 1 ก.ค. อีกทั้งตั้งแต่ 9 ก.ค. รพ. ราชธานียังเพิ่มกำลังให้บริการผู้ป่วยในอีก 18 เตียง ที่ชั้น 6B เพื่อรองรับผู้ป่วยที่มารักษาในช่วง High Season ซึ่งคาดหนุนให้รายได้ค่ารักษาเติบโตได้อย่างน้อย 10%YoY
- จากกระแสตอบรับที่ดีต่อเนื่องในศูนย์เฉพาะทางทั้งหัวใจ ผ่าตัดสองกล้อง ล้างไตและ MRI จากผู้ป่วยในจังหวัดอยุธยาและจังหวัดใกล้เคียง อีกทั้งผู้บริหารใหม่ยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลดีทำให้ศักยภาพทำกำไรดีขึ้น จึงทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติตั้งแต่ปี 62 จากเดิมเฉลี่ย 5% โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 62 RJH จะมีกำไรปกติ 314 ลบ. เติบโต 23.4%YoY และเติบโตต่อ 12.7%YoY ในปี 63 จากผู้ป่วยที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะปรับขึ้น 21% นับจากที่เราออกบทวิเคราะห์แนะนำซื้อครั้งแรก แต่ RJH ถือเป็นหุ้น รพ. ซึ่งคาดปี 62-63 กำไรปกติจะเติบโตเฉลี่ยปีละ 17.9% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่คาดโตเฉลี่ยปีละ 13% และปัจจุบันยังเทรด Core PER 62F เพียง 25.6 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30.9x จึงทำให้น่าสนใจในฐานะที่เป็นหุ้น "Low Price High Profit" อีกทั้งเมื่อปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานกลางปี 63 ที่ 30.50 บาท พบยังมี Upside 14% และคาดให้ Div. Yield ปีนี้อีก 3.1% จึงคงแนะนำ "ซื้อ"

Catalysts/Risks

- (+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคมทั้งค่าเหมาจ่ายและค่าบริการต่างๆ
- (+) ดิลความร่วมมือกับรพ. อื่นๆ รับส่งต่อผู้ป่วยมารักษาที่ศูนย์สวนหัวใจ, MRI
- (-) มาตรการคุมค่ารักษาของภาครัฐแต่มอง RJH เสี่ยงต่ำเพราะค่ารักษาไม่แพงเมื่อเทียบกับ รพ. รัฐ
- (-) หุ้นมีสภาพคล่องในการซื้อขายบนกระดานน้อย

Financial Statement

Year End Dec	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Revenue (Btmn)	1,403	1,587	1,778	1,950	2,145
Net profit (Btmn)	231	255	393	354	383
Core profit (Btmn)	231	255	314	354	383
Core EPS (Bt)	0.77	0.85	1.05	1.18	1.28
PER, Core (x)	34.7	31.5	25.6	22.7	21.0
PBV, Core (x)	5.0	6.1	5.5	5.3	5.0
Dividend Yield (%)	2.1	2.6	3.1	3.5	3.8

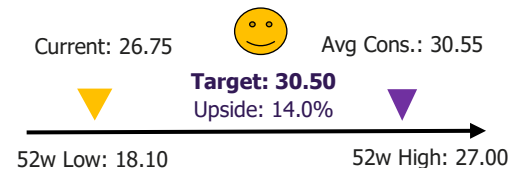
Source : SCBS Wealth Research Group

มองประเด็นที่เกิดขึ้น

Positive

Source: SCBS Wealth Research Group

ประเมินราคาเป้าหมายกลางปี 2563



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

VALUE PROPOSITION

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

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

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

Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total revenue	(Btmn)	1,403	1,587	1,778	1,950	2,145
Cost of goods sold	(Btmn)	(986)	(1,102)	(1,200)	(1,314)	(1,446)
Gross profit	(Btmn)	417	485	578	636	699
SG&A	(Btmn)	(153)	(182)	(196)	(211)	(232)
Other income/expense	(Btmn)	21	24	20	21	22
Interest expense	(Btmn)	(3)	(12)	(8)	(3)	(10)
Pre-tax profit	(Btmn)	282	315	394	444	480
Corporate tax	(Btmn)	(26)	(56)	(79)	(89)	(96)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(25)	(4)	(1)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	231	255	314	354	383
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	79	0	0
Net Profit	(Btmn)	231	255	393	354	383
EBITDA	(Btmn)	361	403	488	547	617
Core EPS	(Bt)	0.77	0.85	1.05	1.18	1.28
Net EPS	(Bt)	0.77	0.85	1.31	1.18	1.28
DPS	(Bt)	0.55	0.70	0.84	0.94	1.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total current assets	(Btmn)	923	935	789	651	847
Total fixed assets	(Btmn)	978	944	962	1,165	1,242
Total assets	(Btmn)	1,901	1,879	1,751	1,816	2,089
Total loans	(Btmn)	0	94	69	44	19
Total current liabilities	(Btmn)	192	278	257	250	245
Total long-term liabilities	(Btmn)	42	292	42	43	244
Total liabilities	(Btmn)	235	570	299	293	489
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	1,666	1,309	1,452	1,523	1,600

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Core Profit	(Btmn)	231	255	314	354	383
Depreciation and amortization	(Btmn)	76	77	86	101	127
Operating cash flow	(Btmn)	16	596	473	438	489
Investing cash flow	(Btmn)	276	(704)	(100)	(50)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	(225)	129	(527)	(308)	(131)
Net cash flow	(Btmn)	68	21	(155)	80	158

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Gross margin	(%)	29.7	30.6	32.5	32.6	32.6
Operating margin	(%)	18.8	19.1	21.5	21.8	21.8
EBITDA margin	(%)	25.7	25.4	27.5	28.1	28.7
EBIT margin	(%)	20.3	20.6	22.6	22.9	22.8
Net profit margin	(%)	16.5	16.0	22.1	18.1	17.8
ROE	(%)	13.9	19.4	21.6	23.2	23.9
ROA	(%)	12.2	13.5	17.9	19.5	18.3
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	94.8	27.1	47.9	174.3	48.6
Debt service coverage	(x)	103.1	3.8	6.3	11.8	21.2
Core PER	(x)	34.7	31.5	25.6	22.7	21.0
PBV	(x)	5.0	6.1	5.5	5.3	5.0
Payout Ratio	(%)	71.4	82.5	80.0	80.0	80.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Volume growth						
OPD	(%YoY)	4.1	10.1	10.0	8.0	8.0
IPD	(%YoY)	8.3	18.9	10.0	8.0	8.0
Billing per visit						
OPD	(%YoY)	6.0	2.0	3.0	3.0	3.0
IPD	(%YoY)	6.3	4.8	3.0	3.0	3.0
SG&A/Sales	(%)	10.9	11.5	11.0	10.8	10.8

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62F
Total revenue	(Btmn)	383	427	394	446	422
Cost of goods sold	(Btmn)	(275)	(294)	(276)	(285)	(295)
Gross profit	(Btmn)	109	133	118	160	127
SG&A	(Btmn)	(51)	(42)	(42)	(42)	(63)
Other income/expense	(Btmn)	5	4	5	6	5
Interest expense	(Btmn)	(4)	(4)	(4)	(3)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	58	92	78	122	67
Corporate tax	(Btmn)	(14)	(17)	(8)	(25)	(13)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	0	(0)	0
Core profit	(Btmn)	44	75	70	97	54
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	79	0
Net Profit	(Btmn)	44	75	70	176	54
EBITDA	(Btmn)	81	116	102	146	92
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.25	0.23	0.32	0.18
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.15	0.25	0.23	0.59	0.18

Source: Company data, SCBS Wealth Research

2Q62 Earnings Preview

FY December 31 (Btmn)	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62	2Q62F	%YoY	%QoQ
Total revenue	383	427	394	446	422	10.0	(5.4)
Cost of goods sold	(275)	(294)	(276)	(285)	(295)	7.3	3.3
Gross profit	109	133	118	160	127	16.8	(20.9)
SG&A	(51)	(42)	(42)	(42)	(63)	21.9	50.8
Other income/expense	5	4	5	6	5	6.0	(17.3)
Interest expense	(4)	(4)	(4)	(3)	(2)	(53.7)	(23.5)
Corporate tax	(14)	(17)	(8)	(25)	(13)	(2.0)	(45.3)
Minority interests	(0)	(0)	0	(0)	0	(306.1)	(197.4)
Core profit	44	75	70	97	54	23.2	(44.6)
Extra-ordinary items	0	0	0	79	0		
Net Profit	44	75	70	176	54	23.2	(69.4)
EBITDA	81	116	102	146	92	13.8	(36.8)
Core EPS (Bt)	0.15	0.25	0.23	0.32	0.18	23.2	(44.6)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	28.4	31.2	29.9	36.0	30.1	6.1	(16.3)
SG&A/Revenue	13.4	9.7	10.5	9.3	14.9	10.9	59.4
EBITDA margin	21.1	27.2	26.0	32.7	21.8	3.5	(33.2)
Net profit margin	11.4	17.5	17.8	39.6	12.8	12.0	(67.6)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Disclaimer

The information in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, its accuracy or completeness is not guaranteed. Any opinions expressed herein reflect our judgment at this date and are subject to change without notice. This report is for information only. It is not to be construed as an offer, or solicitation of an offer to sell or buy any securities. We accept no liability for any loss arising from the use of this document. We or our associates may have an interest in the companies mentioned therein.

SCB Securities Company Limited ("SCBS") is a wholly-owned subsidiary of The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). Any information related to SCB is for sector comparison purposes.

SCB Securities Company Limited ("SCBS") acts as market maker and issuer of Derivative Warrants on the ordinary shares ADVANC, AOT, BANPU, BCH, BCP, BDMS, BEM, BH, BJC, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, DTAC, EA, ESSO, GFPT, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KCE, KTC, MINT, MTC, ORI, PLANB, PRM, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, ROBINS, RS, SAWAD, SGP, SPRC, STA, STEC, TASCOS, TISCO, TKN, TOP, TVO, VGI, WORK

Before making an investment decision over a derivative warrant, an investor should carefully read the prospectus for the details of the said derivative warrants. Any opinion, news, research, analysis, price, statement, forecast, projection and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general purpose information only, and shall not be construed as a recommendation to any person of an offer to buy or sell, or the solicitation of an offer to buy or sell, any securities. SCBS and/or its directors, officers, employees, and agents shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of, or reliance on, the Information, including without limitation, damages for loss of profits. The investor should use the Information in association with other information and opinion, including his/her own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

SCBS reserves the right to modify the Information from time to time at its sole discretion without giving any notice. This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as financial advisor of Global Power Synergy Public Company Limited. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

This document is prepared by SCB Securities Company Limited ("SCBS") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB Asset Management Company Limited ("SCBAM") which is wholly-owned by The Siam Commercial Bank Public Company Limited ("SCB"). SCB has acted as Financial Advisor of Digital Telecommunications Infrastructure Fund. SCBAM has acted as Fund Manager of Digital Telecommunications Infrastructure Fund. Any opinions, news, research, analyses, prices, statements, forecasts, projections and/or other information contained in this document (the "Information") is provided as general information purposes only, and shall not be construed as individualized recommendation of an offer to buy or sell or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. SCBS and/or its directors, officers and employees shall not be liable for any direct, indirect, incidental, special or consequential loss or damage, resulting from the use of or reliance on the Information, including without limitation to, damages for loss of profits. The investors shall use the Information in association with other information and opinion, including their own judgment in making investment decision. The Information is obtained from sources believed to be reliable, and SCBS cannot guarantee the accuracy, completeness and/or correctness of the Information.

Futures and Options trading carry a high level of risk with the potential for substantial losses, and are not suitable for all persons. Before deciding to trade Futures and Options, you should carefully consider your financial position, investment objectives, level of experience, and risk appetite if Futures and Options trading are appropriate. The possibility exists that you could sustain a loss of some or all of your initial investment. You should be aware of all the risks associated with Futures and Options trading, and you are advised to rely on your own judgment while making investment decision and/or should seek advice from professional investment advisor if you have any doubts.

This document is delivered to intended recipient(s) only and is not permitted to reproduce, retransmit, disseminate, sell, distribute, republish, circulate or commercially exploit the Information in any manner without the prior written consent of SCBS.

Copyright©2012 SCB Securities Company Limited. All rights reserved.

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, 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, AUCTION, 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, SEAFSCO, SEAOLIL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, 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, WIJK, 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, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, III, INOX, INSURE, IRPC, 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, TIC, 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 based 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GPSC, GSTEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFEC, IFS, INET, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBC, 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, SPAC, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TAE, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THRE, THREL, TICON, 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, WIJK

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, ADAM, ADB, AEC, AEONTS, AF, AFC, AGE, AH, AHC, AI, AIRA, AIT, AJA, AKR, ALLA, ALT, ALUCON, AMA, AMARIN, AMC, APEX, APURE, AQ, AQUA, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, 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, DIGI, DNA, DOD, DTCL, EA, EARTH, EASON, ECF, EE, EIC, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FC, FMT, FOCUS, FORTH, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GRAMMY, GRAND, GREEN, GTB, GULF, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IEC, IHL, III, INGRS, INOX, IRPC, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KWM, KYE, LALIN, LH, LOXLEY, LPH, LST, LTX, LVT, MACO, MAJOR, MANRIN, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MJD, MK, ML, MM, MODERN, 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, POMPU, 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, SEAFSCO, SEAOLIL, SF, SFP, SGF, SIAM, SIMAT, SISB, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMM, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPPT, 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, TIC, 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, TTL, TTTM, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VNG, VPO, WAVE, WG, WHAUP, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, YNP, 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 August 31, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.