

3 | เมษายน | 2562

Company Update



RJH

มบจ. โรงพยาบาลราชธานี

เกิดอะไรขึ้น

- จากข้อมูลกรมควบคุมโรค พบว่า ม.ค.-มี.ค. 62 ไทยกำลังเผชิญสถานการณ์ระบาดของโรคต่างๆ ที่สูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน อาทิ โรคไข้หวัดใหญ่เพิ่มขึ้น 2 เท่า, ไข้เลือดออกเพิ่มขึ้น 2.4 เท่า, โรคไข้วัดชงอุยงลายเพิ่มขึ้น 114 เท่าจากช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ขณะที่ล่าสุดเดือนรับมือเข้าสู่ฤดูร้อน (มี.ค-พ.ค.) ซึ่งอาจเสี่ยงป่วยด้วยโรคตามฤดูกาล (อุจจาระร่วง, อาหารเป็นพิษ, บิด, อหิวาตกโรค)

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- จากสถานการณ์โรคระบาดข้างต้น บวกกับ ที่ผ่านมามี RJH เพิ่มกำลังให้บริการและศูนย์เฉพาะทาง อีกทั้งมีผู้ประกันตนที่รพ. ราชธานี โรจนะ (ถือ 98.3%) เพิ่ม 5 พันราย จึงคาด 1Q62 RJH มีรายได้ค่ารักษาโต 14%YoY (เงินสดและประกันสังคมคาดโต 15%YoY และ 10%YoY ตามลำดับ) ขณะที่การรักษาโรคซับซ้อนที่สูงขึ้นและคุมค่าใช้จ่ายได้ดีคาดว่าจะให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 33% จาก 32.8% ใน 1Q61 และ SG&A/Sales ลดเป็น 10.3% จาก 12.5% ใน 1Q61 หนุนให้คาด 1Q62 มีกำไรปกติ 80 ลบ. โต 22.4%YoY แต่หากรวมกำไรพิเศษขายที่ดินราว 83 ลบ. หักด้วยค่าใช้จ่ายพิเศษตั้งสำรองพนักงานเกษียณอายุราว 10 ลบ. คาดทำให้ 1Q62 RJH มีกำไรสุทธิราว 153 ลบ.
- ตลอดปีนี้เรามอง RJH จะมีปัจจัยบวกน่าติดตาม หลังคุณหมอเอื้อชาติ กาญจนพิทักษ์ (ผู้บริหาร RAM) มานั่งบริหารตั้งแต่ พ.ย. 61 ซึ่งคาดดูแลต้นทุนและเชื่อมโยงเคสส่งต่อผู้ป่วย รพ. อื่นมาที่ RJH อาทิ ล่าสุดได้จับมือกับรพ. เจ้าพระยาอภัยภูธร รับส่งต่อผู้ป่วยมาสวนหัวใจตั้งแต่ 1 เม.ย. 62 (คาดส่งต่อปีละ 250 เคส) อีกทั้งตั้งแต่ 2Q62 รพ. ราชธานีจะเพิ่มกำลังให้บริการเพื่อรองรับผู้ป่วยที่หนาแน่น โดยเพิ่มอีก 2-3 ห้องตรวจ OPD และเพิ่ม 16 เครื่องฟอกไต รวมทั้งรุดตลาดตรวจสุขภาพและฉีดวัคซีนนอกสถานที่ ซึ่งคาดช่วยหนุนให้ปี 62 RJH มีกำไรปกติ 297 ลบ. เติบโต 16.8%YoY
- คงแนะนำ "ซื้อ" หลังมอง RJH เป็นหุ้น "Low Price High Profit" โดยปัจจุบันเทรด Core PER 62F ที่ 22.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 30.5x ขณะที่ปี 62-63 คาดกำไรปกติโตเฉลี่ยปีละ 14.9% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่คาดโตเฉลี่ยปีละ 12.0% อีกทั้งประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 27 บาท ยังมี Upside 23.3% และคาดมีเงินปันผลจ่ายปีนี้หุ้นละ 0.79 บาท คิดเป็น Div. Yield 3.5% สูงสุดในกลุ่ม

Catalysts/Risks

- (+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคมทั้งค่าเหมาจ่ายและค่าบริการต่างๆ
- (+) ดีลความร่วมมือกับรพ. อื่นๆ รับส่งต่อผู้ป่วยมารักษาที่ศูนย์สวนหัวใจ, MRI
- (-) มาตรการคุมค่ารักษาขาดความชัดเจนแต่ RJH ยังเสี่ยงต่ำเพราะค่ารักษาไม่แพงเมื่อเทียบ รพ. รัฐ
- (-) หุ้นมีสภาพคล่องในการซื้อขายบนกระดานน้อย

Financial Statement

Year End Dec	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Revenue (Btmn)	1,403	1,587	1,770	1,946	2,144
Net profit (Btmn)	231	255	370	336	369
Core profit (Btmn)	231	255	297	336	369
Core EPS (Bt)	0.77	0.85	0.99	1.12	1.23
PER, Core (x)	29.1	26.4	22.6	20.0	18.2
PBV, Core (x)	4.2	5.1	4.7	4.5	4.3
Dividend Yield (%)	2.5	3.1	3.5	4.0	4.4

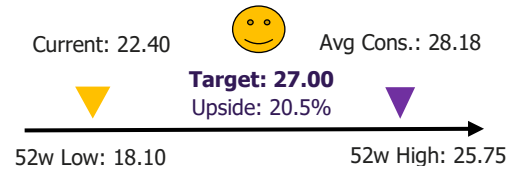
Source : SCBS Wealth Research Group

มองประเด็นที่เกิดขึ้น

Positive

Source: SCBS Wealth Research Group

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2562

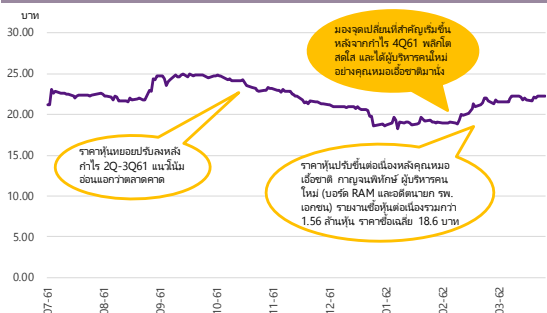


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research Group

VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้ดำเนินการธุรกิจ รพ. เอกชนรายแรกและรายใหญ่ที่สุดใน จ. ออยุธยา 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

ณัฐวัฒน์ 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	1,770	1,946	2,144
Cost of goods sold	(Btmn)	(986)	(1,102)	(1,222)	(1,341)	(1,475)
Gross profit	(Btmn)	417	485	549	605	669
SG&A	(Btmn)	(153)	(182)	(188)	(202)	(219)
Other income/expense	(Btmn)	21	24	20	21	22
Interest expense	(Btmn)	(3)	(12)	(8)	(3)	(10)
Pre-tax profit	(Btmn)	282	315	373	421	462
Corporate tax	(Btmn)	(26)	(56)	(75)	(84)	(92)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(25)	(4)	(1)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	231	255	297	336	369
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	73	0	0
Net Profit	(Btmn)	231	255	370	336	369
EBITDA	(Btmn)	361	403	467	525	599
Core EPS	(Bt)	0.77	0.85	0.99	1.12	1.23
Net EPS	(Bt)	0.77	0.85	1.23	1.12	1.23
DPS	(Bt)	0.55	0.70	0.79	0.90	0.98

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Total current assets	(Btmn)	923	935	783	641	834
Total fixed assets	(Btmn)	978	944	962	1,165	1,242
Total assets	(Btmn)	1,901	1,879	1,745	1,806	2,076
Total loans	(Btmn)	0	94	69	44	19
Total current liabilities	(Btmn)	192	278	261	254	249
Total long-term liabilities	(Btmn)	42	292	42	43	244
Total liabilities	(Btmn)	235	570	303	297	493
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	1,666	1,309	1,442	1,509	1,583

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Core Profit	(Btmn)	231	255	297	336	369
Depreciation and amortization	(Btmn)	76	77	86	101	127
Operating cash flow	(Btmn)	16	596	456	418	475
Investing cash flow	(Btmn)	276	(704)	(100)	(50)	(200)
Financing cash flow	(Btmn)	(225)	129	(514)	(294)	(120)
Net cash flow	(Btmn)	68	21	(159)	74	155

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2560	2561	2562F	2563F	2564F
Gross margin	(%)	29.7	30.6	31.0	31.1	31.2
Operating margin	(%)	18.8	19.1	20.4	20.7	21.0
EBITDA margin	(%)	25.7	25.4	26.4	27.0	28.0
EBIT margin	(%)	20.3	20.6	21.5	21.8	22.0
Net profit margin	(%)	16.5	16.0	20.9	17.3	17.2
ROE	(%)	13.9	19.4	20.6	22.3	23.3
ROA	(%)	12.2	13.5	17.0	18.6	17.8
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	94.8	27.1	45.4	165.5	46.9
Debt service coverage	(x)	103.1	3.8	6.0	11.3	20.6
Core PER	(x)	29.1	26.4	22.6	20.0	18.2
PBV	(x)	4.2	5.1	4.7	4.5	4.3
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	8.0	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	5.0	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	10.9	11.5	10.6	10.4	10.2

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q60	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62F
Total revenue	(Btmn)	383	383	427	394	437
Cost of goods sold	(Btmn)	(257)	(275)	(294)	(276)	(292)
Gross profit	(Btmn)	126	109	133	118	144
SG&A	(Btmn)	(48)	(51)	(42)	(42)	(45)
Other income/expense	(Btmn)	9	5	4	5	5
Interest expense	(Btmn)	(0)	(4)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	(Btmn)	87	58	92	78	100
Corporate tax	(Btmn)	(18)	(14)	(17)	(8)	(20)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(4)	(0)	(0)	0	(0)
Core profit	(Btmn)	66	44	75	70	80
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	73
Net Profit	(Btmn)	66	44	75	70	153
EBITDA	(Btmn)	105	81	116	102	125
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.22	0.15	0.25	0.23	0.27
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.22	0.15	0.25	0.23	0.51

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

1Q62 Earnings Preview

FY December 31 (Btmn)	1Q61	2Q61	3Q61	4Q61	1Q62F	%YoY	%QoQ
Total revenue	383	383	427	394	437	14.0	10.8
Cost of goods sold	(257)	(275)	(294)	(276)	(292)	13.6	5.9
Gross profit	126	109	133	118	144	14.7	22.2
SG&A	(48)	(51)	(42)	(42)	(45)	(5.9)	8.3
Other income/expense	9	5	4	5	5	(47.3)	(1.7)
Interest expense	(0)	(4)	(4)	(4)	(4)	1,089.5	0.0
Corporate tax	(18)	(14)	(17)	(8)	(20)	12.8	157.1
Minority interests	(4)	(0)	(0)	0	(0)	(94.8)	(174.6)
Core profit	66	44	75	70	80	22.4	14.1
Extra-ordinary items	0	0	0	0	73		
Net Profit	66	44	75	70	153	134.1	118.2
EBITDA	105	81	116	102	125	18.9	22.1
Core EPS (Bt)	0.22	0.15	0.25	0.23	0.27	22.4	14.1
Financial Ratio (%)							
Gross margin	32.8	28.4	31.2	29.9	33.0	0.6	10.3
SG&A/Revenue	12.5	13.4	9.7	10.5	10.3	(17.5)	(2.2)
EBITDA margin	27.5	21.1	27.2	26.0	28.6	4.3	10.2
Net profit margin	17.1	11.4	17.5	17.8	35.1	105.4	97.0

Source: Company data, SCBS Wealth Research Group

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 AAV, ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEM, BGRIM, BH, BJC, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPN, DTAC, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, INTUCH, IRPC, IVL, KBANK, KCE, KTB, KTC, LH, MINT, MTC, ORI, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, SAWAD, SCC, SGP, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, THANI, TISCO, TMB, TOA, TOP, TVO, VGI, WHA.

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, analyse, 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.

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, 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, SEAOL, 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, SPACK, 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, 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, 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, POMPIU, 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, SEAOL, 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, UVARO, 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.