

22 | กุมภาพันธ์ | 2565

# Company Update



# RJH

บมจ. โรงพยาบาลราชธานี

## เกิดอะไรขึ้น

- 4Q64 RJH มีกำไรสุทธิ 283 ลบ. ตีกว่าที่เราคาด โดยอ่อนตัว 42%QoQ ตามสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ที่คลี่คลายดีขึ้น แต่ยังคงเติบโต 96%YoY จากรายได้ค่าบริการรวมทั้งเพิ่มขึ้น 81%YoY ซึ่งหลักๆ มาจากการรับรู้รายได้เกี่ยวกับ COVID-19 ราว 400 ลบ. และรายได้ฉีดวัคซีนโมเดอนา 33 ลบ. รวมทั้งรายได้ประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น 5%YoY ขณะเดียวกันอัตรากำไรขั้นต้นยังปรับตัวดีขึ้นเกินคาดเป็น 43.7% จาก 28.4% ใน 4Q63 หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดเพิ่มขึ้น

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- 1Q65 คาดกำไรเติบโต YoY หลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Omicron เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้น สะท้อนจากแม่เดือน ม.ค. อยุธยาจะมีเคสผู้ป่วยโควิดรายใหม่เฉลี่ยวันละ 67 ราย แต่ช่วงวันที่ 1-21 ก.พ. มีเคสผู้ป่วยโควิดรายใหม่เพิ่มเป็นเฉลี่ยวันละ 157 ราย (ล่าสุดวันที่ 21 ก.พ. มีเคสผู้ป่วยโควิดรายใหม่พุ่งที่ 354 ราย) และมีแนวโน้มที่เคสผู้ป่วยโควิดรายใหม่จะเพิ่มขึ้นเข้าสู่จุดพีคในเดือน มี.ค. จึงทำให้คาดมีโอกาสรายได้ที่ RJH จะรับรู้รายได้จากตรวจหาเชื้อและแอดมิทเคสโควิดที่เพิ่มขึ้น YoY
- เราคงคาดปี 65 RJH มีกำไรสุทธิ 480 ลบ. หดตัว 53% จากปี 64 ที่เติบโตก้าวกระโดด 145%YoY เพราะมองว่าในที่สุดปีนี้จะได้รับรายได้โควิด-19 ลดลงตามสถานการณ์ที่ดีขึ้น หลังทุกฝ่ายผ่านเฟสปรับตัวและส่วนใหญ่มีการฉีดวัคซีนซึ่งช่วยลดความรุนแรงของอาการป่วยแล้ว อีกทั้งตั้งแต่ 1 มี.ค. 65 รัฐได้ยกเลิก UCEPCOVID (ผู้ป่วยโควิดให้รักษาฟรีตามสิทธิ อาทิ ประกันสังคม บัตรทอง) และปรับลดการเบิกค่าบริการโควิดใน รพ. เอกชน ทั้งค่าตรวจและค่าห้องพัก โดยเน้นให้กักตัวอยู่ที่บ้านมากขึ้น จึงคาดจำนวนผู้ป่วยโควิดที่เข้ารับการรักษาใน รพ. เอกชนจะลดลง อย่างไรก็ตามไม่รวมรายได้เกี่ยวกับโควิด-19 เราคงปี 2565 RJH จะมีกำไรปกติโตอย่างน้อย 7%YoY ตามจำนวนคนไข้ทั่วไป และผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีค่าบริการเฉลี่ยต่อหัวที่สูงขึ้นจากการรักษาเคสโรคซับซ้อนเพิ่มขึ้น
- เรายังชอบ RJH ซึ่งเป็น รพ. เล็กที่มีความพยายามสูงที่จะผลักดันให้กำไรเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนได้จากปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างศึกษาแผนเข้าร่วมโครงการเบิกค่าบริการของข้าราชการเพื่อขยายฐานลูกค้า (คาดได้ข้อสรุป 1H65) และล่าสุดบอร์ดฯ ยังอนุมัติแผนซื้อที่ดิน 13 ไร่ที่ปอวิน ชลบุรี มูลค่า 202.5 ลบ. เพื่อเตรียมขยายธุรกิจ รพ. หนุนาการเติบโตในระยะต่อไป ทั้งนี้เรายังคงประเมินมูลค่าพื้นฐาน (อิง DCF) อยู่ที่หุ้นละ 40 บาท ยังมี Upside 24% และล่าสุดบริษัทยังประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไร 4Q64 หุ้นละ 1.00 บาท (XD 9 พ.ค. นี้) คิดเป็น Div. Yield 3.1%

## Catalysts/Risks

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

## Financial Statement

Year End Dec	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Revenue (Btmn)	1,855	3,118	2,145	2,281	2,428
Net profit (Btmn)	412	1,012	480	516	557
Core profit (Btmn)	412	1,012	480	516	557
Core EPS (Bt)	1.37	3.37	1.60	1.72	1.86
PER, Core (x)	23.5	9.6	20.2	18.7	17.4
PBV, Core (x)	6.5	4.9	4.7	4.5	4.3
Dividend Yield (%)	3.1	8.4	4.0	4.3	4.6

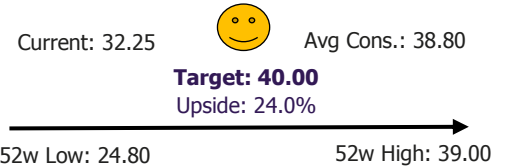
Source : SCBS Wealth Research

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

**Positive**

Source: SCBS Wealth Research

## ประเมินราคาเป้าหมายปี 2565



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## VALUE PROPOSITION

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

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

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

## Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total revenue	(Btmn)	1,855	3,118	2,145	2,281	2,428
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,271)	(1,684)	(1,392)	(1,478)	(1,571)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>585</b>	<b>1,434</b>	<b>753</b>	<b>803</b>	<b>857</b>
SG&A	(Btmn)	(154)	(183)	(169)	(176)	(182)
Other income/expense	(Btmn)	23	27	32	32	34
Interest expense	(Btmn)	(0)	(6)	(10)	(9)	(7)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>453</b>	<b>1,271</b>	<b>605</b>	<b>651</b>	<b>701</b>
Corporate tax	(Btmn)	(40)	(255)	(121)	(130)	(140)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1)	(4)	(4)	(4)	(4)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>412</b>	<b>1,012</b>	<b>480</b>	<b>516</b>	<b>557</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>412</b>	<b>1,012</b>	<b>480</b>	<b>516</b>	<b>557</b>
EBITDA	(Btmn)	559	1,436	798	863	932
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.37</b>	<b>3.37</b>	<b>1.60</b>	<b>1.72</b>	<b>1.86</b>
Net EPS		1.37	3.37	1.60	1.72	1.86
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.00</b>	<b>2.70</b>	<b>1.28</b>	<b>1.38</b>	<b>1.49</b>

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total current assets	(Btmn)	437	1,203	945	854	790
Total fixed assets	(Btmn)	1,463	2,149	2,288	2,406	2,506
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,899</b>	<b>3,352</b>	<b>3,233</b>	<b>3,260</b>	<b>3,296</b>
Total loans	(Btmn)	70	750.11874	650	550	450
Total current liabilities	(Btmn)	340	1,298	1,080	1,001	923
Total long-term liabilities	(Btmn)	58	90	92	95	98
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>398</b>	<b>1,387</b>	<b>1,172</b>	<b>1,096</b>	<b>1,021</b>
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,501</b>	<b>1,965</b>	<b>2,061</b>	<b>2,164</b>	<b>2,275</b>

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Core Profit	(Btmn)	412	1,012	480	516	557
Depreciation and amortization	(Btmn)	106	159	183	204	223
Operating cash flow	(Btmn)	605	836	898	681	737
Investing cash flow	(Btmn)	(421)	(715)	(300)	(300)	(300)
Financing cash flow	(Btmn)	(253)	(0)	(484)	(513)	(546)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(69)</b>	<b>120</b>	<b>113</b>	<b>(132)</b>	<b>(109)</b>

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Gross margin	(%)	31.5	46.0	35.1	35.2	35.3
Operating margin	(%)	23.2	40.1	27.2	27.5	27.8
EBITDA margin	(%)	30.1	46.1	37.2	37.8	38.4
EBIT margin	(%)	24.4	41.0	28.7	28.9	29.2
Net profit margin	(%)	22.2	32.5	22.4	22.6	22.9
ROE	(%)	27.5	51.5	23.3	23.9	24.5
ROA	(%)	21.7	30.2	14.8	15.8	16.9
Net D/E	(x)	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	1,764.5	215.8	61.0	76.2	98.3
Debt service coverage	(x)	7.9	1.9	1.2	1.5	2.0
Core PER	(x)	23.5	9.6	20.2	18.7	17.4
PBV	(x)	6.5	4.9	4.7	4.5	4.3
Payout Ratio	(%)	72.7	80.0	80.0	80.0	80.0

## Main Assumption

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Volume growth						
OPD	(%YoY)	(8.0)	30.0	(12.5)	3.0	3.0
IPD	(%YoY)	(15.0)	150.0	(52.4)	5.0	5.0
Billing per visit						
OPD	(%YoY)	32.2	20.0	(12.8)	3.0	3.0
IPD	(%YoY)	1.2	20.0	(13.6)	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	8.3	5.9	7.9	7.7	7.5

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**Financial Statement  
Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>4Q63</b>	<b>1Q64</b>	<b>2Q64</b>	<b>3Q64</b>	<b>4Q64</b>
Total revenue	(Btmn)	502	505	559	1,143	910
Cost of goods sold	(Btmn)	(359)	(337)	(348)	(487)	(512)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>143</b>	<b>168</b>	<b>211</b>	<b>657</b>	<b>398</b>
SG&A	(Btmn)	(31)	(39)	(43)	(54)	(47)
Other income/expense	(Btmn)	5	5	5	7	10
Interest expense	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(1)	(4)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>117</b>	<b>134</b>	<b>173</b>	<b>608</b>	<b>357</b>
Corporate tax	(Btmn)	28	(27)	(35)	(122)	(72)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	(1)	(2)	(1)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>144</b>	<b>107</b>	<b>138</b>	<b>484</b>	<b>283</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>144</b>	<b>107</b>	<b>138</b>	<b>484</b>	<b>283</b>
EBITDA	(Btmn)	147	168	203	728	337
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.48</b>	<b>0.36</b>	<b>0.46</b>	<b>1.61</b>	<b>0.94</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.48	0.36	0.46	1.61	0.94

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**4Q64 Earnings Results**

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>4Q63</b>	<b>1Q64</b>	<b>2Q64</b>	<b>3Q64</b>	<b>4Q64</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>
Total revenue	502	505	559	1,143	910	81.4	(20.4)
Cost of goods sold	(359)	(337)	(348)	(487)	(512)	42.6	5.2
<b>Gross profit</b>	<b>143</b>	<b>168</b>	<b>211</b>	<b>657</b>	<b>398</b>	179.0	(39.4)
SG&A	(31)	(39)	(43)	(54)	(47)	49.2	(13.9)
Other income/expense	5	5	5	7	10	83.2	48.4
Interest expense	(0)	(0)	(0)	(1)	(4)	8,104.1	469.7
Corporate tax	28	(27)	(35)	(122)	(72)	(353.7)	(41.0)
Minority interests	(0)	(0)	(1)	(2)	(1)	247.0	(34.7)
<b>Core profit</b>	<b>144</b>	<b>107</b>	<b>138</b>	<b>484</b>	<b>283</b>	<b>96.1</b>	<b>(41.5)</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
<b>Net Profit</b>	<b>144</b>	<b>107</b>	<b>138</b>	<b>484</b>	<b>283</b>	<b>96.1</b>	<b>(41.5)</b>
EBITDA	147	168	203	728	337	129.1	(53.7)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.48</b>	<b>0.36</b>	<b>0.46</b>	<b>1.61</b>	<b>0.94</b>	<b>96.1</b>	<b>(41.5)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	28.4	33.3	37.7	57.4	43.7	53.8	(23.8)
SG&A/Revenue	6.3	7.7	7.7	4.8	5.2	(17.7)	8.2
EBITDA margin	29.3	33.2	36.3	63.7	37.1	26.3	(41.8)
Net profit margin	28.8	21.1	24.6	42.4	31.1	8.1	(26.5)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง 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 ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาจากข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

## CG Rating 2021 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOAT, METCO, MFEF, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PACE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDD, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TT, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

### Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI<sup>2</sup>, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TOR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกาการกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEF, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTT, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TBSP, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TT, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

#### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

7UP, ABICO, AJ, ALT, APCO, AS, BEC, BKD, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, GULF, III, INOX, J, JMART, JMT, JR, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MATCH, MILL, NCL, NOVA, NRF, NUSA, PIMO, PR9, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, SUPER, TQM, TSI, VCOM, VIBHA, WIN, YUASA, ZIGA

#### N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BE8, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAIN, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HENG, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JP, JSP, JTS, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCAP, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OR, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKT, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDD, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

#### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 24, 2021) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.