

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

CHG

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์
จำกัด (มหาชน)Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

4Q64: ผลประกอบการดีเกินคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดที่ 1.8 พันลบ. ใน 4Q64 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรสุทธิ 253 ลบ. ใน 4Q63 และเพิ่มขึ้น 16% QoQ กำไรสุทธิออกมาสูงกว่า SCBS และตลาดคาด โดยเกิดจากรายได้ (ทั้งบริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 และบริการ COVID-19) และ EBITDA margin (ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง) ที่แข็งแกร่ง บริการ COVID-19 ที่กลับสู่ภาวะปกติจะทำให้กำไรของ CHG ปรับตัวลดลง 45% YoY ในปี 2565 และ 41% ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม หากตัดบริการ COVID-19 ออกไป กำไรจะเติบโต 25% YoY ในปี 2565 และ 7% ในปี 2566 เรายังคง tactical call สำหรับ CHG ไว้ที่ NEUTRAL เนื่องจาก upside สุราคาดเป้าหมายสิ้นปี 2565 ของเราที่ 3.8 บาท/หุ้น มีจำกัด

4Q64: ผลประกอบการดีเกินคาด CHG รายงานกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดที่ 1.8 พันลบ. ใน 4Q64 เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรสุทธิ 253 ลบ. ใน 4Q63 และเพิ่มขึ้น 16% QoQ กำไรสุทธิออกมาสูงกว่า SCBS และตลาดคาด (ที่ 813-910 ลบ.) โดยเกิดจากรายได้ (ทั้งบริการที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 และบริการ COVID-19) และ EBITDA margin (ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง) ที่แข็งแกร่ง สำหรับปี 2564 CHG รายงานกำไรสุทธิ 4.2 พันลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมากจากกำไรสุทธิ 877 ลบ. ในปี 2563 CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 2H64 จำนวน 0.17 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 พ.ค. 2565 และจ่ายวันที่ 20 พ.ค. 2565

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- **บริการ COVID-19** จะยังคงมีอยู่ใน 1H65 CHG คาดว่าบริการ COVID-19 ซึ่งประกอบด้วยบริการเข้ารับการรักษาในโรงพยาบาล และการฉีดวัคซีน Moderna จะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2565 หลักๆ ใน 1H65 แม้ว่าสัดส่วนรายได้จะน้อยกว่าปี 2564 เนื่องจากอาการรุนแรงน้อยลงอันเป็นผลมาจากการฉีดวัคซีนเพิ่มมากขึ้น
- **รับรายได้เต็มปีจากสัญญาบริหารศูนย์หัวใจ** CHG มีสัญญาบริหารศูนย์หัวใจ 3 สัญญา ที่ทำกับ *โรงพยาบาลสิรินธร* *โรงพยาบาลสมุทรปราการ* และ *โรงพยาบาลระยอง* ในปี 2564 CHG ไม่สามารถให้บริการได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากต้องได้รับการตรวจสอบและอนุมัติจากสำนักงานหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ ซึ่งมีการทำได้อำนาจจากสถานการณ์โควิด-19 อย่างไรก็ดี การดำเนินการต่างๆ เสร็จเรียบร้อยแล้วในเดือนมี.ค. สำหรับ *โรงพยาบาลสิรินธร* และ *โรงพยาบาลสมุทรปราการ* และจะแล้วเสร็จในเดือนมี.ค. สำหรับ *โรงพยาบาลระยอง* สัญญา 3 ฉบับนี้จะทำให้ CHG มีรายได้ ~400 ลบ. หรือ ~4% ของรายได้ปี 2565
- **ขยายเตียง** CHG ยังคงแผนระยะยาวที่จะเพิ่มจำนวนเตียงอีก 522 เตียงในปี 2565-69 หรือ 70% จาก 749 เตียงในปัจจุบัน โดยใน 2H65 บริษัทวางแผนเพิ่มจำนวนเตียงอีก 172 เตียง ซึ่งประกอบด้วย *โรงพยาบาลชีวรัตน์* (ศูนย์มะเร็งแห่งใหม่ ขนาด 100 เตียง) และการขยายพื้นที่ที่ *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 304 อินเทอร์เน็ต* (61 เตียง) และ *โรงพยาบาลรวมแพทย์ฉะเชิงเทรา* (61 เตียง)

ปรับประมาณการกำไร ใน 1Q65 เราคาดว่ากำไรของ CHG จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ หลังจากกำไรทำสถิติสูงสุดใน 4Q64 เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนการคาดการณ์รายได้จากรายการ COVID-19 ที่ 2.6 พันลบ. ซึ่งลดลงจาก 6.1 พันลบ. ในปี 2564 บริการ COVID-19 ที่กลับสู่ภาวะปกติจะทำให้กำไรของ CHG ปรับตัวลดลง 45% YoY ในปี 2565 และ 41% ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม หากตัดบริการ COVID-19 ออกไป กำไรจะเติบโต 25% YoY ในปี 2565 และ 7% ในปี 2566 เรายังคงราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ของเราไว้ที่ 3.8 บาท/หุ้น ปัจจัยเสี่ยง คือ ผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการน้อยลง การขาดแคลนบุคลากร และภาระต้นทุนที่สูงขึ้นที่โรงพยาบาลใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	5,433	11,742	9,371	7,121	7,518
EBITDA	(Btmn)	1,460	5,649	3,334	2,165	2,309
Core profit	(Btmn)	877	4,204	2,306	1,356	1,457
Reported profit	(Btmn)	877	4,204	2,306	1,356	1,457
Core EPS	(Bt)	0.080	0.382	0.210	0.123	0.132
DPS	(Bt)	0.050	0.200	0.147	0.086	0.093
P/E, core	(x)	44.9	9.4	17.1	29.0	27.0
EPS growth, core	(%)	16.0	379.6	(45.1)	(41.2)	7.5
P/BV, core	(x)	9.8	5.2	5.1	5.3	5.0
ROE	(%)	21.7	69.9	29.2	17.3	18.3
Dividend yield	(%)	1.4	5.6	4.1	2.4	2.6
FCF yield	(x)	2.6	8.8	5.7	4.4	3.3
EV/EBIT	(x)	36.1	7.0	12.5	20.9	19.2
EBIT growth, core	(%)	24.5	378.7	(44.2)	(40.3)	7.6
EV/CE	(x)	8.1	5.5	5.5	5.9	5.7
ROCE	(%)	17.4	60.2	31.2	18.4	19.5
EV/EBITDA	(x)	27.3	6.6	11.1	17.0	15.8
EBITDA growth	(%)	19.8	286.8	(41.0)	(35.1)	6.7

Source: SCBS Investment Research

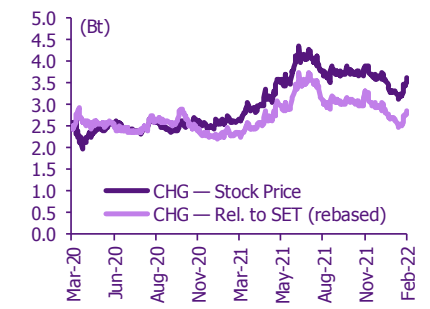
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Mar 1) (Bt)	3.58
Target price (Bt)	3.80
Mkt cap (Btbn)	39.38
Mkt cap (US\$m)	1,206
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.20
Sector % SET	4.31
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	4.4 / 2.6
Avg. daily 6m (US\$m)	7.65
Foreign limit / actual (%)	49 / 15
Free float (%)	42.8
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	7.8	(6.8)	37.7
Relative to SET	5.8	(12.4)	22.2

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรัช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	Btmn	3,876	4,407	5,166	5,433	11,742	9,371	7,121	7,518
Cost of goods sold	Btmn	2,633	3,072	3,629	3,685	5,882	5,920	4,842	5,081
Gross profit	Btmn	1,243	1,335	1,536	1,748	5,860	3,451	2,278	2,437
SG&A	Btmn	551	570	672	673	821	827	845	870
Other income	Btmn	21	24	25	32	259	330	330	330
Interest expense	Btmn	16	24	40	36	21	9	0	0
Pre-tax profit	Btmn	697	765	849	1,071	5,276	2,945	1,763	1,897
Corporate tax	Btmn	121	131	150	184	219	1,009	589	353
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	(0)	19	41	24	(63)	(50)	(55)	(61)
Core profit	Btmn	592	645	756	877	4,204	2,306	1,356	1,457
Extra-ordinary items	Btmn	(27)	(11)	(50)	-	-	-	-	-
Net Profit	Btmn	565	634	705	877	4,204	2,306	1,356	1,457
EBITDA	Btmn	995	1,052	1,219	1,460	5,649	3,334	2,165	2,309
Core EPS	Bt	0.05	0.06	0.07	0.08	0.38	0.21	0.12	0.13
Net EPS	Bt	0.05	0.06	0.06	0.08	0.38	0.21	0.12	0.13
DPS	Bt	0.04	0.05	0.05	0.05	0.20	0.15	0.09	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	Btmn	1,332	1,592	1,764	1,763	5,897	5,225	4,652	5,077
Total fixed assets	Btmn	3,385	3,831	4,221	4,091	4,286	4,582	4,699	4,832
Total assets	Btmn	4,951	5,708	6,266	6,201	10,550	10,150	9,672	10,235
Total loans	Btmn	852	1,212	1,497	1,114	445	132	132	132
Total current liabilities	Btmn	1,024	1,295	1,682	1,429	2,208	2,008	1,780	1,826
Total long-term liabilities	Btmn	403	583	540	407	313	0	1	1
Total liabilities	Btmn	1,478	1,965	2,370	2,008	2,709	2,195	1,967	2,014
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	3,473	3,743	3,895	4,193	7,841	7,955	7,705	8,222
BVPS	Bt	0.30	0.32	0.34	0.37	0.69	0.70	0.67	0.72

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	Btmn	592	645	756	877	4,204	2,306	1,356	1,457
Depreciation and amortization	Btmn	255	276	330	354	351	380	402	413
Operating cash flow	Btmn	916	743	974	1,298	3,973	2,887	2,223	1,816
Investing cash flow	Btmn	(594)	(689)	(757)	(267)	(522)	(656)	(498)	(526)
Financing cash flow	Btmn	(349)	3	(220)	(951)	(1,111)	(2,505)	(1,606)	(940)
Net cash flow	Btmn	(27)	57	(3)	80	2,340	(274)	118	350

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	%	32.1	30.3	29.7	32.2	49.9	36.8	32.0	32.4
Operating margin	%	17.9	17.4	16.7	19.8	42.9	28.0	20.1	20.8
EBITDA margin	%	25.5	23.7	23.5	26.7	47.1	34.4	29.1	29.4
EBIT margin	%	18.4	17.9	17.2	20.4	45.1	31.5	24.8	25.2
Net profit margin	%	14.6	14.4	13.7	16.1	35.8	24.6	19.0	19.4
ROE	%	17.7	17.9	19.8	21.7	69.9	29.2	17.3	18.3
ROA	%	12.5	12.1	12.6	14.1	50.2	22.3	13.7	14.6
Net D/E	x	0.1	0.2	0.3	0.1	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	x	62.7	44.3	30.1	41.0	264.2	354.5	N.M.	N.M.
Debt service coverage	x	2.1	1.6	1.2	2.0	37.1	23.7	16.5	17.6
Payout Ratio	%	70.0	86.8	78.0	62.7	52.3	70.0	70.0	70.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	57.6	62.5	62.6	59.1	36.0	41.9	58.0	59.2
Social security service (SC)	(%)	37.5	32.0	30.5	33.3	16.4	22.7	30.6	29.9
Universal coverage (UC)	(%)	5.0	5.5	6.8	7.6	47.6	35.4	11.4	11.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total revenue	Btmn	1,317	1,146	1,460	1,511	1,415	2,071	4,390	3,866
Cost of goods sold	Btmn	931	813	940	1,000	995	1,206	2,159	1,523
Gross profit	Btmn	386	332	520	510	420	865	2,232	2,343
SG&A	Btmn	154	141	171	207	160	206	338	117
Other income	Btmn	5	5	8	14	57	65	67	70
Interest expense	Btmn	10	10	9	7	6	5	5	5
Pre-tax profit	Btmn	227	187	348	310	312	718	1,956	2,290
Corporate tax	Btmn	49	42	70	58	63	143	377	426
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	8	11	4	1	2	1	(15)	(51)
Core profit	Btmn	186	155	282	253	252	576	1,564	1,813
Extra-ordinary items	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	Btmn	186	155	282	253	252	576	1,564	1,813
EBITDA	Btmn	325	285	445	405	404	809	2,048	2,387
Core EPS	Bt	0.02	0.01	0.03	0.02	0.02	0.05	0.14	0.16
Net EPS	Bt	0.02	0.01	0.03	0.02	0.02	0.05	0.14	0.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Total current assets	Btmn	1,923	1,882	1,978	1,763	1,845	2,876	5,425	5,897
Total fixed assets	Btmn	4,151	4,115	4,056	4,091	4,077	4,123	4,204	4,286
Total assets	Btmn	6,423	6,348	6,399	6,201	6,263	7,350	10,014	10,550
Total loans	Btmn	1,466	1,662	1,601	1,114	868	1,210	1,177	445
Total current liabilities	Btmn	1,674	1,817	1,846	1,429	1,266	2,081	3,509	2,208
Total long-term liabilities	Btmn	509	475	441	407	380	358	342	313
Total liabilities	Btmn	2,354	2,465	2,458	2,008	1,821	2,622	4,036	2,709
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	4,069	3,883	3,941	4,193	4,443	4,728	5,977	7,841
BVPS	Bt	0.35	0.34	0.34	0.37	0.39	0.41	0.52	0.69

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Core Profit	Btmn	186	155	282	253	252	576	1,564	1,813
Depreciation and amortization	Btmn	87	89	89	87	87	86	87	92
Operating cash flow	Btmn	228	298	232	539	429	521	126	2,930
Investing cash flow	Btmn	(98)	(37)	(47)	(84)	(80)	(53)	(115)	(200)
Financing cash flow	Btmn	(35)	(139)	(286)	(492)	(250)	44	(382)	(728)
Net cash flow	Bt	95	122	(101)	(37)	99	512	(371)	2,002

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Gross margin	%	29.3	29.0	35.6	33.8	29.7	41.8	50.8	60.6
Operating margin	%	17.6	16.7	23.9	20.1	18.4	31.8	43.1	57.6
EBITDA margin	%	24.5	24.8	30.3	26.6	27.5	37.9	45.9	60.6
EBIT margin	%	18.0	17.1	24.4	21.0	22.5	34.9	44.7	59.4
Net profit margin	%	14.2	13.5	19.3	16.8	17.8	27.8	35.6	46.9
ROE	%	18.7	18.0	21.7	21.7	23.7	38.5	64.3	69.9
ROA	%	12.0	11.1	13.1	14.1	15.9	24.2	38.9	50.2
Net D/E	x	0.5	0.6	0.6	0.3	0.1	0.0	0.1	Net cash
Interest coverage	x	32.3	29.9	52.0	54.0	69.2	156.0	400.0	456.3
Debt service coverage	x	1.3	0.9	1.5	2.2	3.2	3.7	9.6	62.8

Key statistics

FY December 31	Unit	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	61.7	53.9	57.0	62.6	59.0	48.8	25.0	33.0
Social security service (SC)	(%)	32.4	37.2	35.4	29.2	32.1	21.0	8.4	17.4
Universal coverage (UC)	(%)	5.9	8.9	7.6	8.2	8.9	30.2	66.6	49.6

Figure 1: CHG's earnings review

(Bt mn)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	YoY%	QoQ%	2020	2021	YoY%	Note	
Revenue	1,511	1,415	2,071	4,390	3,866	155.9	(11.9)	5,433	11,742	116.1	• CHG รายงานกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดที่ 1.8 พันลบ. ใน 4Q64 เพิ่มขึ้นอย่างมาก จากกำไรสุทธิ 253 ลบ. ใน 4Q63 และเพิ่มขึ้น 16% QoQ กำไรสุทธิออกมาสูงกว่า SCBS และตลาดคาด (ที่ 813-910 ลบ.) โดยเกิดจากรายได้และ EBITDA margin ที่แข็งแกร่ง • ใน 4Q64 รายได้ของ CHG อยู่ที่ 3.9 พันลบ. เพิ่มขึ้นกว่ากระโดด 156% YoY แต่ลดลง 12% QoQ ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากรักษาโรคที่ไม่เกี่ยวกับ COVID-19 จำนวน 1.7 พันลบ. (+16% YoY, +23% QoQ) และรายได้จากรักษา COVID-19 จำนวน 2.2 พันลบ. หลักๆ เป็นรายได้โครงการ UC (เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 80 ลบ. ใน 4Q63 แต่ลดลง 28% QoQ, 57% ของรายได้ 4Q64 เทียบกับ 69% ของรายได้ 3Q64) • รายได้จากโครงการ SC ใน 4Q64 เพิ่มขึ้น 52% YoY และ 83% QoQ เนื่องจาก CHG ได้รับรายได้เพิ่มเติมจากการรักษาโรคเรื้อรัง (สำหรับบริการในปี 2563) • EBITDA margin อยู่ที่ 60.6% ใน 4Q64 ตีขึ้นจาก 26.6% ใน 4Q63 และ 50.8% ใน 3Q64 โดยเกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง เนื่องจากการปรับปรุงค่าใช้จ่ายพนักงานใน 4Q64 (~200 ลบ.)	
Gross profit	510	420	865	2,232	2,343	359.3	5.0	1,748	5,860	235.2		
EBITDA	405	404	809	2,048	2,387	489.6	16.5	1,460	5,649	286.9		
Core profit	253	252	576	1,564	1,813	616.2	15.9	877	4,204	379.6		
Net profit	253	252	576	1,564	1,813	616.2	15.9	877	4,204	379.6		
EPS (Bt/share)	0.023	0.023	0.052	0.142	0.165	616.2	15.9	0.080	0.382	379.6		
Balance Sheet												
Total Assets	6,201	6,263	7,350	10,014	10,550	70.1	5.4	6,201	10,550	70.1		
Total Liabilities	2,008	1,821	2,622	4,036	2,709	34.9	(32.9)	2,008	2,709	34.9		
Total Equity	4,193	4,443	4,728	5,977	7,841	87.0	31.2	4,193	7,841	87.0		
BVPS (Bt/share)	0.37	0.39	0.41	0.52	0.69	88.1	31.5	0.37	0.69	88.1		
Financial Ratio												
Gross Margin (%)	33.8	29.7	41.8	50.8	60.6			32.2	49.9			
EBITDA margin (%)	26.6	27.5	37.9	45.9	60.6			26.9	48.1			
Net Profit Margin (%)	16.8	17.8	27.8	35.6	46.9			16.1	35.8			
ROA (%)	16.2	15.9	33.6	76.2	86.6			14.1	50.2			
ROE (%)	25.0	23.7	53.5	126.1	120.5			21.7	69.9			
Debt to equity (X)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1			0.3	0.1			
Revenue breakdown												
Self-pay: OPD	526	475	587	561	835	58.7	48.9	1,688	2,458	45.6		
Self-pay: IPD	420	360	424	538	442	5.4	(17.8)	1,520	1,764	16.1		
SC	441	454	435	367	673	52.5	83.2	1,811	1,928	6.5		
UC	124	126	625	2,925	1,916	1,447.2	(34.5)	413	5,592	1,252.6		

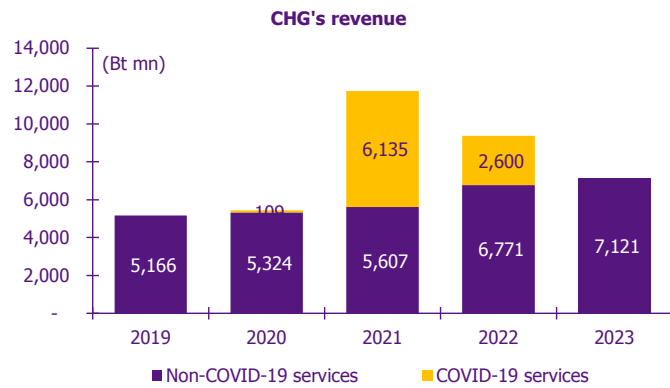
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 2: Strong revenue growth driven by COVID-19 services.

(Bt mn)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	% YoY	%QoQ	2020	2021	% YoY
Revenue from non-COVID-19 services	1,431	1,315	1,271	1,355	1,666	16%	23%	5,324	5,607	5%
Revenue from COVID-19 services	80	100	800	3,035	2,200	2667%	-28%	109	6,135	5528%
Revenue from hospital operations	1,511	1,415	2,071	4,390	3,866	156%	-12%	5,433	11,742	116%
% COVID-19 services to revenues	5%	7%	39%	69%	57%			2%	52%	

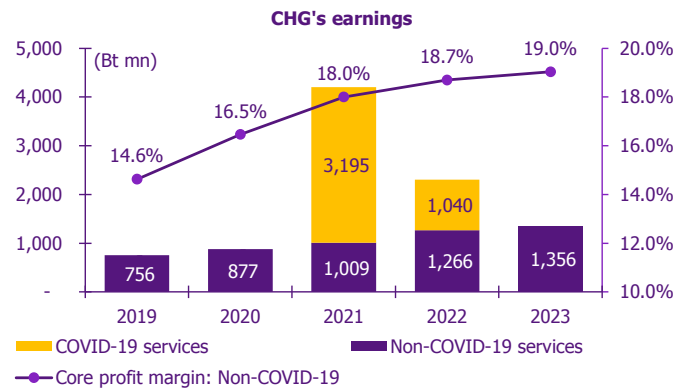
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 1: CHG revenue forecast



Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 2: CHG's earnings forecast



Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 5: Valuation summary (price as of Mar 1, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BCH	Outperform	19.40	24.0	25.5	8.3	28.4	25.8	362.5	(70.8)	10.0	4.5	4.2	3.9	61	14	15	4.1	1.8	1.9	5.9	14.5	13.1
BDMS	Outperform	23.80	28.0	19.7	48.9	40.9	35.2	26.9	19.6	16.1	4.5	4.2	4.1	9	10	11	1.9	2.1	2.1	21.8	19.2	17.1
BH	Neutral	163.00	145.0	(9.1)	143.9	70.4	44.5	(25.0)	104.5	57.9	7.6	7.9	7.8	5	11	17	2.0	2.0	2.0	51.7	34.5	25.4
CHG	Neutral	3.58	3.8	10.2	9.4	17.1	29.0	379.6	(45.1)	(41.2)	5.2	5.1	5.3	70	29	17	5.6	4.1	2.4	6.6	11.1	17.0
RJH	Outperform	32.25	40.0	27.5	10.0	20.2	18.7	133.6	(50.2)	7.6	5.4	5.0	4.6	59	26	26	7.0	3.5	3.7	7.3	12.7	11.6
Average					44.1	35.4	30.7	175.5	(8.4)	10.1	5.5	5.4	5.3	36	16	15	3.4	2.5	2.1	21.5	19.8	18.1

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ตองรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ 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, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, TASSO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIDP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, 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, RCP, 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, SMT, SNI, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, 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, NRC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI², 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, TQR, 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.

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อความดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, 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, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, PTGTC, 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, TASSO, 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, TTB, 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, STAR, 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, BEB, 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, CPF, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTI, 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, OTD, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PMTA, POLAR, POMPU, 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, SNPN, 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, TITL, TK, TKC, TKN, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, 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.