โรงพยาบาลจุฬารัตน์ CHG

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg CHG TB
Reuters CHG.BK

1Q65: กำไรดีเกินคาด เพราะ EBITDA margin สูง

CHG รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้นมาก YoY แต่ลดลง 25% QoQ กำไรสุทธิออกมาสูงกว่า SCBS และตลาดคาด โดยเกิดจาก EBITDA margin ระดับสูง รายได้จากบริการโควิด-19 ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการฉีดวัคซีนได้เพิ่มมากขึ้นและอาการของโรคโควิด-19 ที่รุนแรงน้อยลงจะส่งผลทำให้กำไรมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยจะลดลง YoY ใน 2H65-1H66 เราคาดว่ากำไรจะลดลง 33% YoY ในปี 2565 และ 51% ในปี 2566 เรายังคง tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ CHG ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.8 บาท/หุ้น

1Q65: กำไรดีเกินคาด เพราะ EBITDA margin สูง CHG รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 จำนวน 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้นมาก YoY แต่ลดลง 25% QoQ กำไรสุทธิออกมาสูงกว่า SCBS คาดอยู่ 16% และสูงกว่าตลาดคาดอยู่ 29% โดยเกิดจาก EBITDA margin ระดับสูง กำไรที่เพิ่มขึ้นมาก YoY ได้รับการสนับสนุนจากบริการโควิด-19 ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เป็นเพราะกำไรทำสถิติสูงสุดใน 4Q64 ซึ่งเป็นไตรมาสที่ CHG รับรู้รายได้ส่วนเพิ่มจากโครงการประกันสังคม (SC) และการปรับปรุงค่าใช้จ่ายพนักงานทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง

ประเด็นสำคัญใน 1Q65

- รายได้อยู่ที่ 3.6 พันลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 152% YoY แต่ลดลง 8% QoQ เมื่อจำแนกตามประเภทบริการ เราพบว่ารายได้จากบริการโควิด-19 คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 55% ของรายได้ เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 100 ลบ. ใน 1Q64 แต่ลดลง 10% QoQ เพราะโรคโควิด-19 มีความรุนแรงลดน้อยลงอันเป็นผลมาจากการฉีดวัคซีนได้เพิ่มมากขึ้น รายได้จากบริการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 (45% ของรายได้ใน 1Q65) เติบโต 21% YoY แต่ลดลง 5% QoQ โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ SC ที่ลดลง เนื่องจาก CHG มีการรับรู้รายได้ส่วนเพิ่มจากการรับเงินรายได้ภาระเสี่ยง (สำหรับบริการในปี 2563) ใน 4Q64
- EBITDA margin อยู่ที่ 50.2% เพิ่มขึ้นจาก 27.5% ใน 1Q64 แต่ลดลงจาก 60.6% ใน 4Q64 โดยมีสาเหตุมาจากการรักษาโรคโควิด-19 ที่มีอาการรุนแรงน้อยลง อย่างไรก็ตามตัวเลขดังกล่าวดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 45.9%
- ฐานะการเงินของ CHG แข็งแกร่ง โดยมีสถานะเงินสดสุทธิ

ปรับประมาณการกำไร; กำไรมีแนวโน้มลดลงใน 2H65-1H66 จากฐานสูง เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ของ CHG เพิ่มขึ้น 34% หลักๆ เกิดจากรายได้และ EBITDA ที่เพิ่มขึ้นจากบริการโควิด-19 แต่ยังคงประมาณการกำไรปี 2566-67 ไว้เหมือนเดิม เราเชื่อว่าการฉีดวัคซีนได้ในวงกว้างมากขึ้นจะส่งผลทำให้โรคโควิด-19 มีความรุนแรงลดน้อยลง และการเบิกจ่ายค่ารักษาพยาบาลจากรัฐบาลลดลงเช่นกัน ดังนั้นเราจึงคาดว่ารายได้จากบริการโควิด-19 จะเริ่มชะลอตัวลงใน 2Q65 ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่ากำไรของ CHG จะอ่อนตัวลง QoQ (แต่เพิ่มขึ้น YoY) ใน 2Q65 ต่อจากนั้น ฐานสูงจากบริการโควิด-19 ใน 2H64-1H65 จะส่งผลทำให้กำไรมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยจะลดลง YoY ใน 2H65-1H66 เราคาดว่ากำไรสุทธิของ CHG จะลดลง 33% YoY ในปี 2565 และ 51% YoY ในปี 2566 อย่างไรก็ดี หากตัดบริการโควิด-19 ออกไป กำไรจะเติบโต 25% YoY ในปี 2565 และ 8% ในปี 2566 ปัจจัยเสี่ยง คือ ผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการน้อยลง การขาดแคลนบุคลากร และภาระต้นทุนสูงที่โรงพยาบาลใหม่

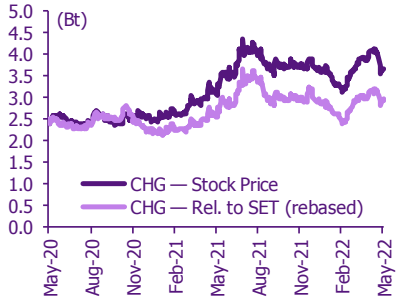
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	3.74
Target price (Bt)	3.80
Mkt cap (Btbn)	41.14
Mkt cap (US$mn)	1,183
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.22
Sector % SET	5.04
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	4.4 / 3.1
Avg. daily 6m (US$mn)	7.09
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	(8.3)	17.6	13.3
Relative to SET	(3.1)	25.1	10.8

Source: SET, SCBS Investment Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	5,433	11,742	9,971	7,121	7,518
EBITDA	(Btmn)	1,460	5,649	3,962	2,175	2,320
Core profit	(Btmn)	877	4,204	2,807	1,362	1,464
Reported profit	(Btmn)	877	4,204	2,807	1,362	1,464
Core EPS	(Bt)	0.080	0.382	0.255	0.124	0.133
DPS	(Bt)	0.050	0.200	0.179	0.087	0.093
P/E, core	(x)	46.9	9.8	14.7	30.2	28.1
EPS growth, core	(%)	16.0	379.6	(33.2)	(51.5)	7.5
P/BV, core	(x)	10.2	5.4	5.0	5.4	5.1
ROE	(%)	21.7	69.9	34.4	16.7	18.0
Dividend yield	(%)	1.3	5.3	4.8	2.3	2.5
FCF yield	(x)	2.5	8.4	6.2	4.6	3.2
EV/EBIT	(x)	37.7	7.3	10.7	21.7	20.0
EBIT growth, core	(%)	24.5	378.7	(32.4)	(50.5)	7.6
EV/CE	(x)	8.5	5.7	5.5	6.1	5.9
ROCE	(%)	17.4	60.2	37.5	18.4	19.5
EV/EBITDA	(x)	28.5	6.9	9.7	17.7	16.4
EBITDA growth	(%)	19.8	286.8	(29.9)	(45.1)	6.6

Source: SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีนุช 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	9,971	7,121	7,518
Cost of goods sold	Btmn	2,633	3,072	3,629	3,685	5,882	5,894	4,834	5,073
Gross profit	Btmn	**1,243**	**1,335**	**1,536**	**1,748**	**5,860**	**4,077**	**2,286**	**2,446**
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**	**3,571**	**1,771**	**1,905**
Corporate tax	Btmn	121	131	150	184	219	1,009	714	354
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**	**2,807**	**1,362**	**1,464**
Extra-ordinary items	Btmn	(27)	(11)	(50)	-	-	-	-	-
Net Profit	Btmn	**565**	**634**	**705**	**877**	**4,204**	**2,807**	**1,362**	**1,464**
EBITDA	Btmn	995	1,052	1,219	1,460	5,649	3,962	2,175	2,320
Core EPS	**Bt**	**0.05**	**0.06**	**0.07**	**0.08**	**0.38**	**0.26**	**0.12**	**0.13**
Net EPS	Bt	0.05	0.06	0.06	0.08	0.38	0.26	0.12	0.13
DPS	Bt	0.04	0.05	0.05	0.05	0.20	0.18	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	5,702	4,769	5,199
Total fixed assets	Btmn	3,385	3,831	4,221	4,091	4,286	4,622	4,737	4,869
Total assets	Btmn	**4,951**	**5,708**	**6,266**	**6,201**	**10,550**	**10,673**	**9,828**	**10,393**
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	2,029	1,779	1,825
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**	**2,217**	**1,966**	**2,013**
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**	**8,456**	**7,862**	**8,381**
BVPS	**Bt**	**0.30**	**0.32**	**0.34**	**0.37**	**0.69**	**0.74**	**0.69**	**0.73**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	Btmn	592	645	756	877	4,204	2,807	1,362	1,464
Depreciation and amortization	Btmn	255	276	330	354	351	382	404	414
Operating cash flow	Btmn	916	743	974	1,298	3,973	3,243	2,377	1,825
Investing cash flow	Btmn	(594)	(689)	(757)	(267)	(522)	(698)	(498)	(526)
Financing cash flow	Btmn	(349)	3	(220)	(951)	(1,111)	(2,505)	(1,956)	(945)
Net cash flow	**Btmn**	**(27)**	**57**	**(3)**	**80**	**2,340**	**40**	**(78)**	**354**

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	40.9	32.1	32.5
Operating margin	%	17.9	17.4	16.7	19.8	42.9	32.6	20.2	21.0
EBITDA margin	%	25.5	23.7	23.5	26.7	47.1	38.5	29.2	29.6
EBIT margin	%	18.4	17.9	17.2	20.4	45.1	35.9	24.9	25.3
Net profit margin	%	14.6	14.4	13.7	16.1	35.8	28.2	19.1	19.5
ROE	%	17.7	17.9	19.8	21.7	69.9	34.4	16.7	18.0
ROA	%	12.5	12.1	12.6	14.1	50.2	26.5	13.3	14.5
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	421.3	N.M.	N.M.
Debt service coverage	x	2.1	1.6	1.2	2.0	37.1	28.2	16.6	17.7
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	41.4	58.0	59.2
Social security service (SC)	(%)	37.5	32.0	30.5	33.3	16.4	21.3	30.6	29.9
Universal coverage (UC)	(%)	5.0	5.5	6.8	7.6	47.6	37.3	11.4	11.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	Btmn	1,146	1,460	1,511	1,415	2,071	4,390	3,866	3,571
Cost of goods sold	Btmn	813	940	1,000	995	1,206	2,159	1,523	1,702
Gross profit	**Btmn**	**332**	**520**	**510**	**420**	**865**	**2,232**	**2,343**	**1,869**
SG&A	Btmn	141	171	207	160	206	338	117	205
Other income	Btmn	5	8	14	57	65	67	70	67
Interest expense	Btmn	10	9	7	6	5	5	5	3
Pre-tax profit	**Btmn**	**187**	**348**	**310**	**312**	**718**	**1,956**	**2,290**	**1,729**
Corporate tax	Btmn	42	70	58	63	143	377	426	341
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	11	4	1	2	1	(15)	(51)	(31)
Core profit	**Btmn**	**155**	**282**	**253**	**252**	**576**	**1,564**	**1,813**	**1,356**
Extra-ordinary items	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	**Btmn**	**155**	**282**	**253**	**252**	**576**	**1,564**	**1,813**	**1,356**
EBITDA	Btmn	285	445	405	404	809	2,048	2,387	1,825
Core EPS	**Bt**	**0.01**	**0.03**	**0.02**	**0.02**	**0.05**	**0.14**	**0.16**	**0.12**
Net EPS	Bt	0.01	0.03	0.02	0.02	0.05	0.14	0.16	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total current assets	Btmn	1,882	1,978	1,763	1,845	2,876	5,425	5,897	7,623
Total fixed assets	Btmn	4,115	4,056	4,091	4,077	4,123	4,204	4,286	4,325
Total assets	Btmn	**6,348**	**6,399**	**6,201**	**6,263**	**7,350**	**10,014**	**10,550**	**12,347**
Total loans	Btmn	1,662	1,601	1,114	868	1,210	1,177	445	383
Total current liabilities	Btmn	1,817	1,846	1,429	1,266	2,081	3,509	2,208	2,611
Total long-term liabilities	Btmn	475	441	407	380	358	342	313	295
Total liabilities	Btmn	**2,465**	**2,458**	**2,008**	**1,821**	**2,622**	**4,036**	**2,709**	**3,118**
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	**3,883**	**3,941**	**4,193**	**4,443**	**4,728**	**5,977**	**7,841**	**9,229**
BVPS	**Bt**	**0.34**	**0.34**	**0.37**	**0.39**	**0.41**	**0.52**	**0.69**	**0.81**

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Core Profit	Btmn	155	282	253	252	576	1,564	1,813	1,356
Depreciation and amortization	Btmn	89	89	87	87	86	87	92	93
Operating cash flow	Btmn	298	232	539	429	521	126	2,930	1,438
Investing cash flow	Btmn	(37)	(47)	(84)	(80)	(53)	(115)	(200)	(309)
Financing cash flow	Btmn	(139)	(286)	(492)	(250)	44	(382)	(728)	(56)
Net cash flow	**Bt**	**122**	**(101)**	**(37)**	**99**	**512**	**(371)**	**2,002**	**1,073**

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Gross margin	%	29.0	35.6	33.8	29.7	41.8	50.8	60.6	52.3
Operating margin	%	16.7	23.9	20.1	18.4	31.8	43.1	57.6	46.6
EBITDA margin	%	24.8	30.3	26.6	27.5	37.9	45.9	60.6	50.2
EBIT margin	%	17.1	24.4	21.0	22.5	34.9	44.7	59.4	48.5
Net profit margin	%	13.5	19.3	16.8	17.8	27.8	35.6	46.9	38.0
ROE	%	18.0	21.7	21.7	23.7	38.5	64.3	69.9	79.4
ROA	%	11.1	13.1	14.1	15.9	24.2	38.9	50.2	58.3
Net D/E	x	0.6	0.6	0.3	0.1	0.0	0.1	Net cash	Net cash
Interest coverage	x	29.9	52.0	54.0	69.2	156.0	400.0	456.3	556.7
Debt service coverage	x	0.9	1.5	2.2	3.2	3.7	9.6	62.8	72.3

Key statistics

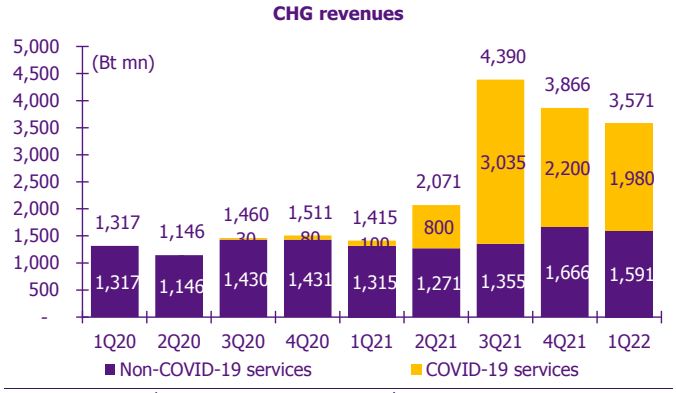
FY December 31	Unit	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	53.9	57.0	62.6	59.0	48.8	25.0	33.0	41.8
Social security service (SC)	(%)	37.2	35.4	29.2	32.1	21.0	8.4	17.4	13.2
Universal coverage (UC)	(%)	8.9	7.6	8.2	8.9	30.2	66.6	49.6	44.9

Figure 1: CHG's earnings review

(Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	YoY%	QoQ%
Revenue	1,415	2,071	4,390	3,866	3,571	152.4	(7.6)
Gross profit	420	865	2,232	2,343	1,869	344.9	(20.2)
EBITDA	404	809	2,048	2,387	1,825	351.2	(23.5)
Core profit	**252**	**576**	**1,564**	**1,813**	**1,356**	**438.7**	**(25.2)**
Net profit	252	576	1,564	1,813	1,356	438.7	(25.2)
EPS (Bt/share)	0.023	0.052	0.142	0.165	0.123	438.7	(25.2)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	29.7	41.8	50.8	60.6	52.3		
EBITDA margin (%)	27.5	37.9	45.9	60.6	50.2		
Net Profit Margin (%)	17.8	27.8	35.6	46.9	38.0		
ROA (%)	15.9	33.6	76.2	86.6	58.3		
ROE (%)	23.7	53.5	126.1	120.5	79.4		
Debt to equity (X)	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0		
Revenue breakdown							
Self-pay: OPD	475	587	561	835	882	85.8	5.6
Self-pay: IPD	360	424	538	442	612	70.0	38.5
SC	454	435	367	673	472	3.9	(29.9)
UC	126	625	2,925	1,916	1,605	1,174.0	(16.2)
Non-COVID-19 service	1,315	1,271	1,355	1,666	1,591	21.0	(4.5)
COVID-19 service	100	800	3,035	2,200	1,980	1,880.0	(10.0)

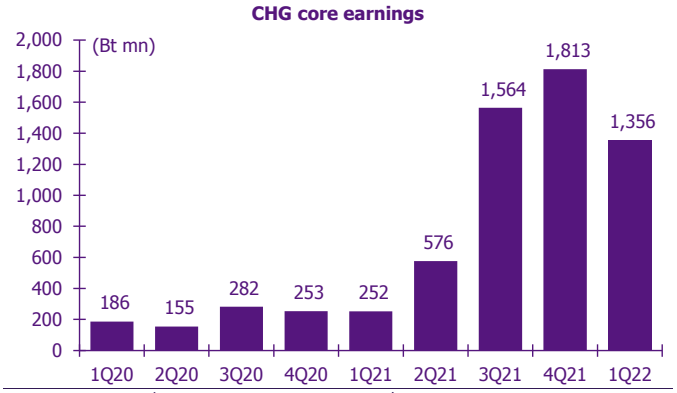
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 1: CHG revenue trend



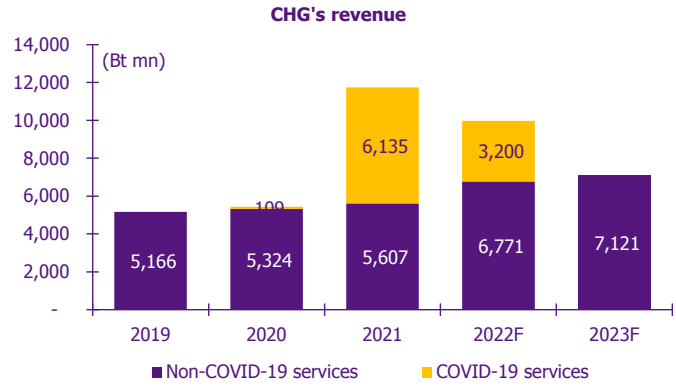
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 2: CHG's earnings trend



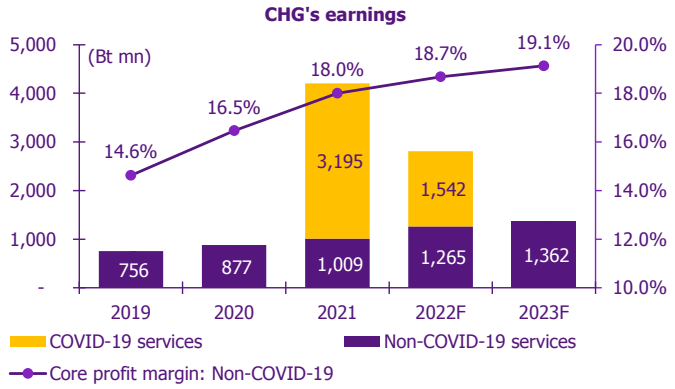
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 3: CHG revenue forecast



Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 4: CHG's earnings forecast



Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 6: Valuation summary (price as of May 13, 2022)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BCH	Neutral	20.00	24.0	23.5	7.3	14.3	27.5	442.3	(49.0)	(48.2)	3.8	3.4	3.2	62	23	11	4.0	3.5	1.8	5.0	8.9	13.9
BDMS	Outperform	27.00	30.0	13.0	55.5	40.3	35.9	26.9	37.5	12.3	5.1	5.0	4.7	9	12	13	1.7	1.9	1.9	24.7	20.5	18.4
BH	Neutral	172.00	162.0	(4.0)	111.5	54.5	42.5	2.2	104.5	28.4	7.9	7.9	7.7	7	14	18	1.9	1.9	1.9	88.0	30.5	25.1
CHG	Neutral	3.74	3.8	6.4	9.8	14.7	30.2	379.6	(33.2)	(51.5)	5.4	5.0	5.4	70	34	17	5.3	4.8	2.3	6.9	9.7	17.7
RJH	Outperform	33.00	40.0	25.1	9.8	20.6	19.2	145.3	(52.6)	7.6	5.0	4.8	4.6	58	24	24	8.2	3.9	4.2	7.3	12.9	11.9
Average					**38.8**	**28.9**	**31.1**	**199.3**	**1.4**	**(10.3)**	**5.6**	**5.3**	**5.3**	**37**	**21**	**15**	**3.2**	**3.0**	**2.0**	**31.1**	**17.4**	**18.8**

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, AUCT, 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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, 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, THG, THIP, THRE, THREL, TIP[1], 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, PPPM, 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, WIIK, 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[2], 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCT, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, 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, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, 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, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, 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, SSS, 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, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, 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, UTP, UVAN, 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 April 5, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.