

10 | สิงหาคม | 2565

# Company Update



# RJH

บมจ. โรงพยาบาลราชธานี

## เกิดอะไรขึ้น

- 2Q65 RJH มีกำไรสุทธิ 422 ลบ. เพิ่มขึ้น 206%YoY ซึ่งเป็นผลจากรายได้ค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น 89%YoY โดยแม้รายได้คนไข้ทั่วไปไม่เกี่ยวกับ COVID-19 ลดลง 3%YoY (รายได้ผู้ป่วยในลดลง 14%YoY แต่รายได้ผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น 9%YoY) แต่ชดเชยได้ด้วยการรับรู้รายได้เกี่ยวกับ COVID-19 รวบรวม 590 ลบ. (เพิ่มจาก 118 ลบ. ใน 2Q64) และรายได้ฉีดวัคซีนโมเดนา 11 ลบ. อีกทั้งรายได้ประกันสังคมยังโต 10%YoY ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนและเคสรักษาโรคมะเร็ง

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ปีถัดไปจะเป็น High Season ของธุรกิจ รพ. (ฤดูฝนต่อเนื่องฤดูหนาว) ซึ่งมีผู้ป่วยทั่วไปมารักษาจำนวนมาก ทำให้คาดรายได้คนไข้ทั่วไปจะเพิ่มขึ้น 5-10%YoY อีกทั้ง 3Q65 คาด RJH จะมีการรับรู้รายได้ฉีดวัคซีนโมเดนา 28 ลบ. แต่ปัจจัยบวกดังกล่าวจะถูกหักล้างด้วยการรับรู้รายได้เกี่ยวกับ COVID-19 ที่จะลดลงอย่างมีนัย หลังปัจจุบันมีอัตราฉีดวัคซีนสูงขึ้นทำให้ความรุนแรงของโรคลดลง ส่งผลให้ผู้ป่วยส่วนใหญ่มารักษาแบบ Home Isolation ดังนั้น RJH จึงมีการปิดเตียงสนามไปตั้งแต่กลาง ก.ค. ที่ผ่านมา ทำให้เราคาดว่า 2H65 RJH จะมีกำไรลดลงทั้ง YoY และ HoH
- เนื่องจาก 1H65 กำไรสุทธิอยู่ที่ 894 ลบ. สูงกว่าประมาณการทั้งปีที่เราทำไว้เดิม หลัง 2Q65 มีการรับรู้รายได้เกี่ยวกับ COVID-19 สูงเกินคาดจากการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ย่อย BA.4 และ BA.5 อีกทั้งบริษัทยังมีการคุมค่าใช้จ่ายได้ดีเกินคาด เพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าว เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไร โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดว่าปี 65 RJH มีกำไรสุทธิ 1,190 ลบ. เติบโต 18%YoY และจะพลิกขาดตัว 60%YoY จากการรับรู้รายได้เกี่ยวกับ COVID-19 ที่จะลดลงอย่างมีนัย
- แม้หากไม่รวมรายได้เกี่ยวกับ COVID-19 คาดกำไรปกติยังโตปีละ 5-7%YoY ตามจำนวนคนไข้ทั่วไปและผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีค่ารักษาสูงขึ้นจากเคสโรคซับซ้อนมากขึ้น แต่ 2H65-1H66 คาดกำไรจะลดลง YoY จากมีฐานสูงของรายได้ COVID-19 ใน 2H64-1H65 อีกทั้งช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น RJH ปรับขึ้น 21% สะท้อนการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ย่อย BA.4 และ BA.5 ที่ช่วยหนุนกำไร 2Q65 จนทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายปี 66 ที่หุ้นละ 41 บาท (อิง DCF) เราจึงคงแนะนำ "ถือ" โดยล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลจ่ายจากกำไร 1H65 หุ้นละ 2.00 บาท (XD 22 ส.ค. นี้) คิดเป็น Div. Yield 4.9%

## Catalysts/Risks

- (+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคมทั้งค่าเหมาจ่ายและค่าบริการต่างๆ
- (+) ดัชนีความร่วมมือกับรพ. อื่นๆ รับส่งต่อผู้ป่วยมารักษาที่ศูนย์สวนหัวใจ, MRI
- (-) มาตรการคุมค่ารักษาของภาครัฐแต่มอง RJH เสี่ยงต่ำเพราะเป็น รพ. กลุ่มสีเขียวที่ค่ารักษาไม่แพง
- (-) หุ้นมีสภาพคล่องในการซื้อขายบนกระดานน้อย

## Financial Statement

Year End Dec	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Revenue (Btmn)	1,855	3,118	3,643	2,204	2,320
Net profit (Btmn)	412	1,012	1,190	480	513
Core profit (Btmn)	412	1,012	1,190	480	513
Core EPS (Bt)	1.37	3.37	3.97	1.60	1.71
PER, Core (x)	29.8	12.2	10.3	25.6	24.0
PBV, Core (x)	8.2	6.3	5.6	5.4	5.1
Dividend Yield (%)	2.4	6.6	7.7	3.1	3.3

Source : SCBS Wealth Research

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

# Neutral

Source: SCBS Wealth Research

## ประเมินราคาเป้าหมายปี 2566



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## VALUE PROPOSITION

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

## Sustainability / ESG Score

2021 Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Score (Total) n.a.

Environmental Score n.a.

Social Score n.a.

Governance Score n.a.

Source Bloomberg Finance L.P

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

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

**EGS Disclosure Score**

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
<b>Environment</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	n.a	n.a
Total Water Use (thousands of cubic meters)	n.a	n.a
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	n.a	n.a
Total Waste (thousands of metric tonnes)	n.a	n.a
<b>Social</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Number of Employees	n.a	n.a
Workforce Accidents	n.a	n.a
Lost Time from Accidents	n.a	n.a
Fatalities - Contractors	n.a	n.a
Fatalities - Employees	n.a	n.a
Fatalities - Total	n.a	n.a
Community Spending	n.a	n.a
<b>Governance</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Size of the Board	n.a	n.a
Indep Directors	n.a	n.a
% Indep Directors	n.a	n.a
Board Duration (Years)	n.a	n.a
# Board Meetings	n.a	n.a
Board Mtg Attendance (%)	n.a	n.a

Source: Bloomberg Finance L.P. as of 2021

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการ  
ทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูล  
การใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ  
รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total revenue	(Btmn)	1,855	3,118	3,643	2,204	2,320
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,271)	(1,684)	(1,967)	(1,433)	(1,506)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>585</b>	<b>1,434</b>	<b>1,676</b>	<b>771</b>	<b>814</b>
SG&A	(Btmn)	(154)	(183)	(200)	(187)	(193)
Other income/expense	(Btmn)	23	27	42	44	46
Interest expense	(Btmn)	(0)	(6)	(18)	(17)	(16)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>453</b>	<b>1,271</b>	<b>1,499</b>	<b>611</b>	<b>653</b>
Corporate tax	(Btmn)	(40)	(255)	(300)	(122)	(131)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1)	(4)	(9)	(9)	(9)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>412</b>	<b>1,012</b>	<b>1,190</b>	<b>480</b>	<b>513</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>1,190</b>	<b>480</b>	<b>513</b>
EBITDA	(Btmn)	559	1,436	1,693	825	885
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.37</b>	<b>3.37</b>	<b>3.97</b>	<b>1.60</b>	<b>1.71</b>
Net EPS	(Bt)	1.37	3.37	3.97	1.60	1.71
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.00</b>	<b>2.70</b>	<b>3.18</b>	<b>1.28</b>	<b>1.37</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Total current assets	(Btmn)	437	1,203	1,236	1,066	1,034
Total fixed assets	(Btmn)	1,463	2,149	2,295	2,420	2,526
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,899</b>	<b>3,352</b>	<b>3,531</b>	<b>3,486</b>	<b>3,560</b>
Total loans	(Btmn)	70	750	700	650	600
Total current liabilities	(Btmn)	340	1,298	1,236	1,092	1,061
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>1,328</b>	<b>1,187</b>	<b>1,159</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>2,203</b>	<b>2,299</b>	<b>2,401</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Core Profit	(Btmn)	412	1,012	1,190	480	513
Depreciation and amortization	(Btmn)	106	159	176	197	217
Operating cash flow	(Btmn)	605	836	1,264	990	694
Investing cash flow	(Btmn)	(421)	(715)	(300)	(300)	(300)
Financing cash flow	(Btmn)	(253)	(0)	(1,003)	(434)	(461)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(69)</b>	<b>120</b>	<b>(40)</b>	<b>256</b>	<b>(67)</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Gross margin	(%)	31.5	46.0	46.0	35.0	35.1
Operating margin	(%)	23.2	40.1	40.5	26.5	26.8
EBITDA margin	(%)	30.1	46.1	46.5	37.4	38.1
EBIT margin	(%)	24.4	41.0	41.7	28.5	28.8
Net profit margin	(%)	22.2	32.5	32.7	21.8	22.1
ROE	(%)	27.5	51.5	54.0	20.9	21.4
ROA	(%)	21.7	30.2	33.7	13.8	14.4
Net D/E	(x)	0.0	0.3	0.3	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	1,764.5	215.8	83.7	37.2	42.7
Debt service coverage	(x)	7.9	1.9	2.4	1.2	1.4
Core PER	(x)	29.8	12.2	10.3	25.6	24.0
PBV	(x)	8.2	6.3	5.6	5.4	5.1
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	20.0	3.0	3.0
IPD	(%YoY)	(15.0)	150.0	10.0	(51.6)	3.0
Billing per visit						
OPD	(%YoY)	32.2	20.0	3.0	3.0	3.0
IPD	(%YoY)	1.2	20.0	10.0	3.0	3.0
SG&A/Sales	(%)	8.3	5.9	5.5	8.5	8.3

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**Financial Statement  
Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2Q64</b>	<b>3Q64</b>	<b>4Q64</b>	<b>1Q65</b>	<b>2Q65</b>
Total revenue	(Btmn)	559	1,143	910	1,175	1,054
Cost of goods sold	(Btmn)	(348)	(487)	(512)	(535)	(487)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>211</b>	<b>657</b>	<b>398</b>	<b>639</b>	<b>567</b>
SG&A	(Btmn)	(43)	(54)	(47)	(49)	(49)
Other income/expense	(Btmn)	5	7	10	9	16
Interest expense	(Btmn)	(0)	(1)	(4)	(5)	(5)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>173</b>	<b>608</b>	<b>357</b>	<b>594</b>	<b>530</b>
Corporate tax	(Btmn)	(35)	(122)	(72)	(120)	(106)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1)	(2)	(1)	(2)	(2)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>138</b>	<b>484</b>	<b>283</b>	<b>473</b>	<b>422</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>138</b>	<b>484</b>	<b>283</b>	<b>473</b>	<b>422</b>
EBITDA	(Btmn)	203	728	337	641	582
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.46</b>	<b>1.61</b>	<b>0.94</b>	<b>1.58</b>	<b>1.41</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.46	1.61	0.94	1.58	1.41

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**2Q65 Earnings Results**

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>2Q64</b>	<b>3Q64</b>	<b>4Q64</b>	<b>1Q65</b>	<b>2Q65</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>
Total revenue	559	1,143	910	1,175	1,054	88.7	(10.2)
Cost of goods sold	(348)	(487)	(512)	(535)	(487)	40.0	(9.0)
<b>Gross profit</b>	<b>211</b>	<b>657</b>	<b>398</b>	<b>639</b>	<b>567</b>	168.9	(11.3)
SG&A	(43)	(54)	(47)	(49)	(49)	13.9	(0.0)
Other income/expense	5	7	10	9	16	200.6	90.8
Interest expense	(0)	(1)	(4)	(5)	(5)	1,097.6	10.1
Corporate tax	(35)	(122)	(72)	(120)	(106)	205.1	(11.6)
Minority interests	(1)	(2)	(1)	(2)	(2)	225.1	(3.0)
<b>Core profit</b>	<b>138</b>	<b>484</b>	<b>283</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>206.2</b>	<b>(10.8)</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
<b>Net Profit</b>	<b>138</b>	<b>484</b>	<b>283</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>206.2</b>	<b>(10.8)</b>
EBITDA	203	728	337	641	582	186.5	(9.2)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.46</b>	<b>1.61</b>	<b>0.94</b>	<b>1.58</b>	<b>1.41</b>	<b>206.2</b>	<b>(10.8)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	37.7	57.4	43.7	54.4	53.8	42.5	(1.2)
SG&A/Revenue	7.7	4.8	5.2	4.2	4.6	(39.6)	11.4
EBITDA margin	36.3	63.7	37.1	54.5	55.2	51.9	1.1
Net profit margin	24.6	42.4	31.1	40.2	40.0	62.3	(0.6)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทรวิจัย บทรวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทรวิจัย บทรวิเคราะห์ 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 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 ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทรวิจัย บทรวิเคราะห์ 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 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 ชั่ว บทรวิจัย บทรวิเคราะห์ 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 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 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, AL, 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, ISO, ICHI, IIL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, NCH, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC, TAPAC, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, 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, BUCHI, 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, LHR, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTL, NBC, 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, 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, MR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTL, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, PATE, OCC, OGC, ORC, PAP, PATO, PPS, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, QLT, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, 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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างดังกล่าวประกอบด้วย

**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, 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, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTL, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, PATE, OCC, OGC, ORC, PAP, PATO, PPS, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, QLT, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, 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, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CBG, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGM, CHAN, CHAYO, CHIC, 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, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, 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, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPPIP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVZ, 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, YONG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption program (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.