

โรงพยาบาลจุฬารัตน์

CHG

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

2Q65: กำไรตามคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 878 ลบ. เพิ่มขึ้น 52% YoY แต่ลดลง 35% QoQ เป็นไปตาม SCBS และตลาดคาด กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากรายได้ที่ลดลง โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายการโควิด-19 เรายังคงมองที่ว่ากำไรของ CHG จะเข้าสู่แนวโน้มขาลง โดยจะลดลง YoY ใน 2H65-1H66 เนื่องจากรายได้จากรายการโควิด-19 มีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยกำไรจะลดลง 25% ในปี 2565 และ 56% ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม หักตัดบริการโควิด-19 ออกไป กำไรจะเติบโต 27% YoY ในปี 2565 และ 6% YoY ในปี 2566 เรายังคง tactical call ระยะ 3 เดือนสำหรับ CHG ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 4 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ที่ 3.8 บาท/หุ้น)

2Q65: กำไรตามคาด CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 878 ลบ. เพิ่มขึ้น 52% YoY แต่ลดลง 35% QoQ เป็นไปตาม SCBS และตลาดคาด กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากรายได้ที่ลดลง โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายการโควิด-19 สำหรับ 1H65 CHG รายงานกำไรสุทธิ 2.2 พันลบ. เพิ่มขึ้นกว่ากระโดดจากกำไรสุทธิ 828 ลบ. ใน 1H64 CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตรา 0.085 บาท/หุ้น (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.2%) XD วันที่ 24 ส.ค. 2565 และจ่ายวันที่ 9 ก.ค. 2565

ประเด็นสำคัญใน 2Q65

- รายได้ต่ออยู่ที่ 2.8 พันลบ. ใน 2Q65 เพิ่มขึ้น 35% YoY แต่ลดลง 22% QoQ เมื่อจำแนกตามประเภทบริการ รายได้จากบริการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 (59% ของรายได้ 2Q65) ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 29% YoY และ 3% QoQ สู่อายุ 1.6 พันลบ. ในขณะที่รายได้จากรายการโควิด-19 ลดลง 42% QoQ สู่อายุ 1.2 พันลบ. (41% ของรายได้ 2Q65) โดยเกิดจากจำนวนผู้ป่วยโควิด-19 ที่ลดลง และความรุนแรงที่ลดน้อยลง
- EBITDA margin อยู่ที่ 43.1% ใน 2Q65 เพิ่มขึ้นจาก 37.9% ใน 2Q64 แต่ลดลงจาก 50.2% ใน 1Q65
- ฐานะการเงินของ CHG แข็งแกร่ง โดยมีสถานะเงินสดสุทธิ

ปรับประมาณการกำไรปี 2565 เพิ่มขึ้นจากรายการโควิด-19 กำไรมีแนวโน้มลดลงใน 2H65-1H66 จากฐานสูง เราปรับประมาณการกำไรปี 2565 ของ CHG เพิ่มขึ้น 12% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการรายได้จากรายการโควิด-19 เพิ่มขึ้น แต่ยังคงประมาณการรายได้จากรายการที่ไม่เกี่ยวกับโควิด-19 ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง และคงประมาณการกำไรปี 2566-67 ไว้เหมือนเดิม (เราใช้สมมติฐานว่าไม่มีรายได้จากรายการโควิด-19) เรายังคงมองที่ว่ากำไรของ CHG จะเข้าสู่แนวโน้มขาลง โดยจะลดลง YoY ใน 2H65-1H66 เนื่องจากรายได้จากรายการโควิด-19 มีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยกำไรจะลดลง 25% ในปี 2565 และ 56% ในปี 2566 อย่างไรก็ตาม หักตัดบริการโควิด-19 ออกไป กำไรจะเติบโต 27% YoY ในปี 2565 และ 6% YoY ในปี 2566 เราเปลี่ยนมาใช้ valuation สิ้นปี 2566 ซึ่งหนุนให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ปรับขึ้นสู่ 4 บาท/หุ้น (จาก 3.8 บาท/หุ้น)

ปัจจัยเสี่ยง: ผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการน้อยลง การขาดแคลนบุคลากร และภาระต้นทุนสูงที่โรงพยาบาลใหม่

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btmn)	5,433	11,742	10,471	7,121	7,518
EBITDA	(Btmn)	1,460	5,649	4,410	2,193	2,338
Core profit	(Btmn)	877	4,204	3,134	1,367	1,469
Reported profit	(Btmn)	877	4,204	3,134	1,367	1,469
Core EPS	(Bt)	0.080	0.382	0.285	0.124	0.134
DPS	(Bt)	0.050	0.200	0.199	0.087	0.093
P/E, core	(x)	49.4	10.3	13.8	31.7	29.5
EPS growth, core	(%)	16.0	379.6	(25.5)	(56.4)	7.4
P/BV, core	(x)	10.8	5.7	5.1	5.6	5.3
ROE	(%)	21.7	69.9	37.7	16.3	17.9
Dividend yield	(%)	1.3	5.1	5.1	2.2	2.4
FCF yield	(x)	2.4	8.0	6.4	4.5	3.0
EV/EBIT	(x)	39.6	7.7	10.0	22.7	20.9
EBIT growth, core	(%)	24.5	378.7	(24.0)	(55.6)	7.5
EV/CE	(x)	8.9	6.1	5.7	6.4	6.2
ROCE	(%)	17.4	60.2	41.8	18.5	19.6
EV/EBITDA	(x)	30.0	7.3	9.2	18.5	17.2
EBITDA growth	(%)	19.8	286.8	(21.9)	(50.3)	6.6

Source: SCBS Investment Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 15) (Bt)	3.94
Target price (Bt)	4.00
Mkt cap (Btbn)	43.34
Mkt cap (US\$m)	1,221
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.22
Sector % SET	5.18
Shares issued (mn)	11,000
Par value (Bt)	0.10
12-m high / low (Bt)	4.2 / 3.1
Avg. daily 6m (US\$m)	6.63
Foreign limit / actual (%)	49 / 14
Free float (%)	42.8
Dividend policy (%)	≥ 50

2021 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
-----------------------------	--------------

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	5.9	5.3	1.0
Relative to SET	(0.1)	2.7	(4.8)

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ระวีรุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

ESG Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	น.า.	น.า.
Environment	น.า.	น.า.
Total GHG Emissions (thousands of metric tonnes)	น.า.	น.า.
Total Water Use (thousands of cubic meters)	น.า.	น.า.
Hazardous Waste (thousands of metric tonnes)	0.01	0.01
Total Waste (thousands of metric tonnes)	0.54	0.75
Social	น.า.	น.า.
Number of Employees	3,616.00	3,871.00
Workforce Accidents	น.า.	น.า.
Lost Time from Accidents	น.า.	น.า.
Fatalities - Contractors	น.า.	น.า.
Fatalities - Employees	น.า.	น.า.
Fatalities - Total	น.า.	น.า.
Community Spending	น.า.	น.า.
Governance	น.า.	น.า.
Size of the Board	น.า.	น.า.
Independent Directors	น.า.	น.า.
% Independent Directors	น.า.	น.า.
Board Duration (Years)	น.า.	น.า.
# Board Meetings	น.า.	น.า.
Board Mtg Attendance (%)	น.า.	น.า.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	10,471	7,121	7,518
Cost of goods sold	Btmn	2,633	3,072	3,629	3,685	5,882	5,978	4,818	5,056
Gross profit	Btmn	1,243	1,335	1,536	1,748	5,860	4,493	2,303	2,463
SG&A	Btmn	551	570	672	673	821	796	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	4,018	1,788	1,922
Corporate tax	Btmn	121	131	150	184	219	1,009	804	358
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	(0)	19	41	24	(63)	(80)	(63)	(69)
Core profit	Btmn	592	645	756	877	4,204	3,134	1,367	1,469
Extra-ordinary items	Btmn	(27)	(11)	(50)	-	-	-	-	-
Net Profit	Btmn	565	634	705	877	4,204	3,134	1,367	1,469
EBITDA	Btmn	995	1,052	1,219	1,460	5,649	4,410	2,193	2,338
Core EPS	Bt	0.05	0.06	0.07	0.08	0.38	0.28	0.12	0.13
Net EPS	Bt	0.05	0.06	0.06	0.08	0.38	0.28	0.12	0.13
DPS	Bt	0.04	0.05	0.05	0.05	0.20	0.20	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	6,022	4,839	5,271
Total fixed assets	Btmn	3,385	3,831	4,221	4,091	4,286	4,656	4,769	4,899
Total assets	Btmn	4,951	5,708	6,266	6,201	10,550	11,031	9,929	10,496
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	2,061	1,777	1,823
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	2,248	1,964	2,011
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	8,783	7,965	8,485
BVPS	Bt	0.30	0.32	0.34	0.37	0.69	0.77	0.70	0.74

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	Btmn	592	645	756	877	4,204	3,134	1,367	1,469
Depreciation and amortization	Btmn	255	276	330	354	351	383	405	416
Operating cash flow	Btmn	916	743	974	1,298	3,973	3,493	2,461	1,832
Investing cash flow	Btmn	(594)	(689)	(757)	(267)	(522)	(733)	(498)	(526)
Financing cash flow	Btmn	(349)	3	(220)	(951)	(1,111)	(2,505)	(2,185)	(948)
Net cash flow	Btmn	(27)	57	(3)	80	2,340	255	(223)	357

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	42.9	32.3	32.8
Operating margin	%	17.9	17.4	16.7	19.8	42.9	35.3	20.5	21.2
EBITDA margin	%	25.5	23.7	23.5	26.7	47.1	40.8	29.4	29.8
EBIT margin	%	18.4	17.9	17.2	20.4	45.1	38.5	25.1	25.6
Net profit margin	%	14.6	14.4	13.7	16.1	35.8	29.9	19.2	19.5
ROE	%	17.7	17.9	19.8	21.7	69.9	37.7	16.3	17.9
ROA	%	12.5	12.1	12.6	14.1	50.2	29.0	13.0	14.4
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	469.0	N.M.	N.M.
Debt service coverage	x	2.1	1.6	1.2	2.0	37.1	31.4	16.7	17.8
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	42.3	58.0	59.2
Social security service (SC)	(%)	37.5	32.0	30.5	33.3	16.4	20.3	30.6	29.9
Universal coverage (UC)	(%)	5.0	5.5	6.8	7.6	47.6	37.4	11.4	11.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total revenue	Btmn	1,460	1,511	1,415	2,071	4,390	3,866	3,571	2,784
Cost of goods sold	Btmn	940	1,000	995	1,206	2,159	1,523	1,702	1,497
Gross profit	Btmn	520	510	420	865	2,232	2,343	1,869	1,288
SG&A	Btmn	171	207	160	206	338	117	205	223
Other income	Btmn	8	14	57	65	67	70	67	71
Interest expense	Btmn	9	7	6	5	5	5	3	3
Pre-tax profit	Btmn	348	310	312	718	1,956	2,290	1,729	1,133
Corporate tax	Btmn	70	58	63	143	377	426	341	226
Equity a/c profits	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	Btmn	4	1	2	1	(15)	(51)	(31)	(29)
Core profit	Btmn	282	253	252	576	1,564	1,813	1,356	878
Extra-ordinary items	Btmn	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	Btmn	282	253	252	576	1,564	1,813	1,356	878
EBITDA	Btmn	445	405	404	809	2,048	2,387	1,825	1,231
Core EPS	Bt	0.03	0.02	0.02	0.05	0.14	0.16	0.12	0.08
Net EPS	Bt	0.03	0.02	0.02	0.05	0.14	0.16	0.12	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Total current assets	Btmn	1,978	1,763	1,845	2,876	5,425	5,897	7,623	5,893
Total fixed assets	Btmn	4,056	4,091	4,077	4,123	4,204	4,286	4,325	4,359
Total assets	Btmn	6,399	6,201	6,263	7,350	10,014	10,550	12,347	10,646
Total loans	Btmn	1,601	1,114	868	1,210	1,177	445	383	356
Total current liabilities	Btmn	1,846	1,429	1,266	2,081	3,509	2,208	2,611	1,877
Total long-term liabilities	Btmn	441	407	380	358	342	313	295	270
Total liabilities	Btmn	2,458	2,008	1,821	2,622	4,036	2,709	3,118	2,382
Paid-up capital	Btmn	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total equity	Btmn	3,941	4,193	4,443	4,728	5,977	7,841	9,229	8,264
BVPS	Bt	0.34	0.37	0.39	0.41	0.52	0.69	0.81	0.72

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Core Profit	Btmn	282	253	252	576	1,564	1,813	1,356	878
Depreciation and amortization	Btmn	89	87	87	86	87	92	93	95
Operating cash flow	Btmn	232	539	429	521	126	2,930	1,438	(715)
Investing cash flow	Btmn	(47)	(84)	(80)	(53)	(115)	(200)	(309)	29
Financing cash flow	Btmn	(286)	(492)	(250)	44	(382)	(728)	(56)	(1,896)
Net cash flow	Bt	(101)	(37)	99	512	(371)	2,002	1,073	(2,582)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Gross margin	%	35.6	33.8	29.7	41.8	50.8	60.6	52.3	46.2
Operating margin	%	23.9	20.1	18.4	31.8	43.1	57.6	46.6	38.2
EBITDA margin	%	30.3	26.6	27.5	37.9	45.9	60.6	50.2	43.1
EBIT margin	%	24.4	21.0	22.5	34.9	44.7	59.4	48.5	40.8
Net profit margin	%	19.3	16.8	17.8	27.8	35.6	46.9	38.0	31.5
ROE	%	21.7	21.7	23.7	38.5	64.3	69.9	79.4	68.8
ROA	%	13.1	14.1	15.9	24.2	38.9	50.2	58.3	49.7
Net D/E	x	0.6	0.3	0.1	0.0	0.1	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	x	52.0	54.0	69.2	156.0	400.0	456.3	556.7	395.7
Debt service coverage	x	1.5	2.2	3.2	3.7	9.6	62.8	72.3	50.0

Key statistics

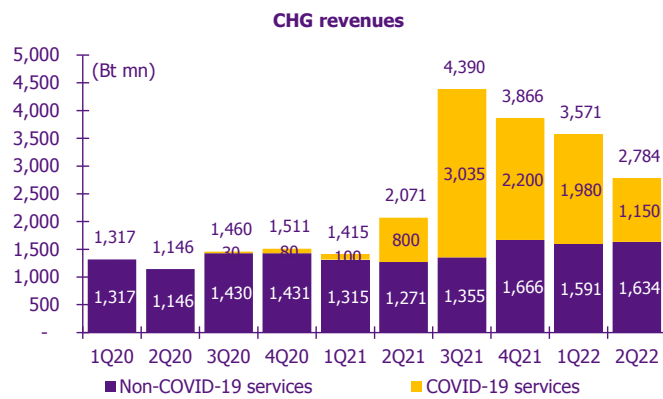
FY December 31	Unit	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22
Revenue breakdown									
Cash service	(%)	57.0	62.6	59.0	48.8	25.0	33.0	41.8	45.5
Social security service (SC)	(%)	35.4	29.2	32.1	21.0	8.4	17.4	13.2	17.5
Universal coverage (UC)	(%)	7.6	8.2	8.9	30.2	66.6	49.6	44.9	37.1

Figure 1: CHG's earnings review

(Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YoY%	QoQ%	1H21	1H22	YoY%
Revenue	2,071	4,390	3,866	3,571	2,784	34.5	(22.0)	3,486	6,356	82.3
Gross profit	865	2,232	2,343	1,869	1,288	48.9	(31.1)	1,285	3,157	145.6
EBITDA	809	2,048	2,387	1,825	1,231	52.1	(32.6)	1,214	3,055	151.7
Core profit	576	1,564	1,813	1,356	878	52.4	(35.3)	828	2,235	169.9
Net profit	576	1,564	1,813	1,356	878	52.4	(35.3)	828	2,235	169.9
EPS (Bt/share)	0.052	0.142	0.165	0.123	0.080	52.4	(35.3)	0.075	0.203	169.9
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	41.8	50.8	60.6	52.3	46.2			36.9	49.7	
EBITDA margin (%)	37.9	45.9	60.6	50.2	43.1			34.8	48.1	
Net Profit Margin (%)	27.8	35.6	46.9	38.0	31.5			23.7	35.2	
ROA (%)	33.6	76.2	86.6	58.3	39.0			24.2	49.7	
ROE (%)	53.5	126.1	120.5	79.4	54.1			38.5	68.8	
Debt to equity (X)	0.3	0.2	0.1	0.0	0.0			0.3	0.0	
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	587	561	835	882	671	14.3	(23.9)	1,062	1,554	46.2
Self-pay: IPD	424	538	442	612	594	40.3	(2.9)	784	1,207	53.9
SC	435	367	673	472	486	11.8	3.0	889	958	7.8
UC	625	2,925	1,916	1,605	1,033	65.3	(35.7)	751	2,638	251.3
Revenue breakdown										
Non-COVID-19 service	1,271	1,355	1,666	1,591	1,634	28.6	2.7	2,586	3,226	24.8
COVID-19 service	800	3,035	2,200	1,980	1,150	43.8	(41.9)	900	3,130	247.8

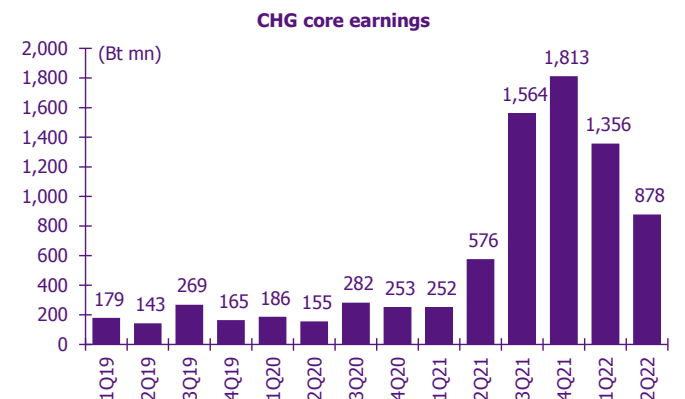
Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 1: CHG revenue trend



Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 2: CHG's earnings trend



Source: Company data, SCBS Investment Research

Figure 4: Valuation summary (price as of Aug 15, 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	Neutral	20.60	24.0	19.9	7.5	14.7	28.4	442.3	(49.0)	(48.2)	4.0	3.5	3.3	62	23	11	3.9	3.4	1.8	5.2	9.1	14.3
BDMS	Outperform	27.75	31.0	13.5	57.0	39.8	34.7	26.9	43.4	14.6	5.3	5.1	4.8	9	12	14	1.6	1.8	1.8	25.4	20.5	18.2
BH	Neutral	188.50	185.0	(0.2)	122.2	34.7	32.0	2.2	252.4	8.3	8.7	7.9	7.1	7	23	23	1.7	1.7	1.7	96.5	22.0	20.2
CHG	Neutral	3.94	4.0	6.6	10.3	13.8	31.7	379.6	(25.5)	(56.4)	5.7	5.1	5.6	70	38	16	5.1	5.1	2.2	7.3	9.2	18.5
RJH	Neutral	42.25	41.0	4.6	12.5	10.6	26.4	145.3	17.6	(59.7)	6.5	5.8	5.5	58	57	21	6.4	7.5	3.0	9.2	7.8	15.7
Average					41.9	22.7	30.6	199.3	47.8	(28.3)	5.9	5.4	5.2	37	24	16	3.1	3.0	1.9	33.6	15.2	17.8

Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ชาว บทวีจัย บทวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป 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, 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, NOK, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SEAFSCO, 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, TASC, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP¹, 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, GVD, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIL*, 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, SMT, 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, 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, NFC, 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 ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NBC, NEP, NINE, NOK, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SFP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TACC, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BBI, 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, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, 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, DPAIN, DTICI, 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, SANG, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, 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, TITL, TIK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, 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, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (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.