

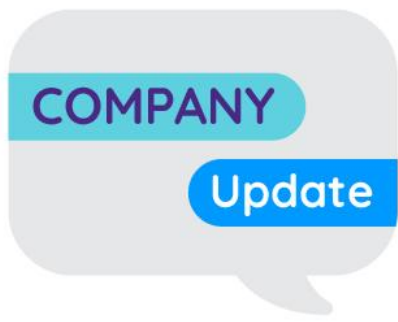
8 พฤศจิกายน 2565 | RJH บมจ. โรงพยาบาลราชธานี



COMPANY

Update





RJH

บมจ. โรงพยาบาลราชธานี



เกิดอะไรขึ้น

- 3Q65 RJH มีกำไรสุทธิ 101 ลบ. หดตัว 79%YoY หลังรายได้ค่ารักษาลดลง 48%YoY เพราะรับรู้รายได้เกี่ยวกับ COVID-19 เพียง 77 ลบ. (รายได้จัดวัคซันโมเดอน่าราว 28 ลบ.) ลดลงจาก 743 ลบ. ใน 3Q64 หลังมีจำนวนผู้ป่วยโควิด-19 เข้ารักษาใน รพ. ลดลง อย่างไรก็ดี รายได้คนไข้ทั่วไปกลับมาโต 31%YoY จากฐานต่ำและรายได้ประกันสังคมโต 25%YoY ตามจำนวนผู้ประกันตนและเคสรักษาโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- 4Q65 คาดกำไรจะลดลง YoY จากการรับรู้รายได้รวมที่ลดลงอย่างมีนัย เมื่อเทียบกับ 4Q64 ที่มีการรับรู้เฉพาะรายได้เกี่ยวกับ COVID-19 สูงถึง 404 ลบ. และจะยังคงลดลง QoQ ตามผลฤดูกาล เพราะปกติไตรมาส 3 จะเป็น High Season ของธุรกิจ รพ.
- 9M65 RJH มีกำไรคิดเป็น 84% ของประมาณการทั้งปีซึ่งสูงเกินไป หลังรายได้ COVID-19 ลดลงแรงกว่าคาดและมีดอกเบียจ่ายสูงกว่าคาด หลังมีการกู้ยืมเพื่อลงทุนและบริหารสภาพคล่อง เพื่อสะท้อนปัจจัยดังกล่าว เราจึงปรับลดประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 65 เดลี่ยปีละ 12% โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 65 มีกำไรสุทธิ 1,094 ลบ. โต 8%YoY ก่อนพลิกหดตัว 63%YoY ในปี 66 จากรายได้ COVID-19 ที่ลดลงอย่างมีนัย
- แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะใกล้เคียงราคาเป้าหมายใหม่ปี 66 ที่หุ้นละ 35 บาท (อิง DCF) และมอง 4Q65-1H66 กำไรมีแนวโน้มลดลง YoY จากมีฐานสูงของรายได้ COVID-19 ใน 2H64-1H65 แต่ตั้งแต่ 2H66 มีโอกาสที่กำไรปกติจะกลับมาเติบโตอย่างน้อย 5-7%YoY ตามจำนวนคนไข้ทั่วไปและผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีค่ารักษาสูงขึ้นจากเคสโรคซับซ้อนมากขึ้น รวมถึงคาดให้ Div. Yield อย่างน้อยปีละ 3% เราจึงยังคงแนะนำ "ถือ"

Catalysts/Risks

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

Financial Statement

| Year End Dec | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (Btmn) | 1,855 | 3,118 | 3,417 | 2,204 | 2,320 |
| Net profit (Btmn) | 412 | 1,012 | 1,094 | 406 | 437 |
| Core profit (Btmn) | 412 | 1,012 | 1,094 | 406 | 437 |
| Core EPS (Bt) | 1.37 | 3.37 | 3.65 | 1.35 | 1.46 |
| PER, Core (x) | 25.1 | 10.2 | 9.5 | 25.5 | 23.7 |
| PBV, Core (x) | 6.9 | 5.3 | 4.8 | 4.6 | 4.4 |
| Dividend Yield (%) | 2.9 | 7.8 | 8.5 | 3.1 | 3.4 |

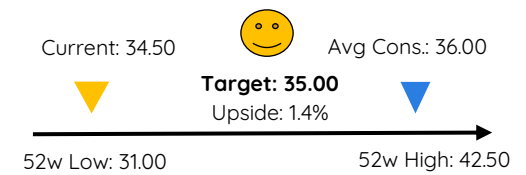
Source: InnovestX Wealth Research

มองประเด็นที่เกิดขึ้น

Neutral

Source: InnovestX Wealth Research

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2566



Source: SETSMART, InnovestX Wealth Research

VALUE PROPOSITION

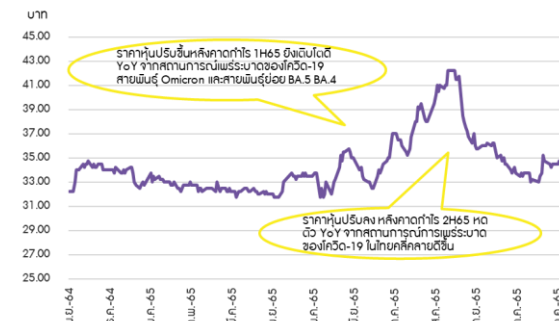
บริษัทเป็นผู้ดำเนินธุรกิจ รพ. เอกชนรายแรกและรายใหญ่ที่สุดใน จ. ออยุธยา โดยมี รพ. ในเครือ 2 แห่ง คือ รพ. ราชธานี (253 เตียง) และ รพ. ราชธานีโรจนะ (100 เตียง) โดยมีจุดแข็งสำคัญ คือ กำไรดี รพ. อยู่ใกล้ถนนสายหลักและมีความสำคัญ อาทิ บางปะอิน, โขกศ, สหรัตนนคร, โรจนะ ซึ่งมีประชากรหนาแน่นและมีแนวโน้มขยายตัวตามภาคอุตสาหกรรม ขณะที่มีการแข่งขันในพื้นที่ไม่รุนแรงเพราะมี รพ. ไม่กี่แห่ง โดยที่ RJH มีความได้เปรียบมากกว่าทั้งด้านบุคลากร เครื่องมือที่ครบครันและได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับ

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

| | |
|-----------------------------|--------------|
| 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, InnovestX Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันด้านหลักทรัพย์
ณัฐฐ์ธิน ไตรภพสกุล

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

EGS Disclosure Score

| | |
|---------------------|------|
| Bloomberg ESG Score | n.a. |
| Rank in Sector | n.a. |

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- RJH มีการดำเนินการและกำหนดแนวทางปฏิบัติเพื่อดูแลสิ่งแวดล้อม โดยจะปรับปรุงและติดตามผลกระทบสิ่งแวดล้อมทุก 6 เดือน
- RJH มีระบบบำบัดน้ำเสียที่เกิดจากกระบวนการรักษาของ สม. 2 ชุด ซึ่งสามารถรองรับน้ำเสียได้รวม 360 ลบ.ม./วัน เพียงพอต่อระดับการให้บริการในปัจจุบัน
- RJH มีการจัดการวัสดุและของเสียอันตรายของ สม. โดยจ้างบริษัทภายนอกที่ได้มาตรฐานนำของเสียดังกล่าวไปทำลาย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- RJH ให้ความสำคัญกับการประกอบกิจการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต เป็นธรรมในทุกๆ ด้าน มีการเปิดเผยข้อมูลที่ต้องครบถ้วน และโปร่งใส รวมถึงมีนโยบายป้องกันและกำกับดูแลการใช้ข้อมูลภายใน
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2564 คณะกรรมการบริษัทมี 10 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 ท่าน โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบด้วย คณะกรรมการอิสระ 3 ท่าน ทำหน้าที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นในการกำกับดูแลดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีความถูกต้องและโปร่งใส

| | | | | |
|-----|---------------|------|---------|------|
| | CG Rating 0-5 | DJSI | SETTHSI | THSI |
| RJH | 4 | No | No | No |

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- RJH มี 8 นโยบายและแนวปฏิบัติทางสังคม ได้แก่ 1) การดำเนินกิจการด้วยความเป็นธรรม 2) การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน 3) เคารพสิทธิมนุษยชน 4) ปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 5) ความรับผิดชอบต่อลูกค้า 6) ดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม 7) การร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม และ 8) การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรม
- RJH มุ่งเน้นให้บริการ รณรงค์สนับสนุนด้านสุขภาพแก่สังคม อาทิ ออกหน่วยแพทย์เคลื่อนที่ร่วมกับหน่วยงานราชการในจ. อุยธยา, มีกิจกรรมให้ความรู้ด้านสุขภาพแก่ประชาชนและนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง

EGS Disclosure Score

| | |
|----------------------|------|
| | 2021 |
| EGS Disclosure Score | n.a. |
| Environment | n.a. |
| Social | n.a. |
| Governance | n.a. |

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ 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 | 3,417 | 2,204 | 2,320 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (1,271) | (1,684) | (1,862) | (1,521) | (1,599) |
| Gross profit | (Btmn) | 585 | 1,434 | 1,555 | 683 | 722 |
| SG&A | (Btmn) | (154) | (183) | (198) | (187) | (193) |
| Other income/expense | (Btmn) | 23 | 27 | 42 | 44 | 46 |
| Interest expense | (Btmn) | (0) | (6) | (24) | (32) | (28) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 453 | 1,271 | 1,375 | 508 | 547 |
| Corporate tax | (Btmn) | (40) | (255) | (275) | (102) | (109) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority interests | (Btmn) | (1) | (4) | (6) | (1) | (1) |
| Core profit | (Btmn) | 412 | 1,012 | 1,094 | 406 | 437 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 412 | 1,012 | 1,094 | 406 | 437 |
| EBITDA | (Btmn) | 559 | 1,436 | 1,571 | 733 | 788 |
| Core EPS | (Bt) | 1.37 | 3.37 | 3.65 | 1.35 | 1.46 |
| Net EPS | (Bt) | 1.37 | 3.37 | 3.65 | 1.35 | 1.46 |
| DPS | (Bt) | 1.00 | 2.70 | 2.92 | 1.08 | 1.17 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets | (Btmn) | 437 | 1,203 | 1,480 | 1,228 | 1,133 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 1,463 | 2,149 | 2,448 | 2,577 | 2,687 |
| Total assets | (Btmn) | 1,899 | 3,352 | 3,928 | 3,805 | 3,820 |
| Total loans | (Btmn) | 70 | 750 | 850 | 750 | 700 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 340 | 1,298 | 1,366 | 1,209 | 1,178 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 58 | 90 | 379 | 332 | 291 |
| Total liabilities | (Btmn) | 398 | 1,387 | 1,745 | 1,541 | 1,469 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| Total equity | (Btmn) | 1,501 | 1,965 | 2,183 | 2,264 | 2,351 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-------------------------------|---------------|-------------|------------|------------|-------------|--------------|
| Core Profit | (Btmn) | 412 | 1,012 | 1,094 | 406 | 437 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 106 | 159 | 172 | 193 | 213 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 605 | 836 | 1,079 | 714 | 622 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (421) | (715) | (450) | (300) | (300) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (253) | (0) | (489) | (475) | (444) |
| Net cash flow | (Btmn) | (69) | 120 | 140 | (61) | (122) |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2563 | 2564 | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------|------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | (%) | 31.5 | 46.0 | 45.5 | 31.0 | 31.1 |
| Operating margin | (%) | 23.2 | 40.1 | 39.7 | 22.5 | 22.8 |
| EBITDA margin | (%) | 30.1 | 46.1 | 46.0 | 33.3 | 34.0 |
| EBIT margin | (%) | 24.4 | 41.0 | 40.9 | 24.5 | 24.8 |
| Net profit margin | (%) | 22.2 | 32.5 | 32.0 | 18.4 | 18.8 |
| ROE | (%) | 27.5 | 51.5 | 50.1 | 17.9 | 18.6 |
| ROA | (%) | 21.7 | 30.2 | 27.9 | 10.7 | 11.4 |
| Net D/E | (x) | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| Interest coverage | (x) | 1,764.5 | 215.8 | 59.3 | 17.0 | 20.4 |
| Debt service coverage | (x) | 7.9 | 1.9 | 1.8 | 0.9 | 1.1 |
| Core PER | (x) | 25.1 | 10.2 | 9.5 | 25.5 | 23.7 |
| PBV | (x) | 6.9 | 5.3 | 4.8 | 4.6 | 4.4 |
| 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 | 7.0 | 3.0 | 3.0 |
| IPD | (%YoY) | (15.0) | 150.0 | 5.0 | (49.3) | 3.0 |
| Billing per visit | | | | | | |
| OPD | (%YoY) | 32.2 | 20.0 | 3.0 | 3.0 | 3.0 |
| IPD | (%YoY) | 1.2 | 20.0 | 5.0 | 3.0 | 3.0 |
| SG&A/Sales | (%) | 8.3 | 5.9 | 5.8 | 8.5 | 8.3 |

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 3Q64 | 4Q64 | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 1,143 | 910 | 1,175 | 1,054 | 591 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (487) | (512) | (535) | (487) | (419) |
| Gross profit | (Btmn) | 657 | 398 | 639 | 567 | 172 |
| SG&A | (Btmn) | (54) | (47) | (49) | (49) | (48) |
| Other income/expense | (Btmn) | 7 | 10 | 9 | 16 | 8 |
| Interest expense | (Btmn) | (1) | (4) | (5) | (5) | (7) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 608 | 357 | 594 | 530 | 124 |
| Corporate tax | (Btmn) | (122) | (72) | (120) | (106) | (23) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority interests | (Btmn) | (2) | (1) | (2) | (2) | (0) |
| Core profit | (Btmn) | 484 | 283 | 473 | 422 | 101 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 484 | 283 | 473 | 422 | 101 |
| EBITDA | (Btmn) | 728 | 337 | 641 | 582 | 169 |
| Core EPS (Bt) | (Bt) | 1.61 | 0.94 | 1.58 | 1.41 | 0.34 |
| Net EPS (Bt) | (Bt) | 1.61 | 0.94 | 1.58 | 1.41 | 0.34 |

Source: Company data, InnovestX Research

3Q65 Earnings Results

| FY December 31 (Btmn) | 3Q64 | 4Q64 | 1Q65 | 2Q65 | 3Q65 | %YoY | %QoQ |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Total revenue | 1,143 | 910 | 1,175 | 1,054 | 591 | (48.4) | (44.0) |
| Cost of goods sold | (487) | (512) | (535) | (487) | (419) | (14.0) | (14.0) |
| Gross profit | 657 | 398 | 639 | 567 | 172 | (73.8) | (69.7) |
| SG&A | (54) | (47) | (49) | (49) | (48) | (11.4) | (1.3) |
| Other income/expense | 7 | 10 | 9 | 16 | 8 | 12.8 | (54.0) |
| Interest expense | (1) | (4) | (5) | (5) | (7) | 782.9 | 37.2 |
| Corporate tax | (122) | (72) | (120) | (106) | (23) | (80.8) | (77.8) |
| Minority interests | (2) | (1) | (2) | (2) | (0) | (92.2) | (93.1) |
| Core profit | 484 | 283 | 473 | 422 | 101 | (79.2) | (76.1) |
| Extra-ordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| Net Profit | 484 | 283 | 473 | 422 | 101 | (79.2) | (76.1) |
| EBITDA | 728 | 337 | 641 | 582 | 169 | (76.7) | (70.9) |
| Core EPS (Bt) | 1.61 | 0.94 | 1.58 | 1.41 | 0.34 | (79.2) | (76.1) |
| Financial Ratio (%) | | | | | | | |
| Gross margin | 57.4 | 43.7 | 54.4 | 53.8 | 29.1 | (49.4) | (45.9) |
| SG&A/Revenue | 4.8 | 5.2 | 4.2 | 4.6 | 8.2 | 71.5 | 76.1 |
| EBITDA margin | 63.7 | 37.1 | 54.5 | 55.2 | 28.7 | (55.0) | (48.0) |
| Net profit margin | 42.4 | 31.1 | 40.2 | 40.0 | 17.0 | (59.8) | (57.4) |

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอกซ์ซี เคบีเคเอส จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล พาวเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกท่าน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ค่าของสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการสงวนหา

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALL, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DIHCO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJI, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNHC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลก่อนเผยแพร่

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรองแล้ว)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALL, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, 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, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, 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, TPAC, 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, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, 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, DPAINT, DTCL, DV8, EASON, ECL, 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, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, 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, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, 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, SCAP, 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, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.