

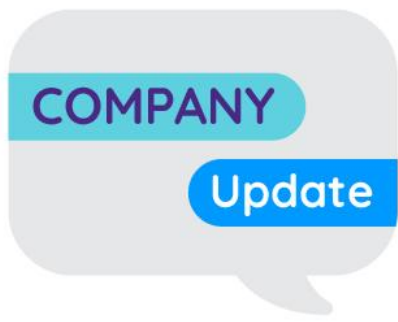
22 กุมภาพันธ์ 2566 | RJH บมจ. โรงพยาบาลราชธานี



# COMPANY

# Update





# RJH

บมจ. โรงพยาบาลราชธานี



## เกิดอะไรขึ้น

- 4Q65 RJH มีกำไรสุทธิ 34 ลบ. หดตัว 88%YoY สาเหตุหลักจาก 1) มีรายได้ค่ารักษา ลดลง 40%YoY โดยแม้รายได้คนไข้ทั่วไปและประกันสังคมเติบโต 10%YoY และ 30%YoY ตามลำดับ แต่ถูกหักล้างด้วยไตรมาสนี้ไม่มีการรับรู้รายได้ COVID-19 เมื่อเทียบกับ 4Q64 ที่รับรู้รายได้ COVID-19 สูงถึง 404 ลบ. และ 2) SG&A สูงขึ้น 111%YoY จากบันทึกโบนัสพนักงาน 18 ลบ. และค่าตัดจำหน่ายรายได้ค้างรับ 34 ลบ. จึงกดดันให้ทั้งปี 2565 RJH มีกำไรสุทธิ 1,029 ลบ. เติบโต 1.7%YoY ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ผู้บริหาร RJH ตั้งเป้าปี 2566 รายได้ค่ารักษาจะเติบโต 10-15% จากปี 2562 ก่อนเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ปัจจัยหนุนจะมาจากจำนวนคนไข้ทั่วไปที่มาใช้บริการเพิ่มขึ้นและการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 32% ใกล้เคียงปี 2562 แต่ลดลงจาก 45% ในปี 2565 จากผล COVID-19 มีมาร์จิ้นสูง
- เพื่อสะท้อนต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น อาทิ เงินเดือนพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค รวมถึงต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นหลังมีการกู้ยืมเพื่อลงทุนและบริหารสภาพคล่อง เมื่อสะท้อนปัจจัยดังกล่าว เราจึงปรับลดประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2566 เฉลี่ยปีละ 7% โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2566 RJH จะมีกำไรสุทธิ 377 ลบ. หดตัว 63.4%YoY หลังไม่มีการรับรู้รายได้ COVID-19 อย่างมีนัย เช่นปีก่อน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี คาดกำไรปกติยังเติบโต 10% จากปี 2562 (ก่อนเกิดสถานการณ์โรค COVID-19 แพร่ระบาดในไทย) ตามจำนวนคนไข้ทั่วไปและผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีค่ารักษาสูงขึ้นจากเคสโรคซับซ้อนมากขึ้น
- เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายใหม่ปี 2566 ที่หุ้นละ 33 บาท (อิง DCF) และช่วง 1H66 คาดกำไรสุทธิยังคง YoY จากมีฐานสูงของรายได้ COVID-19 ใน 1H65 ซึ่งคาดยังคงกดดันการปรับขึ้นของราคาหุ้น ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ "ถือ" เมื่อรอการฟื้นตัวและรับปันผล โดยล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 2H65 หุ้นละ 0.50 บาท (XD 3 มี.ค.) คิดเป็น Div. Yield 1.65%

## Catalysts/Risks

- (+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคมทั้งค่าเหมาจ่ายและค่าบริการต่างๆ
- (+) ดัชนีความร่วมมือกับรพ. อื่นๆ รับส่งต่อผู้ป่วยมารักษาที่ศูนย์สวนหัวใจ, MRI
- (-) มาตรการคุมค่ารักษาของภาครัฐแต่มอง RJH เสียแง่เพราะเป็น รพ. กลุ่มสีเขียว
- (-) หุ่นมีสภาพคล่องในการซื้อขายบนกระดานน้อย

## Financial Statement

Year End Dec	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Revenue (Btmn)	3,118	3,365	2,057	2,182	2,315
Net profit (Btmn)	1,012	1,029	377	411	446
Core profit (Btmn)	1,012	1,029	377	411	446
Core EPS (Bt)	3.37	3.43	1.26	1.37	1.49
PER, Core (x)	9.0	8.8	24.1	22.1	20.3
PBV, Core (x)	4.6	4.0	3.9	3.7	3.5
Dividend Yield (%)	8.9	8.3	3.0	3.3	3.6

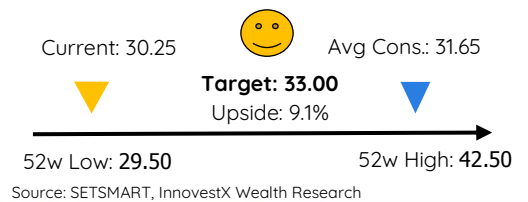
Source: InnovestX Wealth Research

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

### Negative

Source: InnovestX Wealth Research

### ประเมินราคาเป้าหมายปี 2566



## VALUE PROPOSITION

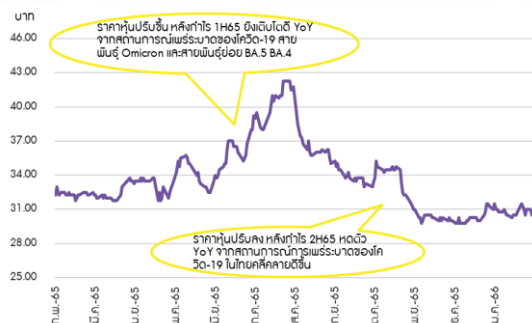
บริษัทเป็นผู้ดำเนินธุรกิจ รพ. เอกชนรายแรกและรายใหญ่ที่สุดใน จ. ออยุธยา โดยมี รพ. ในเครือ 2 แห่ง คือ รพ. ราชธานี (253 เตียง) และ รพ. ราชธานีโรจนะ (100 เตียง) โดยมีจุดแข็งสำคัญ คือ กำไรที่โต รพ. อยู่ใกล้ถนนสายหลักและมีความสำคัญ อาทิ บางปะอิน, โยเทค, สหรัตนนคร, โรจนะ ซึ่งมีประชากรหนาแน่นและมีแนวโน้มขยายตัวตามภาคอุตสาหกรรม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

## 2022 Sustainability / 2021 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, InnovestX Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 ณัฐฐ์วรินทร์ 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	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	3,118	3,365	2,057	2,182	2,315
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,684)	(1,848)	(1,399)	(1,482)	(1,569)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,434</b>	<b>1,518</b>	<b>658</b>	<b>700</b>	<b>745</b>
SG&A	(Btmn)	(183)	(245)	(195)	(203)	(211)
Other income/expense	(Btmn)	27	41	43	45	48
Interest expense	(Btmn)	(6)	(24)	(31)	(26)	(21)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,271</b>	<b>1,289</b>	<b>475</b>	<b>517</b>	<b>562</b>
Corporate tax	(Btmn)	(255)	(256)	(95)	(103)	(112)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(4)	(4)	(3)	(3)	(3)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,012</b>	<b>1,029</b>	<b>377</b>	<b>411</b>	<b>446</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,012</b>	<b>1,029</b>	<b>377</b>	<b>411</b>	<b>446</b>
EBITDA	(Btmn)	1,436	1,478	709	749	790
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>3.37</b>	<b>3.43</b>	<b>1.26</b>	<b>1.37</b>	<b>1.49</b>
Net EPS	(Bt)	3.37	3.43	1.26	1.37	1.49
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.70</b>	<b>2.50</b>	<b>0.92</b>	<b>1.00</b>	<b>1.08</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	1,203	986	919	921	944
Total fixed assets	(Btmn)	2,149	2,802	2,777	2,750	2,722
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,352</b>	<b>3,788</b>	<b>3,696</b>	<b>3,671</b>	<b>3,666</b>
Total loans	(Btmn)	750	678	558	438	321
Total current liabilities	(Btmn)	1,298	979	825	720	619
Total long-term liabilities	(Btmn)	90	484	444	412	387
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,387</b>	<b>1,463</b>	<b>1,269</b>	<b>1,132</b>	<b>1,006</b>
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,965</b>	<b>2,325</b>	<b>2,427</b>	<b>2,539</b>	<b>2,660</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	1,012	1,029	377	411	446
Depreciation and amortization	(Btmn)	159	164	203	206	208
Operating cash flow	(Btmn)	836	1,192	499	585	621
Investing cash flow	(Btmn)	(715)	(570)	(150)	(150)	(150)
Financing cash flow	(Btmn)	(0)	(560)	(439)	(455)	(471)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>120</b>	<b>62</b>	<b>(90)</b>	<b>(20)</b>	<b>0</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	46.0	45.1	32.0	32.1	32.2
Operating margin	(%)	40.1	37.8	22.5	22.8	23.1
EBITDA margin	(%)	46.1	43.9	34.5	34.3	34.1
EBIT margin	(%)	41.0	39.0	24.6	24.9	25.2
Net profit margin	(%)	32.5	30.6	18.3	18.8	19.3
ROE	(%)	51.5	44.3	15.5	16.2	16.8
ROA	(%)	30.2	27.2	10.2	11.2	12.2
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	215.8	53.7	16.5	21.2	28.0
Debt service coverage	(x)	1.9	2.1	1.2	1.6	2.3
Core PER	(x)	9.0	8.8	24.1	22.1	20.3
PBV	(x)	4.6	4.0	3.9	3.7	3.5
Payout Ratio	(%)	80.0	72.9	72.9	72.9	72.9

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
<b>Volume growth</b>						
OPD	(%YoY)	30.0	35.0	3.0	3.0	3.0
IPD	(%YoY)	150.0	(15.0)	(43.0)	3.0	3.0
<b>Billing per visit</b>						
OPD	(%YoY)	15.0	5.0	3.0	3.0	3.0
IPD	(%YoY)	23.0	(3.0)	3.0	3.0	3.0
SG&A/Sales	(%)	5.9	7.3	9.5	9.3	9.1

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
Total revenue	(Btmn)	910	1,175	1,054	591	546
Cost of goods sold	(Btmn)	(512)	(535)	(487)	(419)	(406)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>398</b>	<b>639</b>	<b>567</b>	<b>172</b>	<b>140</b>
SG&A	(Btmn)	(47)	(49)	(49)	(48)	(99)
Other income/expense	(Btmn)	10	9	16	8	9
Interest expense	(Btmn)	(4)	(5)	(5)	(7)	(8)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>357</b>	<b>594</b>	<b>530</b>	<b>124</b>	<b>41</b>
Corporate tax	(Btmn)	(72)	(120)	(106)	(23)	(7)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1)	(2)	(2)	(0)	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>283</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>101</b>	<b>34</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>283</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>101</b>	<b>34</b>
EBITDA	(Btmn)	337	641	582	169	86
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.94</b>	<b>1.58</b>	<b>1.41</b>	<b>0.34</b>	<b>0.11</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.94	1.58	1.41	0.34	0.11

Source: Company data, InnovestX Research

### 4Q65 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	%YoY	%QoQ	
Total revenue	910	1,175	1,054	591	546	(40.0)	(7.6)	
Cost of goods sold	(512)	(535)	(487)	(419)	(406)	(20.7)	(3.0)	
<b>Gross profit</b>	<b>398</b>	<b>639</b>	<b>567</b>	<b>172</b>	<b>140</b>	(64.9)	(18.8)	
SG&A	(47)	(49)	(49)	(48)	(99)	110.7	104.9	
Other income/expense	10	9	16	8	9	(13.1)	14.3	
Interest expense	(4)	(5)	(5)	(7)	(8)	81.8	17.3	
Corporate tax	(72)	(120)	(106)	(23)	(7)	(90.0)	(69.3)	
Minority interests	(1)	(2)	(2)	(0)	0	(127.4)	(330.0)	
<b>Core profit</b>	<b>283</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>101</b>	<b>34</b>	<b>(87.9)</b>	<b>(65.8)</b>	
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0			
<b>Net Profit</b>	<b>283</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>101</b>	<b>34</b>	<b>(87.9)</b>	<b>(65.8)</b>	
EBITDA	337	641	582	169	86	(74.5)	(49.2)	
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.94</b>	<b>1.58</b>	<b>1.41</b>	<b>0.34</b>	<b>0.11</b>	<b>(87.9)</b>	<b>(65.8)</b>	
<b>Financial Ratio (%)</b>								
Gross margin	43.7	54.4	53.8	29.1	25.6	(41.5)	(12.1)	
SG&A/Revenue	5.2	4.2	4.6	8.2	18.1	251.4	121.8	
EBITDA margin	37.1	54.5	55.2	28.7	15.8	(57.5)	(45.1)	
Net profit margin	31.1	40.2	40.0	17.0	6.3	(79.8)	(63.0)	

Source: Company data, InnovestX Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือต่อการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 แมเจอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

©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, ALLA, 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, ITEL, 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, NIKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, 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, SEAFICO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, TACC, TASCOT, TAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDD, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUEE, 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, DITTO, 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, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, 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, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบไปด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, 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, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, 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, NEP, NINE, NIKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, 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, SMPG, SNC, SNI, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TAP, TCMC, TFC, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

#### Declared (ประกาศตนเอง)

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, 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, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTCENT, DTCI, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFX, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCL, SDC, SE, SEAFICO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGP, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOPAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEHQ, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKT, TLI, TM, TMC, TMW, TNDD, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.