

9 พฤศจิกายน 2566 | RJH สบจ. โรงพยาบาลราชธานี



# COMPANY

# Update





# RJH

บมจ. โรงพยาบาลราชธานี



## เกิดอะไรขึ้น

- 1Q66 RJH มีกำไรสุทธิ 106 ลบ. (ดีกว่าตลาดคาด 12%) โดยหดตัว 77.5%YoY สาเหตุหลักมาจากรายได้ค่ารักษาพยาบาลที่ลดลง 52%YoY เนื่องจากการรับรู้รายได้ COVID-19 ใน 1Q65 สูงถึง 685 ลบ. อย่างไรก็ตามหากไม่รวมบริการ COVID-19 พบว่ารายได้คนไข้ทั่วไปและรายได้ประกันสังคมเติบโต 24%YoY และ 18%YoY ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนคนไข้ทั่วไปและผู้ประกันตน รวมทั้งการมีค่ารักษาเฉลี่ยต่อหัวที่เพิ่มขึ้นจากอัตราเข้ารักษาโรคซับซ้อนรุนแรงและมีเคสการผ่าตัดที่เพิ่มขึ้น

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไร 1Q66 คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปีซึ่งสูงกว่าคาด เนื่องจากรายได้คนไข้ทั่วไปและประกันสังคม (ไม่รวม COVID-19) ดีเกินคาดจากทั้งจำนวนผู้ป่วยและค่ารักษาที่เพิ่มขึ้น บวกกับ ตั้งแต่ 1 พ.ค. 66 สำนักงานประกันสังคมได้ปรับขึ้นค่าเหมาจ่ายรายหัวเป็น 1,808 บาท/คน/ปี เพิ่มขึ้น 10.2%YoY ซึ่งส่งผลดีต่อ RJH ที่มีสัดส่วนรายได้ประกันสังคมราว 44% ของรายได้ค่ารักษาพยาบาลและยังไม่มีอยู่ในประมาณการเดิมเพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าวเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2566 เฉลี่ยราว 7%
- ภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2566 RJH จะมีกำไรสุทธิ 403 ลบ. ยังหดตัว 60.8%YoY เนื่องจากการไม่มีการรับรู้รายได้เกี่ยวกับบริการ COVID-19 อย่างมีนัย เช่นปี 2565 ราว 1.3 พันลบ. อย่างไรก็ตามกำไรปกติจะเติบโต 18% จากปี 2562 (ก่อนเกิดสถานการณ์โรค COVID-19 ทั่วประเทศในไทย) ตามจำนวนคนไข้ทั่วไปและผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีค่ารักษาเฉลี่ยต่อคนไข้ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากจำนวนเคสโรคซับซ้อนที่มีมากขึ้น
- เนื่องจากกำไร 2Q66 คาดลดลง QoQ จากผลฤดูหนาว และ YoY จากฐานปีก่อนสูง (2Q65 รับรู้รายได้ COVID-19 ราว 590 ลบ.) ดังนั้นสำหรับ tactical call ระยะ 3 เดือนจึงคงแนะนำ "ถือ" เมื่อรอการฟื้นตัว โดยยังคงประเมินราคาเป้าหมายปี 2566 อยู่ที่หุ้นละ 33 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 6.8% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.0%) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2566 หุ้นละ 0.98 บาท คิดเป็น Div. Yield 3.4%

## Catalysts/Risks

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

## Financial Statement

Year End Dec	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Revenue (Btmn)	3,118	3,365	2,310	2,417	2,528
Net profit (Btmn)	1,012	1,029	403	429	456
Core profit (Btmn)	1,012	1,029	403	429	456
Core EPS (Bt)	3.37	3.43	1.34	1.43	1.52
PER, Core (x)	8.4	8.3	21.2	19.9	18.7
PBV, Core (x)	4.4	3.8	3.6	3.5	3.3
Dividend Yield (%)	9.5	8.8	3.4	3.7	3.9

Source: InnovestX Wealth Research

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

Neutral

Source: InnovestX Wealth Research

## ประเมินราคาเป้าหมายปี 2566

Current: 28.50 Avg Cons.: 30.98 Target: 33.00  
Upside 15.8%

52w Low: 27.25 52w High: 42.50

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 ทำเลที่ตั้ง รพ. อยู่ใกล้ถนนสายหลักและนิคมสำคัญ อาทิ บางปะอิน, โยทก, สหรัตนนคร, โรจนะ ซึ่งมีประชากรหนาแน่น และมี แนวโน้มขยายตัวตามภาคอุตสาหกรรม ขณะที่การแข่งขันในพื้นที่ไม่รุนแรงเพราะมี 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 LP

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, InnovestX Wealth Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐจิวริน ไตรภพสกุล

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



InnovestX @InnovestX

## EGS Disclosure Score

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

## ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

## ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- RJH ให้ความสำคัญกับการประกอบกิจการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต เป็นธรรมในทุกๆ ด้าน มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และโปร่งใส รวมถึงมีนโยบายป้องกันและกำกับดูแลการใช้ข้อมูลภายใน
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2564 คณะกรรมการบริษัทมี 10 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 8 ท่าน โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งประกอบไปด้วย 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. ออยุธยา, มีกิจกรรมให้ความรู้ด้านสุขภาพแก่ประชาชนและนิคมอุตสาหกรรมใกล้เคียง

## EGS Disclosure Score

	2021
ESG 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 ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม 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	2,310	2,417	2,528
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,684)	(1,848)	(1,594)	(1,668)	(1,744)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,434</b>	<b>1,518</b>	<b>716</b>	<b>749</b>	<b>784</b>
SG&A	(Btmn)	(183)	(245)	(219)	(227)	(235)
Other income/expense	(Btmn)	27	41	42	44	46
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>508</b>	<b>540</b>	<b>574</b>
Corporate tax	(Btmn)	(255)	(256)	(102)	(108)	(115)
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>403</b>	<b>429</b>	<b>456</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>403</b>	<b>429</b>	<b>456</b>
EBITDA	(Btmn)	1,436	1,478	742	772	803
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>3.37</b>	<b>3.43</b>	<b>1.34</b>	<b>1.43</b>	<b>1.52</b>
Net EPS	(Bt)	3.37	3.43	1.34	1.43	1.52
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.70</b>	<b>2.50</b>	<b>0.98</b>	<b>1.04</b>	<b>1.11</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	1,203	986	961	966	989
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>3,738</b>	<b>3,716</b>	<b>3,711</b>
Total loans	(Btmn)	750	678	558	438	321
Total current liabilities	(Btmn)	1,298	979	860	754	650
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>1,304</b>	<b>1,166</b>	<b>1,037</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>2,434</b>	<b>2,550</b>	<b>2,674</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	1,012	1,029	403	429	456
Depreciation and amortization	(Btmn)	159	164	203	206	208
Operating cash flow	(Btmn)	836	1,192	525	605	629
Investing cash flow	(Btmn)	(715)	(570)	(150)	(150)	(150)
Financing cash flow	(Btmn)	(0)	(560)	(458)	(469)	(478)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>120</b>	<b>62</b>	<b>(83)</b>	<b>(14)</b>	<b>1</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	46.0	45.1	31.0	31.0	31.0
Operating margin	(%)	40.1	37.8	21.5	21.6	21.7
EBITDA margin	(%)	46.1	43.9	32.1	31.9	31.8
EBIT margin	(%)	41.0	39.0	23.3	23.4	23.5
Net profit margin	(%)	32.5	30.6	17.5	17.8	18.0
ROE	(%)	51.5	44.3	16.6	16.8	17.1
ROA	(%)	30.2	27.2	10.8	11.6	12.3
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	215.8	53.7	17.5	22.1	28.6
Debt service coverage	(x)	1.9	2.1	1.3	1.7	2.3
Core PER	(x)	8.4	8.3	21.2	19.9	18.7
PBV	(x)	4.4	3.8	3.6	3.5	3.3
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	2.0	2.0
IPD	(%YoY)	150.0	(15.0)	(52.9)	2.0	2.0
<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	9.4	9.3

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
Total revenue	(Btmn)	1,175	1,054	591	546	561
Cost of goods sold	(Btmn)	(535)	(487)	(419)	(406)	(384)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>639</b>	<b>567</b>	<b>172</b>	<b>140</b>	<b>176</b>
SG&A	(Btmn)	(49)	(49)	(48)	(99)	(48)
Other income/expense	(Btmn)	9	16	8	9	10
Interest expense	(Btmn)	(5)	(5)	(7)	(8)	(7)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>594</b>	<b>530</b>	<b>124</b>	<b>41</b>	<b>132</b>
Corporate tax	(Btmn)	(120)	(106)	(23)	(7)	(26)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(2)	(2)	(0)	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>101</b>	<b>34</b>	<b>106</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>101</b>	<b>34</b>	<b>106</b>
EBITDA	(Btmn)	641	582	169	86	175
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.58</b>	<b>1.41</b>	<b>0.34</b>	<b>0.11</b>	<b>0.35</b>
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.58	1.41	0.34	0.11	0.35

Source: Company data, InnovestX Research

## 1Q66 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,175	1,054	591	546	561	(52.3)	2.7
Cost of goods sold	(535)	(487)	(419)	(406)	(384)	(28.2)	(5.4)
<b>Gross profit</b>	<b>639</b>	<b>567</b>	<b>172</b>	<b>140</b>	<b>176</b>	(72.4)	26.4
SG&A	(49)	(49)	(48)	(99)	(48)	(2.0)	(51.5)
Other income/expense	9	16	8	9	10	19.5	19.0
Interest expense	(5)	(5)	(7)	(8)	(7)	51.3	(14.6)
Corporate tax	(120)	(106)	(23)	(7)	(26)	(78.4)	258.2
Minority interests	(2)	(2)	(0)	0	0	(110.8)	(29.6)
<b>Core profit</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>101</b>	<b>34</b>	<b>106</b>	<b>(77.5)</b>	<b>209.3</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
<b>Net Profit</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>101</b>	<b>34</b>	<b>106</b>	<b>(77.5)</b>	<b>209.3</b>
EBITDA	641	582	169	86	175	(72.8)	102.9
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>1.58</b>	<b>1.41</b>	<b>0.34</b>	<b>0.11</b>	<b>0.35</b>	<b>(77.5)</b>	<b>209.3</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	54.4	53.8	29.1	25.6	31.5	(42.2)	23.1
SG&A/Revenue	4.2	4.6	8.2	18.1	8.5	105.3	(52.8)
EBITDA margin	54.5	55.2	28.7	15.8	31.1	(42.9)	97.5
Net profit margin	40.2	40.0	17.0	6.3	19.0	(52.8)	201.0

Source: Company data, InnovestX Research



## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ: ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 เคมีคอลส์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูล 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 เพาเวอร์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ 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, NKI, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, 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, 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, PPPM, 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, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TAC, 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, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารหรือบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรรมการผู้แทนที่ปรึกษาหรือกรรมการบริหาร หรือผู้บริหาร เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับการรับรอง)

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

#### Declared (ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

#### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.