

โรงพยาบาลราชธานี

RJH

บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)

Bloomberg RJH TB
Reuters RJH.BK



1Q67: กำไรดีเกินคาดจากรายได้ที่แข็งแกร่ง

RJH รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 116 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY (จากรายได้ที่แข็งแกร่ง) และ 17% QoQ (จาก EBITDA margin ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น) ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 6% จากรายได้บริการประกันสังคม (SC) ที่แข็งแกร่ง เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรปกติจะเติบโตเล็กน้อยที่ 2.4% สู่ 430 ลบ. ในปี 2567 โดยอิงกับมุมมองที่ว่าผลประกอบการของ RJH จะเผชิญกับแรงกดดันระยะสั้นจากภาระต้นทุนเริ่มแรกจากโรงพยาบาลใหม่ที่คาดว่าจะเปิดใน 2H67 เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 28 บาท/หุ้น

1Q67: กำไรดีเกินคาดจากรายได้ที่แข็งแกร่ง RJH รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 116 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY (จากรายได้ที่แข็งแกร่ง) และ 17% QoQ (จาก EBITDA margin ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น) ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 6% จากรายได้บริการประกันสังคม (SC) ที่แข็งแกร่ง

ประเด็นสำคัญ:

- เมื่อแยกตามประเภทบริการ รายได้จากบริการประกันสังคม (47% ของรายได้) เติบโต 20% YoY และ 8% QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้เฉลี่ยต่อผู้ประกันตนที่สูงขึ้น (+20% YoY และ +8% QoQ) จากการปรับเพิ่มอัตราเหมาจ่ายรายหัวตั้งแต่เดือนพ.ค. 2566 และจำนวนเคสซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่จำนวนผู้ประกันตนแทบไม่เปลี่ยนแปลงที่ 212,400 ราย รายได้จากบริการ OPD (27% ของรายได้) เติบโต 10% YoY แต่ลดลง 6% QoQ และรายได้จากบริการ IPD (26% ของรายได้) เติบโต 7% YoY แต่ลดลง 2% QoQ
- EBITDA margin อยู่ที่ 29.9% ใน 1Q67 ลดลงจาก 30.6% ใน 1Q66 หลักๆ เกิดจากต้นทุนพนักงานที่สูงขึ้น ซึ่งเราเชื่อว่าเกี่ยวข้องกับการเปิดโรงพยาบาลใหม่ คือ *โรงพยาบาลรังสิริภษา ราชธานี* ที่อยุธยา ในเดือนม.ค. 2567 แต่เพิ่มขึ้นจาก 27.1% ใน 4Q66 โดยมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล

คงประมาณการกำไร กำไร 1Q67 คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา สำหรับ 2Q67 เราคาดว่ากำไรปกติของ RJH จะเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคาดการณ์ว่ากำไรปกติจะเติบโตเล็กน้อยที่ 2.4% สู่ 430 ลบ. ในปี 2567 โดยอิงกับมุมมองที่ว่าผลประกอบการของ RJH จะเผชิญกับแรงกดดันระยะสั้นจากภาระต้นทุนเริ่มแรกจากโรงพยาบาลใหม่ (*โรงพยาบาลราชธานี หนองแค*) ที่คาดว่าจะเปิดใน 2H67 เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 28 บาท/หุ้น ซึ่งอิงกับ WACC ที่ 6% และการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราค่าบริการเหมาจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรายังคงมองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง RJH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	24.60
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btbn)	7.38
Mkt cap (US\$mn)	201
Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.04
Sector % SET	5.73
Shares issued (mn)	300
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	29.5 / 24.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.07
Foreign limit / actual (%)	30 / 6
Free float (%)	58.4
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(0.4)	(6.3)	(14.4)
Relative to SET	1.3	(5.4)	(2.7)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

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

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

RJH ไม่มีคะแนน ESG บริษัทยังไม่ได้กำหนดเป้าหมายด้าน ESG

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	3,365	2,348	2,449	2,583	2,723
EBITDA	(Btmn)	1,478	698	728	766	826
Core profit	(Btmn)	1,029	420	430	444	488
Reported profit	(Btmn)	1,029	420	430	444	488
Core EPS	(Bt)	3.44	1.40	1.43	1.48	1.63
DPS	(Bt)	2.50	1.20	1.22	1.26	1.38
P/E, core	(x)	7.2	17.6	17.2	16.6	15.1
EPS growth, core	(%)	1.9	(59.3)	2.4	3.4	9.9
P/BV, core	(x)	3.3	3.6	3.5	3.4	3.2
ROE	(%)	48.0	18.0	18.1	18.1	19.1
Dividend yield	(%)	10.2	4.9	5.0	5.1	5.6
EV/EBITDA	(x)	5.5	11.9	11.5	11.0	10.2
EBITDA growth	(%)	2.9	(52.8)	4.3	5.2	7.8

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

RJH มีแผนที่จะปรับปรุง ESG แต่ยังไม่มีความชัดเจนที่เป็นรูปธรรมและเป้าหมายที่แน่นอน เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง RJH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
RJH	3	No	No	No

Source: Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- การจัดการน้ำเสีย: น้ำเสียที่เกิดจากกระบวนการรักษาของโรงพยาบาล จะต้องผ่านการบำบัดเพื่อให้มีคุณภาพผ่านเกณฑ์มาตรฐานก่อนปล่อยสู่แหล่งน้ำภายนอก
- การจัดการวัสดุและของเสียอันตราย: บริษัทได้กำหนดการปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการคัดแยกขยะ การสวมใส่อุปกรณ์ป้องกัน แนวทางปฏิบัติกรณีขยะประอะเปื้อน รวมถึงกำหนดเส้นทางและเวลาการขนย้ายขยะติดเชื้อ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- RJH ให้ความสำคัญในการดำเนินการต่างๆ เพื่อลดโอกาสในการเกิดปัญหาด้านความปลอดภัย เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่อาจกระทบต่อสุขภาพของผู้ป่วยและพนักงานของบริษัทโดยตรง ซึ่งในด้านนโยบายนั้น บริษัทได้จัดให้มีเจ้าหน้าที่ความปลอดภัยในการทำงานระดับวิชาชีพ (จป.ว.) เพื่อตรวจสอบและให้ข้อเสนอแนะประกอบการดูแลความปลอดภัย
- เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S): RJH ได้รับการรับรองมาตรฐาน Hospital Accreditation (HA) ชั้นที่ 2 เพื่อให้การดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- RJH มีนโยบายในการดำเนินการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดยจัดทำแนวทางการปฏิบัติอย่างเป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งระบุในเอกสาร “ระเบียบและข้อบังคับในการทำงานของโรงพยาบาล” และได้สื่อสารให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน รับทราบและนำไปปฏิบัติ
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 คณะกรรมการบริษัทมี 9 ท่าน โดย 3 ท่านเป็นกรรมการอิสระ หรือ 33.33% ของกรรมการทั้งหมด เรามองว่าโครงสร้างคณะกรรมการมีความเหมาะสม เนื่องจากกรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นราว 24.93% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ESG Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	1,771	1,855	3,118	3,365	2,348	2,449	2,583	2,723
Cost of goods sold	(Btmn)	1,213	1,262	1,684	1,848	1,618	1,691	1,799	1,876
Gross profit	(Btmn)	557	594	1,434	1,518	730	757	784	848
SG&A	(Btmn)	188	163	183	245	222	233	244	255
Other income	(Btmn)	131	23	27	41	45	47	49	52
Interest expense	(Btmn)	4	0	6	24	34	34	34	34
Pre-tax profit	(Btmn)	496	453	1,271	1,289	519	537	556	610
Corporate tax	(Btmn)	0	99	40	255	256	103	107	111
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1)	(1)	(4)	(4)	4	0	0	0
Core profit	(Btmn)	396	412	1,012	1,029	420	430	444	488
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	396	412	1,012	1,029	420	430	444	488
EBITDA	(Btmn)	606	541	1,436	1,478	698	728	766	826
Core EPS (Bt)	(Bt)	1.32	1.37	3.37	3.44	1.40	1.43	1.48	1.63
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.32	1.37	3.37	3.44	1.40	1.43	1.48	1.63
DPS (Bt)	(Bt)	1.10	1.00	2.70	2.50	1.20	1.22	1.26	1.38

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	576	441	1,203	986	828	796	787	786
Total fixed assets	(Btmn)	967	1,272	1,428	1,869	2,450	2,538	2,620	2,719
Total assets	(Btmn)	1,685	1,899	3,352	3,788	4,020	4,101	4,209	4,343
Total loans	(Btmn)	0	70	750	1,043	1,241	1,241	1,241	1,241
Total current liabilities	(Btmn)	225	340	1,298	979	930	932	952	966
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	0	365	658	658	658	658
Total liabilities	(Btmn)	286	398	1,387	1,463	1,684	1,687	1,707	1,721
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	278	278	278	278	278	278
Total equity	(Btmn)	1,400	1,501	1,965	2,325	2,336	2,414	2,502	2,622
BVPS (Bt)	(Bt)	4.65	4.99	6.52	7.49	6.82	7.05	7.31	7.68

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	396	412	1,012	1,029	420	430	444	488
Depreciation and amortization	(Btmn)	106	87	159	164	145	157	176	182
Operating cash flow	(Btmn)	299	605	833	1,183	831	548	612	655
Investing cash flow	(Btmn)	185	(417)	(727)	(589)	(710)	(271)	(293)	(317)
Financing cash flow	(Btmn)	(651)	(253)	15	(532)	(23)	(351)	(356)	(369)
Net cash flow	(Btmn)	(167)	(65)	120	62	97	(74)	(38)	(31)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	31.5	32.0	46.0	45.1	31.1	30.9	30.3	31.1
Operating margin	(%)	20.8	23.2	40.1	37.8	21.6	21.4	20.9	21.7
EBITDA margin	(%)	31.9	28.8	45.7	43.4	29.2	29.2	29.1	29.8
EBIT margin	(%)	28.2	24.4	41.0	39.0	23.5	23.3	22.8	23.6
Net profit margin	(%)	22.4	22.2	32.5	30.6	17.9	17.6	17.2	17.9
ROE	(%)	28.3	28.4	58.4	48.0	18.0	18.1	18.1	19.1
ROA	(%)	23.5	23.0	38.5	28.8	10.7	10.6	10.7	11.4
Net D/E	(x)	(0.2)	0.0	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	139.7	2,104.1	242.8	60.4	20.8	21.6	22.7	24.5
Debt service coverage	(x)	139.7	3.9	1.0	1.1	0.6	0.6	0.6	0.7
Payout Ratio	(x)	83.4	72.7	80.0	72.7	85.8	85.0	85.0	85.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue breakdown									
Self-pay service	(%)	55.9	57.4	58.8	50.7	31.5	32.2	55.1	55.0
Social security service (SC)	(%)	44.1	42.6	41.2	41.7	25.4	26.7	44.5	45.0
Other revenues	(%)	0.0	0.0	0.0	7.5	43.2	41.1	0.3	0.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total revenue	(Btmn)	1,054	591	546	561	545	620	623	632
Cost of goods sold	(Btmn)	487	419	406	384	389	420	424	428
Gross profit	(Btmn)	567	172	140	176	156	199	199	204
SG&A	(Btmn)	49	48	99	48	48	53	74	56
Other income	(Btmn)	16	8	9	10	14	12	9	7
Interest expense	(Btmn)	5	7	8	7	7	8	11	12
Pre-tax profit	(Btmn)	530	124	41	132	116	149	122	143
Corporate tax	(Btmn)	106	23	7	26	22	30	25	29
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(2)	(0)	0	0	0	1	2	1
Core profit	(Btmn)	422	101	34	106	94	121	99	116
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	422	101	34	106	94	121	99	116
EBITDA	(Btmn)	582	169	86	175	159	194	171	191
Core EPS (Bt)	(Bt)	1.41	0.34	0.11	0.36	0.31	0.40	0.33	0.39
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.41	0.34	0.11	0.36	0.31	0.40	0.33	0.39

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Total current assets	(Btmn)	1,731	1,337	986	742	678	735	828	754
Total fixed assets	(Btmn)	1,706	1,745	1,869	1,905	1,927	2,320	2,450	2,527
Total assets	(Btmn)	4,316	4,001	3,788	3,654	3,471	3,831	4,020	3,944
Total loans	(Btmn)	991	1,314	1,043	792	818	1,119	1,241	1,132
Total current liabilities	(Btmn)	1,085	1,235	979	698	591	732	930	671
Total long-term liabilities	(Btmn)	393	379	365	384	496	677	658	782
Total liabilities	(Btmn)	1,592	1,739	1,463	1,200	1,184	1,515	1,684	1,545
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	2,724	2,263	2,325	2,454	2,286	2,317	2,336	2,399
BVPS (Bt)	(Bt)	8.89	7.36	7.48	7.83	7.27	6.94	6.83	7.04

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Core Profit	(Btmn)	422	101	34	106	94	121	99	116
Depreciation and amortization	(Btmn)	47	38	37	36	36	36	38	36
Operating cash flow	(Btmn)	88	432	468	255	186	196	193	167
Investing cash flow	(Btmn)	(173)	(74)	(188)	(143)	(61)	(348)	(158)	(156)
Financing cash flow	(Btmn)	90	(274)	(242)	(224)	(122)	226	97	(120)
Net cash flow	(Btmn)	5	84	38	(111)	2	74	132	(109)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Gross margin	(%)	53.8	29.1	25.6	31.5	28.7	32.1	31.9	32.3
Operating margin	(%)	49.2	20.9	7.4	22.9	19.9	23.5	20.0	23.5
EBITDA margin	(%)	54.3	28.3	15.5	30.6	28.4	30.7	27.1	29.9
EBIT margin	(%)	50.7	22.2	9.0	24.7	22.5	25.4	21.4	24.6
Net profit margin	(%)	40.0	17.0	6.3	19.0	17.2	19.5	15.9	18.3
ROE	(%)	83.7	63.5	48.0	17.3	16.0	18.7	18.0	19.1
ROA	(%)	56.1	38.7	28.8	11.4	10.3	10.9	10.7	12.2
Net D/E	(x)	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
Interest coverage	(x)	116.2	24.7	10.7	25.4	22.3	23.3	15.2	15.9
Debt service coverage	(x)	3.8	0.7	0.5	1.6	1.8	1.6	1.1	1.9

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Revenue breakdown									
Self-pay service	(%)	22.9	50.2	54.6	54.7	53.4	56.0	56.1	52.9
Social security service (SC)	(%)	20.0	36.8	47.8	43.9	47.5	43.3	43.8	46.7
Other revenues	(%)	57.1	13.0	(2.4)	1.4	(0.9)	0.7	0.1	0.4

Figure 1: RJH earnings review

(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	YoY%	QoQ%
Revenue	561	545	620	623	632	12.7	1.5
Gross profit	176	156	199	199	204	15.7	2.8
EBITDA	175	159	194	171	191	9.6	11.7
Core profit	106	94	121	99	116	8.7	16.8
Net profit	106	94	121	99	116	8.7	16.8
EPS (Bt/share)	0.355	0.313	0.403	0.331	0.386	8.7	16.8
Balance Sheet							
Total Assets	3,654	3,471	3,831	4,020	3,944	7.9	(1.9)
Total Liabilities	1,200	1,184	1,515	1,684	1,545	28.7	(8.3)
Total Equity	2,454	2,286	2,317	2,336	2,399	(2.2)	2.7
BVPS (Bt/share)	7.83	7.27	6.94	6.83	7.04	(10.1)	3.1
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	31.5	28.7	32.1	31.9	32.3	0.8	0.4
EBITDA margin (%)	30.6	28.4	30.7	27.1	29.9	(0.6)	2.8
Net Profit Margin (%)	19.0	17.2	19.5	15.9	18.3	(0.7)	2.4
ROA (%)	11.4	9.6	12.3	10.1	12.2		
ROE (%)	17.3	15.0	21.1	17.0	19.1		
Debt to equity (X)	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5		
Revenue breakdown							
Self-pay: OPD	155	153	169	182	172	10.5	(6.0)
Self-pay: IPD	152	138	177	167	163	7.3	(2.5)
SC	246	259	268	273	295	20.1	8.1
Other revenues	8	(5)	5	1	3	(67.6)	285.1

Source: Company data, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 13, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BCH	Outperform	20.10	25.0	26.6	33.6	28.0	25.0	(63.0)	20.2	11.6	4.0	3.8	3.6	11	13	14	1.7	2.2	2.5	16.9	14.4	13.0
BDMS	Outperform	29.25	36.0	25.8	32.3	28.7	26.6	14.0	12.6	8.0	4.9	4.7	4.5	15	16	17	2.4	2.7	2.9	18.7	17.0	15.8
BH	Neutral	258.00	270.0	6.6	29.6	26.7	25.4	40.0	11.1	5.1	8.6	7.4	6.4	31	29	27	1.7	1.9	2.0	23.4	17.9	16.5
CHG	Neutral	2.84	3.5	26.0	28.6	25.6	21.8	(60.7)	11.6	17.6	4.2	3.9	3.7	14	15	17	2.5	2.7	3.2	16.6	14.5	12.7
RJH	Neutral	24.60	28.0	18.8	17.6	17.2	16.6	(59.3)	2.4	3.4	3.6	3.5	3.4	18	18	18	4.9	5.0	5.1	11.9	11.5	11.0
Average					28.4	25.2	23.1	(25.8)	11.6	9.1	5.4	4.9	4.5	18	18	18	2.1	2.4	2.7	18.9	16.0	14.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, 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. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.