

โรงพยาบาลราชธานี

บริษัท โรงพยาบาลราชธานี
จำกัด (มหาชน)

RJH

Bloomberg RJH TB
Reuters RJH.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด กำไรปกติเป็นไปตามคาด

RJH รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 45 ลบ. ซึ่งต่ำกว่าที่ INVX ประเมินไว้ 27% จากผลกระทบเชิงลบที่สูงกว่าคาดจากการรับรู้รายได้ค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) จากสำนักงานประกันสังคมในอัตราที่ต่ำลง หากหักรายการนี้ออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 98 ลบ. ลดลง 1% YoY และ 54% QoQ เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 24 บาท/หุ้น) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะสะดุดในปี 2568 โดยได้รับแรงกดดันจากภาระต้นทุนเริ่มแรกจากโรงพยาบาลใหม่

4Q67: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด กำไรปกติเป็นไปตามคาด RJH รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 45 ลบ. ลดลง 54% YoY และ 79% QoQ ซึ่งต่ำกว่าที่ INVX ประเมินไว้ 27% จากผลกระทบเชิงลบที่สูงกว่าคาดจากการรับรู้รายได้ค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) จากสำนักงานประกันสังคมในอัตราที่ต่ำลง หากหักรายการนี้ออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 98 ลบ. ลดลง 1% YoY และ 54% QoQ เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ สำหรับปี 2567 RJH รายงานกำไรสุทธิ 493 ลบ. เพิ่มขึ้น 17% YoY และหักรายการพิเศษออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 561 ลบ. เพิ่มขึ้น 34% YoY RJH ประกาศจ่ายปันผล 0.2 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.3% XD วันที่ 10 มี.ค. 2568 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 30 เม.ย. 2568

รายการที่สำคัญ:

- สำนักงานประกันสังคมประกาศปรับลดอัตราการจ่ายค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) ลงมาอยู่ที่ 8,000 บาท/AdjRW (จากอัตราที่กำหนดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 12,000 บาท/AdjRW) สำหรับบริการรักษาพยาบาลในช่วงเดือนก.ค.-ธ.ค. 2567 ส่งผลทำให้รายได้จากประกันสังคม (SC, 40% ของรายได้) ของ RJH อยู่ในระดับต่ำที่ 247 ลบ. ใน 4Q67 ลดลง 10% YoY และ 40% QoQ นอกจากนี้ RJH ยังบันทึกค่าใช้จ่าย SG&A อีก 56 ลบ. เพื่อสะท้อนการรับรู้รายได้ค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) ในอัตราที่ต่ำลงจากที่บันทึกไว้ก่อนหน้านี้ที่ 12,000 บาท/AdjRW ใน 3Q67 สำหรับบริการแบบชำระเงินเอง รายได้จากบริการ IPD (30% ของรายได้) เติบโต 11% YoY แต่ลดลง 7% QoQ และรายได้จากบริการ OPD (30% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 2% YoY และทรงตัว QoQ
- RJH รายงานรายได้ภาษี 60 ลบ. เทียบกับค่าใช้จ่ายภาษี 25 ลบ. ใน 4Q66 เนื่องจากบริษัทได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการสนับสนุนเครื่องมือแพทย์ให้แก่สถานพยาบาลของรัฐ

คงประมาณการกำไร เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2568 ของ RJH ไว้ที่ 530 ลบ. ลดลง 5% YoY เพราะถูกดุดังโดยการดำเนินงานเต็มปีแรกของโรงพยาบาลใหม่ *โรงพยาบาลราชธานี หมองแค* ในจังหวัดสระบุรี ที่เปิดให้บริการในเดือนต.ค. 2567 สำหรับการรักษาโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) ในปี 2568 สำนักงานประกันสังคมได้ประกาศในจดหมายอย่างเป็นทางการว่าจะการันตีอัตราการจ่ายที่ 12,000 บาท/AdjRW มีผลบังคับใช้เป็นเวลา 6 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2568 (1H68) หลังจากนั้นจะมีการพิจารณาบทกวนอีกครั้ง และสำนักงานประกันสังคมระบุว่าจัดสรรงบประมาณเพิ่มเติมเพื่อกองอัตราการจ่ายไว้ที่ 12,000 บาท/AdjRW ตลอดทั้งปี 2568 ซึ่งเรามองว่าจะช่วยคุณภาพกำไรของ RJH เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 24 บาท/หุ้น ซึ่งอิงกับ WACC ที่ 6.4% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราการเบิกจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และภาระต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง RJH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	2,348	2,739	3,011	3,145	3,284
EBITDA	(Btmn)	698	689	882	983	1,067
Core profit	(Btmn)	420	561	530	578	626
Reported profit	(Btmn)	420	493	530	578	626
Core EPS	(Bt)	1.40	1.87	1.77	1.93	2.09
DPS	(Bt)	1.20	0.70	1.50	1.64	1.77
P/E, core	(x)	11.3	8.5	8.9	8.2	7.6
EPS growth, core	(%)	(59.3)	33.6	(5.5)	9.2	8.2
P/BV, core	(x)	2.3	2.3	2.0	1.9	1.8
ROE	(%)	18.0	24.0	21.4	21.4	22.0
Dividend yield	(%)	7.6	4.4	9.5	10.4	11.2
EV/EBITDA	(x)	8.1	9.0	7.3	6.5	6.0
EBITDA growth	(%)	(52.8)	(1.3)	28.1	11.4	8.5

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (Feb 26) (Bt)	15.80
Target price (Bt)	24.00
Mkt cap (Btmn)	4.74

12-m high / low (Bt)	26.5 / 14.9
Avg. daily 6m (US\$m)	0.39
Foreign limit / actual (%)	30 / 6
Free float (%)	57.5
Outstanding Short Position (%)	0.02

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(19.0)	(30.1)	(39.2)
Relative to SET	(11.7)	(18.8)	(31.2)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	422	415
INVX vs Consensus (%)	25.5	39.4

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

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

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ระวีญช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

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

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	RJH	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- การจัดการน้ำเสีย: น้ำเสียที่เกิดจากกระบวนการรักษาของโรงพยาบาล จะต้องผ่านการบำบัดเพื่อให้คุณภาพผ่านเกณฑ์มาตรฐานก่อนปล่อยสู่แหล่งน้ำภายนอก
- การจัดการวัสดุและของเสียอันตราย: บริษัทได้กำหนดการปฏิบัติตามมาตรฐานเกี่ยวกับการคัดแยกขยะ การสวมใส่อุปกรณ์ป้องกัน แนวทางปฏิบัติกรณีขยะเปื้อน รวมถึงกำหนดเส้นทางและเวลาการขนย้ายขยะติดเชื้อ

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นรวม 24.93% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	1,855	3,118	3,365	2,348	2,739	3,011	3,145	3,284
Cost of goods sold	(Btmn)	1,262	1,684	1,848	1,618	1,897	2,043	2,109	2,183
Gross profit	(Btmn)	594	1,434	1,518	730	841	969	1,036	1,101
SG&A	(Btmn)	163	183	245	222	345	302	309	318
Other income	(Btmn)	23	27	41	45	37	45	63	66
Interest expense	(Btmn)	0	6	24	34	53	57	75	75
Pre-tax profit	(Btmn)	453	1,271	1,289	519	480	654	715	774
Corporate tax	(Btmn)	99	40	255	256	103	(2)	131	143
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1)	(4)	(4)	4	11	6	6	7
Core profit	(Btmn)	412	1,012	1,029	420	561	530	578	626
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	(68)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	412	1,012	1,029	420	493	530	578	626
EBITDA	(Btmn)	541	1,436	1,478	698	689	882	983	1,067
Core EPS (Bt)	(Bt)	1.37	3.37	3.44	1.40	1.87	1.77	1.93	2.09
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.37	3.37	3.44	1.40	1.64	1.77	1.93	2.09
DPS (Bt)	(Bt)	1.00	2.70	2.50	1.20	0.70	1.50	1.64	1.77

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	441	1,203	986	828	734	1,245	1,253	1,578
Total fixed assets	(Btmn)	1,272	1,428	1,869	2,450	3,010	3,139	3,261	3,371
Total assets	(Btmn)	1,899	3,352	3,788	4,020	4,401	5,084	5,234	5,691
Total loans	(Btmn)	70	750	1,043	1,241	1,588	1,988	1,988	2,288
Total current liabilities	(Btmn)	340	1,298	979	930	1,035	1,018	1,030	1,044
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	365	658	950	1,350	1,350	1,650
Total liabilities	(Btmn)	398	1,387	1,463	1,684	2,071	2,454	2,466	2,780
Paid-up capital	(Btmn)	300	278	278	278	300	129	129	129
Total equity	(Btmn)	1,501	1,965	2,325	2,336	2,330	2,630	2,767	2,911
BVPS (Bt)	(Bt)	4.99	6.52	7.49	6.82	6.78	7.75	8.18	8.63

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	412	1,012	1,029	420	561	530	578	626
Depreciation and amortization	(Btmn)	87	159	164	145	156	171	193	218
Operating cash flow	(Btmn)	605	833	1,183	831	595	368	750	822
Investing cash flow	(Btmn)	(417)	(727)	(589)	(710)	(728)	(343)	(335)	(350)
Financing cash flow	(Btmn)	(253)	15	(532)	(23)	(61)	170	(441)	(182)
Net cash flow	(Btmn)	(65)	120	62	97	(195)	194	(26)	290

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	32.0	46.0	45.1	31.1	30.7	32.2	33.0	33.5
Operating margin	(%)	23.2	40.1	37.8	21.6	18.1	22.1	23.1	23.8
EBITDA margin	(%)	28.8	45.7	43.4	29.2	24.8	28.9	30.7	31.8
EBIT margin	(%)	24.4	41.0	39.0	23.5	19.5	23.6	25.1	25.8
Net profit margin	(%)	22.2	32.5	30.6	17.9	18.0	17.6	18.4	19.0
ROE	(%)	28.4	58.4	48.0	18.0	24.0	21.4	21.4	22.0
ROA	(%)	23.0	38.5	28.8	10.7	13.3	11.2	11.2	11.5
Net D/E	(x)	0.0	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	2,104.1	242.8	60.4	20.8	13.1	15.5	13.1	14.2
Debt service coverage	(x)	3.9	1.0	1.1	0.6	0.5	0.7	0.7	0.8
Payout Ratio	(x)	72.7	80.0	72.7	85.8	42.6	85.0	85.0	85.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue breakdown									
Self-pay service	(%)	50.7	31.5	32.2	55.1	52.2	52.7	53.4	54.1
Social security service (SC)	(%)	41.7	25.4	26.7	44.5	47.5	47.3	46.6	45.9
Other revenues	(%)	7.5	43.2	41.1	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total revenue	(Btmn)	561	545	620	623	632	695	794	618
Cost of goods sold	(Btmn)	384	389	420	424	428	464	487	518
Gross profit	(Btmn)	176	156	199	199	204	232	306	99
SG&A	(Btmn)	48	48	53	74	56	83	90	116
Other income	(Btmn)	10	14	12	9	7	11	9	10
Interest expense	(Btmn)	7	7	8	11	12	12	14	14
Pre-tax profit	(Btmn)	132	116	149	122	143	148	211	(21)
Corporate tax	(Btmn)	26	22	30	25	29	30	(1)	(60)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	1	2	1	1	1	7
Core profit	(Btmn)	106	94	121	99	116	133	214	98
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	(15)	0	(53)
Net Profit	(Btmn)	106	94	121	99	116	119	214	45
EBITDA	(Btmn)	175	159	194	171	191	196	262	40
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.31	0.40	0.33	0.39	0.45	0.71	0.33
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.36	0.31	0.40	0.33	0.39	0.40	0.71	0.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total current assets	(Btmn)	742	678	735	828	754	746	811	734
Total fixed assets	(Btmn)	1,905	1,927	2,320	2,450	2,527	2,747	2,910	3,010
Total assets	(Btmn)	3,654	3,471	3,831	4,020	3,944	4,154	4,339	4,401
Total loans	(Btmn)	792	818	1,119	1,241	1,132	1,239	1,347	1,588
Total current liabilities	(Btmn)	698	591	732	930	671	824	770	1,035
Total long-term liabilities	(Btmn)	384	496	677	658	782	794	958	950
Total liabilities	(Btmn)	1,200	1,184	1,515	1,684	1,545	1,718	1,819	2,071
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	2,454	2,286	2,317	2,336	2,399	2,436	2,520	2,330
BVPS (Bt)	(Bt)	7.83	7.27	6.94	6.83	7.04	7.17	7.41	6.80

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Core Profit	(Btmn)	106	94	121	99	116	133	214	98
Depreciation and amortization	(Btmn)	36	36	36	38	36	36	37	47
Operating cash flow	(Btmn)	255	186	196	193	167	169	184	75
Investing cash flow	(Btmn)	(143)	(61)	(348)	(158)	(156)	(245)	(195)	(132)
Financing cash flow	(Btmn)	(224)	(122)	226	97	(120)	19	21	19
Net cash flow	(Btmn)	(111)	2	74	132	(109)	(58)	10	(37)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross margin	(%)	31.5	28.7	32.1	31.9	32.3	33.3	38.6	16.1
Operating margin	(%)	22.9	19.9	23.5	20.0	23.5	21.4	27.2	(2.8)
EBITDA margin	(%)	30.6	28.4	30.7	27.1	29.9	27.8	32.6	6.4
EBIT margin	(%)	24.7	22.5	25.4	21.4	24.6	23.0	28.4	(1.1)
Net profit margin	(%)	19.0	17.2	19.5	15.9	18.3	17.1	26.9	7.3
ROE	(%)	17.3	16.0	18.7	18.0	19.1	21.1	25.5	24.0
ROA	(%)	11.4	10.3	10.9	10.7	12.2	13.1	15.1	13.3
Net D/E	(x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6
Interest coverage	(x)	25.4	22.3	23.3	15.2	15.9	16.0	18.8	2.8
Debt service coverage	(x)	1.6	1.8	1.6	1.1	1.9	1.6	2.4	0.2

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Revenue breakdown									
Self-pay service	(%)	54.7	53.4	56.0	56.1	52.9	48.9	48.4	59.9
Social security service (SC)	(%)	43.9	47.5	43.3	43.8	46.7	50.6	51.5	40.0
Other revenues	(%)	1.4	(0.9)	0.7	0.1	0.4	0.5	0.0	0.1

Figure 1: RJH earnings review

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	YoY%	QoQ%	2023	2024	YoY%
Revenue	623	632	695	794	618	(0.9)	(22.2)	2,348	2,739	16.6
Gross profit	199	204	232	306	99	(50.0)	(67.6)	730	841	15.2
EBITDA	171	191	196	262	40	(76.7)	(84.7)	698	689	(1.3)
Core profit	99	116	133	214	98	(1.1)	(54.2)	420	561	33.6
Net profit	99	116	119	214	45	(54.4)	(78.9)	420	493	17.5
EPS (Bt/share)	0.33	0.39	0.45	0.71	0.33	(1.1)	(54.2)	1.40	1.87	33.6
Balance Sheet										
Total Assets	4,020	3,944	4,154	4,339	4,401	9.5	1.4	4,020	4,401	9.5
Total Liabilities	1,684	1,545	1,718	1,819	2,071	22.9	13.9	1,684	2,071	22.9
Total Equity	2,336	2,399	2,436	2,520	2,330	(0.2)	(7.5)	2,336	2,330	(0.2)
BVPS (Bt/share)	6.83	7.04	7.17	7.41	6.80	(0.5)	(8.3)	6.83	6.80	(0.5)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	31.9	32.3	33.3	38.6	16.1	(15.8)	(22.5)	31.1	30.7	(0.4)
EBITDA margin (%)	27.1	29.9	27.8	32.6	6.4	(20.7)	(26.2)	29.7	25.2	(4.6)
Net Profit Margin (%)	15.9	18.3	17.1	26.9	7.3	(8.6)	(19.6)	17.9	18.0	0.1
ROA (%)	10.1	12.2	14.0	20.9	9.3			10.7	13.3	
ROE (%)	17.0	19.1	22.6	35.3	16.8			18.0	24.0	
Debt to equity (X)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.8			0.5	0.8	
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	182	172	163	186	186	2.0	0.0	660	707	7.1
Self-pay: IPD	167	163	177	198	185	10.8	(6.8)	634	723	14.1
SC	273	295	351	409	247	(9.6)	(39.6)	1,046	1,303	24.5
Other revenues	1	3	3	0	1	N.M.	N.M.	8	7	(13.8)

Source: Company data, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 26, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BCH	Outperform	15.40	20.0	32.7	25.6	22.2	20.5	1	15	8	3.0	2.8	2.7	11	12	12	2.0	2.8	3.0	14.0	11.2	10.3
BDMS	Outperform	23.20	32.0	41.4	23.1	21.4	19.7	11.2	7.8	8.6	3.9	3.6	3.4	16	16	17	3.2	3.5	3.8	14.2	13.0	12.2
BH	Neutral	183.50	250.0	39.0	19.2	18.5	18.7	9.9	3.5	(0.8)	6.1	4.6	4.1	29	26	23	2.7	2.8	2.7	12.5	11.8	11.3
CHG	Neutral	2.30	2.8	25.2	21.5	20.1	19.1	7.6	7.2	5.2	3.4	3.0	2.9	14	15	15	2.8	3.5	3.7	13.1	11.2	10.6
RJH	Neutral	15.80	24.0	61.4	8.5	8.9	8.2	33.6	(5.5)	9.2	2.3	2.0	1.9	24	21	21	4.4	9.5	10.4	9.0	7.2	6.5
Average					19.6	18.2	17.2	12.6	5.7	6.1	4.1	3.5	3.3	18	17	17	2.7	3.1	3.3	13.5	11.8	11.1

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใดๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีฉ้อโกง เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCG, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOLI, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CGD, CEY, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.