

โรงพยาบาลราชธานี

บริษัท โรงพยาบาลราชธานี
จำกัด (มหาชน)

RJH

Bloomberg RJH TB
Reuters RJH.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเพราะรายได้ประกันสังคมต่ำ

RJH รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 63 ลบ. ลดลง 46% YoY แต่เพิ่มขึ้น 39% QoQ ซึ่งอ่อนแอและต่ำกว่าที่ตลาดประเมินไว้ 34% จากรายได้ประกันสังคม (SC) ที่ลดลงและภาระขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่ แม้ราคาหุ้น RJH ปรับตัวลดลงมาแล้ว 33% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา แต่เราเชื่อว่าปัจจัยลบจากรายได้ประกันสังคม 26% จะกดดันราคาหุ้นอย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 15 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 20 บาท/หุ้น)

1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด RJH รายงานกำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 1Q68 ที่ 63 ลบ. ลดลง 46% YoY แต่เพิ่มขึ้น 39% QoQ จากฐานต่ำซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) จากสำนักงานประกันสังคมในอัตราที่ต่ำลงใน 4Q67 หากหักรายการนี้ออก กำไรปกติของ RJH จะลดลง 36% QoQ โดยกำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าที่ตลาดประเมินไว้ 34% จากรายได้ประกันสังคม (SC) ที่ลดลงและภาระขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่

รายการที่สำคัญ:

- รายได้ประกันสังคม (SC, 42% ของรายได้) ลดลง 7% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 11% QoQ จากฐานต่ำ) หลักๆ เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากบริการรักษาโรคอ้วนด้วยการผ่าตัดกระเพาะ (15-20% ของรายได้ SC, 6-8% ของรายได้รวม) จากเกณฑ์การคัดกรองที่เข้มงวดขึ้น โดยผู้ป่วยจะต้องเข้าโครงการลดน้ำหนักก่อนเป็นระยะเวลา 6 เดือน ก่อนที่จะเข้ารักษาด้วยการผ่าตัด ดังนั้นแนวโน้มจำนวนเคสจะลดลงใน 1H68 และ RJH คาดว่าแนวโน้มน่าจะดีขึ้นได้ใน 2H68
- EBITDA margin ลดลงจาก 29.9% ใน 1Q67 มาอยู่ที่ 20.4% ใน 1Q68 เพราะถูกดุดังโดยโรงพยาบาลใหม่ คือ *โรงพยาบาลราชธานี หนองแค* ในจังหวัดสระบุรี ที่เปิดเมื่อเดือนต.ค. 2567 RJH เปิดเผยว่าโรงพยาบาลแห่งนี้จะถึงจุดคุ้มทุนในปี 2569 โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่เติบโตเพิ่มขึ้นและจำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมที่เพิ่มขึ้นเป็น 15,000 ราย (จาก ~9,000 รายในเดือนมี.ค.)

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติของ RJH ลดลง 12% ในปี 2568 และ 10% ในปี 2569 เพื่อสะท้อนผลกระทบที่อ่อนแอใน 1Q68 สำหรับ 2Q68 เราคาดว่ากำไรปกติของ RJH จะลดลง YoY (จากรายได้ที่ลดลงและขาดทุนที่โรงพยาบาลใหม่) และ QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) เราคาดว่ากำไรปกติปี 2568 จะลดลง 26% มาอยู่ที่ 415 ลบ. เพราะถูกดุดังโดยการดำเนินงานเต็มปีแรกของโรงพยาบาลใหม่ คือ *โรงพยาบาลราชธานี หนองแค* และรายได้ประกันสังคมที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ลดลงมาอยู่ที่ 15 บาท/หุ้น (จาก 20 บาท/หุ้น) ซึ่งอิงกับ WACC ที่ 7.4% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราดอกเบี้ยง่ายสำหรับโครงการประกันสังคม 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	2,787	2,944	3,094
EBITDA	(Btmn)	698	689	743	860	957
Core profit	(Btmn)	420	561	415	464	511
Reported profit	(Btmn)	420	493	415	464	511
Core EPS	(Bt)	1.40	1.87	1.38	1.55	1.70
DPS	(Bt)	1.20	0.70	0.62	0.70	0.77
P/E, core	(x)	8.6	6.5	8.8	7.8	7.1
EPS growth, core	(%)	(59.3)	33.6	(26.1)	11.9	10.3
P/BV, core	(x)	1.8	1.8	1.6	1.4	1.3
ROE	(%)	18.0	24.0	17.0	17.2	17.1
Dividend yield	(%)	9.9	5.8	5.1	5.7	6.3
EV/EBITDA	(x)	6.5	7.4	7.1	6.1	5.4
EBITDA growth	(%)	(52.8)	(1.3)	7.8	15.8	11.3

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL (3-month)

Stock data

Last close (May 21) (Bt)	12.10
Target price (Bt)	15.00
Mkt cap (Btbn)	3.63
12-m high / low (Bt)	26.3 / 11.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.41
Foreign limit / actual (%)	30 / 8
Free float (%)	60.3
Outstanding Short Position (%)	0.02

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(8.3)	(33.5)	(51.6)
Relative to SET	(11.1)	(30.4)	(43.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	355	341
INVX vs Consensus (%)	16.8	36.2

Earnings momentum

YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Down Down

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

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

RJH มีแผนที่จะปรับปรุง ESG แต่ยังไม่มีความเป็นรูปธรรมและเป้าหมายที่แน่นอน 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: น้ำเสียที่เกิดจากกระบวนการรักษาของโรงพยาบาลจะต้องผ่านการบำบัดเพื่อให้คุณภาพผ่านเกณฑ์มาตรฐานก่อนปล่อยสู่แหล่งน้ำภายนอก
- 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. 2567 คณะกรรมการบริษัทมี 9 ท่าน โดย 3 ท่านเป็นกรรมการอิสระ หรือ 33.33% ของกรรมการทั้งหมด เรามองว่าโครงสร้างคณะกรรมการมีความเหมาะสม เนื่องจากกรรมการอิสระมีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้น 27% 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	2,787	2,944	3,094
Cost of goods sold	(Btmn)	1,262	1,684	1,848	1,618	1,897	1,984	2,062	2,134
Gross profit	(Btmn)	594	1,434	1,518	730	841	803	882	960
SG&A	(Btmn)	163	183	245	222	345	293	302	311
Other income	(Btmn)	23	27	41	45	37	42	59	62
Interest expense	(Btmn)	0	6	24	34	53	57	66	66
Pre-tax profit	(Btmn)	453	1,271	1,289	519	480	494	574	645
Corporate tax	(Btmn)	99	40	255	256	103	(2)	99	115
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	(1)	(4)	(4)	4	11	19	5	(5)
Core profit	(Btmn)	412	1,012	1,029	420	561	415	464	511
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	(68)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	412	1,012	1,029	420	493	415	464	511
EBITDA	(Btmn)	541	1,436	1,478	698	689	743	860	957
Core EPS (Bt)	(Bt)	1.37	3.37	3.44	1.40	1.87	1.38	1.55	1.70
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.37	3.37	3.44	1.40	1.64	1.38	1.55	1.70
DPS (Bt)	(Bt)	1.00	2.70	2.50	1.20	0.70	0.62	0.70	0.77

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	441	1,203	986	828	734	856	911	1,094
Total fixed assets	(Btmn)	1,272	1,428	1,869	2,450	3,010	3,236	3,457	3,675
Total assets	(Btmn)	1,899	3,352	3,788	4,020	4,401	4,757	5,057	5,481
Total loans	(Btmn)	70	750	1,043	1,241	1,588	1,788	1,788	1,888
Total current liabilities	(Btmn)	340	1,298	979	930	1,035	970	983	995
Total long-term liabilities	(Btmn)	0	0	365	658	950	1,150	1,150	1,250
Total liabilities	(Btmn)	398	1,387	1,463	1,684	2,071	2,206	2,219	2,331
Paid-up capital	(Btmn)	300	278	278	278	300	137	137	137
Total equity	(Btmn)	1,501	1,965	2,325	2,336	2,330	2,551	2,837	3,149
BVPS (Bt)	(Bt)	4.99	6.52	7.49	6.82	6.78	7.49	8.41	9.42

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	415	464	511
Depreciation and amortization	(Btmn)	87	159	164	145	156	192	221	246
Operating cash flow	(Btmn)	605	833	1,183	831	595	462	668	744
Investing cash flow	(Btmn)	(417)	(727)	(589)	(710)	(728)	(425)	(466)	(487)
Financing cash flow	(Btmn)	(253)	15	(532)	(23)	(61)	6	(177)	(99)
Net cash flow	(Btmn)	(65)	120	62	97	(195)	43	24	157

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	28.8	30.0	31.0
Operating margin	(%)	23.2	40.1	37.8	21.6	18.1	18.3	19.7	21.0
EBITDA margin	(%)	28.8	45.7	43.4	29.2	24.8	26.3	28.7	30.3
EBIT margin	(%)	24.4	41.0	39.0	23.5	19.5	19.8	21.7	23.0
Net profit margin	(%)	22.2	32.5	30.6	17.9	18.0	14.9	15.7	16.5
ROE	(%)	28.4	58.4	48.0	18.0	24.0	17.0	17.2	17.1
ROA	(%)	23.0	38.5	28.8	10.7	13.3	9.1	9.4	9.7
Net D/E	(x)	0.0	0.3	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	2,104.1	242.8	60.4	20.8	13.1	13.0	13.0	14.5
Debt service coverage	(x)	3.9	1.0	1.1	0.6	0.5	0.6	0.6	0.7
Payout Ratio	(x)	72.7	80.0	72.7	85.8	42.6	45.0	45.0	45.0

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	56.3	57.0	57.9
Social security service (SC)	(%)	41.7	25.4	26.7	44.5	47.5	43.7	43.0	42.1
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	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	545	620	623	632	695	794	618	655
Cost of goods sold	(Btmn)	389	420	424	428	464	487	518	498
Gross profit	(Btmn)	156	199	199	204	232	306	99	156
SG&A	(Btmn)	48	53	74	56	83	90	116	74
Other income	(Btmn)	14	12	9	7	11	9	10	6
Interest expense	(Btmn)	7	8	11	12	12	14	14	15
Pre-tax profit	(Btmn)	116	149	122	143	148	211	(21)	73
Corporate tax	(Btmn)	22	30	25	29	30	(1)	(60)	15
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	1	2	1	1	1	7	5
Core profit	(Btmn)	94	121	99	116	133	214	98	63
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	(15)	0	(53)	0
Net Profit	(Btmn)	94	121	99	116	119	214	45	63
EBITDA	(Btmn)	159	194	171	191	196	262	40	134
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.31	0.40	0.33	0.39	0.45	0.71	0.33	0.21
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.31	0.40	0.33	0.39	0.40	0.71	0.15	0.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	678	735	828	754	746	811	734	698
Total fixed assets	(Btmn)	1,927	2,320	2,450	2,527	2,747	2,910	3,010	3,037
Total assets	(Btmn)	3,471	3,831	4,020	3,944	4,154	4,339	4,401	4,335
Total loans	(Btmn)	818	1,119	1,241	1,132	1,239	1,347	1,588	1,538
Total current liabilities	(Btmn)	591	732	930	671	824	770	1,035	990
Total long-term liabilities	(Btmn)	496	677	658	782	794	958	950	911
Total liabilities	(Btmn)	1,184	1,515	1,684	1,545	1,718	1,819	2,071	1,989
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	2,286	2,317	2,336	2,399	2,436	2,520	2,330	2,346
BVPS (Bt)	(Bt)	7.27	6.94	6.83	7.04	7.17	7.41	6.80	6.87

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	94	121	99	116	133	214	98	63
Depreciation and amortization	(Btmn)	36	36	38	36	36	37	47	46
Operating cash flow	(Btmn)	186	196	193	167	169	184	75	167
Investing cash flow	(Btmn)	(61)	(348)	(158)	(156)	(245)	(195)	(132)	(156)
Financing cash flow	(Btmn)	(122)	226	97	(120)	19	21	19	(120)
Net cash flow	(Btmn)	2	74	132	(109)	(58)	10	(37)	(109)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	28.7	32.1	31.9	32.3	33.3	38.6	16.1	23.9
Operating margin	(%)	19.9	23.5	20.0	23.5	21.4	27.2	(2.8)	12.6
EBITDA margin	(%)	28.4	30.7	27.1	29.9	27.8	32.6	6.4	20.4
EBIT margin	(%)	22.5	25.4	21.4	24.6	23.0	28.4	(1.1)	13.5
Net profit margin	(%)	17.2	19.5	15.9	18.3	17.1	26.9	7.3	9.6
ROE	(%)	16.0	18.7	18.0	19.1	21.1	25.5	24.0	10.6
ROA	(%)	10.3	10.9	10.7	12.2	13.1	15.1	13.3	6.1
Net D/E	(x)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	22.3	23.3	15.2	15.9	16.0	18.8	2.8	8.8
Debt service coverage	(x)	1.8	1.6	1.1	1.9	1.6	2.4	0.2	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Revenue breakdown									
Self-pay service	(%)	53.4	56.0	56.1	52.9	48.9	48.4	59.9	58.2
Social security service (SC)	(%)	47.5	43.3	43.8	46.7	50.6	51.5	40.0	41.8
Other revenues	(%)	(0.9)	0.7	0.1	0.4	0.5	0.0	0.1	0.0

Figure 1: RJH earnings review

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	YoY%	QoQ%
Revenue	632	695	794	618	655	3.6	6.0
Gross profit	204	232	306	99	156	(23.5)	57.5
EBITDA	191	196	262	40	134	(29.7)	236.3
Core profit	116	133	214	98	63	(45.6)	(35.8)
Net profit	116	119	214	45	63	(45.6)	39.4
EPS (Bt/share)	0.39	0.45	0.71	0.33	0.21	(45.6)	(35.8)
Balance Sheet							
Total Assets	3,944	4,154	4,339	4,401	4,335	9.9	(1.5)
Total Liabilities	1,545	1,718	1,819	2,071	1,989	28.8	(4.0)
Total Equity	2,399	2,436	2,520	2,330	2,346	(2.2)	0.7
BVPS (Bt/share)	7.04	7.17	7.41	6.80	6.87	(2.5)	1.0
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	32.3	33.3	38.6	16.1	23.9	(8.4)	7.8
EBITDA margin (%)	29.9	27.8	32.6	6.4	20.4	(9.6)	14.0
Net Profit Margin (%)	18.3	17.1	26.9	7.3	9.6	(8.7)	2.3
ROA (%)	12.2	14.0	20.9	9.3	6.1		
ROE (%)	19.1	22.6	35.3	16.8	10.6		
Debt to equity (X)	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7		
Revenue breakdown							
Self-pay: OPD	172	163	186	186	185	7.9	(0.5)
Self-pay: IPD	163	177	198	185	195	19.7	5.4
SC	295	351	409	247	273	(7.4)	10.8

Source: Company data, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of May 21, 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	14.60	20.00	40.5	24.5	21.4	19.7	(0)	15	8	2.8	2.7	2.6	11	12	13	2.7	3.5	3.8	13.2	10.7	9.9
BDMS	Outperform	22.60	32.00	45.2	22.5	20.8	19.1	11.2	7.8	9.0	3.6	3.4	3.3	16	16	17	3.3	3.6	3.9	13.8	12.8	11.9
BH	Neutral	158.50	214.00	38.0	16.2	17.2	16.6	12.4	(5.9)	3.9	4.6	4.1	3.6	30	25	23	3.2	3.0	3.1	11.7	11.1	10.1
CHG	Neutral	1.68	2.2	35.7	16.9	16.9	15.6	0.0	0.4	8.3	2.4	2.3	2.2	14	13	14	4.2	4.7	5.1	9.7	8.9	8.3
RJH	Neutral	12.10	15.0	29.1	6.5	8.8	7.8	33.6	(26.1)	11.9	1.8	1.6	1.4	24	17	17	5.8	5.1	5.7	7.4	7.0	6.1
Average					17.3	17.0	15.8	11.3	(1.8)	8.2	3.0	2.8	2.6	19	17	17	3.8	4.0	4.3	11.2	10.1	9.2

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 ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 ข่ว บววิชัย บววิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, IIL, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลข้างต้นด้วย

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, IIL, 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, MFC, MFC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, ANCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, EAST, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BUNA, BW, BUI, BV, CCET, CCP, CEYE, 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, DTCI, 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, LTMH, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, 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, THMUJI, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.