

โรงพยาบาลราชธานี

RJH

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBXบริษัท โรงพยาบาลราชธานี
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersRJH TB
RJH.BK

2Q68: อ่อนแอตามคาด

RJH รายงานกำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 2Q68 ที่ 63 ลบ. ลดลง 47% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยผลประกอบการออกมาตามที่ตลาดคาด กำไรสุทธิที่ลดลง YoY ถูกจุดรั้งโดยรายได้ประกันสังคม (SC) ที่ลดลงและภาระขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่คือ *โรงพยาบาลราชธานี หนองแค* ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือนต.ค. 2567 ในขณะที่กำไรสุทธิที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ สะท้อนถึงการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ที่มีแนวโน้มดีขึ้น เราคงประมาณการกำไรของเราไว้เช่นเดิม โดยอิงกับมุมมองว่าการดำเนินงานจะดีขึ้นใน 2H68 จากจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาโรคอ้วนทุกพลาฟที่เพิ่มขึ้นและการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลใหม่ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 15 บาท

2Q68: อ่อนแอตามคาด RJH รายงานกำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 2Q68 ที่ 63 ลบ. ลดลง 47% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยผลประกอบการออกมาตามที่ตลาดคาด กำไรสุทธิที่ลดลง YoY ถูกจุดรั้งโดยรายได้ประกันสังคม (SC) ที่ลดลงและภาระขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือนต.ค. 2567 ในขณะที่กำไรสุทธิที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ สะท้อนถึงการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ที่มีแนวโน้มดีขึ้น

ปันผล 0.25 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงานงวด 1H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2% XD วันที่ 26 ส.ค. 2568 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 9 ก.ย. 2568

รายการที่สำคัญ:

- รายได้ประกันสังคม (SC, 44% ของรายได้) ลดลง 17% YoY หลักๆ เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากบริการรักษาโรคอ้วนทุกพลาฟด้วยการผ่าตัดกระเพาะ (15-20% ของรายได้ SC, 6-8% ของรายได้รวมในปี 2567) จากเกณฑ์การคัดกรองที่เข้มงวดขึ้น โดยผู้ป่วยจะต้องเข้าโครงการติดตามผลเป็นระยะเวลา 6 เดือน ก่อนที่จะเข้ารับการรักษาด้วยการผ่าตัดได้ ซึ่ง RJH เผยว่าเริ่มมีเคสที่เข้ารับการรักษาแล้ว อย่างไรก็ตาม รายได้ประกันสังคมเพิ่มขึ้น 7% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการอนุมัติให้โรงพยาบาลแห่งใหม่ คือ *โรงพยาบาลราชธานี หนองแค* จังหวัดสระบุรี ให้บริการผู้ป่วยในระบบประกันสังคมตั้งแต่ 1Q68
- EBITDA margin อยู่ที่ 20.7% ใน 2Q68 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 20.4% ใน 1Q68 RJH เปิดเผยว่าผลขาดทุนที่ *โรงพยาบาลราชธานี หนองแค* ลดลง 27% QoQ จาก 33 ลบ. ใน 1Q68 เหลือ 24 ลบ. ใน 2Q68

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1H68 คิดเป็น 30% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการของเราไว้เช่นเดิม โดยคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 26% ในปี 2568 เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้นใน 2H68 โดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาโรคอ้วนทุกพลาฟที่เพิ่มขึ้นและการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่ *โรงพยาบาลราชธานี หนองแค* เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 15 บาท ซึ่งอิงกับ WACC ที่ 7.4% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราดอกเบี้ยจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เราองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน 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)	10.2	7.6	10.3	9.2	8.3
EPS growth, core	(%)	(59.3)	33.6	(26.1)	11.9	10.3
P/BV, core	(x)	2.1	2.1	1.9	1.7	1.5
ROE	(%)	18.0	24.0	17.0	17.2	17.1
Dividend yield	(%)	8.5	4.9	4.4	4.9	5.4
EV/EBITDA	(x)	7.4	8.3	7.9	6.8	6.1

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	14.20
Target price (Bt)	15.00
Mkt cap (Btbn)	4.26
12-m high / low (Bt)	26.3 / 11.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.24
Foreign limit / actual (%)	30 / 10
Free float (%)	60.3
Outstanding Short Position (%)	0.02

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.2	3.6 (36.9)	
Relative to SET	(4.1)	(1.5)	(35.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	322	344
INVX vs Consensus (%)	28.7	34.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F 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

ระวีญะ ปิยะเกียรติโช

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

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. (2023)	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 จะต้องผ่านการบำบัดเพื่อให้มีคุณภาพผ่านเกณฑ์มาตรฐานก่อนปล่อยสู่แหล่งน้ำภายนอก
- 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” และได้สื่อสารให้กรรมการผู้บริหาร 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 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

	2024
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

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)	(Btmn)	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		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	(%)	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	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total revenue	(Btmn)	620	623	632	695	794	618	655	666
Cost of goods sold	(Btmn)	420	424	428	464	487	518	498	515
Gross profit	(Btmn)	199	199	204	232	306	99	156	151
SG&A	(Btmn)	53	74	56	83	90	116	74	69
Other income	(Btmn)	12	9	7	11	9	10	6	14
Interest expense	(Btmn)	8	11	12	12	14	14	15	15
Pre-tax profit	(Btmn)	149	122	143	148	211	(21)	73	80
Corporate tax	(Btmn)	30	25	29	30	(1)	(60)	15	20
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1	2	1	1	1	7	5	3
Core profit	(Btmn)	121	99	116	133	214	98	63	63
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	(15)	0	(53)	0	0
Net Profit	(Btmn)	121	99	116	119	214	45	63	63
EBITDA	(Btmn)	194	171	191	196	262	40	134	141
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.40	0.33	0.39	0.45	0.71	0.33	0.21	0.21
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.40	0.33	0.39	0.40	0.71	0.15	0.21	0.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total current assets	(Btmn)	735	828	754	746	811	734	698	699
Total fixed assets	(Btmn)	2,320	2,450	2,527	2,747	2,910	3,010	3,037	3,036
Total assets	(Btmn)	3,831	4,020	3,944	4,154	4,339	4,401	4,335	4,301
Total loans	(Btmn)	1,119	1,241	1,132	1,239	1,347	1,588	1,538	1,525
Total current liabilities	(Btmn)	732	930	671	824	770	1,035	990	1,022
Total long-term liabilities	(Btmn)	677	658	782	794	958	950	911	849
Total liabilities	(Btmn)	1,515	1,684	1,545	1,718	1,819	2,071	1,989	1,960
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	2,317	2,336	2,399	2,436	2,520	2,330	2,346	2,341
BVPS (Bt)	(Bt)	6.94	6.83	7.04	7.17	7.41	6.80	6.87	6.86

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Core Profit	(Btmn)	121	99	116	133	214	98	63	63
Depreciation and amortization	(Btmn)	36	38	36	36	37	47	46	46
Operating cash flow	(Btmn)	196	193	167	169	184	75	167	80
Investing cash flow	(Btmn)	(348)	(158)	(156)	(245)	(195)	(132)	(156)	(57)
Financing cash flow	(Btmn)	226	97	(120)	19	21	19	(120)	(78)
Net cash flow	(Btmn)	74	132	(109)	(58)	10	(37)	(109)	(56)

Key Financial Ratios

FY December 31		3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Gross margin	(%)	32.1	31.9	32.3	33.3	38.6	16.1	23.9	22.6
Operating margin	(%)	23.5	20.0	23.5	21.4	27.2	(2.8)	12.6	12.2
EBITDA margin	(%)	30.7	27.1	29.9	27.8	32.6	6.4	20.4	20.7
EBIT margin	(%)	25.4	21.4	24.6	23.0	28.4	(1.1)	13.5	14.3
Net profit margin	(%)	19.5	15.9	18.3	17.1	26.9	7.3	9.6	9.4
ROE	(%)	18.7	18.0	19.1	21.1	25.5	24.0	10.6	10.5
ROA	(%)	10.9	10.7	12.2	13.1	15.1	13.3	6.1	5.9
Net D/E	(x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	23.3	15.2	15.9	16.0	18.8	2.8	8.8	9.3
Debt service coverage	(x)	1.6	1.1	1.9	1.6	2.4	0.2	0.8	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Revenue breakdown									
Self-pay service	(%)	56.0	56.1	52.9	48.9	48.4	59.9	58.2	56.0
Social security service (SC)	(%)	43.3	43.8	46.7	50.6	51.5	40.0	41.8	43.9
Other revenues	(%)	0.7	0.1	0.4	0.5	0.0	0.1	0.0	0.1

Figure 1: RJH's earnings review

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	YoY%	QoQ%	1H24	1H25	YoY%
Revenue	695	794	618	655	666	(4.2)	1.8	1,327	1,321	(0.5)
Gross profit	232	306	99	156	151	(34.9)	(3.5)	436	307	(29.6)
EBITDA	196	262	40	134	141	(28.1)	4.9	387	275	(28.9)
Core profit	133	214	98	63	63	(52.9)	(0.1)	249	126	(49.5)
Net profit	119	214	45	63	63	(47.0)	(0.1)	234	126	(46.3)
EPS (Bt/share)	0.45	0.71	0.33	0.21	0.21	(52.9)	(0.1)	0.83	0.42	(49.5)
Balance Sheet										
Total Assets	4,154	4,339	4,401	4,335	4,301	3.5	(0.8)	4,154	4,301	3.5
Total Liabilities	1,718	1,819	2,071	1,989	1,960	14.1	(1.5)	1,718	1,960	14.1
Total Equity	2,436	2,520	2,330	2,346	2,341	(3.9)	(0.2)	2,436	2,341	(3.9)
BVPS (Bt/share)	7.17	7.41	6.80	6.87	6.86	(4.4)	(0.1)	7.17	6.86	(4.4)
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	33.3	38.6	16.1	23.9	22.6	(10.7)	(1.2)	32.8	23.2	(9.6)
EBITDA margin (%)	27.8	32.6	6.4	20.4	20.7	(7.0)	0.4	29.2	20.8	(8.3)
Net Profit Margin (%)	17.1	26.9	7.3	9.6	9.4	(7.6)	(0.2)	17.6	9.5	(8.1)
ROA (%)	14.0	20.9	9.3	6.1	5.9			14.0	5.9	
ROE (%)	22.6	35.3	16.8	10.6	10.5			22.6	10.5	
Debt to equity (X)	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7			0.5	0.7	
Revenue breakdown										
Self-pay: OPD	163	186	186	185	188	15.1	1.6	335	373	11.4
Self-pay: IPD	177	198	185	195	185	4.5	(5.1)	340	380	11.8
SC	351	409	247	273	293	(16.7)	7.0	647	566	(12.5)

Source: InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 13, 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	22.90	30.00	34.4	22.8	21.7	19.8	11.2	5.1	9.4	3.6	3.5	3.3	16	16	17	3.3	3.4	3.8	14.0	13.3	12.3
BH	Neutral	188.00	214.00	16.4	19.2	20.1	19.5	12.4	(4.6)	3.3	5.4	4.8	4.3	30	25	23	2.7	2.5	2.6	14.0	13.2	12.2
CHG	Outperform	1.83	2.20	24.6	18.4	18.4	17.0	0.0	0.4	8.3	2.6	2.5	2.4	14	13	14	3.8	4.4	4.7	10.6	9.8	9.1
RJH	Neutral	14.20	15.00	10.0	7.6	10.3	9.2	33.6	(26.1)	11.9	2.1	1.9	1.7	24	17	17	4.9	4.4	4.9	8.3	7.9	6.8
Average					18.5	18.4	17.0	11.3	(2.1)	8.2	3.3	3.1	2.9	19	17	17	3.5	3.6	4.0	12.0	11.0	10.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง 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") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ กวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, SMPK, 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, TU, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, 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, SMPK, 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 (ประกาศเจตนา)

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, ASM, 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, BTNC, BUA, BUI, BVG, 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, HANN, 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, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PNC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, THMUI, 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.