

10 | พฤษภาคม | 2565

# Company Update



# RJH

บมจ. โรงพยาบาลราชธานี

## เกิดอะไรขึ้น

- 1Q65 RJH มีกำไรสุทธิ 473 ลบ. เพิ่มขึ้น 343%YoY และ 67%QoQ แรงหนุนจากรายได้ค่าบริการรวมที่เพิ่มขึ้น 132%YoY หลักๆ เกิดจากรับรายได้เกี่ยวกับ COVID-19 รวบรวม 685 ลบ. และรายได้จัดซื้อสินค้า 33.6 ลบ. ขณะที่รายได้เงินสดไม่เกี่ยวกับ COVID-19 เพิ่มขึ้น 6%YoY และรายได้ประกันสังคม (ไม่รวมรายการพิเศษใน 1Q64) เพิ่มขึ้น 4%YoY จากมีผู้ป่วยและผู้ประกันตนเพิ่มขึ้น

## ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- 2Q65 คาดกำไรเพิ่มขึ้น YoY แต่จะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล (Low Season) และมีเคสผู้ป่วยโควิดรายใหม่ลดลง สะท้อนจากมี เม.ย. อพยรมีเคสผู้ป่วยโควิดรายใหม่เฉลี่ยวันละ 245 ราย แต่วันที่ 1-9 พ.ค. มีเคสรายใหม่เฉลี่ยวันละ 109 ราย และมีแนวโน้มที่เคสรายใหม่จะลดลงต่อเนื่อง ทำให้มีโอกาสสูงที่ RJH จะรับรู้รายได้จากตรวจหาเชื้อและแอดมิทเคสโควิดลดลง QoQ
- แม้เราจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 65 เพื่อสะท้อนการรับรู้รายได้ COVID-19 ที่ดีเกินคาดใน 1Q65 แต่ปรับลดประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 66 เพื่อสะท้อนต้นทุนและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น หลังบริษัทมีแผนการลงทุนขยายเครือข่าย รพ. หนุนการเติบโตในระยะยาว โดยภายใต้ประมาณการใหม่ คาดปี 65 RJH มีกำไรสุทธิ 802 ลบ. หดตัว 21%YoY และหดตัวต่อ 45%YoY จากการรับรู้รายได้เกี่ยวกับ COVID-19 ที่จะลดลงตามสถานการณ์การแพร่ระบาดที่ดีขึ้น และการที่ภาครัฐปรับลดการเบิกค่าบริการโควิดใน รพ. เอกชน ทั้งค่าตรวจและค่าห้องพัก โดยเน้นให้กักตัวอยู่ที่บ้านมากขึ้น
- แม้เราชอบพื้นฐานของ RJH ซึ่งมีฐานะการเงินแกร่งและหากไม่รวมรายได้เกี่ยวกับโควิด-19 คาดกำไรปกติยังเติบโตอย่างน้อยปีละ 5-7%YoY ตามจำนวนคนไข้ทั่วไปและผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งมีค่าบริการเฉลี่ยต่อหัวที่สูงขึ้นจากการรักษาเคสโรคซับซ้อนเพิ่มขึ้น แต่ 2Q65 คาดกำไรจะเติบโตชะลอลง YoY และตั้งแต่ 2H65-1H66 คาดกำไรจะพลิกลดลง YoY จากมีฐานสูงของรายได้ COVID-19 ใน 2H64-1H65 อีกทั้งเราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 65 อยู่ที่หุ้นละ 34 บาท (อิง DCF) ซึ่งปัจจุบันมี Upside จำกัด ดังนั้นเราจึงปรับลดคำแนะนำจากเดิม "ซื้อ" มาเป็น "ถือรับปันผล" โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 65 หุ้นละ 2.14 บาท คิดเป็น Div. Yield รายปีละ 6.7%

## Catalysts/Risks

- (+/-) การเปลี่ยนแปลงนโยบายโครงการประกันสังคมทั้งค่าเหมาจ่ายและค่าบริการต่างๆ
- (+) ดัชนีความร่วมมือกับรพ. อื่นๆ รับส่งต่อผู้ป่วยมารักษาที่ศูนย์สวนหัวใจ, MRI
- (-) มาตรการคุมค่ารักษาของภาครัฐต่อมอง RJH เสี่ยงต่ำเพราะเป็น รพ. กลุ่มสีเขียวที่ค่ารักษาไม่แพง
- (-) หุ้นมีสภาพคล่องในการซื้อขายบนกระดานน้อย

## Financial Statement

| Year End Dec       | 2563  | 2564  | 2565F | 2566F | 2567F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (Btmn)     | 1,855 | 3,118 | 2,718 | 2,042 | 2,148 |
| Net profit (Btmn)  | 412   | 1,012 | 802   | 443   | 473   |
| Core profit (Btmn) | 412   | 1,012 | 802   | 443   | 473   |
| Core EPS (Bt)      | 1.37  | 3.37  | 2.67  | 1.48  | 1.58  |
| PER, Core (x)      | 23.1  | 9.4   | 11.9  | 21.5  | 20.1  |
| PBV, Core (x)      | 6.4   | 4.9   | 4.5   | 4.3   | 4.1   |
| Dividend Yield (%) | 3.1   | 8.5   | 6.7   | 3.7   | 4.0   |

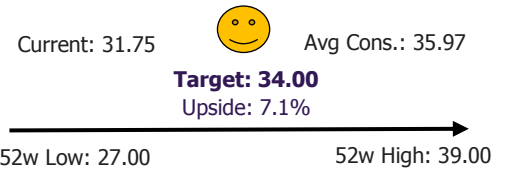
Source : SCBS Wealth Research

## มองประเด็นที่เกิดขึ้น

**Neutral**

Source: SCBS Wealth Research

## ประเมินราคาเป้าหมายปี 2565



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## VALUE PROPOSITION

บริษัทเป็นผู้นำในธุรกิจ รพ. เอกชนรายแรกและรายใหญ่ที่สุดใน จ. ออยุธยา โดยมี รพ. ในเครือ 2 แห่ง คือ รพ. ราชธานี (253 เตียง) และ รพ. ราชธานีโรจนะ (100 เตียง) โดยมีจุดแข็งสำคัญ คือ ท่าเลที่ตั้ง รพ. อยู่ใกล้ถนนสายหลักและนิคมสำคัญ อาทิ บางปะอิน, ไฮเทค, สหรัตนนคร, โรจนะ ซึ่งมีประชากรหนาแน่นและมีแนวโน้มขยายตัวตามภาคอุตสาหกรรม ขณะที่การแข่งขันในพื้นที่ไม่รุนแรงเพราะมี รพ. ไม่กี่แห่ง โดยที่ RJH มีความได้เปรียบมากกว่าทั้งด้านบุคลากร เครื่องมือที่ครบครันและได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับ

## การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น



Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

## นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

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

## Financial Statement Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit          | 2563        | 2564         | 2565F        | 2566F       | 2567F       |
|-----------------------|---------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 1,855       | 3,118        | 2,718        | 2,042       | 2,148       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (1,271)     | (1,684)      | (1,522)      | (1,327)     | (1,394)     |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>585</b>  | <b>1,434</b> | <b>1,196</b> | <b>715</b>  | <b>754</b>  |
| SG&A                  | (Btmn)        | (154)       | (183)        | (193)        | (163)       | (168)       |
| Other income/expense  | (Btmn)        | 23          | 27           | 30           | 32          | 33          |
| Interest expense      | (Btmn)        | (0)         | (6)          | (18)         | (17)        | (16)        |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>453</b>  | <b>1,271</b> | <b>1,015</b> | <b>566</b>  | <b>604</b>  |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (40)        | (255)        | (203)        | (113)       | (121)       |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0           | 0            | 0            | 0           | 0           |
| Minority interests    | (Btmn)        | (1)         | (4)          | (10)         | (10)        | (10)        |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>412</b>  | <b>1,012</b> | <b>802</b>   | <b>443</b>  | <b>473</b>  |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0           | 0            | 0            | 0           | 0           |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>412</b>  | <b>1,012</b> | <b>802</b>   | <b>443</b>  | <b>473</b>  |
| EBITDA                | (Btmn)        | 559         | 1,436        | 1,209        | 780         | 837         |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b>   | <b>1.37</b> | <b>3.37</b>  | <b>2.67</b>  | <b>1.48</b> | <b>1.58</b> |
| Net EPS               | (Bt)          | 1.37        | 3.37         | 2.67         | 1.48        | 1.58        |
| <b>DPS</b>            | <b>(Bt)</b>   | <b>1.00</b> | <b>2.70</b>  | <b>2.14</b>  | <b>1.18</b> | <b>1.26</b> |

## Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 2563         | 2564         | 2565F        | 2566F        | 2567F        |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 437          | 1,203        | 1,076        | 962          | 920          |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 1,463        | 2,149        | 2,295        | 2,420        | 2,526        |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>1,899</b> | <b>3,352</b> | <b>3,371</b> | <b>3,382</b> | <b>3,446</b> |
| Total loans                 | (Btmn)        | 70           | 750          | 700          | 650          | 600          |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 340          | 1,298        | 1,154        | 1,073        | 1,040        |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 58           | 90           | 92           | 95           | 98           |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>398</b>   | <b>1,387</b> | <b>1,246</b> | <b>1,168</b> | <b>1,138</b> |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 300          | 300          | 300          | 300          | 300          |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | <b>1,501</b> | <b>1,965</b> | <b>2,125</b> | <b>2,214</b> | <b>2,308</b> |

## Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit          | 2563        | 2564       | 2565F     | 2566F     | 2567F       |
|-------------------------------|---------------|-------------|------------|-----------|-----------|-------------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 412         | 1,012      | 802       | 443       | 473         |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 106         | 159        | 176       | 197       | 217         |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 605         | 836        | 1,070     | 789       | 654         |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (421)       | (715)      | (300)     | (300)     | (300)       |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (253)       | (0)        | (692)     | (404)     | (429)       |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | <b>(69)</b> | <b>120</b> | <b>77</b> | <b>85</b> | <b>(75)</b> |

## Key Financial Ratios

| FY December 31        | Unit | 2563    | 2564  | 2565F | 2566F | 2567F |
|-----------------------|------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin          | (%)  | 31.5    | 46.0  | 44.0  | 35.0  | 35.1  |
| Operating margin      | (%)  | 23.2    | 40.1  | 36.9  | 27.0  | 27.3  |
| EBITDA margin         | (%)  | 30.1    | 46.1  | 44.5  | 38.2  | 38.9  |
| EBIT margin           | (%)  | 24.4    | 41.0  | 38.0  | 28.5  | 28.8  |
| Net profit margin     | (%)  | 22.2    | 32.5  | 29.5  | 21.7  | 22.0  |
| ROE                   | (%)  | 27.5    | 51.5  | 37.7  | 20.0  | 20.5  |
| ROA                   | (%)  | 21.7    | 30.2  | 23.8  | 13.1  | 13.7  |
| Net D/E               | (x)  | 0.0     | 0.3   | 0.2   | 0.1   | 0.1   |
| Interest coverage     | (x)  | 1,764.5 | 215.8 | 57.0  | 34.5  | 39.6  |
| Debt service coverage | (x)  | 7.9     | 1.9   | 1.7   | 1.2   | 1.4   |
| Core PER              | (x)  | 23.1    | 9.4   | 11.9  | 21.5  | 20.1  |
| PBV                   | (x)  | 6.4     | 4.9   | 4.5   | 4.3   | 4.1   |
| Payout Ratio          | (%)  | 72.7    | 80.0  | 80.0  | 80.0  | 80.0  |

## Main Assumption

| FY December 31    | Unit   | 2563   | 2564  | 2565F  | 2566F | 2567F |
|-------------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Volume growth     |        |        |       |        |       |       |
| OPD               | (%YoY) | (8.0)  | 30.0  | (10.0) | 3.0   | 3.0   |
| IPD               | (%YoY) | (15.0) | 150.0 | (10.0) | 3.0   | 3.0   |
| Billing per visit |        |        |       |        |       |       |
| OPD               | (%YoY) | 32.2   | 20.0  | (10.0) | 3.0   | 3.0   |
| IPD               | (%YoY) | 1.2    | 20.0  | (10.0) | 3.0   | 3.0   |
| SG&A/Sales        | (%)    | 8.3    | 5.9   | 7.1    | 8.0   | 7.8   |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**Financial Statement  
Profit and Loss Statement**

| <b>FY December 31</b> | <b>Unit</b>   | <b>1Q64</b> | <b>2Q64</b> | <b>3Q64</b> | <b>4Q64</b> | <b>1Q65</b> |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue         | (Btmn)        | 505         | 559         | 1,143       | 910         | 1,175       |
| Cost of goods sold    | (Btmn)        | (337)       | (348)       | (487)       | (512)       | (535)       |
| <b>Gross profit</b>   | <b>(Btmn)</b> | <b>168</b>  | <b>211</b>  | <b>657</b>  | <b>398</b>  | <b>639</b>  |
| SG&A                  | (Btmn)        | (39)        | (43)        | (54)        | (47)        | (49)        |
| Other income/expense  | (Btmn)        | 5           | 5           | 7           | 10          | 9           |
| Interest expense      | (Btmn)        | (0)         | (0)         | (1)         | (4)         | (5)         |
| <b>Pre-tax profit</b> | <b>(Btmn)</b> | <b>134</b>  | <b>173</b>  | <b>608</b>  | <b>357</b>  | <b>594</b>  |
| Corporate tax         | (Btmn)        | (27)        | (35)        | (122)       | (72)        | (120)       |
| Equity a/c profits    | (Btmn)        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Minority interests    | (Btmn)        | (0)         | (1)         | (2)         | (1)         | (2)         |
| <b>Core profit</b>    | <b>(Btmn)</b> | <b>107</b>  | <b>138</b>  | <b>484</b>  | <b>283</b>  | <b>473</b>  |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)        | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>Net Profit</b>     | <b>(Btmn)</b> | <b>107</b>  | <b>138</b>  | <b>484</b>  | <b>283</b>  | <b>473</b>  |
| EBITDA                | (Btmn)        | 168         | 203         | 728         | 337         | 641         |
| <b>Core EPS (Bt)</b>  | <b>(Bt)</b>   | <b>0.36</b> | <b>0.46</b> | <b>1.61</b> | <b>0.94</b> | <b>1.58</b> |
| Net EPS (Bt)          | (Bt)          | 0.36        | 0.46        | 1.61        | 0.94        | 1.58        |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

**1Q65 Earnings Results**

| <b>FY December 31 (Btmn)</b> | <b>1Q64</b> | <b>2Q64</b> | <b>3Q64</b> | <b>4Q64</b> | <b>1Q65</b> | <b>%YoY</b>  | <b>%QoQ</b> |  |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--|
| Total revenue                | 505         | 559         | 1,143       | 910         | 1,175       | 132.4        | 29.1        |  |
| Cost of goods sold           | (337)       | (348)       | (487)       | (512)       | (535)       | 58.7         | 4.6         |  |
| <b>Gross profit</b>          | <b>168</b>  | <b>211</b>  | <b>657</b>  | <b>398</b>  | <b>639</b>  | <b>280.3</b> | <b>60.6</b> |  |
| SG&A                         | (39)        | (43)        | (54)        | (47)        | (49)        | 25.1         | 4.2         |  |
| Other income/expense         | 5           | 5           | 7           | 10          | 9           | 72.0         | (13.5)      |  |
| Interest expense             | (0)         | (0)         | (1)         | (4)         | (5)         | 1,473.4      | 2.6         |  |
| Corporate tax                | (27)        | (35)        | (122)       | (72)        | (120)       | 346.2        | 66.4        |  |
| Minority interests           | (0)         | (1)         | (2)         | (1)         | (2)         | 711.7        | 77.9        |  |
| <b>Core profit</b>           | <b>107</b>  | <b>138</b>  | <b>484</b>  | <b>283</b>  | <b>473</b>  | <b>343.2</b> | <b>66.8</b> |  |
| Extra-ordinary items         | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |              |             |  |
| <b>Net Profit</b>            | <b>107</b>  | <b>138</b>  | <b>484</b>  | <b>283</b>  | <b>473</b>  | <b>343.2</b> | <b>66.8</b> |  |
| EBITDA                       | 168         | 203         | 728         | 337         | 641         | 281.4        | 90.0        |  |
| <b>Core EPS (Bt)</b>         | <b>0.36</b> | <b>0.46</b> | <b>1.61</b> | <b>0.94</b> | <b>1.58</b> | <b>343.2</b> | <b>66.8</b> |  |
| <b>Financial Ratio (%)</b>   |             |             |             |             |             |              |             |  |
| Gross margin                 | 33.3        | 37.7        | 57.4        | 43.7        | 54.4        | 63.6         | 24.4        |  |
| SG&A/Revenue                 | 7.7         | 7.7         | 4.8         | 5.2         | 4.2         | (46.2)       | (19.3)      |  |
| EBITDA margin                | 33.2        | 36.3        | 63.7        | 37.1        | 54.5        | 64.1         | 47.2        |  |
| Net profit margin            | 21.1        | 24.6        | 42.4        | 31.1        | 40.2        | 90.7         | 29.2        |  |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

## CG Rating 2021 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PACE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALL, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP\*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, IKN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIIL, WP, XO, XPG, YUASA

### Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI\*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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. SCB 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกรากับคุณลักษณะ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BVG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MARI, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEFA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OACE, OGC, OR, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, 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, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALL, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, ZEN

#### Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

#### N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNMP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.