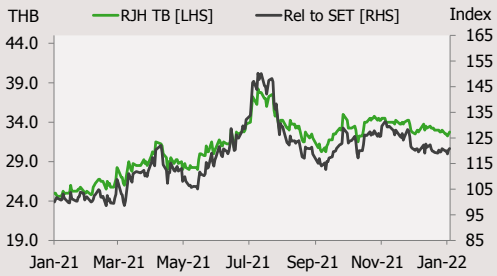
Rajthanee Hospital PCL

RJH TB		Neutral
Target Price	**Bt**	35.50
Price (28/01/2022)	**Bt**	**32.75**
Upside	**%**	**8.40**
Valuation		**NAV**
Sector		**Health Care Services**
Market Cap	**Btm**	**9,825**
30-day avg turnover	**Btm**	**17.73**
No. of shares on issue	**m**	**300**
CG Scoring		**Good**
Anti-Corruption Indicator		**N/A**

Investment fundamentals

Year end Dec 31	2020	2021E	2022E	2023E
Company Financials				
Revenue (Btmn)	1,855	3,111	2,185	2,185
Core profit (Btmn)	374	1,022	456	445
Net profit (Btmn)	412	1,022	456	445
Net EPS (Bt)	1.37	3.41	1.54	1.51
DPS (Bt)	1.00	2.65	1.28	1.25
BVPS (Bt)	4.99	6.26	6.31	6.65
Net EPS growth (%)	4.19	148.29	-54.81	-2.34
ROA (%)	21.78	33.27	15.13	14.45
ROE (%)	27.57	54.55	24.44	22.65
Net D/E (x)	0.01	0.32	0.32	0.26
Valuation				
P/E (x)	17.24	9.59	21.23	21.74
P/BV (x)	4.75	5.23	5.19	4.92
EV/EBITDA (x)	12.58	7.21	14.03	13.93
Dividend yield (%)	4.22	8.10	3.91	3.82

RJH TB rel SET performance



Source: Bloomberg (all figures in THB unless noted)

Disclaimer: KS or its affiliates is acting or may act as the underwriter, issuer, and/ or market maker of the securities mentioned in this document and/or other financial instruments related to the securities mentioned in this document, including but not limit to, bonds, debentures, derivatives warrants, and structured notes. Investors should study the information contained in the prospectus or related document before investing in the shares and other financial instruments.

Analyst

Piyachat Ratanasuvan
Piyachat.r@kasikornsecurities.com

31 January 2022

Kasikorn Securities Public Company Limited

โควิด-19 หนุนการเติบโตไตรมาส 4/2564

- **คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 35.5 บาท คาดกำไรที่เติบโตแข็งแกร่ง YoY ในไตรมาส 4/2564 น่าจะเป็นการเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว**
- **เราคาดว่ากำไรปกติไตรมาส 4/2564 จะลดลง 39% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 184% YoY เนื่องจากรายได้และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นจากโควิด-19**
- **Downside ต่อราคาหุ้นน่าจะถูกจำกัดจากโครงการซื้อคืนหุ้น และเงินปันผลไตรมาส 4/2564 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 0.95 บาท คิดเป็นอัตราตอบแทนปัจจุบันที่ 3%**

Investment Highlights

- **คาดกำไรเติบโตแข็งแกร่ง YoY ในไตรมาส 4/2564** เราคาดว่า RJH จะรายงานกำไรปกติที่ 293 ลบ. ลดลง 39% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 184% YoY การลดลงเชิง QoQ น่าจะเป็นผลมาจากรายได้และอัตรากำไรที่ลดลง ขณะที่การเติบโตเชิง YoY น่าจะได้รับแรงหนุนจากรายได้และอัตรากำไรที่สูงขึ้น เราประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2564 ที่ 1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 173% YoY จากรายได้และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น
- **รายได้จากโควิด-19 ยังเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้** เราประมาณการรายได้รวมที่ 903 ลบ. ลดลง 21% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 80% YoY และคาดรายได้ค่าบริการโรงพยาบาลจะอยู่ที่ 868 ลบ. ลดลง 24% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 73% YoY การเพิ่มขึ้นอย่างสูง YoY น่าจะเป็นผลมาจากรายได้จากโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นจากยอดผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ารายได้จากโควิด-19 จะอยู่ที่ 400 ลบ. เพิ่มขึ้น 10 เท่า YoY และคิดเป็น 46% ของรายได้โรงพยาบาลทั้งหมดในไตรมาส 4/2564 หากไม่รวมรายได้จากโควิด-19 รายได้โรงพยาบาลปกติน่าจะเติบโตที่ 17% QoQ และ 2% YoY โดยการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์น่าจะส่งผลให้จำนวนการเข้าใช้บริการของผู้ป่วยปกติสูงขึ้น QoQ
- **อัตรากำไรขั้นต้นยังคงสูงเหนือระดับก่อนเกิดโควิด-19** เราประมาณการอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ 45.4% ในไตรมาส 4/2564 ลดลงจากระดับสูงสุดที่ 57.4% ในไตรมาส 3/2564 แต่เพิ่มขึ้นจาก 30.3% ในไตรมาส 4/2563 การขยายตัวของอัตรากำไรเชิง YoY น่าจะมาจากรายได้จากโควิด-19 ที่สูงขึ้น ซึ่งดูเหมือนว่าจะสร้างอัตรากำไรที่สูงกว่าการให้บริการทางการแพทย์ทั่วไป ขณะที่ EBITDA margin น่าจะมีแนวโน้มเช่นเดียวกัน โดยลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY มาอยู่ที่ 45.3% ในไตรมาส 4/2564
- **ควบคุม SG&A ได้อย่างดี** เราประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) อยู่ที่ 49 ลบ. ลดลง 10% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 20% YoY การเติบโตเชิง YoY นั้นต่ำกว่าการเติบโตของรายได้ โดย SG&A คิดเป็น 5.4% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดที่ 4.8% ในไตรมาส 3/2564 แต่ลดลงจาก 8.1% ในไตรมาส 4/2563
- **คาด DPS ไตรมาส 4/2564 อยู่ที่ 0.95 บาท** อิงจากอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 97% บนกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2564 โดยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) สำหรับทั้งปี 2564 น่าจะอยู่ที่ 2.65 บาท ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดใหม่และสะท้อนอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 78% ขณะที่ปี 2564 จะเป็นปีแรกที่ RJH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลทุกไตรมาส เมื่อเทียบกับปกติที่จะจ่ายเงินปันผลปีละ 2 ครั้ง
- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564-65** เราปรับประมาณการกำไรปกติขึ้น 11% ในปี 2564 และ 10% ในปี 2565 เพื่อสะท้อนแนวโน้มรายได้จากโควิด-19 ที่ดีกว่าคาดในไตรมาส 4/2564 และผลกระทบของการระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนในไตรมาส 1/2565 นอกจากนี้เรายังสะท้อนผลกระทบจากการส่งมอบวัคซีนทางเลือกที่ล่าช้าในปี 2564 และคาดว่า RJH จะได้รับใบอนุญาตรักษาคนไข้สิทธิข้าราชการในครึ่งหลังของปี 2565 ขณะเดียวกัน RJH ยังไม่ได้รับอนุมัติจาก EIA สำหรับโครงการก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ใน จ.สระบุรี โดยเรายังคงประมาณการการเปิดโรงพยาบาลใหม่ในช่วงต้นปี 2567 เราคาดว่า RJH จะทำกำไรปกติสูงสุดใหม่ที่ 1 พันลบ. ในปี 2564 เพิ่มขึ้น 173% YoY แต่กำไรปกติน่าจะลดลง 55% ในปี 2565 และ 2% ในปี 2566

Valuation and Recommendation

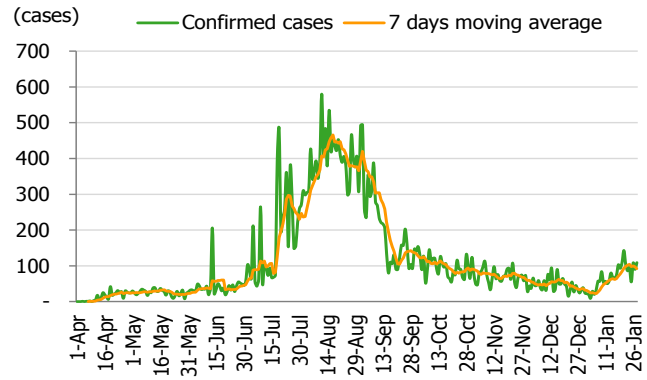
- เราประมินมูลค่าหุ้น RJH อิงตามมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) โดยราคาเป้าหมายปี 2565 ของเราที่ 35.5 บาท มาจากมูลค่าธุรกิจโรงพยาบาล 34.3 บาท อิงวิธี DCF โดยมี WACC ที่ 7.7% และมูลค่า 1.2 บาท จากการถือหุ้น 1% ใน RAM อิงจากราคาซื้อ 28.2 บาทต่อหุ้น เราใช้จำนวนหุ้นจดทะเบียนชำระแล้วที่ 294.5 ล้านหุ้น อิงการซื้อคืนหุ้น 4.7 ล้านหุ้นในปี 2565 ขณะที่ราคาเป้าหมายของเราสะท้อน PER ปี 2565-66 ที่ 23.0 เท่า และ 23.6 เท่า ตามลำดับ เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีย้อนหลังที่ 25 เท่า และมีอัตราตอบแทนเงินปันผลอยู่ที่ 3.6% ในปี 2565
- คงคำแนะนำ "ถือ" การเติบโตอย่างแข็งแกร่งเชิง YoY ในไตรมาส 4/2564 มาจากรายได้ที่เกี่ยวกับโควิด-19 ซึ่งมีแนวโน้มเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว การเติบโตของรายได้ของ RJH จะขึ้นอยู่กับความต้องการในประเทศเป็นหลัก ขณะที่ได้ผลประโยชน์จำกัดจากการเปิดประเทศ อย่างไรก็ตาม การซื้อหุ้นคืนซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 30 เม.ย. 2565 และแนวโน้มผลตอบแทนมากกว่า 3% น่าจะช่วยจำกัด downside risk ของราคาหุ้น Upside risk จะเกิดจากการระบาดของโควิด-19 ระลอกใหม่ ขณะที่ downside risk คือกำลังซื้อที่อ่อนแอกว่าที่คาดในจ.พระนครศรีอยุธยาและอุปสงค์ที่ต่ำกว่าคาดจากตลาดข้าราชการ

Fig 1 Earnings estimate – 4Q21E

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E	%YoY	%QoQ	2021E	% YoY	2022E	% YoY
Financials											
Total revenues (Btmn)	502	505	559	1,143	903	80.0	-21.0	3,111	67.7	2,185	-29.8
EBITDA (Btmn)	148	175	204	653	412	178.2	-36.9	1,444	154.7	733	-49.2
Operating profit (Btmn)	111	129	168	602	361	224.4	-40.1	1,260	190.6	561	-55.5
Core profit (Btmn)	103	107	138	484	293	184.1	-39.4	1,022	173.4	456	-55.4
Net profit (Btmn)	144	107	138	484	293	103.1	-39.4	1,022	147.8	456	-55.4
Net EPS (Bt)	0.48	0.36	0.46	1.61	0.98	103.5	-39.3	3.41	148.3	1.54	-54.8
Performance Drivers											
Avg visits per day	809	712	730	691	817	0.9	18.1	744	-0.3	815	9.6
Revenue per visit (Bt)	2,441	2,564	3,180	4,141	3,417	40.0	-17.5	3,322	43.4	2,115	-36.3
Admission per day	31	28	31	118	39	24.2	-66.9	55	81.3	41	-25.1
Revenue per admission (Bt)	44,580	43,289	53,280	64,965	115,015	158.0	77.0	69,498	70.8	42,988	-38.1
# Avg SSO registered ('000)	194	196	199	201	203	5.0	1.3	200	3.1	212	6.2
Ratios						Change		2021E	Change	2022E	Change
Gross margin (%)	30.3	33.3	37.7	57.4	45.4	15.1	-12.0	46.5	14.5	33.4	-13.1
EBITDA margin (%)	29.2	32.3	36.1	56.8	45.3	16.1	-11.4	46.1	16.5	33.2	-12.9
Optg. margin (%)	22.2	25.5	30.1	52.7	39.9	17.8	-12.7	40.5	17.1	25.7	-14.8
ROE (%)	38.6	26.6	35.6	101.4	62.6	24.0	-38.8	54.5	27.0	24.4	-30.1

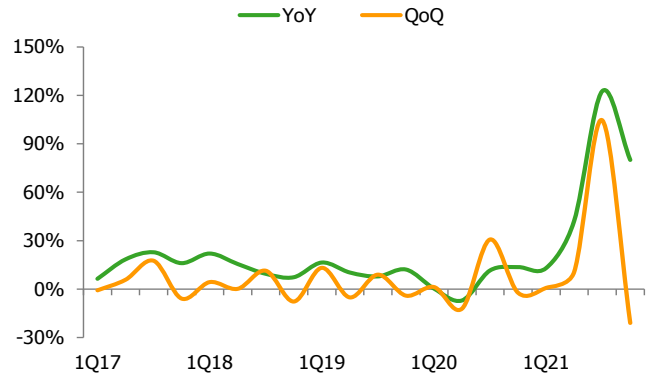
Source: Company data, KS Research

Fig. 2 Confirmed cases in Ayutthaya



Source: Center for COVID-19 Situation Administration and KS Research

Fig. 3 Total revenues growth –QoQ and YoY



Source: Company and KS Research

Fig. 4 Gross margin and EBITDA margin

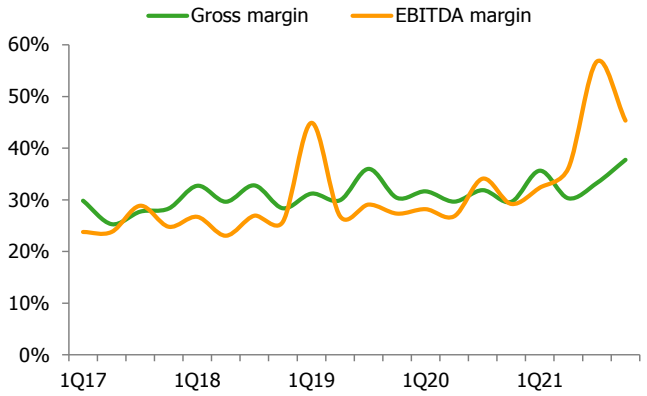
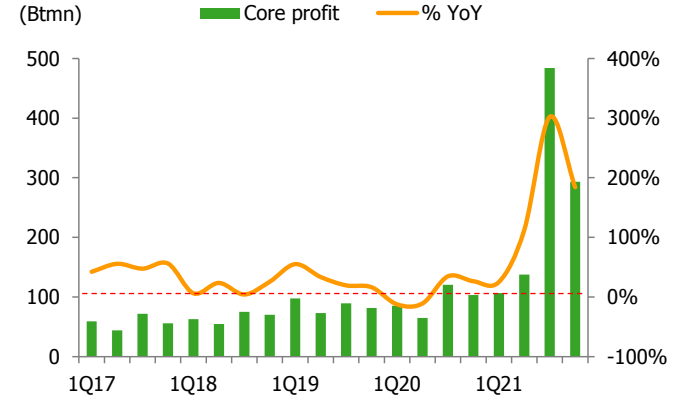


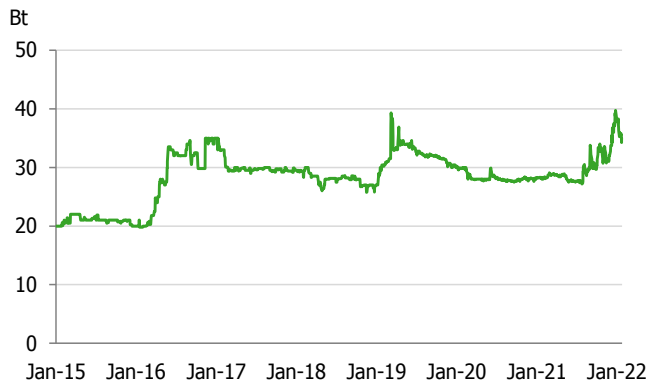
Fig. 5 Core profit and YoY growth



Source: Company and KS Research

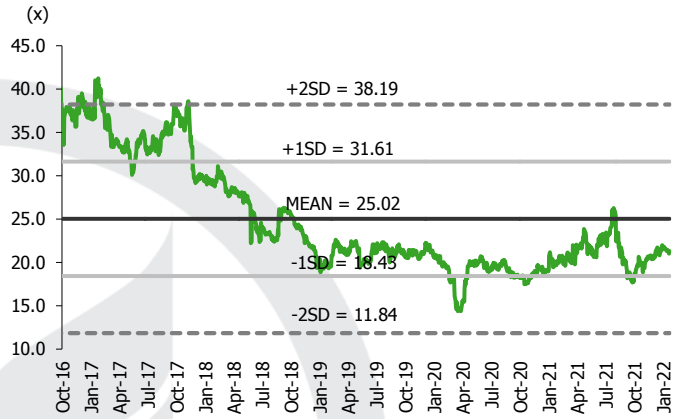
Source: Company and KS Research

Fig. 6 Closed price - RAM



Source: SET and KS Research

Fig. 7 12M FWD PER (x)



Source: Bloomberg and KS Research

Fig 8 Earnings revisions

(Btmn)	2021E	2022E	2023E
Total revenues - New	3,111	2,185	2,185
Total revenues - Old	2,930	2,090	2,223
% Chg	*6.2%*	*4.5%*	*-1.7%*
Gross margin (%) - New	46.5	33.4	33.5
Gross margin (%) - Old	45.2	32.8	33.4
% Chg	*2.9%*	*1.9%*	*0.3%*
SG&A - New	186	169	178
SG&A - Old	186	170	179
% Chg	*-0.1%*	*-0.8%*	*-0.4%*
EBITDA - New	1,444	733	733
EBITDA - Old	1,322	693	750
% Chg	*9.2%*	*5.7%*	*-2.3%*
Core profit - New	1,022	456	445
Core profit - Old	923	416	446
% Chg	*10.7%*	*9.5%*	*-0.4%*
Net profit - New	1,022	456	445
Net profit - Old	923	416	446
% Chg	*10.7%*	*9.5%*	*-0.4%*

Source: KS Research

Year-end 31 Dec

Income Statement (Btmn)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,771	1,855	3,111	2,185	2,185
Cost of sales and services	-1,205	-1,262	-1,666	-1,456	-1,453
Gross Profit	565	594	1,445	729	732
SG&A	-166	-160	-186	-169	-178
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	487	495	1,282	584	578
EBITDA	620	567	1,444	733	733
Interest expense	-4	-0	-4	-16	-21
Equity earnings	0	0	0	0	0
EBT	482	495	1,279	569	557
Income tax	-86	-81	-252	-111	-111
NPAT	397	414	1,026	458	446
Minority Interest	1	1	4	2	1
Core Profit	341	374	1,022	456	445
Extraordinary items	55	39	0	0	0
FX gain (loss)	0	0	0	0	0
Reported net profit	396	412	1,022	456	445
Balance Sheet (Btmn)					
Cash & equivalents	223	55	78	100	102
ST investments	0	0	0	0	0
Accounts receivable	313	343	913	648	398
Inventories	31	36	42	38	40
Other current assets	9	4	4	5	7
Total current assets	576	437	1,037	791	547
Investment in subs & others	10	10	413	413	413
Fixed assets-net	967	1,272	1,467	1,653	1,956
Other assets	133	180	167	167	167
Total assets	1,685	1,899	3,085	3,025	3,084
Short-term debt	0	70	150	150	150
Accounts payable	197	241	391	351	391
Other current liabilities	29	29	68	28	29
Total current liabilities	225	340	609	529	570
Long-term debt	0	0	530	555	470
Other liabilities	60	58	62	65	67
Total liabilities	286	398	1,202	1,149	1,108
Paid-up capital	300	300	299	295	295
Share premium	1,093	1,093	1,072	948	948
Reserves & others, net	-324	-324	186	314	314
Retained earnings	327	427	317	307	407
Minority interests	4	5	9	11	12
Total shareholders' equity	1,400	1,501	1,883	1,875	1,976
Total equity & liabilities	1,685	1,899	3,085	3,025	3,084
Key Assumptions					
Avg visits per day	839	746	744	815	865
Revenue per visit (Bt)	1,705	2,316	3,322	2,115	1,766
% growth	8.5	35.8	43.4	-36.3	-16.5
Avg admission per day	39	30	55	41	44
Revenue per admission (Bt)	36,360	40,691	69,498	42,988	45,137
% growth	10.8	11.9	70.8	-38.1	5.0
Avg number of SSO ('000)	188	194	200	212	220

Cashflow (Btmn)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
Net profit	396	412	1,022	456	445
Depreciation & amortization	90	109	155	149	155
Change in working capital	84	15	-388	188	287
Others	0	0	0	0	0
CF from operation activities	569	536	790	792	886
Capital expenditure	-249	-414	-350	-335	-457
Investment in subs and affiliates	-10	0	-403	0	0
Others	3	-47	13	0	-0
CF from investing activities	-255	-462	-741	-335	-457
Cash dividend	-300	-315	-644	-465	-345
Net proceeds from debt	-344	70	610	25	-85
Capital raising	0	0	-22	-128	0
Others	13	1	30	133	3
CF from financing activities	-631	-243	-26	-436	-427
Net change in cash	-316	-169	23	22	2
Key Statistics & Ratios					
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.32	1.37	3.41	1.54	1.51
Core EPS	1.14	1.25	3.41	1.54	1.51
DPS	1.10	1.00	2.65	1.28	1.25
BV	4.65	4.99	6.26	6.31	6.65
EV	24.52	23.77	34.79	34.84	34.55
Free Cash Flow	1.07	0.41	1.47	1.55	1.45
Valuation analysis					
Reported P/E (x)	19.13	17.24	9.59	21.23	21.74
Core P/E (x)	22.19	19.02	9.59	21.23	21.74
P/BV (x)	5.43	4.75	5.23	5.19	4.92
EV/EBITDA (x)	11.86	12.58	7.21	14.03	13.93
Price/Cash flow (x)	13.31	13.26	12.42	12.21	10.91
Dividend yield (%)	4.35	4.22	8.10	3.91	3.82
Profitability ratios					
Gross margin (%)	31.93	32.01	46.46	33.37	33.48
EBITDA margin (%)	31.71	29.56	46.07	33.19	33.15
Operating Margin (%)	22.58	23.36	40.49	25.66	25.33
Net profit margin (%)	22.39	22.29	32.99	20.94	20.39
ROA (%)	22.25	21.78	33.27	15.13	14.45
ROE (%)	29.31	27.57	54.55	24.44	22.65
Liquidity ratios					
Current ratio (x)	2.55	1.28	1.70	1.49	0.96
Quick ratio (x)	2.38	1.17	1.63	1.41	0.88
Leverage Ratios					
Liabilities/Equity ratio (x)	0.20	0.27	0.64	0.61	0.56
Net debt/EBITDA (x)	-0.36	0.03	0.42	0.83	0.71
Net debt/equity (x)	-0.16	0.01	0.32	0.32	0.26
Int. coverage ratio (x)	112.19	1,927.45	325.7	36.7	27.6
Growth					
Revenue (%)	11.55	4.78	67.66	-29.76	0.00
EBITDA (%)	50.61	-8.62	154.72	-49.22	-0.09
Reported net profit (%)	55.53	4.19	147.77	-55.43	-2.34
Reported EPS (%)	55.53	4.19	148.29	-54.81	-2.34
Core profit (%)	30.03	9.50	173.40	-55.43	-2.34
Core EPS (%)	30.03	9.50	173.98	-54.81	-2.34

Source: Company, KS estimates

Analyst Certification

The views expressed in this research report accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject security(ies) and subject company(ies); and no part of the compensation of the research analyst(s) was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

Investment Ratings

Outperform: Expected total return of 10% or more within a 12-month period
Neutral: Expected total return between -10% and 10% within a 12-month period
Underperform: Expected total return of -10% or worse within a 12-month period

General Disclaimer

This document is prepared by Kasikorn Securities Public Company Limited ("**KS**"). This document has been prepared for individual clients of KS only and must not, either in whole or in part, be copied, photocopied or duplicated in any form or by any means or distributed to any other person. If you are not the intended recipient you must not use or disclose the information in this research in any way. If you received it in error, please immediately notify KS by return e-mail and delete the document. We do not guarantee the integrity of any e-mails or attached files and are not responsible for any changes made to them by any other person.

This document, including information, data, statements, forecasts, analysis and projections contained herein, including any expression of opinion, is based on public available information or information obtained from sources believed to be reliable, but KS does not make any representation or warranty on, assumes no responsibilities for nor guarantees the accuracy, completeness, correctness or timeliness of such information. KS accepts no obligation to correct or update the information or opinions in it. The statements or expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon such information or sources then, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. The information or expressions of opinion contained herein are subject to change without notice.

Nothing in this document shall be construed as an offer or a solicitation of an offer to buy or sell any securities or products, or to engage in or refrain from engaging in any transaction. In preparing this document, KS did not take into account your specific investment objectives, financial situation or particular needs. This document is for your information only and is not to be taken in substitution for the exercise of your judgment. KS salespeople, traders and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients that reflect opinions which are contrary to the opinions expressed in this document. Before making an investment decision on the basis of this document, you should obtain independent financial, legal or other advice and consider the appropriateness of investment in light of your particular investment needs, objectives and financial circumstances. There are risks involved in the investment in securities. KS accepts no liability whatsoever for any direct, indirect, consequential or other loss (including claim for loss of profit) arising from any use of or reliance upon this document and/or further communication given in relation to this document.

Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments herein constitute a judgment as of the date of this document, and there can be no assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments. Any valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described in this document were based upon a number of estimates and assumptions and are inherently subject to significant uncertainties or contingencies. It can be expected that one or more of the estimates on which the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments were based will not materialize or will vary significantly from actual results. Therefore, the inclusion of the valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments described herein is not to be relied upon as a representation and/or warranty by KS (i) that such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments or their underlying assumptions will be achieved, or (ii) that there is an assurance that future results or events will be consistent with any such valuations, opinions, estimates, forecasts, projections, ratings or risk assessments stated therein.

KS along with its affiliates and/or persons associated with it may from time to time have interests in the securities mentioned in this document. KS and its associates, their directors and/or employees may have positions in, and may effect transactions in securities mentioned herein and may also perform or seek to perform broking, investment banking, advisory and other securities services for companies mentioned in this document.

Corporate Governance Report Disclaimer

The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("**IOD**") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market of Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor at http://www.thai-iod.com/en/publications-detail.asp?id=170 . The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an evaluation of operation and is not based on inside information.

The survey result is as of the data appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. KS does not confirm nor certify the accuracy of such survey result.

Structured Notes and Derivative Warrants Disclaimer

KS may be the issuer of structured notes on these securities.

KS acts as market maker and issuer of Derivative Warrants ("DWs") on the underlying stocks listed below. Investors should carefully read the details of the DWs in the prospectus before making any investment decisions.

DWs Underlying Stocks: ADVANC, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BDMS, BEM, BGRIM, BH, CBG, CHG, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KTC, MINT, MTC, OSP, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, SPRC, STA, STEC, STGT, TIDLOR, TISCO, TOP, TRUE, TTB, TU, VGI, WHA.