

กรุงเทพประกันชีวิต

บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q65: เบี้ยประกันภัยรับและมาร์จิ้นดีกว่าคาด

ผลประกอบการ 3Q65 ของ BLA ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย สะท้อนถึงเบี้ยประกันภัยรับที่เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาด มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยที่ดีกว่าคาด กำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ดีขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 49 บาท เพราะคาดว่า combined ratio และ VNB margin จะปรับตัวดีขึ้น และ valuation น่าสนใจที่ระดับ discount 24% จาก EV

3Q65: เบี้ยประกันภัยรับและมาร์จิ้นดีกว่าคาด กำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงส่งผลทำให้กำไรสุทธิ 3Q65 ของ BLA ลดลง 20% YoY และ 21% QoQ สู่ 942 ลบ. แต่ดีกว่าที่เรคาดการณ์ไว้อยู่ 6% โดยเกิดจากเบี้ยประกันภัยรับและมาร์จิ้นจากการรับประกันภัยที่ดีกว่าคาด

รายการสำคัญ:

1) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิใน 3Q65 เพิ่มขึ้น 8% YoY และ 41% QoQ แข็งแกร่งกว่าคาด เบี้ยประกันภัยรับปีแรกเติบโต 51% YoY และ 66% QoQ ในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปอยู่ในระดับทรงตัว % YoY และเพิ่มขึ้น 34% QoQ

2) Combined ratio ลดลง 265 bps YoY และ 962 bps QoQ สู่ 123.2% ใน 3Q65 ดีกว่าคาด โดยมีสาเหตุมาจากอัตราส่วนการตั้งสำรองเบี้ยประกันฯ และผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ที่ลดลง 264 bps YoY และ 805 bps QoQ สู่ 110% ซึ่งดีกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ อัตราส่วนการตั้งสำรองเบี้ยประกันฯ และผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ใน 9M65 อยู่ที่ 114% เทียบกับเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ในปี 2565 ที่ ~112% เรคาดว่าอัตราส่วนการตั้งสำรองเบี้ยประกันฯ และผลประโยชน์ตามกรมธรรม์จะลดลงอีกใน 4Q65 โดยเกิดจากการโอนกลับสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนด

3) ROI ลดลง 44 bps YoY และ 31 bps QoQ สู่ 4.3% ตามคาด โดยเกิดจากการกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 16 bps YoY และ 20 bps QoQ สู่ 4.13% เพราะได้อานิสงส์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q65 และปี 2566 กำไรสุทธิ 9M65 คิดเป็นสัดส่วน 75% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา สำหรับ 4Q65 เรคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น YoY (มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยดีขึ้น) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ สำหรับปี 2566 เรคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 55% โดยเกิดจาก combined ratio ที่ลดลงมาก

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 49 บาท (EV บวกมูลค่าที่ประเมินได้ของ VNB) เพราะคาดว่า combined ratio และ VNB margin จะปรับตัวดีขึ้น และ valuation น่าสนใจที่ระดับ discount 24% จาก EV

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 11) (Bt)	30.50
Target price (Bt)	49.00
Mkt cap (Btbn)	52.08
Mkt cap (US\$mn)	1,452

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.26
Sector % SET	1.86
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	48 / 28.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	8.37
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	44.3
Dividend policy (%)	≥ 25

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
-----------------------------	----------

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.9)	(17.6)	(0.8)
Relative to SET	(11.2)	(18.3)	(1.0)

Source: SET, InnovestX Research

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net profit	(Btmn)	1,608	3,196	3,884	6,018	6,925
EPS	(Bt)	0.94	1.87	2.27	3.52	4.06
BVPS	(Bt)	27.00	28.09	26.13	29.09	32.26
DPS	(Bt)	0.23	0.56	0.57	0.88	1.01
EV/share	(Bt)	39.53	39.91	39.98	37.56	37.42
1-year VNB/share	(Bt)	0.67	1.32	1.50	1.58	1.74
P/E	(x)	32.38	16.30	13.41	8.65	7.52
EPS growth	(%)	(63.33)	98.72	21.52	54.95	15.08
PBV	(x)	1.13	1.09	1.17	1.05	0.95
ROE	(%)	3.56	6.80	8.39	12.77	13.22
Dividend yields	(%)	0.75	1.84	1.86	2.89	3.32
P/EV	(x)	0.77	0.76	0.76	0.81	0.82
P/VNB	(x)	45.25	23.15	20.30	19.33	17.57

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
BLA	4	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BLA ได้แต่งตั้งคณะกรรมการปรับลดการใช้กระดาษและได้จัดทำแผนงานด้านดิจิทัลเทคโนโลยีตลอดห่วงโซ่คุณค่าเพื่อเพิ่มความสะดวกในการให้บริการผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ลดการใช้กระดาษ ลดต้นทุนในการดำเนินงานด้านกรรมธรรม์ ประกอบด้วยระบบรับประกันภัยแบบอิเล็กทรอนิกส์ ระบบบริการกรรมธรรม์แบบอิเล็กทรอนิกส์ ระบบการอบรมทางไกลสำหรับตัวแทนประกันชีวิต ที่ปรึกษาทางการเงินและพนักงาน
- จากการดำเนินนโยบายเพื่อลดการใช้กระดาษ ส่งผลให้จำนวนปริมาณกระดาษที่ใช้ภายในองค์กรลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2562-2564 โดยในปี 2564 บริษัทสามารถลดการใช้กระดาษไปได้กว่า 6 แสนแผ่น หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่ประหยัดไปได้มากกว่า 1 ล้านบาท
- บริษัทได้กำหนดให้การลดการใช้ทรัพยากรเป็นหนึ่งในดัชนีชี้วัดความสำเร็จ (KPI) ในระดับองค์กร
- BLA ได้สนับสนุนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมผ่านการลงทุนในตราสารหนี้สีเขียว หรือ Green Bond ของกลุ่มพลังงานทางเลือกที่เป็นพลังงานสะอาดและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง โดยได้เริ่มลงทุนตั้งแต่ปี 2558 ต่อเนื่องถึงปัจจุบัน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการ 14 คน ซึ่ง 12 คนเป็นกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร หรือคิดเป็น 86% ของกรรมการทั้งหมด 5 คนเป็นกรรมการอิสระ หรือคิดเป็น 35.71% ของกรรมการทั้งหมด และ 5 คนเป็นกรรมการเพศหญิง หรือคิดเป็น 35.71% ของกรรมการทั้งหมด
- BLA มีรายชื่ออยู่ในหุ้นยั่งยืน (THSI) และกองทุนรวมหุ้นธรรมาภิบาลไทย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- BLA มีเป้าหมายที่จะเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินให้แก่ประชาชนทุกกลุ่มผ่านการให้คำแนะนำด้านการวางแผนทางการเงินผ่านตัวแทนและพนักงานที่มีความรู้ระดับแนวหน้าของประเทศ ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคม และปฏิบัติตามข้อกำหนดกฎหมายหรือข้อกำหนดอื่นๆ รวมถึงแนวปฏิบัติสากลที่เกี่ยวข้องเพื่อสร้างรากฐานของรับผิดชอบต่อสังคมอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน
- ในปี 2564 บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ได้รับการคัดเลือกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้เป็นหนึ่งในสถาบันการเงิน 146 แห่งที่มีรายชื่ออยู่ในหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment หรือ THSI)

EGS Disclosure Score

	2020	2021
ESG Disclosure Score	31.73	n.a.
Environment	1.27	n.a.
Emissions Reduction Initiatives	No	n.a.
Climate Change Policy	No	n.a.
Biodiversity Policy	No	n.a.
Energy Efficiency Policy	Yes	n.a.
Waste Reduction Policy	No	n.a.
Water Policy	Yes	n.a.
Social	10.13	n.a.
Human Rights Policy	Yes	n.a.
Equal Opportunity Policy	Yes	n.a.
Business Ethics Policy	Yes	n.a.
Health and Safety Policy	Yes	n.a.
Training Policy	Yes	n.a.
Fair Remuneration Policy	No	n.a.

Governance	83.59	n.a.
Size of the Board	15	14
Number of Board Meetings for the Year	8	7
Board Meeting Attendance Pct	100	100
Number of Female Executives	5	5
Number of Independent Directors	5	5
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อน ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net premiums written	(Btmn)	42,915	39,554	34,308	33,396	33,992	33,466	32,507	32,332
Net investments income	(Btmn)	11,552	12,255	12,632	12,231	12,084	12,262	12,507	12,869
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,463	1,548	1,419	1,150	1,301	1,100	1,100	1,100
Other Income	(Btmn)	400	513	543	560	791	554	554	554
Total revenue	(Btmn)	56,330	53,870	48,902	47,337	48,169	47,382	46,668	46,855
Total underwriting expenses	(Btmn)	50,497	46,307	41,960	43,703	42,286	41,163	37,790	36,859
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	46,007	41,984	38,345	40,380	39,017	37,817	34,539	33,625
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,508	3,465	3,004	2,765	2,718	2,610	2,536	2,522
Other underwriting expenses	(Btmn)	983	857	610	558	551	736	715	711
Total operating expenses	(Btmn)	1,672	1,771	1,636	1,534	1,647	1,679	1,715	1,752
Other expenses	(Btmn)	0	0	0	339	472	(56)	0	0
Corporate income tax	(Btmn)	516	813	918	153	568	712	1,146	1,319
Net profit	(Btmn)	3,635	4,970	4,386	1,608	3,196	3,884	6,018	6,925
EPS	(Bt)	2.13	2.91	2.57	0.94	1.87	2.27	3.52	4.06
DPS	(Bt)	0.54	0.72	0.64	0.23	0.56	0.57	0.88	1.01

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	3,976	9,826	13,442	8,072	7,637	7,650	7,721	7,678
Total investments in securities	(Btmn)	285,613	292,660	300,137	310,811	318,939	318,439	323,339	328,639
Total loans - net	(Btmn)	9,405	11,562	10,226	11,314	12,129	12,129	12,129	12,129
Total Assets	(Btmn)	308,729	324,578	333,680	339,778	347,143	346,807	351,935	357,356
Life policy reserve	(Btmn)	265,978	283,238	286,642	291,329	295,480	298,492	298,573	298,573
Total Liabilities	(Btmn)	269,964	286,070	289,420	293,680	299,177	302,189	302,270	302,270
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	38,751	38,505	44,225	46,098	47,966	44,618	49,665	55,086
BVPS	(Bt)	22.69	22.55	25.90	27.00	28.09	26.13	29.09	32.26

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY net insurance premium growth	(%)	1.50	(7.83)	(13.26)	(2.66)	1.79	(1.55)	(2.86)	(0.54)
YoY new business premium growth	(%)	7.06	(32.19)	(23.49)	5.67	(3.71)	(3.00)	5.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	(0.66)	2.18	(10.05)	(4.41)	4.47	(1.24)	(4.52)	(2.98)
Combined ratio	(%)	121.57	121.55	127.07	135.45	129.24	128.02	121.52	119.42
Underwriting net profit margin	(%)	(21.57)	(21.55)	(27.07)	(35.45)	(29.24)	(28.02)	(21.52)	(19.42)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	107.21	106.14	111.77	120.91	114.78	113.00	106.25	104.00
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	8.17	8.76	8.76	8.28	7.99	7.80	7.80	7.80
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.29	2.17	1.78	1.67	1.62	2.20	2.20	2.20
Underwriting margin	(%)	(17.67)	(17.07)	(22.30)	(30.86)	(24.40)	(23.00)	(16.25)	(14.00)
Opex/Net earned premium	(%)	3.90	4.48	4.77	4.59	4.85	5.02	5.27	5.42
Yield on investment	(%)	4.30	4.24	4.26	4.00	3.84	3.85	3.90	3.95
Return on investment	(%)	4.85	4.77	4.74	4.38	4.25	4.19	4.24	4.29
Cost to income ratio	(%)	3.05	3.38	3.45	3.32	3.51	3.63	3.76	3.83
Net profit margin	(%)	6.45	9.23	8.97	3.40	6.63	8.20	12.89	14.78
ROA	(%)	1.23	1.57	1.33	0.48	0.93	1.12	1.72	1.95
ROE	(%)	10.09	12.87	10.60	3.56	6.80	8.39	12.77	13.22
Capital adequacy ratio	(%)	252.00	260.00	281.00	274.00	300.00	NA.	NA.	NA.

Financial statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Net premiums written	(Btmn)	7,765	9,153	7,770	9,523	7,546	8,406	7,294	10,252
Net investments income	(Btmn)	2,880	3,006	3,002	3,162	2,914	2,970	3,107	3,229
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	(345)	252	295	605	148	271	533	129
Other Income	(Btmn)	288	314	102	120	254	207	100	115
Total Revenue	(Btmn)	10,588	12,726	11,170	13,411	10,862	11,853	11,034	13,726
Total underwriting expenses	(Btmn)	9,676	11,186	9,864	11,557	9,679	10,555	9,297	12,199
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	8,936	10,391	9,055	10,740	8,831	9,686	8,621	11,290
Commissions and brokerages	(Btmn)	638,444	667,552	657,176	685,568	707,206	696,548	543,479	648,562
Other underwriting expenses	(Btmn)	102	127	152	131	141	172	133	260
Total operating expenses	(Btmn)	379	363	391	425	469	353	388	427
Other expenses		0	(2)	45	44	385	(1)	(60)	5
Corporate income tax	(Btmn)	30	189	119	205	54	145	220	153
Net Profit	(Btmn)	163	990	751	1,181	274	801	1,189	942
EPS (Bt)	(Bt)	0.10	0.58	0.44	0.69	0.16	0.47	0.70	0.55

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	8,072	8,607	10,752	9,159	7,637	5,156	8,220	10,209
Total investments in securities	(Btmn)	310,811	313,713	317,369	318,688	318,939	318,618	313,851	311,151
Total loans - net	(Btmn)	11,314	11,009	11,585	11,855	12,129	11,675	11,782	11,718
Total Assets	(Btmn)	339,778	344,688	348,527	350,057	347,143	346,640	343,960	344,517
Life policy reserve	(Btmn)	291,329	295,119	297,486	298,620	295,480	296,370	296,509	298,440
Total Liabilities	(Btmn)	293,680	297,820	300,749	302,615	299,177	299,921	301,164	303,005
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	46,098	46,867	47,778	47,441	47,966	46,719	42,795	41,512
BVPS	(Bt)	27.00	27.45	27.98	27.78	28.09	27.36	25.06	24.31

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
YoY net insurance premium growth	(%)	(2.54)	(0.62)	16.37	(2.26)	(2.83)	(8.16)	(6.13)	7.65
YoY new business premium growth	(%)	(21.83)	5.03	79.97	(54.08)	38.58	5.41	(33.39)	52.71
YoY renewal premium growth	(%)	2.52	(1.50)	5.49	22.68	(6.81)	(12.96)	3.77	0.72
Combined ratio	(%)	129.49	126.18	131.97	125.81	134.48	129.77	132.78	123.16
Underwriting net profit margin	(%)	(29.49)	(26.18)	(31.97)	(25.81)	(34.48)	(29.77)	(32.78)	(23.16)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	115.07	113.54	116.53	112.77	117.03	115.23	118.18	110.13
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	8.22	7.29	8.46	7.20	9.37	8.29	7.45	6.33
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	1.31	1.39	1.95	1.38	1.87	2.05	1.82	2.54
Underwriting margin	(%)	(24.60)	(22.22)	(26.94)	(21.35)	(28.27)	(25.57)	(27.45)	(18.99)
Opex/Net earned premium	(%)	4.88	3.97	5.03	4.46	6.21	4.20	5.33	4.17
Yield on investment	(%)	3.71	3.85	3.81	3.98	3.66	3.73	3.93	4.13
Return on investment	(%)	3.26	4.17	4.18	4.74	3.84	4.07	4.60	4.30
Cost to income ratio	(%)	3.47	2.91	3.60	3.32	4.37	3.05	3.70	3.14
Net profit margin	(%)	1.54	7.78	6.73	8.80	2.53	6.75	10.78	6.87
ROA	(%)	0.19	1.16	0.87	1.35	0.32	0.92	1.38	1.10
ROE	(%)	1.47	8.52	6.35	9.92	2.30	6.76	10.63	8.94
Capital adequacy ratio	(%)	274	284	295	299	300	329	364	363

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	% YoY ch	% full year
Net earned premium	9,523	7,294	10,252	8	41	26,446	25,952	(2)	78
Net investments income	3,162	3,107	3,229	2	4	9,170	9,307	1	76
Gains (losses) on investment	605	533	129	(79)	(76)	1,153	933	(19)	85
Other Income	120	100	115	(4)	16	537	422	(21)	76
Total Revenue	13,411	11,034	13,726	2	24	37,307	36,613	(2)	77
Total underwriting expenses	11,557	9,297	12,199	6	31	32,606	32,051	(2)	78
Total operating expenses	425	388	427	1	10	1,179	1,169	(1)	70
Corporate income tax	205	220	153	(26)	(31)	513	517	1	73
Net Profit	1,181	1,189	942	(20)	(21)	2,922	2,932	0	76
EPS (Bt)	0.69	0.70	0.55	(20)	(21)	1.71	1.72	0	76
Ratios (%)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M21	9M22	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	3.98	3.93	4.13	0.16	0.20	3.88	3.94	0.05	NM
Return on investment (%)	4.74	4.60	4.30	(0.44)	(0.31)	4.37	4.33	(0.04)	NM
Life policy reserve ratio (%)	16.20	9.51	22.70	6.50	13.19	29.72	15.96	(13.76)	NM
Benefit payment ratio (%)	96.57	108.67	87.43	(9.14)	(21.24)	84.42	98.09	13.67	NM
Commission ratio (%)	7.20	7.45	6.33	(0.87)	(1.12)	7.60	7.28	(0.32)	NM
Underwriting margin (%)	(21.35)	(27.45)	(18.99)	2.36	8.46	(23.29)	(23.50)	(0.21)	NM
Cost to income ratio (%)	3.32	3.70	3.14	(0.18)	(0.56)	3.26	3.28	0.02	NM
Combined ratio (%)	125.81	132.78	123.16	(2.65)	(9.62)	127.75	128.01	0.26	NM
Net profit margin (%)	8.80	10.78	6.87	(1.94)	(3.91)	7.83	8.01	0.18	NM

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 11, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
BLA	Outperform	30.50	49.0	62.5	16.3	13.4	8.7	99	22	55	1.1	1.2	1.0	7	8	13	1.8	1.9	2.9
THRE	Underperform	1.08	1.0	(7.4)	n.m.	n.m.	37.9	n.m.	43	n.m.	1.4	1.5	1.4	(10)	(6)	4	0.0	0.0	1.8
THREL	Outperform	4.48	6.0	38.9	27.3	14.0	12.1	(19)	95	15	1.8	1.8	1.7	7	13	14	2.7	5.0	5.8
TLI	Outperform	14.80	19.0	30.2	18.7	16.8	15.3	9	11	10	1.8	1.8	1.7	10	11	11	1.7	1.8	2.0
TQM	Neutral	38.75	50.0	32.4	26.1	26.6	23.0	27	(2)	16	8.7	8.2	7.7	35	32	35	3.2	3.4	3.9
Average					22.1	17.7	19.4	29	34	24	3.0	2.9	2.7	10	12	15	1.9	2.4	3.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่ไม่ถือว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกเหนือ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมมคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่มี INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, BLAN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCO, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJ, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIILK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NSF, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับ:

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPG, SNC, SNI, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJDL, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPOR, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, 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, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.