

ไทยประกันชีวิต

บริษัท ไทยประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

TLI

Bloomberg TLI TB
Reuters TLI.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

ผลประกอบการ 3Q65 ของ TLI ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีที่เติบโตดีกับเบี่ยงประกันภัยรับทั้งหมดในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว อัตรากำไรที่ดีขึ้น QoQ และ ROI ที่สูงขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TLI และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 19 บาท โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) เบี่ยงประกันภัยรับรายใหม่ที่ฟื้นตัวกลับมาเติบโต 2) VNB margin ที่ปรับตัวดีขึ้น และ 3) ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นต่อ ROI และการเติบโตของเบี่ยงประกันภัยรับรายใหม่

3Q65: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 3Q65 ของ TLI ลดลง 2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 9% QoQ สู่ 2.21 พันลบ. เป็นไปตามคาด

รายการสำคัญ:

1) เบี่ยงประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิใน 3Q65 เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 3% QoQ เบี่ยงประกันภัยรับรายใหม่เติบโต 26% YoY แต่ลดลง 10% QoQ (เพราะเบี่ยงประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวลดลงมาก) ทั้งนี้จากการคำนวณของเรา เบี่ยงประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีที่เติบโต 26% YoY และ 5% QoQ ในขณะที่เบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 2% YoY และทรงตัว QoQ

2) Combined ratio เพิ่มขึ้น 63 bps YoY (อัตราค่าคอมมิชชั่นและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้น) แต่ลดลง 91 bps QoQ (อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ลดลง) สู่ 109.6% ใน 3Q65

3) ROI เพิ่มขึ้น 31 bps QoQ สู่ 3.9% โดยเกิดจากอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่สูงขึ้น (+18 bps QoQ) และกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q65 กำไรสุทธิ 9M65 คิดเป็นสัดส่วน 78% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเราสำหรับ 4Q65 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นมาก YoY (ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและขาดทุนจากการด้อยค่าลดลง) และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ

คงเรตติ้ง OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 19 บาท เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ TLI และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 19 บาท (EV บวกมูลค่าที่ประเมินได้ของ VNB) โดยได้รับการสนับสนุนจาก 1) เบี่ยงประกันภัยรับรายใหม่ที่ฟื้นตัวกลับมาเติบโต 2) VNB margin ที่ปรับตัวดีขึ้น และ 3) ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นต่อ ROI และการเติบโตของเบี่ยงประกันภัยรับรายใหม่

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และ 4) การนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net profit	(Btmn)	7,692	8,394	10,235	11,176	12,209
EPS	(Bt)	0.73	0.79	0.89	0.98	1.07
BVPS	(Bt)	7.34	8.15	8.24	8.95	9.72
DPS	(Bt)	0.21	0.25	0.27	0.29	0.32
EV/share	(Bt)	12.72	13.42	14.16	14.78	15.50
1-year VNB/share	(Bt)	0.28	0.53	0.58	0.66	0.76
P/E	(x)	20.26	18.56	16.44	15.06	13.79
EPS growth	(%)	13.50	9.12	12.89	9.19	9.24
PBV	(x)	2.00	1.80	1.78	1.64	1.51
ROE	(%)	10.38	10.22	11.32	11.35	11.42
Dividend yields	(%)	1.45	1.70	1.82	1.99	2.18
P/EV	(x)	1.16	1.10	1.04	0.99	0.95
P/VNB	(x)	51.74	27.90	25.45	22.13	19.25

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 14) (Bt)	14.70
Target price (Bt)	19.00
Mkt cap (Btbn)	168.32
Mkt cap (US\$m)	4,688

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.85
Sector % SET	1.87
Shares issued (mn)	11,450
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	17.8 / 14.4
Avg. daily 6m (US\$m)	32.49
Foreign limit / actual (%)	49 / 28
Free float (%)	21.9

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not 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	(1.3)	(4.5)	n.a.
Relative to SET	(5.1)	(4.4)	n.a.

Source: SET, 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
TLI	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- แม้ว่า TLI ยังไม่มีการจัดทำข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก แต่บริษัทมีความมุ่งมั่นในการดำเนินการป้องกัน ลด จัดการ และดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทจะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ผ่านการส่งเสริมการปลูกฝังให้บุคลากรของบริษัทมีความรู้ จิตสำนึก และเห็นความสำคัญในการรักษาสิ่งแวดล้อม และปรับเปลี่ยนพฤติกรรมผ่านกิจกรรมรณรงค์และสื่อประชาสัมพันธ์ภายในเรื่อง Reduce Reuse และ Recycle

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TLI ดำเนินธุรกิจโดยเคารพสิทธิมนุษยชนตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายใต้หลักจริยธรรมพื้นฐานและหลักธรรมาภิบาลที่ดี ยึดมั่นในการพัฒนาอย่างยั่งยืน และเน้นการพัฒนาสังคมในด้านต่างๆ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยคณะกรรมการบริษัทมีกรรมการอิสระ 5 คน

EGS Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net earned premium	(Btmn)	NA.	85,998	91,732	91,214	90,104	91,087	94,097	97,741
Net investments income	(Btmn)	NA.	14,359	15,152	15,749	16,016	17,273	18,447	19,691
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	NA.	206	1,144	221	2,673	2,800	2,700	2,700
Other Income	(Btmn)	NA.	378	360	459	453	455	477	501
Total revenue	(Btmn)	NA.	100,942	108,389	107,642	109,246	111,616	115,722	120,633
Total underwriting expenses	(Btmn)	NA.	86,896	94,106	92,649	92,087	93,820	96,214	99,696
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	NA.	73,483	79,517	80,387	81,683	82,889	84,923	87,967
Commissions and brokerages	(Btmn)	NA.	11,429	12,236	10,422	8,678	9,109	9,410	9,774
Other underwriting expenses	(Btmn)	NA.	1,984	2,353	1,841	1,726	1,822	1,882	1,955
Total operating expenses	(Btmn)	NA.	5,677	5,956	5,314	6,131	4,805	5,340	5,479
Other expenses	(Btmn)	NA.	45	(218)	357	1,284	(200)	200	200
Corporate income tax	(Btmn)	NA.	1,614	1,767	1,893	2,408	2,556	2,791	3,049
Net profit	(Btmn)	NA.	6,709	6,777	7,692	8,394	10,235	11,176	12,209
EPS	(Bt)	NA.	0.63	0.64	0.73	0.79	0.89	0.98	1.07
DPS	(Bt)	NA.	0.13	0.13	0.21	0.25	0.27	0.29	0.32

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	NA.	7,888	8,448	10,498	7,326	8,555	8,708	8,792
Total investments in securities	(Btmn)	NA.	364,534	402,688	434,332	480,691	506,191	532,891	560,891
Total loans - net	(Btmn)	NA.	26,148	30,346	30,551	29,936	30,000	30,000	30,000
Total Assets	(Btmn)	NA.	416,854	457,638	494,045	533,706	560,793	587,953	616,357
Life policy reserve	(Btmn)	NA.	346,507	374,175	404,855	433,492	452,621	471,675	491,224
Total Liabilities	(Btmn)	NA.	355,869	387,225	416,260	447,275	466,403	485,458	505,006
Paid-up capital	(Btmn)	NA.	10,600	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	NA.	60,985	70,413	77,785	86,431	94,389	102,495	111,351
FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
YoY net earned premium growth	(%)	NA.	NA.	6.67	(0.56)	(1.22)	1.09	3.30	3.87
YoY new business premium growth	(%)	NA.	8.15	10.59	(25.38)	(12.82)	15.00	15.00	15.00
YoY renewal premium growth	(%)	NA.	3.17	5.13	9.46	2.52	(2.29)	(0.04)	0.21
Combined ratio	(%)	NA.	107.65	109.08	107.11	107.83	108.71	107.93	107.61
Underwriting net profit margin	(%)	NA.	(7.65)	(9.08)	(7.11)	(7.83)	(8.71)	(7.93)	(7.61)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	NA.	85.45	86.68	88.13	90.65	91.00	90.25	90.00
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	NA.	13.29	13.34	11.43	9.63	10.00	10.00	10.00
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	NA.	2.31	2.57	2.02	1.92	2.00	2.00	2.00
Underwriting margin	(%)	NA.	(1.04)	(2.59)	(1.57)	(2.20)	(3.00)	(2.25)	(2.00)
Opex/Net earned premium	(%)	NA.	6.60	6.49	5.54	5.63	5.71	5.68	5.61
Yield on investment	(%)	NA.	NA.	3.95	3.76	3.50	3.50	3.55	3.60
Return on investment	(%)	NA.	NA.	4.25	3.82	4.08	4.07	4.07	4.09
Cost to income ratio	(%)	NA.	5.64	5.56	4.71	4.76	4.78	4.73	4.65
Net profit margin	(%)	NA.	6.65	6.26	7.16	7.68	9.17	9.66	10.12
ROA	(%)	NA.	NA.	1.55	1.62	1.63	1.87	1.95	2.03
ROE	(%)	NA.	NA.	10.32	10.38	10.22	11.32	11.35	11.42
Capital adequacy ratio	(%)	NA.	362	395	358	355	NA.	NA.	NA.

Financial statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Net earned premium	(Btmn)	NA.	19,361	20,956	20,085	29,702	19,335	21,498	20,929
Net investments income	(Btmn)	NA.	4,066	3,942	4,007	4,001	4,173	4,252	4,524
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	NA.	1,698	576	619	(221)	2,360	80	238
Other Income	(Btmn)	NA.	73	61	136	171	86	85	222
Total Revenue	(Btmn)	NA.	25,198	25,536	24,848	33,652	25,955	25,915	25,913
Total underwriting expenses	(Btmn)	NA.	19,533	21,156	20,720	30,679	19,994	22,471	21,495
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	NA.	16,992	18,804	18,413	27,473	17,524	19,993	18,885
Commissions and brokerages	(Btmn)	NA.	2,218	2,012	1,925	2,523	2,064	2,041	2,156
Other underwriting expenses	(Btmn)	NA.	322	340	381	683	405	437	455
Total operating expenses	(Btmn)	NA.	1,245	1,100	1,267	2,519	1,127	979	1,694
Other expenses	(Btmn)	NA.	73	(164)	183	1,192	(60)	(237)	292
Corporate income tax	(Btmn)	NA.	1,090	655	524	139	1,001	388	485
Net Profit	(Btmn)	NA.	3,308	2,627	2,263	195	3,793	2,018	2,208
EPS	(Bt)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Total investments in securities	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Total loans - net	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Total Assets	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Life policy reserve	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Total Liabilities	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Paid-up capital	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Total Equity	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
YoY net earned premium growth	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	(0.13)	2.58	4.20
YoY new business premium growth	(%)	NA.	(34.85)	(16.65)	(20.41)	(21.70)	24.65	39.08	25.90
YoY renewal premium growth	(%)	NA.	1.78	9.03	(1.60)	2.01	(5.82)	(4.60)	(1.96)
Combined ratio	(%)	NA.	107.06	107.02	108.93	108.16	109.75	110.47	109.56
Underwriting net profit margin	(%)	NA.	(7.06)	(7.02)	(8.93)	(8.16)	(9.75)	(10.47)	(9.56)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	NA.	87.77	89.73	91.68	92.50	90.63	93.00	90.23
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	NA.	11.46	9.60	9.58	8.49	10.67	9.49	10.30
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	NA.	1.66	1.62	1.90	2.30	2.10	2.03	2.17
Underwriting margin	(%)	NA.	(0.89)	(0.95)	(3.16)	(3.29)	(3.40)	(4.53)	(2.71)
Opex/Net earned premium	(%)	NA.	6.17	6.07	5.77	4.87	6.34	5.94	6.86
Yield on investment	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Return on investment	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Cost to income ratio	(%)	NA.	5.08	5.10	4.79	4.27	5.20	4.95	5.59
Net profit margin	(%)	NA.	13.13	10.29	9.11	0.58	14.61	7.79	8.52
ROA	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
ROE	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Capital adequacy ratio	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch	%QoQ ch	9M21	9M22	% YoY ch	% full year
Net earned premium	20,085	21,498	20,929	4	(3)	60,403	61,762	2	68
Net investments income	4,007	4,252	4,524	13	6	12,015	12,950	8	75
Gains (losses) on investment	619	80	238	(62)	198	2,894	2,679	(7)	96
Other Income	136	85	222	63	161	270	393	45	89
Total Revenue	24,848	25,915	25,913	4	(0)	75,582	77,783	3	70
Total underwriting expenses	20,720	22,471	21,495	4	(4)	61,409	63,959	4	68
Total operating expenses	1,160	1,278	1,435	24	12	3,626	3,939	9	76
Corporate income tax	524	388	485	(8)	25	2,269	1,874	(17)	73
Net Profit	2,263	2,018	2,208	(2)	9	8,199	8,020	(2)	78
EPS (Bt)	NA.	0.19	0.19	NA.	1	NA.	0.70	NA.	78
Ratios (%)	3Q21	2Q22	3Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M21	9M22	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	NA.	3.53	3.71	NA.	0.18	NA.	3.54	NA.	NM
Return on investment (%)	NA.	3.60	3.91	NA.	0.31	NA.	4.28	NA.	NM
Life policy reserve ratio (%)	18.67	20.43	15.58	(3.09)	(4.85)	23.94	15.05	(8.89)	NM
Benefit payment ratio (%)	73.01	72.57	74.66	1.65	2.08	65.81	76.27	10.46	NM
Commission ratio (%)	9.58	9.49	10.30	0.72	0.81	10.19	10.14	(0.05)	NM
Underwriting margin (%)	(3.16)	(4.53)	(2.71)	0.45	1.82	(1.67)	(3.56)	(1.89)	NM
Cost to income ratio (%)	4.79	4.95	5.59	0.80	0.64	4.99	5.24	0.26	NM
Combined ratio (%)	108.93	110.47	109.56	0.63	(0.91)	107.67	109.94	2.27	NM
Net profit margin (%)	9.11	7.79	8.52	(0.59)	0.73	10.85	10.31	(0.54)	NM

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 14, 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	30.75	49.0	61.2	16.4	13.5	8.7	99	22	55	1.1	1.2	1.1	7	8	13	1.8	1.8	2.9
THRE	Underperform	1.03	1.0	(2.9)	n.m.	n.m.	36.2	n.m.	43	n.m.	1.3	1.4	1.3	(10)	(6)	4	0.0	0.0	1.9
THREL	Outperform	4.38	6.0	42.1	26.7	13.7	11.9	(19)	95	15	1.8	1.7	1.6	7	13	14	2.7	5.1	5.9
TLI	Outperform	14.70	19.0	31.1	18.6	16.4	15.1	9	13	9	1.8	1.8	1.6	10	11	11	1.7	1.8	2.0
TQM	Neutral	38.75	40.0	6.4	26.1	28.2	23.9	27	(8)	18	8.7	8.4	7.8	35	30	34	3.2	3.2	3.8
Average					21.9	18.0	19.1	29	33	24	2.9	2.9	2.7	10	11	15	1.9	2.4	3.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระดับทั้งนี้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกเหนือ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว ภัทวิชัย ภัทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ของข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว ภัทวิชัย ภัทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ของข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว ภัทวิชัย ภัทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ของข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว ภัทวิชัย ภัทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการใช้อื่นๆ ของข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการสงวนหา

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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, LALIN, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPG, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, 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, APSC, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BJC, BJCH, 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, SKY, SLM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, 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, WIJK, 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, NFC, 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 ควรระมัดระวังข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้บูรณาการ)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, 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, PROEN, 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, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, 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, WIJK, 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, BJCH, 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, PPS, PR9, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, TWC, 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, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, 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, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NFCL, 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, SEAFSCO, 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, TGPRO, 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.