

กรุงเทพประกันชีวิต

บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg
ReutersBLA TB
BLA.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q65: กำไรต่ำกว่าคาด แต่ EV และ VNB ดีกว่าคาด

ผลการประกอบการ 4Q65 ของ BLA ออกมาแย่งกว่าคาด โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากเงินลงทุนที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และ combined ratio ที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม BLA รายงาน EV และ VNB ที่ดีกว่าคาด เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 40 บาท อ้างอิง 1xEV (เปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าหุ้น) โดยคาดว่าจะกำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ VNB จะเพิ่มขึ้น

4Q65: กำไรต่ำกว่าคาดค่อนข้างมาก กำไรสุทธิ 4Q65 ของ BLA เพิ่มขึ้น 2% YoY แต่ลดลง 70% QoQ สู่ 279 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 71% โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากเงินลงทุนที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และ combined ratio ที่สูงกว่าคาด กำไรสุทธิปี 2565 อยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 3.21 พันลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 5%

รายการที่สำคัญ:

1) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้น 14% YoY แต่ลดลง 16% QoQ ใน 4Q65 และเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2565 เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เพิ่มขึ้น 32% YoY และทรงตัว QoQ ใน 4Q65 และเพิ่มขึ้น 11% ในปี 2565 ในขณะที่เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปเพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 21% QoQ ใน 4Q65 และลดลง 2% ในปี 2565

2) Combined ratio ลดลง 630 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 503 bps QoQ สู่ 128.2% ใน 4Q65 และลดลง 119 bps สู่ 128.1% ในปี 2565 อัตราส่วนการตั้งสำรองเบี้ยประกันฯ และผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ลดลง 465 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 224 bps QoQ สู่ 112.4% ใน 4Q65 และลดลง 178 bps สู่ 113% ในปี 2565 อัตราค่าคอมมิชชั่นลดลง 117 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 188 bps QoQ สู่ 8.2% ใน 4Q65 และลดลง 19 bps สู่ 7.8% ในปี 2565

3) ROI ลดลง 33 bps YoY และ 79 bps QoQ สู่ 3.5% ใน 4Q65 (หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 144 ลบ.) และลดลง 12 bps สู่ 4.13% ในปี 2565 (หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง) อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 4 bps YoY (ได้อานิสงส์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น) แต่ลดลง 44 bps QoQ (รายได้เงินปันผลลดลงตามฤดูกาล) สู่ 3.7% ใน 4Q65 และเพิ่มขึ้น 4 bps (ได้อานิสงส์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น) สู่ 3.88% ในปี 2565 นอกจากนี้บริษัทยังบันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 183 ลบ. ใน 4Q65 (เทียบกับ 5 ลบ. ใน 3Q65) และ 127 ลบ. ในปี 2565 (เทียบกับ 472 ลบ. ในปี 2564) ด้วย

EV และ VNB ปี 2565 ดีกว่าคาด มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) ของ BLA เพิ่มขึ้น 1% สู่ 40.35 บาท/หุ้น ในปี 2565 สูงกว่าประมาณการของเราที่ 39.98 บาท/หุ้น เล็กน้อย มูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ใหม่ (VNB) เพิ่มขึ้น 34% สู่ 1.76 บาท/หุ้น สูงกว่าประมาณการของเราที่ 1.5 บาท/หุ้น การเติบโต 34% ของ VNB แข็งแกร่งกว่าการเติบโต 11% ของเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ เพราะ VNB margin แข็งแกร่งขึ้น และ ROI สูงขึ้น สมมติฐาน ROI ถูกปรับขึ้น 50 bps สู่ 3.75% สำหรับปี 2565

แนวโน้มปี 2566 สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 47% หลักๆ เกิดจาก combined ratio ที่ลดลง 454 bps จากการโอนกลับสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนด เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับรวมทั้งหมดจะอยู่ในระดับทรงตัว โดยเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่จะเติบโต 10% เราคาดว่า ROI จะเพิ่มขึ้น 8 bps

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA เพราะคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ VNB จะเพิ่มขึ้นในปี 2566 หลักๆ เกิดจาก combined ratio ที่ดีขึ้น VNB margin ที่ดีขึ้น และ ROI ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 49 บาท สู่ 40 บาท เนื่องจากเราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าหุ้นมาอิงกับ EV เพียงอย่างเดียว แทนวิธี EV บวก VNB appraisal value

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	3,196	3,212	4,721	5,135	5,191
EPS	(Bt)	1.87	1.88	2.76	3.01	3.04
BVPS	(Bt)	28.09	26.23	28.52	30.84	33.13
DPS	(Bt)	0.56	0.47	0.69	0.75	0.76
EV/share	(Bt)	39.91	40.35	40.41	40.44	40.68
1-year VNB/share	(Bt)	1.32	1.76	1.87	2.06	2.26
P/E	(x)	16.83	16.75	11.39	10.47	10.36
EPS growth	(%)	98.71	0.49	47.01	8.76	1.09
PBV	(x)	1.12	1.20	1.10	1.02	0.95
ROE	(%)	6.80	6.93	10.10	10.13	9.51
Dividend yields	(%)	1.78	1.49	2.19	2.39	2.41
P/EV	(x)	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77
P/VNB	(x)	23.91	17.89	16.84	15.31	13.92

Source: InnovestX Research

ดูข้อสงวนสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 22) (Bt)	31.50
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btmn)	53.79
Mkt cap (US\$mn)	1,557

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.26
Sector % SET	1.79
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	46 / 27
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.23
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	44.3
Dividend policy (%)	≥ 25

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	37.95
Environmental Score	7.52
Social Score	22.58
Governance Score	83.59

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	6.8	4.1	(31.1)
Relative to SET	8.4	1.9	(29.6)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	37.95 (2021)
Rank in Sector	1/19

	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	37.95
Environment	1.27	7.52
Emissions Reduction Initiatives	No	Yes
Climate Change Policy	No	Yes
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	No	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	10.13	22.58
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Training Policy	Yes	Yes
Fair Remuneration Policy	No	No
Governance	83.59	83.59
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 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net premiums written	(Btmn)	39,554	34,308	33,396	33,992	34,579	34,641	35,085	35,843
Net investments income	(Btmn)	12,255	12,632	12,231	12,084	12,170	12,264	12,519	12,756
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,548	1,419	1,150	1,301	789	789	789	789
Other Income	(Btmn)	513	543	560	791	647	647	647	647
Total revenue	(Btmn)	53,870	48,902	47,337	48,169	48,185	48,341	49,040	50,035
Total underwriting expenses	(Btmn)	46,307	41,960	43,703	42,286	42,629	41,102	41,278	42,170
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	41,984	38,345	40,380	39,017	39,292	37,759	37,892	38,711
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,465	3,004	2,765	2,718	2,596	2,601	2,634	2,691
Other underwriting expenses	(Btmn)	857	610	558	551	741	742	752	768
Total operating expenses	(Btmn)	1,771	1,636	1,534	1,647	1,650	1,684	1,721	1,758
Other expenses	(Btmn)	0	0	339	472	127	0	0	0
Corporate income tax	(Btmn)	813	918	153	568	568	833	906	916
Net profit	(Btmn)	4,970	4,386	1,608	3,196	3,212	4,721	5,135	5,191
EPS	(Bt)	2.91	2.57	0.94	1.87	1.88	2.76	3.01	3.04
DPS	(Bt)	0.72	0.64	0.23	0.56	0.47	0.69	0.75	0.76

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	9,826	13,442	8,072	7,637	12,681	12,416	12,116	11,717
Total investments in securities	(Btmn)	292,660	300,137	310,811	318,939	308,749	311,749	313,749	315,749
Total loans - net	(Btmn)	11,562	10,226	11,314	12,129	11,726	11,726	11,726	11,726
Total Assets	(Btmn)	324,578	333,680	339,778	347,143	342,611	345,490	347,340	349,096
Life policy reserve	(Btmn)	283,238	286,642	291,329	295,480	294,757	293,718	291,612	289,462
Total Liabilities	(Btmn)	286,070	289,420	293,680	299,177	297,828	296,788	294,683	292,533
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	38,505	44,225	46,098	47,966	44,783	48,702	52,656	56,563
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	27.00	28.09	26.23	28.52	30.84	33.13

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY net insurance premium growth	(%)	(7.83)	(13.26)	(2.66)	1.79	1.73	0.18	1.28	2.16
YoY new business premium growth	(%)	(32.19)	(23.49)	5.67	(4.39)	10.59	10.00	10.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	2.18	(10.05)	(4.41)	4.47	(1.86)	(2.17)	(1.07)	(0.19)
Combined ratio	(%)	121.55	127.07	135.45	129.24	128.05	123.51	122.55	122.56
Underwriting net profit margin	(%)	(21.55)	(27.07)	(35.45)	(29.24)	(28.05)	(23.51)	(22.55)	(22.56)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	106.14	111.77	120.91	114.78	113.63	109.00	108.00	108.00
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	8.76	8.76	8.28	7.99	7.51	7.51	7.51	7.51
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.17	1.78	1.67	1.62	2.14	2.14	2.14	2.14
Underwriting margin	(%)	(17.07)	(22.30)	(30.86)	(24.40)	(23.28)	(18.65)	(17.65)	(17.65)
Opex/Net earned premium	(%)	4.48	4.77	4.59	4.85	4.77	4.86	4.90	4.91
Yield on investment	(%)	4.24	4.26	4.00	3.84	3.88	3.95	4.00	4.05
Return on investment	(%)	4.77	4.74	4.38	4.25	4.13	4.21	4.26	4.30
Cost to income ratio	(%)	3.38	3.45	3.32	3.51	3.48	3.54	3.57	3.57
Net profit margin	(%)	9.23	8.97	3.40	6.63	6.67	9.77	10.47	10.37
ROA	(%)	1.57	1.33	0.48	0.93	0.93	1.37	1.48	1.49
ROE	(%)	12.87	10.60	3.56	6.80	6.93	10.10	10.13	9.51
Capital adequacy ratio	(%)	260.00	281.00	274.00	300.00	NA.	NA.	NA.	NA.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Net premiums written	(Btmn)	9,153	7,770	9,523	7,546	8,406	7,294	10,252	8,627
Net investments income	(Btmn)	3,006	3,002	3,162	2,914	2,970	3,107	3,229	2,864
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	252	295	605	148	271	533	129	(144)
Other Income	(Btmn)	314	102	120	254	207	100	115	225
Total Revenue	(Btmn)	12,726	11,170	13,411	10,862	11,853	11,034	13,726	11,572
Total underwriting expenses	(Btmn)	11,186	9,864	11,557	9,679	10,555	9,297	12,199	10,578
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	10,391	9,055	10,740	8,831	9,686	8,621	11,290	9,695
Commissions and brokerages	(Btmn)	668	657	686	707	697	543	649	708
Other underwriting expenses	(Btmn)	127	152	131	141	172	133	260	176
Total operating expenses	(Btmn)	363	391	425	469	353	388	427	481
Other expenses	(Bt)	(2)	45	44	385	(1)	(60)	5	183
Corporate income tax	(Btmn)	189	119	205	54	145	220	153	50
Net Profit	(Btmn)	990	751	1,181	274	801	1,189	942	279
EPS (Bt)	(Bt)	0.58	0.44	0.69	0.16	0.47	0.70	0.55	0.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	8,607	10,752	9,159	7,637	5,156	8,220	10,209	12,681
Total investments in securities	(Btmn)	313,713	317,369	318,688	318,939	318,618	313,851	311,151	308,749
Total loans - net	(Btmn)	11,009	11,585	11,855	12,129	11,675	11,782	11,718	11,726
Total Assets	(Btmn)	344,688	348,527	350,057	347,143	346,640	343,960	344,517	342,611
Life policy reserve	(Btmn)	295,119	297,486	298,620	295,480	296,370	296,509	298,440	294,757
Total Liabilities	(Btmn)	297,820	300,749	302,615	299,177	299,921	301,164	303,005	297,828
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	46,867	47,778	47,441	47,966	46,719	42,795	41,512	44,783
BVPS	(Bt)	27.45	27.98	27.78	28.09	27.36	25.06	24.31	26.23

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
YoY net insurance premium growth	(%)	(0.62)	16.37	(2.26)	(2.83)	(8.16)	(6.13)	7.65	14.33
YoY new business premium growth	(%)	5.03	79.97	(54.08)	34.81	5.41	(33.39)	52.71	31.52
YoY renewal premium growth	(%)	(1.50)	5.49	22.68	(6.81)	(12.96)	3.77	0.72	4.42
Combined ratio	(%)	126.18	131.97	125.81	134.48	129.77	132.78	123.16	128.19
Underwriting net profit margin	(%)	(26.18)	(31.97)	(25.81)	(34.48)	(29.77)	(32.78)	(23.16)	(28.19)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	113.54	116.53	112.77	117.03	115.23	118.18	110.13	112.37
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	7.29	8.46	7.20	9.37	8.29	7.45	6.33	8.20
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	1.39	1.95	1.38	1.87	2.05	1.82	2.54	2.03
Underwriting margin	(%)	(22.22)	(26.94)	(21.35)	(28.27)	(25.57)	(27.45)	(18.99)	(22.61)
Opex/Net earned premium	(%)	3.97	5.03	4.46	6.21	4.20	5.33	4.17	5.57
Yield on investment	(%)	3.85	3.81	3.98	3.66	3.73	3.93	4.13	3.70
Return on investment	(%)	4.17	4.18	4.74	3.84	4.07	4.60	4.30	3.51
Cost to income ratio	(%)	2.91	3.60	3.32	4.37	3.05	3.70	3.14	4.10
Net profit margin	(%)	7.78	6.73	8.80	2.53	6.75	10.78	6.87	2.41
ROA	(%)	1.16	0.87	1.35	0.32	0.92	1.38	1.10	0.32
ROE	(%)	8.52	6.35	9.92	2.30	6.76	10.63	8.94	2.59
Capital adequacy ratio	(%)	284.00	295.00	299.00	300.00	329.00	364.00	363.00	0.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Net earned premium	7,546	10,252	8,627	14	(16)	33,992	34,579	2
Net investments income	2,914	3,229	2,864	(2)	(11)	12,084	12,170	1
Gains (losses) on investment	148	129	(144)	(197)	(212)	1,301	789	(39)
Other Income	254	115	225	(11)	95	791	647	(18)
Total Revenue	10,862	13,726	11,572	7	(16)	48,169	48,185	0
Total underwriting expenses	9,679	12,199	10,578	9	(13)	42,286	42,629	1
Total operating expenses	469	427	481	3	13	1,647	1,650	0
Corporate income tax	54	153	50	(7)	(67)	568	568	(0)
Net Profit	274	942	279	2	(70)	3,196	3,212	0
EPS (Bt)	0.16	0.55	0.16	2	(70)	1.87	1.88	0
Ratios (%)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	2021	2022	YoY ch*
Yield on investment (%)	3.66	4.13	3.70	0.04	(0.44)	3.84	3.88	0.04
Return on investment (%)	3.84	4.30	3.51	(0.33)	(0.79)	4.25	4.13	(0.12)
Life policy reserve ratio (%)	(33.07)	22.70	(34.98)	(1.91)	(57.68)	15.78	3.25	(12.53)
Benefit payment ratio (%)	150.10	87.43	147.35	(2.74)	59.92	99.00	110.38	11.38
Commission ratio (%)	9.37	6.33	8.20	(1.17)	1.88	7.99	7.51	(0.49)
Underwriting margin (%)	(28.27)	(18.99)	(22.61)	5.66	(3.62)	(24.40)	(23.28)	1.12
Cost to income ratio (%)	4.37	3.14	4.10	(0.27)	0.96	3.51	3.48	(0.03)
Combined ratio (%)	134.48	123.16	128.19	(6.30)	5.03	129.24	128.05	(1.19)
Net profit margin (%)	2.53	6.87	2.41	(0.11)	(4.45)	6.63	6.67	0.03

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 22, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BLA	Outperform	31.50	40.0	29.2	16.7	11.4	10.5	0	47	9	1.2	1.1	1.0	7	10	10	1.5	2.2	2.4
THRE	Underperform	1.09	1.0	(6.4)	n.m.	38.3	30.9	43	n.m.	24	1.5	1.4	1.4	(6)	4	5	0.0	1.8	2.3
THREL	Neutral	5.05	5.3	9.1	19.8	17.0	14.5	55	17	17	2.1	2.0	1.9	11	12	13	3.0	4.1	4.8
TLI	Outperform	14.00	19.0	37.8	15.7	14.3	13.1	13	9	9	1.7	1.6	1.4	11	11	0	1.9	2.1	2.3
TQM	Neutral	41.25	40.0	0.5	30.1	25.4	22.2	(8)	18	15	8.9	8.3	7.8	30	34	36	3.0	3.5	4.1
Average					20.6	21.3	18.2	21	23	15	3.1	2.9	2.7	11	14	13	1.9	2.8	3.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้ด้วยตัวเอง และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 โกลบอค เพาเวอร์ ซิมเบอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, 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, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, 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, SNPN, 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, 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, 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, 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 ควรระมัดระวังอย่างสูงก่อนด้วย

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, KGEN, 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, NEP, NINE, NKI, NOBLE, 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, RABBIT, 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, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPI, SPRC, SPICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TML, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, 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, 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, AURA, 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, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTCENT, DTICI, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METG, MICRO, MIDA, MITSIB, MJJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, 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, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIR, 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.