

กรุงเทพประกันชีวิต

บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg BLA TB
Reuters BLA.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

คาด VNB เพิ่มขึ้น และกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

เราคาดว่ากำไรของ BLA จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2566 และปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการโอนกลับสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนด เราคาดว่า VNB จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2566 ในอัตราเดียวกับการฟื้นตัวของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก VNB ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องคาดว่าจะหนุนให้ EV เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2566 เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 40 บาท (1x EV) โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ VNB จะเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์จะลดลง BLA คาดว่าอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์จะลดลงจาก 113% ในปี 2565 สู่ราว 108% ในปี 2566 และเกือบ 100% ในปี 2567 และปี 2568 เนื่องจากบริษัทจะเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ให้มาร์จิ้นสูงอย่างต่อเนื่อง และโอนกลับสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) จากกรมธรรม์ที่ครบกำหนดซึ่งจะเพิ่มขึ้นจาก 1.8 หมื่นลบ. ในปี 2565 สู่ราวปีละ 3.0 หมื่นลบ. ในปี 2566-2568 บริษัทจะเน้นผลิตภัณฑ์ที่ให้มาร์จิ้นสูง (ประกันสุขภาพ, ประกันโรคร้ายแรง, PAR, ยูนิคัล และ MRTA) เราคาดการณ์อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ตามหลักธรรมาภิบาลที่ 110% ในปี 2566 และ 105% ในปี 2567 และปี 2568

เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่จะเพิ่มขึ้น แต่เบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะลดลง ในปี 2566 BLA ตั้งเป้าเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เติบโต 17% (เทียบกับ 11% ในปี 2565) แต่คาดว่าเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปจะลดลง 6% (เทียบกับ -2% ในปี 2565) และเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะลดลง 2% (เทียบกับระดับทรงตัวในปี 2565) สำหรับปี 2566 เราคาดการณ์ตามหลักธรรมาภิบาลว่าเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่จะเติบโต 12% เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปจะลดลง 6% และเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะลดลง 3%

VNB จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ใหม่ (VNB) เพิ่มขึ้น 34% สู่ 1.76 บาท/หุ้น ในปี 2565 โดยได้แรงหนุนจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่เติบโต 10% และ VNB margin ที่เพิ่มขึ้นมาก (+7 ppt สู่ 42.6% ตามการคำนวณของ BLA) ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับสมมติฐาน ROI เพิ่มขึ้นสู่ 3.75% จาก 3.25% ในปี 2564 สำหรับปี 2566 บริษัทคาดว่า VNB margin จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย และคาดว่า VNB จะเติบโตในระดับเดียวกับการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก เราคาดว่า VNB จะเพิ่มขึ้น 12% ในปี 2566 เท้ากับการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก เราคาดว่ามูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2566 โดยได้แรงหนุนจาก VNB ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

กำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งสองปีติดต่อกัน เราคาดว่า BLA จะรายงานกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่งสองปีติดต่อกันที่ 45% ในปี 2566 และ 36% ในปี 2567 หลักๆ ได้แรงหนุนจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่ลดลงจากการโอนกลับสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนด

คงเรตติ้ง OUTPERFORM เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 40 บาท (1x EV ปี 2566) เพราะคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ VNB จะเพิ่มขึ้นในปี 2566 โดยมีสาเหตุมาจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่ลดลง VNB margin ที่ดีขึ้น และ ROI ที่สูงขึ้น

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) แรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้าจากภาวะเงินเฟ้อ 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และ 4) การบังคับใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่ โดยเฉพาะ IFRS17

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	3,196	3,212	4,664	6,365	6,496
EPS	(Bt)	1.87	1.88	2.73	3.73	3.80
BVPS	(Bt)	28.09	26.23	28.49	31.53	34.40
DPS	(Bt)	0.56	0.47	0.68	0.93	0.95
EV/share	(Bt)	39.91	40.35	40.41	40.55	40.91
1-year VNB/share	(Bt)	1.32	1.76	1.97	2.17	2.39
P/E	(x)	16.70	16.62	11.44	8.38	8.22
EPS growth	(%)	98.71	0.49	45.22	36.47	2.06
PBV	(x)	1.11	1.19	1.10	0.99	0.91
ROE	(%)	6.80	6.93	9.98	12.42	11.54
Dividend yields	(%)	1.79	1.50	2.18	2.98	3.04
P/EV	(x)	0.78	0.77	0.77	0.77	0.76
P/VNB	(x)	23.72	17.75	15.85	14.41	13.10

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Mar 8) (Bt)	31.25
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btmn)	53.36
Mkt cap (US\$mn)	1,521

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.27
Sector % SET	1.78
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	46 / 27
Avg. daily 6m (US\$mn)	5.25
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	5.0	7.8	(20.9)
Relative to SET	8.7	8.5	(19.4)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตตายนันท์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

จุดเด่น

BLA เป็นบริษัทประกันชีวิตชั้นนำในประเทศไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาด 6% ในแง่ของเบี้ยประกันรับทั้งหมด และ 4% ในแง่ของเบี้ยประกันรับรายใหม่ในปี 2564 BLA จับมือเป็นพันธมิตรธุรกิจ bancassurance กับ BBL และ TISCO โครงสร้างเบี้ยประกันรับรายใหม่แยกตามช่องทางประกอบด้วยช่องทางธนาคาร 64% ช่องทางตัวแทน 24% และช่องทางอื่นๆ 12% ในปี 2565 ผลิตรักษทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วย ผลิตรักษทรัพย์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์ 53% ผลิตรักษทรัพย์ประกันชีวิตแบบคุ้มครองตลอดชีพ 11% MRTA 18% และอื่นๆ (บำนาญและยูนิคัล) 19%

แนวโน้มธุรกิจ

เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2566-2567 โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราค่าโง่จากการรับประกันที่ดีขึ้น (หลักๆ เกิดจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่ลดลงจากการโอนกลับสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนด) เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ที่ฟื้นตัวดีขึ้น และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น

Bullish views	Bearish views
1. เราคาดว่า combined ratio จะปรับตัวดีขึ้นในระยะ 3 ปีข้างหน้า อันเป็นผลจากการเน้นออกผลิตภัณฑ์ที่ให้มาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น การปรับราคา และการโอนกลับสำรอง PAD สำหรับกรมธรรม์ครบกำหนด	1. เบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะลดลงในปี 2566 โดยมีสาเหตุมาจากเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปที่ลดลง
2. อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลของ BLA และตลาดผลิตรักษทรัพย์ประกันชีวิตแบบสะสมทรัพย์จะได้รับประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น	

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล	การฟื้นตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในระยะยาว	บวก	บวกต่อ ROI และส่งผลดีต่อโอกาสขยายธุรกิจใหม่ในระยะยาว

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1 ppt ใน combined ratio	7%	2 บาท/หุ้น
การเปลี่ยนแปลง 10 bps ใน ROI	7%	2 บาท/หุ้น

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 ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	33,701	33,199	33,616
Net investments income	(Btmn)	12,255	12,632	12,231	12,084	12,170	12,264	12,509	12,726
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,548	1,419	1,150	1,301	789	850	850	850
Other Income	(Btmn)	513	543	560	791	647	679	713	749
Total revenue	(Btmn)	53,870	48,902	47,337	48,169	48,185	47,494	47,271	47,941
Total underwriting expenses	(Btmn)	46,307	41,960	43,703	42,286	42,629	40,323	38,063	38,541
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	41,984	38,345	40,380	39,017	39,292	37,071	34,859	35,296
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,465	3,004	2,765	2,718	2,596	2,530	2,493	2,524
Other underwriting expenses	(Btmn)	857	610	558	551	741	722	711	720
Total operating expenses	(Btmn)	1,771	1,636	1,534	1,647	1,650	1,684	1,720	1,758
Other expenses	(Btmn)	0	0	339	472	127	0	0	0
Corporate income tax	(Btmn)	813	918	153	568	568	823	1,123	1,146
Net profit	(Btmn)	4,970	4,386	1,608	3,196	3,212	4,664	6,365	6,496
EPS	(Bt)	2.91	2.57	0.94	1.87	1.88	2.73	3.73	3.80
DPS	(Bt)	0.72	0.64	0.23	0.56	0.47	0.68	0.93	0.95

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	12,724	12,953	12,840
Total investments in securities	(Btmn)	292,660	300,137	310,811	318,939	308,749	311,749	313,249	314,749
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	345,798	347,677	349,219
Life policy reserve	(Btmn)	283,238	286,642	291,329	295,480	294,757	294,083	290,763	287,401
Total Liabilities	(Btmn)	286,070	289,420	293,680	299,177	297,828	297,154	293,834	290,472
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	48,644	53,843	58,747
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	27.00	28.09	26.23	28.49	31.53	34.40

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY net insurance premium growth	(%)	(7.83)	(13.26)	(2.66)	1.79	1.73	(2.54)	(1.49)	1.25
YoY new business premium growth	(%)	(32.19)	(23.49)	5.67	(3.71)	11.02	12.00	10.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	2.18	(10.05)	(4.41)	4.47	(1.82)	(6.06)	(4.80)	(1.66)
Combined ratio	(%)	121.55	127.07	135.45	129.24	128.05	124.65	119.83	119.88
Underwriting net profit margin	(%)	(21.55)	(27.07)	(35.45)	(29.24)	(28.05)	(24.65)	(19.83)	(19.88)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	106.14	111.77	120.91	114.78	113.63	110.00	105.00	105.00
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)	(19.65)	(14.65)	(14.65)
Opex/Net earned premium	(%)	4.48	4.77	4.59	4.85	4.77	5.00	5.18	5.23
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	4.23	4.27	4.32
Cost to income ratio	(%)	3.38	3.45	3.32	3.51	3.48	3.61	3.71	3.73
Net profit margin	(%)	9.23	8.97	3.40	6.63	6.67	9.82	13.46	13.55
ROA	(%)	1.57	1.33	0.48	0.93	0.93	1.35	1.84	1.86
ROE	(%)	12.87	10.60	3.56	6.80	6.93	9.98	12.42	11.54
Capital adequacy ratio	(%)	260	281	274	300	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	(Btmn)	(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

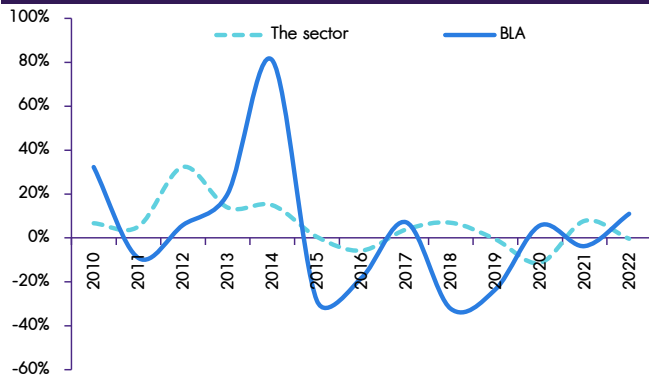
FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	8,607	10,752	9,159	7,637	5,156	8,220	10,209	12,681
Total investments in securities	(Btmn)	313,713	317,369	318,688	318,939	318,618	313,851	311,151	308,749
Total loans - net	(Btmn)	11,009	11,585	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

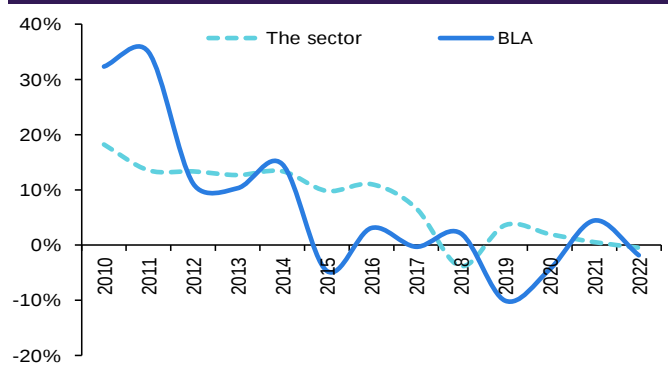
Appendix

Figure 1: New business premium growth



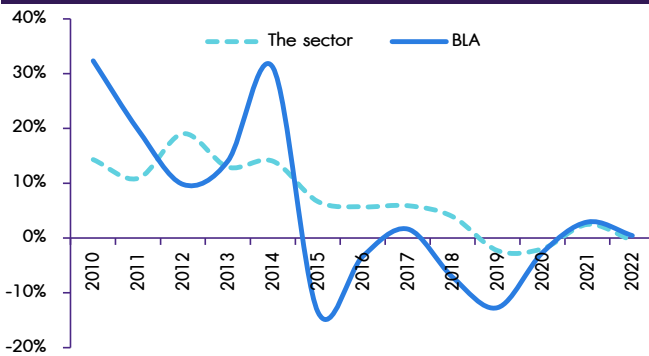
Source: The Thai Life Assurance Association, InnovestX Research

Figure 2: Renewal premium growth



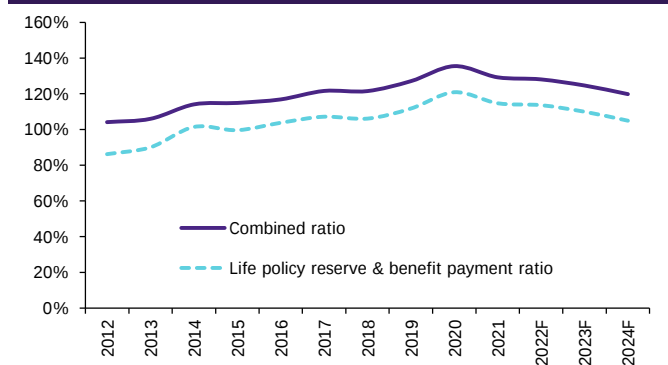
Source: The Thai Life Assurance Association, InnovestX Research

Figure 3: Total premium growth



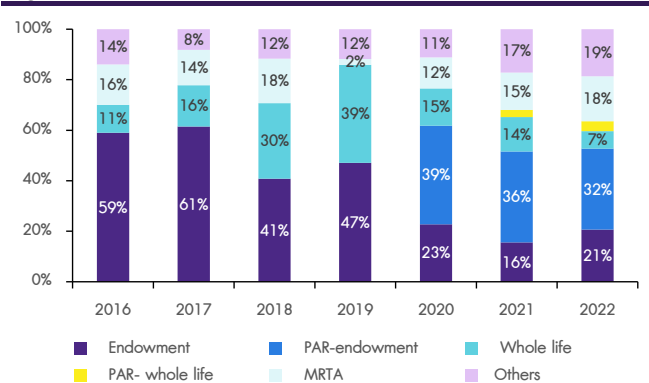
Source: The Thai Life Assurance Association, InnovestX Research

Figure 4: Combined ratio



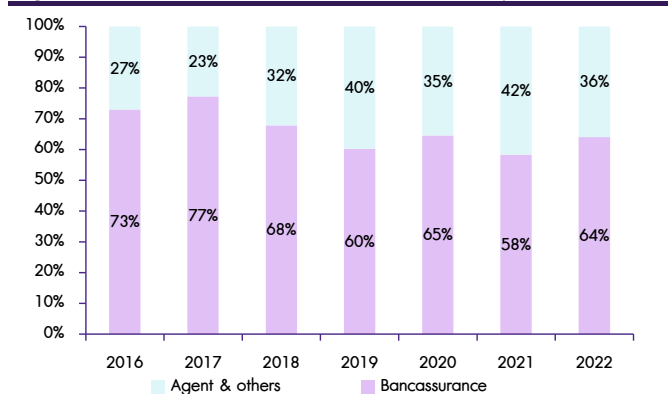
Source: BLA, InnovestX Research

Figure 5: Product mix



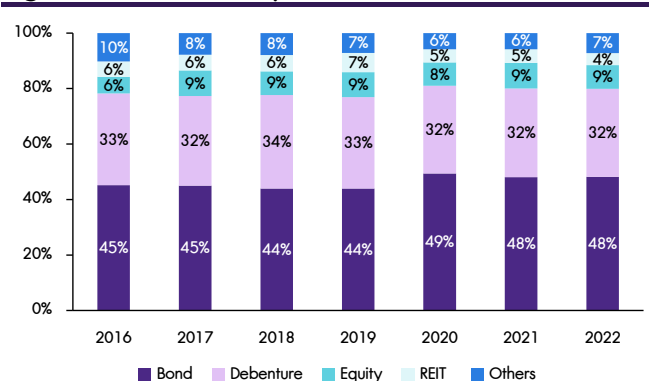
Source: BLA, InnovestX Research

Figure 6: Channel mix of new business premium



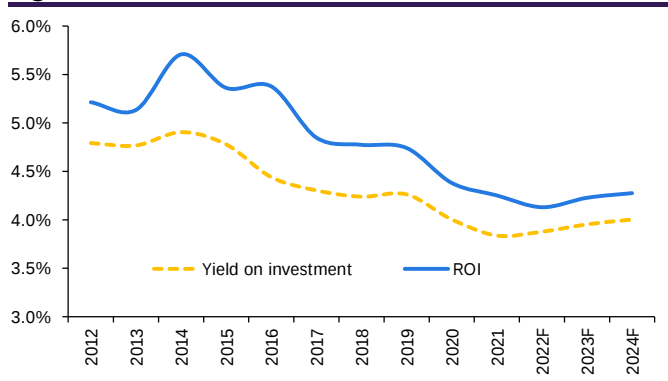
Source: BLA, InnovestX Research

Figure 7: Investment portfolio



Source: BLA, InnovestX Research

Figure 8: ROI



Source: BLA, InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Mar 8, 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	31.25	40.0	30.2	16.6	11.4	8.4	0	45	36	1.2	1.1	1.0	7	10	12	1.5	2.2	3.0
THRE	Underperform	1.03	1.0	12.3	n.m.	34.8	28.5	46	n.m.	22	1.4	1.1	1.2	(6)	3	4	0.0	15.2	2.5
THREL	Neutral	4.60	5.3	19.7	18.0	15.5	13.2	55	17	17	1.9	1.8	1.7	11	12	13	3.3	4.5	5.3
TLI	Neutral	13.70	14.0	4.5	16.9	15.7	14.5	2	8	8	1.6	1.5	1.4	10	10	0	2.2	2.4	2.6
TQM	Neutral	37.00	37.0	3.8	27.4	23.4	19.5	(9)	17	20	8.6	8.0	7.4	31	35	39	3.2	3.8	4.6
Average					19.7	20.2	16.8	18.9	21.7	20.9	2.9	2.7	2.6	10	14	14	2.0	5.6	3.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน 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 SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นเอกสารเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, ITCL, 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, SRI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTAC, 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, 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, SMIT, 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, 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, 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, UNIQU, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทยื่นข้อดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, 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, 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, ITCL, 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, 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, PRM, 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, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTAC, 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, 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, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, ANOT, 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, DTCH, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EME, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GTV, 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, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, 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, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTL, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, 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, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLR, 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, SVL, 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, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.