

กรุงเทพประกันชีวิต

บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg BLA TB
Reuters BLA.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

1Q66: มาร์จิ้นดีขึ้น

ผลประกอบการ 1Q66 ของ BLA ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงเบี้ยประกันภัยรับที่ลดลง **combined ratio** ที่ดีขึ้น และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ดีขึ้น ขณะที่มีขาดทุนจากเงินลงทุนเล็กน้อย เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 40 บาท (1x EV) โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ VNB จะเพิ่มขึ้น

1Q66: กำไรตามคาด และมาร์จิ้นดีขึ้น กำไรสุทธิ 1Q66 ของ BLA ลดลง 6% YoY (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 171% QoQ (อัตรากำไรจากการรับประกันภัยดีขึ้น ขาดทุนจากเงินลงทุนลดลง และ opex ลดลง) สู่ 756 ลบ. เป็นไปตามที่เรคาดการณ

รายการที่สำคัญ:

1) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิลดลง 4% YoY และ 7% QoQ ใน 1Q66 เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เพิ่มขึ้น 55% YoY และทรงตัว QoQ เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 12% YoY และ 1% QoQ

2) Combined ratio ลดลง 296 bps YoY และ 137 bps QoQ สู่ 126.81% อัตรากำไรจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 366 bps YoY และ 70 bps QoQ สู่ -21.91% ใน 1Q66 อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ลดลง 387 bps YoY และ 101 bps QoQ สู่ 111.4% ใน 1Q66 เทียบกับประมาณการทั้งปีของเราที่ 110% และเป้าหมายทั้งปีของบริษัทที่ 108% อัตราค่าบำเหน็จลดลง 30 bps YoY และ 22 bps QoQ สู่ 7.99% ใน 1Q66

3) ROI ลดลง 30 bps YoY (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 26 bps QoQ (ขาดทุนจากเงินลงทุนลดลง และอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น) สู่ 3.77% อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 9 bps YoY (ได้อานิสงส์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น) และ 12 bps QoQ (รายได้เงินปันผลเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) สู่ 3.81% ใน 1Q66 บริษัทบันทึกขาดทุนจากเงินลงทุน 34 ลบ. ใน 1Q66 เทียบกับขาดทุน 144 ลบ. ใน 4Q65 และกำไร 271 ลบ. ใน 1Q65

แนวโน้ม 2Q66 และ ปี 2566 กำไรสุทธิ 1Q66 คิดเป็น 16% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ของเรา สำหรับ 2Q66 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง YoY (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) และเพิ่มขึ้น QoQ (อัตรากำไรจากการรับประกันภัยดีขึ้น) สำหรับปี 2566 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 45% หลักๆ เกิดจาก combined ratio ที่ลดลง 340 bps จากการโอนกลับสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนด เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับรวมทั้งหมดจะอยู่ในระดับทรงตัว โดยเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่จะเติบโต 10% เราคาดว่า ROI จะเพิ่มขึ้น 10 bps

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	28.68	31.72	34.59
DPS	(Bt)	0.56	0.60	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)	14.16	14.09	9.70	7.11	6.97
EPS growth	(%)	98.71	0.49	45.22	36.47	2.06
PBV	(x)	0.94	1.01	0.92	0.84	0.77
ROE	(%)	6.80	6.93	9.95	12.34	11.47
Dividend yields	(%)	2.11	2.26	2.58	3.52	3.59
P/EV	(x)	0.66	0.66	0.66	0.65	0.65
P/VNB	(x)	20.11	15.05	13.44	12.22	11.11

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (May 10) (Bt)	26.50
Target price (Bt)	40.00
Mkt cap (Btbn)	45.25
Mkt cap (US\$mn)	1,347

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.24
Sector % SET	1.65
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	45 / 25.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	3.62
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	44.3
Dividend policy (%)	≥ 25

2022 Sustainability / ESG Score

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

ESG Bloomberg Score	39.11
Environmental Score	13.50
Social Score	22.58
Governance Score	81.10
Source: Bloomberg Finance L.P.	

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.6)	(10.2)	(37.6)
Relative to SET	(1.9)	(4.7)	(35.9)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	39.11 (2022)
Rank in Sector	1/18

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- BLA ตั้งเป้าหมายสำหรับปี 2565-2567 ในการ 1) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการประหยัดพลังงานไฟฟ้า 10% เทียบกับปี 2563 (ปีฐาน) และ 2) ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการใช้กระดาษ 20% เทียบกับปี 2563 (ปีฐาน)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2565 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวน 14 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 12 ท่าน คิดเป็นสัดส่วน 86% ของจำนวนกรรมการ กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน คิดเป็นสัดส่วน 14% ของจำนวนกรรมการ กรรมการอิสระ 5 ท่าน คิดเป็นสัดส่วน 35.71% ของจำนวนกรรมการ กรรมการเพศหญิง 5 ท่าน คิดเป็นสัดส่วน 35.71% ของจำนวนกรรมการ และกรรมการเพศชาย 9 ท่าน คิดเป็นสัดส่วน 64.29% ของจำนวนกรรมการ โดยกรรมการที่มีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักรมีจำนวน 11 ท่าน ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 75 ตามที่กฎหมายกำหนด

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- BLA กำหนดเป้าหมายสำหรับปี 2565-2567 เกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคมดังนี้
 - 1) เพิ่มทักษะความรู้ของพนักงานด้านดิจิทัลอินโนวชัน โดยมีพนักงานผ่านการอบรมมากกว่า 50%
 - 2) ตัวแทนบริษัทที่ทำงานเต็มเวลา มีค่าตอบแทนรายปีไม่ต่ำกว่า 100,00 บาท
 - 3) ออกแบบผลิตภัณฑ์ที่มีความคุ้มครองเหมาะสมกับความต้องการของลูกค้ามากขึ้น อาทิ กลุ่มผู้มียาได้น้อยซึ่งยังมีอัตราการทำประกันชีวิตต่ำ เพื่อส่งเสริมความมั่นคงด้านการวางแผนทางการเงินให้กับประชาชนทุกกลุ่ม โดยมีการซื้อประกันชีวิตในกลุ่มผู้มียาได้น้อยไม่ต่ำกว่า 50,000 ราย
 - 4) ผู้ใช้บริการแอปพลิเคชันต่างๆ ของบริษัท มีความพึงพอใจไม่ต่ำกว่า 80%
 - 5) มีผู้ได้รับความรู้ด้านการวางแผนการเงินผ่านสื่อต่างๆ ของบริษัทไม่ต่ำกว่า 500,000 ราย

EGS Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	37.12	39.11
Environment	7.52	13.50
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	22.58	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	81.10	81.10
Size of the Board	14	14
Number of Board Meetings for the Year	7	7
Board Meeting Attendance Pct	100	98
Number of Female Executives	5	6
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 ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	0.60	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	13,049	13,278	13,164
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	346,123	348,001	349,544
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	48,969	54,167	59,072
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	27.00	28.09	26.23	28.68	31.72	34.59

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	1.83	1.86
ROE	(%)	12.87	10.60	3.56	6.80	6.93	9.95	12.34	11.47
Capital adequacy ratio	(%)	260	281	274	300	377	NA.	NA.	NA.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Net premiums written	(Btmn)	7,770	9,523	7,546	8,406	7,294	10,252	8,627	8,043
Net investments income	(Btmn)	3,002	3,162	2,914	2,970	3,107	3,229	2,864	2,934
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	295	605	148	271	533	129	(144)	(34)
Other Income	(Btmn)	102	120	254	207	100	115	225	165
Total Revenue	(Btmn)	11,170	13,411	10,862	11,853	11,034	13,726	11,572	11,108
Total underwriting expenses	(Btmn)	9,864	11,557	9,679	10,555	9,297	12,199	10,578	9,805
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	9,055	10,740	8,831	9,686	8,621	11,290	9,695	8,957
Commissions and brokerages	(Btmn)	657	686	707	697	543	649	708	642
Other underwriting expenses	(Btmn)	152	131	141	172	133	260	176	206
Total operating expenses	(Btmn)	391	425	469	353	388	427	481	394
Other expenses		45	44	385	(1)	(60)	5	183	2
Corporate income tax	(Btmn)	119	205	54	145	220	153	50	150
Net Profit	(Btmn)	751	1,181	274	801	1,189	942	279	756
EPS (Bt)	(Bt)	0.44	0.69	0.16	0.47	0.70	0.55	0.16	0.44

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	10,752	9,159	7,637	5,156	8,220	10,209	12,681	8,268
Total investments in securities	(Btmn)	317,369	318,688	318,939	318,618	313,851	311,151	308,749	306,853
Total loans - net	(Btmn)	11,585	11,855	12,129	11,675	11,782	11,718	11,726	11,791
Total Assets	(Btmn)	348,527	350,057	347,143	346,640	343,960	344,517	342,611	337,573
Life policy reserve	(Btmn)	297,486	298,620	295,480	296,370	296,509	298,440	294,757	288,997
Total Liabilities	(Btmn)	300,749	302,615	299,177	299,921	301,164	303,005	297,828	291,779
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	47,778	47,441	47,966	46,719	42,795	41,512	44,783	45,793
BVPS	(Bt)	27.98	27.78	28.09	27.36	25.06	24.31	26.23	26.82

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
YoY net insurance premium growth	(%)	16.37	(2.26)	(2.83)	(8.16)	(6.13)	7.65	14.33	(4.32)
YoY new business premium growth	(%)	79.97	(54.08)	38.58	5.41	(33.39)	52.71	32.60	55.45
YoY renewal premium growth	(%)	5.49	22.68	(6.81)	(12.96)	3.77	0.72	4.61	(12.35)
Combined ratio	(%)	131.97	125.81	134.48	129.77	132.78	123.16	128.19	126.81
Underwriting net profit margin	(%)	(31.97)	(25.81)	(34.48)	(29.77)	(32.78)	(23.16)	(28.19)	(26.81)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	116.53	112.77	117.03	115.23	118.18	110.13	112.37	111.36
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	8.46	7.20	9.37	8.29	7.45	6.33	8.20	7.99
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	1.95	1.38	1.87	2.05	1.82	2.54	2.03	2.56
Underwriting margin	(%)	(26.94)	(21.35)	(28.27)	(25.57)	(27.45)	(18.99)	(22.61)	(21.91)
Opex/Net earned premium	(%)	5.03	4.46	6.21	4.20	5.33	4.17	5.57	4.90
Yield on investment	(%)	3.81	3.98	3.66	3.73	3.93	4.13	3.70	3.81
Return on investment	(%)	4.18	4.74	3.84	4.07	4.60	4.30	3.51	3.77
Cost to income ratio	(%)	3.60	3.32	4.37	3.05	3.70	3.14	4.10	3.54
Net profit margin	(%)	6.73	8.80	2.53	6.75	10.78	6.87	2.41	6.81
ROA	(%)	0.87	1.35	0.32	0.92	1.38	1.10	0.32	0.89
ROE	(%)	6.35	9.92	2.30	6.76	10.63	8.94	2.59	6.68
Capital adequacy ratio	(%)	295.00	299.00	300.00	329.00	364.00	363.00	377.00	369.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net earned premium	8,406	8,627	8,043	(4)	(7)	24
Net investments income	2,970	2,864	2,934	(1)	2	24
Gains (losses) on investment	271	(144)	(34)	(113)	76	(4)
Other Income	207	225	165	(20)	(27)	24
Total Revenue	11,853	11,572	11,108	(6)	(4)	23
Total underwriting expenses	10,555	10,578	9,805	(7)	(7)	24
Total operating expenses	353	481	394	12	(18)	23
Corporate income tax	145	50	150	3	199	18
Net Profit	801	279	756	(6)	171	16
EPS (Bt)	0.47	0.16	0.44	(6)	171	16
Ratios (%)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on investment (%)	3.73	3.70	3.81	0.09	0.12	NM
Return on investment (%)	4.07	3.51	3.77	(0.30)	0.26	NM
Life policy reserve ratio (%)	13.33	(34.98)	(75.97)	(89.29)	(40.99)	NM
Benefit payment ratio (%)	101.91	147.35	187.33	85.42	39.98	NM
Commission ratio (%)	8.29	8.20	7.99	(0.30)	(0.22)	NM
Underwriting margin (%)	(25.57)	(22.61)	(21.91)	3.66	0.70	NM
Cost to income ratio (%)	3.05	4.10	3.54	0.49	(0.57)	NM
Combined ratio (%)	129.77	128.19	126.81	(2.96)	(1.37)	NM
Net profit margin (%)	6.75	2.41	6.81	0.05	4.39	NM

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 10, 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	26.50	40.0	53.5	14.1	9.7	7.1	0	45	36	1.0	0.9	0.8	7	10	12	2.3	2.6	3.5
THRE	Underperform	1.02	1.0	13.4	n.m.	34.5	28.2	46	n.m.	22	1.4	1.1	1.2	(6)	3	4	0.0	15.4	2.5
THREL	Neutral	4.58	4.5	2.1	17.9	18.3	14.5	55	(2)	26	1.9	1.8	1.7	11	10	12	3.3	3.8	4.8
TLI	Neutral	12.80	14.0	11.9	15.8	14.7	13.5	2	8	8	1.5	1.4	1.3	10	10	0	2.3	2.5	2.7
TQM	Neutral	28.50	37.0	34.8	21.1	18.0	15.0	(9)	17	20	6.7	6.1	5.7	31	35	39	4.2	5.0	6.0
Average					17.2	19.0	15.7	18.9	17.0	22.7	2.5	2.3	2.2	10	14	14	2.4	5.9	3.9

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึง ความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับ ธุรกิจรายใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็น ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล 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 อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกิจรายใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็น ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล 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 โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็น ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล 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 SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็น ข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งมอบเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, SPVI, 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, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIILK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีส่วนดำเนินการทำบทวิเคราะห์การประเมินผล การจัดทำข้อมูล CGR ของระดับนักถึงชาวต่างชาติประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, 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, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, 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, 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, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, 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, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THEG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.