

# ไทยประกันชีวิต

บริษัท ไทยประกันชีวิต  
จำกัด (มหาชน)

# TLI

Bloomberg TLI TB  
Reuters TLI.BK

**innovest<sup>x</sup>**  
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

## 1Q66: กำไรสุทธิดีกว่าคาดเพราะกำไรจากเงินลงทุน

กำไรสุทธิ 1Q66 ของ TLI ออกมาดีกว่าคาด เพราะกำไรจากเงินลงทุน โดยผลประกอบการสะท้อนถึงเบี้ยประกันที่ลดลง **combined ratio** ที่แย่ง และ **ROI** ที่เพิ่มขึ้น **QoQ** เนื่องจากขาดทุนจากเงินลงทุนพลิกกลับมาเป็นกำไรจากเงินลงทุน เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ TLI และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 14 บาท (1x EV)

**1Q66: กำไรสุทธิดีกว่าคาดเพราะกำไรจากเงินลงทุน** กำไรสุทธิ 1Q66 ของ TLI ลดลง 18% YoY (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 151% QoQ (กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น) สู่ 3.13 พันลบ. สูงกว่าที่เรคาด 25% เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาด

### รายการที่สำคัญ:

1) เบี้ยประกันที่ถือเป็นรายได้สุทธิลดลง 3% YoY และ 27% QoQ ใน 1Q66 เบี้ยประกันที่รับรายใหม่ลดลง 3% YoY และ 11% QoQ เบี้ยประกันที่รับปีต่อไปลดลง 2% YoY และ 31% QoQ

2) **Combined ratio** ลดลง 68 bps YoY (อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 74 bps QoQ (อัตราค่าบำเหน็จและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้น) สู่ 109.1% ใน 1Q66 อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ลดลง 209 bps YoY และ 229 bps QoQ ใน 1Q66 อัตราค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 65 bps YoY และ 200 bps QoQ

3) **ROI** ลดลง 133 bps QoQ (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 138 bps QoQ (กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น) ใน 1Q66 อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 6 bps YoY และ 1 bps QoQ TLI บันทึกกำไรจากเงินลงทุน 872 ลบ. ใน 1Q66 เทียบกับขาดทุน 862 ลบ. ใน 4Q65 และกำไรจำนวนมากถึง 2.36 พันลบ. ใน 1Q65

4) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) เพิ่มขึ้น 9% YoY สู่ 1.7 พันลบ. โดยเกิดจาก VNB margin ที่ปรับตัวดีขึ้นจาก 47.08% ใน 1Q65 สู่ 56.18% ใน 1Q66

**แนวโน้ม 2Q66 และปี 2566** กำไร 1Q66 คิดเป็น 31% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไร 2Q66 จะเติบโต YoY (กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น) แต่จะลดลง QoQ (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 7% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันที่รับโดยรวมที่เติบโต 3% (เบี้ยประกันที่รับรายใหม่เติบโต 15%) **combined ratio** ในระดับทรงตัว และ **ROI** ที่เพิ่มขึ้น 4 bps

**คงเรตติ้ง NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลง** เรายังคงเรตติ้ง **NEUTRAL** สำหรับ TLI และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 14 บาท (1 x EV)

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

### Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	8,394	9,265	9,985	10,831	11,537
EPS	(Bt)	0.79	0.81	0.87	0.95	1.01
BVPS	(Bt)	8.15	8.56	9.14	9.76	10.42
DPS	(Bt)	0.25	0.30	0.32	0.35	0.37
EV/share	(Bt)	13.42	12.68	14.00	15.47	17.12
1-year VNB/share	(Bt)	0.53	0.64	0.74	0.86	0.98
P/E	(x)	16.54	16.19	15.02	13.85	13.00
EPS growth	(%)	9.12	2.19	7.77	8.47	6.52
PBV	(x)	1.61	1.53	1.43	1.34	1.26
ROE	(%)	10.22	10.04	9.85	10.01	9.99
Dividend yields	(%)	1.91	2.29	2.47	2.68	2.85
P/EV	(x)	0.98	1.03	0.94	0.85	0.77
P/VNB	(x)	24.86	20.48	17.59	15.30	13.30

Source: InnovestX Research

## Tactical: NEUTRAL (3-month)

### Stock data

Last close (May 11) (Bt)	13.10
Target price (Bt)	14.00
Mkt cap (Btbn)	150.00
Mkt cap (US\$mn)	4,424

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.78
Sector % SET	1.67
Shares issued (mn)	11,450
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	17.8 / 12
Avg. daily 6m (US\$mn)	6.73
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	21.9

### 2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	2.3	(5.1)	n.a.
Relative to SET	4.0	0.8	n.a.

Source: SET, InnovestX Research

### นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

**คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	<b>CG Rating 0-5</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETTHSI</b>	<b>THSI</b>
TLI	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

- บริษัทมุ่งมั่นที่จะดำเนินการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมโดยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน การตระหนักรู้และการเตรียมพร้อมสำหรับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งเป็นหนึ่งในประเด็นระดับโลก
- การใช้พลังงานโดยรวมลดลง 20.77% ในปี 2565
- ปริมาณน้ำทิ้งที่ผ่านการบำบัดเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่เพิ่มขึ้น 30.29% เมื่อเทียบกับปี 2564
- ปริมาณขยะใช้แล้วเพิ่มขึ้น 6.21% เมื่อเทียบกับปี 2564

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- TLI ดำเนินธุรกิจโดยเคารพสิทธิมนุษยชนตลอดห่วงโซ่มูลค่าภายใต้หลักจริยธรรมพื้นฐานและหลักธรรมาภิบาลที่ดี ยึดมั่นในการพัฒนาอย่างยั่งยืน และเน้นการพัฒนาสังคมในด้านต่างๆ
- ชีพพลายเออร์กว่า 1,000 รายผ่านการคัดกรองผลกระทบต่อทางสังคม

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)**

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยคณะกรรมการบริษัทมีกรรมการอิสระ 5 คน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน

**EGS Disclosure Score**

	<b>2021</b>
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>n.a.</b>
<b>Environment</b>	<b>n.a.</b>
<b>Social</b>	<b>n.a.</b>
<b>Governance</b>	<b>n.a.</b>

Source: Bloomberg Finance L.P

**Disclaimer**

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

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net earned premium	(Btmn)	85,998	91,732	91,214	90,104	87,636	90,543	94,049	97,717
Net investments income	(Btmn)	14,359	15,152	15,749	16,016	17,202	18,186	19,217	20,305
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	206	1,144	221	2,673	1,817	1,817	1,817	1,817
Other Income	(Btmn)	378	360	459	453	498	523	549	576
<b>Total revenue</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>100,942</b>	<b>108,389</b>	<b>107,642</b>	<b>109,246</b>	<b>107,153</b>	<b>111,070</b>	<b>115,632</b>	<b>120,416</b>
Total underwriting expenses	(Btmn)	86,896	94,106	92,649	92,087	90,457	92,780	96,137	99,887
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	73,483	79,517	80,387	81,683	79,905	81,877	84,812	88,120
Commissions and brokerages	(Btmn)	11,429	12,236	10,422	8,678	8,672	8,960	9,307	9,670
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,984	2,353	1,841	1,726	1,880	1,943	2,018	2,097
<b>Total operating expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,677</b>	<b>5,956</b>	<b>5,314</b>	<b>6,131</b>	<b>5,106</b>	<b>5,610</b>	<b>5,758</b>	<b>5,910</b>
Other expenses	(Btmn)	45	(218)	357	1,284	(194)	200	200	200
Corporate income tax	(Btmn)	1,614	1,767	1,893	2,408	2,157	2,495	2,706	2,883
<b>Net profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,709</b>	<b>6,777</b>	<b>7,692</b>	<b>8,394</b>	<b>9,265</b>	<b>9,985</b>	<b>10,831</b>	<b>11,537</b>
EPS	(Bt)	0.63	0.64	0.73	0.79	0.81	0.87	0.95	1.01
DPS	(Bt)	0.13	0.13	0.21	0.25	0.30	0.32	0.35	0.37

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	7,888	8,448	10,498	7,326	7,686	7,653	7,521	7,354
Total investments in securities	(Btmn)	364,534	402,688	434,332	480,691	501,281	522,281	544,281	567,281
Total loans - net	(Btmn)	26,148	30,346	30,551	29,936	29,403	29,403	29,403	29,403
<b>Total Assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>416,854</b>	<b>457,638</b>	<b>494,045</b>	<b>533,706</b>	<b>556,042</b>	<b>577,321</b>	<b>599,514</b>	<b>622,687</b>
Life policy reserve	(Btmn)	346,507	374,175	404,855	433,492	447,116	461,845	476,909	492,561
<b>Total Liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>355,869</b>	<b>387,225</b>	<b>416,260</b>	<b>447,275</b>	<b>457,974</b>	<b>472,703</b>	<b>487,767</b>	<b>503,419</b>
Paid-up capital	(Btmn)	10,600	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450	11,450
<b>Total Equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>60,985</b>	<b>70,413</b>	<b>77,785</b>	<b>86,431</b>	<b>98,068</b>	<b>104,618</b>	<b>111,747</b>	<b>119,268</b>

### Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY net earned premium growth	(%)	NA.	6.67	(0.56)	(1.22)	(2.74)	3.32	3.87	3.90
YoY new business premium growth	(%)	8.15	10.59	(25.38)	(12.82)	6.76	15.00	15.00	15.00
YoY renewal premium growth	(%)	3.17	5.13	9.46	2.52	(4.91)	0.13	0.38	(0.09)
Combined ratio	(%)	107.65	109.08	107.11	107.83	109.46	108.67	108.34	108.27
Underwriting net profit margin	(%)	(7.65)	(9.08)	(7.11)	(7.83)	(9.46)	(8.67)	(8.34)	(8.27)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	85.45	86.68	88.13	90.65	91.18	90.43	90.18	90.18
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	13.29	13.34	11.43	9.63	9.90	9.90	9.90	9.90
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.31	2.57	2.02	1.92	2.15	2.15	2.15	2.15
Underwriting margin	(%)	(1.04)	(2.59)	(1.57)	(2.20)	(3.22)	(2.47)	(2.22)	(2.22)
Opex/Net earned premium	(%)	6.60	6.49	5.54	5.63	6.24	6.20	6.12	6.05
Yield on investment	(%)	NA.	3.95	3.76	3.50	3.50	3.55	3.60	3.65
Return on investment	(%)	NA.	4.25	3.82	4.08	3.87	3.91	3.94	3.98
Cost to income ratio	(%)	5.64	5.56	4.71	4.76	5.19	5.14	5.06	4.98
Net profit margin	(%)	6.65	6.26	7.16	7.68	8.65	8.99	9.37	9.58
ROA	(%)	NA.	1.55	1.62	1.63	1.70	1.76	1.84	1.89
ROE	(%)	NA.	10.32	10.38	10.22	10.04	9.85	10.01	9.99
Capital adequacy ratio	(%)	362.00	395.01	357.68	355.22	420.18	NA.	NA.	NA.

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Net earned premium	(Btmn)	20,956	20,085	29,702	19,335	21,498	20,929	25,874	18,762
Net investments income	(Btmn)	3,942	4,007	4,001	4,173	4,252	4,524	4,252	4,293
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	576	619	(221)	2,360	80	238	(862)	872
Other Income	(Btmn)	61	136	171	86	85	222	100	116
<b>Total Revenue</b>	(Btmn)	<b>25,536</b>	<b>24,848</b>	<b>33,652</b>	<b>25,955</b>	<b>25,915</b>	<b>25,913</b>	<b>29,364</b>	<b>24,043</b>
Total underwriting expenses	(Btmn)	21,156	20,720	30,679	19,994	22,471	21,495	26,498	19,171
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	18,804	18,413	27,473	17,524	19,993	18,885	23,503	16,612
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,012	1,925	2,523	2,064	2,041	2,156	2,412	2,125
Other underwriting expenses	(Btmn)	340	381	683	405	437	455	583	435
Total operating expenses	(Btmn)	1,100	1,267	2,519	1,127	979	1,694	1,307	961
Other expenses	(Btmn)	(164)	183	1,192	(60)	(237)	292	(189)	(308)
Corporate income tax	(Btmn)	655	524	139	1,001	388	485	283	759
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>2,627</b>	<b>2,263</b>	<b>195</b>	<b>3,793</b>	<b>2,018</b>	<b>2,208</b>	<b>1,246</b>	<b>3,129</b>
EPS	(Bt)	NA.	NA.	0.02	0.36	0.19	0.19	0.11	0.27

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	NA.	NA.	7,326	7,081	5,198	5,660	7,686	11,062
Total investments in securities	(Btmn)	NA.	NA.	480,691	481,307	481,120	493,700	501,281	504,920
Total loans - net	(Btmn)	NA.	NA.	29,936	29,537	29,424	29,341	29,403	29,150
<b>Total Assets</b>	(Btmn)	<b>NA.</b>	<b>NA.</b>	<b>533,706</b>	<b>534,628</b>	<b>533,110</b>	<b>549,003</b>	<b>556,042</b>	<b>563,358</b>
Life policy reserve	(Btmn)	NA.	NA.	433,492	434,864	438,887	441,703	447,116	447,570
<b>Total Liabilities</b>	(Btmn)	<b>NA.</b>	<b>NA.</b>	<b>447,275</b>	<b>448,718</b>	<b>456,744</b>	<b>459,382</b>	<b>457,974</b>	<b>461,305</b>
Paid-up capital	(Btmn)	NA.	NA.	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450
<b>Total Equity</b>	(Btmn)	<b>NA.</b>	<b>NA.</b>	<b>86,431</b>	<b>85,910</b>	<b>76,366</b>	<b>89,621</b>	<b>98,068</b>	<b>102,052</b>

### Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
YoY net earned premium growth	(%)	NA.	NA.	NA.	(0.13)	2.58	4.20	(12.89)	(2.97)
YoY new business premium growth	(%)	(16.65)	(20.41)	(21.70)	24.65	39.08	25.90	(0.03)	(3.15)
YoY renewal premium growth	(%)	9.03	(1.60)	2.01	(5.82)	(4.60)	(1.96)	(6.45)	(1.81)
Combined ratio	(%)	107.02	108.93	108.16	109.75	110.47	109.56	108.32	109.06
Underwriting net profit margin	(%)	(7.02)	(8.93)	(8.16)	(9.75)	(10.47)	(9.56)	(8.32)	(9.06)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	89.73	91.68	92.50	90.63	93.00	90.23	90.84	88.54
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	9.60	9.58	8.49	10.67	9.49	10.30	9.32	11.32
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	1.62	1.90	2.30	2.10	2.03	2.17	2.25	2.32
Underwriting margin	(%)	(0.95)	(3.16)	(3.29)	(3.40)	(4.53)	(2.71)	(2.41)	(2.18)
Opex/Net earned premium	(%)	6.07	5.77	4.87	6.34	5.94	6.86	5.91	6.88
Yield on investment	(%)	NA.	NA.	NA.	3.47	3.53	3.71	3.42	3.41
Return on investment	(%)	NA.	NA.	NA.	5.43	3.60	3.91	2.73	4.11
Cost to income ratio	(%)	5.10	4.79	4.27	5.20	4.95	5.59	5.05	5.57
Net profit margin	(%)	10.29	9.11	0.58	14.61	7.79	8.52	4.24	13.01
ROA	(%)	NA.	NA.	NA.	2.84	1.51	1.63	0.90	2.24
ROE	(%)	NA.	NA.	NA.	17.61	9.95	10.64	5.31	12.51
Capital adequacy ratio	(%)	NA.	NA.	NA.	361.00	319.00	358.00	420.18	449.56

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Net earned premium	19,335	25,874	18,762	(3)	(27)	21
Net investments income	4,173	4,252	4,293	3	1	24
Gains (losses) on investment	2,360	(862)	872	(63)	201	48
Other Income	86	100	116	35	16	22
Total Revenue	25,955	29,364	24,043	(7)	(18)	22
Total underwriting expenses	19,994	26,498	19,171	(4)	(28)	21
Total operating expenses	1,226	1,528	1,291	5	(16)	23
Corporate income tax	1,001	283	759	(24)	168	30
Net Profit	3,793	1,246	3,129	(18)	151	31
EPS (Bt)	0.36	0.11	0.27	(24)	151	31
Ratios (%)	1Q22	4Q22	1Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Yield on investment (%)	3.47	3.42	3.41	(0.06)	(0.01)	NM
Return on investment (%)	5.43	2.73	4.11	(1.33)	1.38	NM
Life policy reserve ratio (%)	8.50	21.71	6.83	(1.67)	(14.88)	NM
Benefit payment ratio (%)	82.13	69.13	81.71	(0.42)	12.58	NM
Commission ratio (%)	10.67	9.32	11.32	0.65	2.00	NM
Underwriting margin (%)	(3.40)	(2.41)	(2.18)	1.22	0.23	NM
Cost to income ratio (%)	5.20	5.05	5.57	0.37	0.52	NM
Combined ratio (%)	109.75	108.32	109.06	(0.68)	0.74	NM
Net profit margin (%)	14.61	4.24	13.01	(1.60)	8.77	NM

Source: InnovestX Research

Note: \* Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 11, 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	26.00	40.0	56.5	13.8	9.5	7.0	0	45	36	1.0	0.9	0.8	7	10	12	2.3	2.6	3.6
THRE	Underperform	1.01	1.0	(1.0)	n.m.	34.2	27.9	46	n.m.	22	1.4	1.3	1.3	(6)	4	5	0.0	0.0	0.0
THREL	Neutral	4.66	4.5	0.3	18.3	18.6	14.7	55	(2)	26	1.9	1.9	1.8	11	10	12	3.2	3.8	4.7
TLI	Neutral	13.10	14.0	9.3	16.2	15.0	13.8	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
<b>Average</b>					<b>17.3</b>	<b>19.1</b>	<b>15.7</b>	<b>18.9</b>	<b>17.0</b>	<b>22.7</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>2.4</b>	<b>2.8</b>	<b>3.4</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, 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, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, 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, BROCK, 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, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITL, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของนิติบุคคลที่เข้าดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

**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, BROCK, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, 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, POMPUL, 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, TGP, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, 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

**Declared (ประกาศเจตจำนง)**

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, CWT, CW, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, JVL, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KUL, 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, POMPUL, 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, TGP, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITL, 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.