

ไทยประกันชีวิต

บริษัท ไทยประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

TLI

Bloomberg TLI TB
Reuters TLI.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

2Q66: กำไรตามคาด

ผลประกอบการ 2Q66 ของ TLI ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงเบี่ยงประกันภัยรับที่ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ combined ratio ที่ดีขึ้น และ ROI ที่ลดลง QoQ เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนลดลง บริษัทรายงาน VNB ในระดับทรงตัว YoY และ EV เพิ่มขึ้น 5% ใน 1H66 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TLI แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 12 บาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่า

2Q66: กำไรตามคาด กำไรสุทธิ 2Q66 ของ TLI เพิ่มขึ้น 24% YoY (กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น) แต่ลดลง 20% QoQ (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) สู่ 2.51 พันลบ. เป็นไปตามที่ราคาการณ

รายการที่สำคัญใน 2Q66:

1) เบี่ยงประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 8% QoQ เบี่ยงประกันภัยรับรายใหม่ลดลง 9% YoY แต่เพิ่มขึ้น 14% QoQ เบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 4% YoY (เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนดสัญญาหรือครบกำหนดชำระเบี้ย) แต่เพิ่มขึ้น 4% QoQ เราคาดว่าเบี่ยงประกันภัยรับรวมในปี 2566 จะลดลง 2% โดยประกอบด้วยเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่เพิ่มขึ้น 9% และเบี่ยงประกันภัยรับปีต่อไปที่ลดลง 4%

2) Combined ratio ลดลง 291 bps YoY (อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ลดลง) และ 150 bps QoQ (อัตราค่าบำเหน็จ อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง) สู่ 107.56% ใน 2Q66

3) ROI เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ แต่ลดลง 48 bps QoQ (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) ใน 2Q66 อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 3 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 9 bps QoQ TLI บันทึกกำไรจากเงินลงทุน 163 ลบ. ใน 2Q66 เทียบกับ 872 ลบ. ใน 1Q66 และ 80 ลบ. ใน 2Q65

4) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) ลดลง 9% YoY และ 7% QoQ สู่ 1.59 พันลบ. โดยเกิดจากเบี่ยงประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่ลดลง ทั้งนี้แม้ APE ลดลง 11% YoY แต่ VNB อยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 3.29 พันลบ. ใน 1H66 เนื่องจาก VNB margin เพิ่มขึ้นจาก 51.47% ใน 1H65 สู่ 57.57% ใน 1H66 เราคาดว่า VNB จะเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2566 สอดคล้องกับการเติบโตของ APE

5) มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) เพิ่มขึ้น 7.82 พันลบ. หรือ 5.39% จากสิ้นปี 2565 สู่ 1.53 แสนลบ. (13.36 บาท/หุ้น) ณ 2Q66 โดยได้แรงหนุนจาก VNB (3.29 พันลบ.) และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในส่วนของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (3.97 พันลบ.) เราปรับประมาณการ EV ปี 2566 ลดลงจาก 14 บาท/หุ้น สู่ 13.79 บาท/หุ้น เพื่อสะท้อนตัวเลขใน 2Q66

แนวโน้ม 3Q66 และปี 2566 กำไร 1H66 คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไร 3Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น YoY (เบี่ยงประกันภัยรับเพิ่มขึ้น) เราคาดว่ากำไรสุทธิโต 15% ในปี 2566 โดยเกิดจากเบี่ยงประกันภัยรับรวมที่ลดลง 2% combined ratio ที่ลดลง และ ROI ที่เพิ่มขึ้น 4 bps

คงเรตติ้ง NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง แม้ราคาหุ้น TLI ดุด่างกว่ามูลค่าที่ 0.8x EV ใน 2Q66 หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 33% จากราคา IPO แต่เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TLI เนื่องจากเรายังมองไม่เห็นปัจจัยบวกที่จะกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรน่าจะเข้าใกล้จุดสูงสุด เบี่ยงประกันภัยรับมีแนวโน้มทรงตัว และ VNB margin ใกล้จุดสูงสุด เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 14 บาท สู่ 12 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 1.2 เท่า) เนื่องจากเราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าจากวิธี P/EV เป็นวิธี P/BV

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	10,672	11,900	12,876
EPS	(Bt)	0.79	0.81	0.93	1.04	1.12
BVPS	(Bt)	8.15	8.56	9.23	9.92	10.66
DPS	(Bt)	0.25	0.30	0.35	0.39	0.42
EV/share	(Bt)	13.42	12.68	13.79	14.69	15.54
1-year VNB/share	(Bt)	0.53	0.64	0.70	0.77	0.84
P/E	(x)	13.64	13.35	11.59	10.39	9.60
EPS growth	(%)	9.12	2.19	15.19	11.51	8.20
PBV	(x)	1.32	1.26	1.17	1.09	1.01
ROE	(%)	10.22	10.04	10.48	10.86	10.93
Dividend yields	(%)	2.31	2.78	3.20	3.57	3.86
P/EV	(x)	0.80	0.85	0.78	0.73	0.70
P/VNB	(x)	20.50	16.88	15.43	14.10	12.87

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 11) (Bt)	10.80
Target price (Bt)	12.00
Mkt cap (Btbn)	123.66
Mkt cap (US\$m)	3,526
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.66
Sector % SET	1.53
Shares issued (mn)	11,450
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	17.8 / 10.5
Avg. daily 6m (US\$m)	3.96
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	20.5
Dividend policy (%)	≥ 3

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(1.8)	(16.3)	(27.5)
Relative to SET	(4.6)	(14.9)	(23.4)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	3/18
Environmental Score Rank	3/18
Social Score Rank	3/18
Governance Score Rank	3/18

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TLI มีคะแนน ESG ที่ดี โดยมีโครงสร้างคณะกรรมการและผู้บริหารที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

TII มุ่งมั่นรักษาสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างสังคมที่ยั่งยืนด้วยแผนงานใหม่ๆ ในประเด็นด้านสังคม เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
TLI	-	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)

- TII มุ่งให้ความรู้แก่ลูกค้าและสังคมอย่างต่อเนื่องด้วยการสร้างคุณค่าร่วม (CSV) ผ่านโครงการ “ไทยประกันชีวิต เสริมโอกาส สุขยั่งยืน” รุ่นที่ 4 “ใจกลางแดนแสนสุข”
- TII จัดอบรมให้ความรู้วิสาหกิจชุมชนในภาคกลางของประเทศไทย
- TII จัดอบรมการจัดการอาชีพและการเงินให้กับชุมชน ในโครงการ “ไทยประกันชีวิต เสริมโอกาส สร้างอาชีพ” ซึ่งมีกำหนดจัดขึ้นใน 3Q66
- TII ได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ ESG อย่างต่อเนื่อง ซึ่งก็คือ ผลิตภัณฑ์ “ไทยประกันชีวิต สุขยั่งยืน มีคืน” เพื่อให้สอดคล้องกับแผนแม่บทการเข้าถึงบริการทางการเงินและการส่งเสริมความรู้ทางการเงิน
- TII ปรับใช้คู่มือการจัดซื้อจัดจ้างเพื่อให้สอดคล้องกับจรรยาบรรณของคู่ค้าซึ่งได้ประกาศใน 1Q66 การปรับตัวนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มการมีส่วนร่วมของคู่ค้าในแนวทางปฏิบัติด้านความยั่งยืน ซึ่งสอดคล้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านความยั่งยืนของบริษัท

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยคณะกรรมการบริษัทมีกรรมการอิสระ 5 คน และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน
- TII ได้รับคัดเลือกให้เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) เข้าอยู่ในกลุ่มบริษัทวิถียั่งยืนที่น่าลงทุน หรือ ESG Emerging List ปี 2566 ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2566 โดยเข้าร่วมทำเนียบ ESG100 ของสถาบันไทยพัฒนา

EGS Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	24.21	27.04
Environment	1.60	1.60
Emissions Reduction Initiatives	No	No
Climate Change Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	No	No
Water Policy	Yes	Yes
Social	13.24	15.81
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	57.68	63.58
Size of the Board	12	12
Number of Board Meetings for the Year	8	8
Board Meeting Attendance Pct	99	97
Number of Female Executives	5	4
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

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	86,237	86,732	86,936
Net investments income	(Btmn)	14,359	15,152	15,749	16,016	17,202	18,062	18,806	19,278
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	206	1,144	221	2,673	1,817	1,800	1,800	1,800
Other Income	(Btmn)	378	360	459	453	498	539	568	600
Total revenue	(Btmn)	100,942	108,389	107,642	109,246	107,153	106,638	107,907	108,613
Total underwriting expenses	(Btmn)	86,896	94,106	92,649	92,087	90,457	87,871	87,075	86,410
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	73,483	79,517	80,387	81,683	79,905	76,751	75,891	75,199
Commissions and brokerages	(Btmn)	11,429	12,236	10,422	8,678	8,672	9,055	9,107	9,128
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,984	2,353	1,841	1,726	1,880	2,066	2,078	2,083
Total operating expenses	(Btmn)	5,677	5,956	5,314	6,131	5,106	5,310	5,758	5,910
Other expenses	(Btmn)	45	(218)	357	1,284	(194)	(100)	200	200
Corporate income tax	(Btmn)	1,614	1,767	1,893	2,408	2,157	2,584	2,974	3,218
Net profit	(Btmn)	6,709	6,777	7,692	8,394	9,265	10,672	11,900	12,876
EPS	(Bt)	0.63	0.64	0.73	0.79	0.81	0.93	1.04	1.12
DPS	(Bt)	0.13	0.13	0.21	0.25	0.30	0.35	0.39	0.42

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	7,842	7,898	7,803
Total investments in securities	(Btmn)	364,534	402,688	434,332	480,691	501,281	515,281	528,481	541,481
Total loans - net	(Btmn)	26,148	30,346	30,551	29,936	29,403	29,403	29,403	29,403
Total Assets	(Btmn)	416,854	457,638	494,045	533,706	556,042	570,510	584,091	597,336
Life policy reserve	(Btmn)	346,507	374,175	404,855	433,492	447,116	454,014	459,652	464,434
Total Liabilities	(Btmn)	355,869	387,225	416,260	447,275	457,974	464,873	470,510	475,292
Paid-up capital	(Btmn)	10,600	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	60,985	70,413	77,785	86,431	98,068	105,637	113,580	122,045

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)	(1.60)	0.57	0.23
YoY new business premium growth	(%)	8.15	10.59	(25.38)	(12.82)	6.76	6.15	6.38	6.59
YoY renewal premium growth	(%)	3.17	5.13	9.46	2.52	(4.91)	(3.71)	(1.17)	(1.83)
Combined ratio	(%)	107.65	109.08	107.11	107.83	109.46	108.40	107.03	106.19
Underwriting net profit margin	(%)	(7.65)	(9.08)	(7.11)	(7.83)	(9.46)	(8.40)	(7.03)	(6.19)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	85.45	86.68	88.13	90.65	91.18	89.00	87.50	86.50
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	13.29	13.34	11.43	9.63	9.90	10.50	10.50	10.50
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.31	2.57	2.02	1.92	2.15	2.40	2.40	2.40
Underwriting margin	(%)	(1.04)	(2.59)	(1.57)	(2.20)	(3.22)	(1.90)	(0.40)	0.60
Opex/Net earned premium	(%)	6.60	6.49	5.54	5.63	6.24	6.51	6.64	6.80
Yield on investment	(%)	NA.	3.95	3.76	3.50	3.50	3.55	3.60	3.60
Return on investment	(%)	NA.	4.25	3.82	4.08	3.87	3.91	3.95	3.94
Cost to income ratio	(%)	5.64	5.56	4.71	4.76	5.19	5.35	5.43	5.53
Net profit margin	(%)	6.65	6.26	7.16	7.68	8.65	10.01	11.03	11.86
ROA	(%)	NA.	1.55	1.62	1.63	1.70	1.89	2.06	2.18
ROE	(%)	NA.	10.32	10.38	10.22	10.04	10.48	10.86	10.93
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	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Net earned premium	(Btmn)	20,085	29,702	19,335	21,498	20,929	25,874	18,762	20,309
Net investments income	(Btmn)	4,007	4,001	4,173	4,252	4,524	4,252	4,293	4,436
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	619	(221)	2,360	80	238	(862)	872	163
Other Income	(Btmn)	136	171	86	85	222	100	116	49
Total Revenue	(Btmn)	24,848	33,652	25,955	25,915	25,913	29,364	24,043	24,958
Total underwriting expenses	(Btmn)	20,720	30,679	19,994	22,471	21,495	26,498	19,171	20,493
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	18,413	27,473	17,524	19,993	18,885	23,503	16,612	17,895
Commissions and brokerages	(Btmn)	1,925	2,523	2,064	2,041	2,156	2,412	2,125	2,081
Other underwriting expenses	(Btmn)	381	683	405	437	455	583	435	517
Total operating expenses	(Btmn)	1,267	2,519	1,127	979	1,694	1,307	961	1,383
Other expenses	(Btmn)	183	1,192	(60)	(237)	292	(189)	(308)	56
Corporate income tax	(Btmn)	524	139	1,001	388	485	283	759	546
Net Profit	(Btmn)	2,263	195	3,793	2,018	2,208	1,246	3,129	2,512
EPS	(Bt)	NA.	0.02	0.36	0.19	0.19	0.11	0.27	0.22

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	NA.	7,326	7,081	5,198	5,660	7,686	11,062	7,000
Total investments in securities	(Btmn)	NA.	480,691	481,307	481,120	493,700	501,281	504,920	508,837
Total loans - net	(Btmn)	NA.	29,936	29,537	29,424	29,341	29,403	29,150	29,481
Total Assets	(Btmn)	NA.	533,706	534,628	533,110	549,003	556,042	563,358	561,073
Life policy reserve	(Btmn)	NA.	433,492	434,864	438,887	441,703	447,116	447,570	449,557
Total Liabilities	(Btmn)	NA.	447,275	448,718	456,744	459,382	457,974	461,305	460,467
Paid-up capital	(Btmn)	NA.	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	NA.	86,431	85,910	76,366	89,621	98,068	102,052	100,606

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
YoY net earned premium growth	(%)	NA.	NA.	(0.13)	2.58	4.20	(12.89)	(2.97)	(5.53)
YoY new business premium growth	(%)	(20.41)	(21.70)	24.65	39.08	25.90	(0.03)	(3.15)	(9.05)
YoY renewal premium growth	(%)	(1.60)	2.01	(5.82)	(4.60)	(1.96)	(6.45)	(1.81)	(4.45)
Combined ratio	(%)	108.93	108.16	109.75	110.47	109.56	108.32	109.06	107.56
Underwriting net profit margin	(%)	(8.93)	(8.16)	(9.75)	(10.47)	(9.56)	(8.32)	(9.06)	(7.56)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	91.68	92.50	90.63	93.00	90.23	90.84	88.54	88.11
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	9.58	8.49	10.67	9.49	10.30	9.32	11.32	10.25
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	1.90	2.30	2.10	2.03	2.17	2.25	2.32	2.55
Underwriting margin	(%)	(3.16)	(3.29)	(3.40)	(4.53)	(2.71)	(2.41)	(2.18)	(0.91)
Opex/Net earned premium	(%)	5.77	4.87	6.34	5.94	6.86	5.91	6.88	6.66
Yield on investment	(%)	NA.	NA.	3.47	3.53	3.71	3.42	3.41	3.50
Return on investment	(%)	NA.	NA.	5.43	3.60	3.91	2.73	4.11	3.63
Cost to income ratio	(%)	4.79	4.27	5.20	4.95	5.59	5.05	5.57	5.45
Net profit margin	(%)	9.11	0.58	14.61	7.79	8.52	4.24	13.01	10.06
ROA	(%)	NA.	NA.	2.84	1.51	1.63	0.90	2.24	1.79
ROE	(%)	NA.	NA.	17.61	9.95	10.64	5.31	12.51	9.91
Capital adequacy ratio	(%)	NA.	NA.	361.00	319.00	358.00	420.18	449.56	398.20

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	% YoY ch	% full year
Net earned premium	21,498	18,762	20,309	(6)	8	40,833	39,071	(4)	45
Net investments income	4,252	4,293	4,436	4	3	8,425	8,730	4	48
Gains (losses) on investment	80	872	163	104	(81)	2,440	1,035	(58)	58
Other Income	85	116	49	(43)	(58)	171	165	(4)	31
Total Revenue	25,915	24,043	24,958	(4)	4	51,870	49,000	(6)	46
Total underwriting expenses	22,471	19,171	20,493	(9)	7	42,464	39,665	(7)	45
Total operating expenses	1,278	1,291	1,352	6	5	2,504	2,642	6	47
Corporate income tax	388	759	546	41	(28)	1,389	1,306	(6)	51
Net Profit	2,018	3,129	2,512	24	(20)	5,812	5,640	(3)	53
EPS (Bt)	0.19	0.27	0.22	15	(20)	0.55	0.49	(10)	53
Ratios (%)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H22	1H23	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	3.53	3.41	3.50	(0.03)	0.09	3.50	3.46	(0.05)	NM
Return on investment (%)	3.60	4.11	3.63	0.03	(0.48)	4.52	3.87	(0.65)	NM
Life policy reserve ratio (%)	20.43	6.83	10.21	(10.22)	3.38	14.78	8.59	(6.19)	NM
Benefit payment ratio (%)	72.57	81.71	77.90	5.33	(3.81)	77.10	79.73	2.63	NM
Commission ratio (%)	9.49	11.32	10.25	0.75	(1.08)	10.05	10.76	0.71	NM
Underwriting margin (%)	(4.53)	(2.18)	(0.91)	3.62	1.28	(4.00)	(1.52)	2.47	NM
Cost to income ratio (%)	4.95	5.57	5.45	0.51	(0.12)	5.07	5.51	0.44	NM
Combined ratio (%)	110.47	109.06	107.56	(2.91)	(1.50)	110.13	108.28	(1.84)	NM
Net profit margin (%)	7.79	13.01	10.06	2.28	(2.95)	11.20	11.51	0.31	NM

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 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	24.40	40.0	66.7	13.0	8.9	6.5	0	45	36	0.9	0.9	0.8	7	10	12	2.5	2.8	3.8
THRE	Neutral	0.96	1.1	14.6	n.m.	32.5	26.6	46	n.m.	22	1.3	1.2	1.2	(6)	4	5	0.0	0.0	0.0
THREL	Neutral	3.40	4.0	20.5	13.3	20.7	12.9	55	(36)	60	1.4	1.4	1.3	11	7	10	4.4	2.9	4.6
TLI	Neutral	10.80	12.0	14.3	13.3	11.6	10.4	2	15	12	1.3	1.2	1.1	10	10	0	2.8	3.2	3.6
TQM	Neutral	27.00	29.0	12.3	20.0	18.4	15.3	(9)	9	20	6.3	5.9	5.5	31	33	37	4.4	4.9	5.9
Average					14.9	18.4	14.3	18.9	8.4	30.2	2.2	2.1	2.0	10	13	13	2.8	2.8	3.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอกซ์บี 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 รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยกเกอร์ 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 รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอกซ์บี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอกซ์บี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอกซ์บี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท นิกโก้ ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (“นิโก้”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยกเกอร์ 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 รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (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, CPAXT, 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, 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, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TPAC, 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, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCHK, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, 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, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของระดับนักวิจัยดังกล่าวประกอบด้วย

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, CPAXT, 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, HEALTH, 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, LPH, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MK, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, 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, 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, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (js:ทางจงบอ)

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, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, 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, BLC, 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, DDEXON, 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, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, 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, PHG, 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, SBNEXT, SCAP, SCI, SPC, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, 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, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, 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.