

กรุงเทพประกันชีวิต

บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

BLA

Bloomberg
Reuters

BLA TB
BLA.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

3Q66: การลงทุนแย่ง, การรับประกันภัยดีขึ้น

ผลประกอบการ 3Q66 ของ BLA สะท้อนถึงขาดทุนจากเงินลงทุนที่ต่ำกว่าคาด แต่กำไรจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้นทั้งจากเบี้ยประกันภัยรับที่สูงขึ้นและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่ลดลง เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 33 บาท สู่ 28 บาท เพื่อสะท้อนกำไรจากเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงที่ปรับตัวลดลงอย่างมาก

3Q66: ขาดทุนจากเงินลงทุนแย่งกว่าคาด แต่กำไรจากการรับประกันภัยดีขึ้น กำไรสุทธิ 3Q66 ของ BLA ลดลง 18% YoY และ 32% QoQ สู่ 645 ลบ. หลักๆ ถูกดูดรั้งโดยขาดทุนจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ในขณะที่การดำเนินงานรับประกันภัยปรับตัวดีขึ้นตามค่าทั้งในแง่การเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับและ combined ratio

รายการที่สำคัญใน 3Q66:

1) เบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้น 1% YoY และ 47% QoQ เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ลดลง 15% YoY แต่เพิ่มขึ้น 35% QoQ ซึ่งประกอบด้วยเบี้ยประกันภัยรับปีแรก -17% YoY, +48% QoQ และเบี้ยประกันภัยชำระครั้งเดียวที่ -3% YoY, +1% QoQ เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปเพิ่มขึ้น 2% YoY และ 35% QoQ เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่าเบี้ยประกันภัยรับรวมจะลดลง 4% ในปี 2566 ซึ่งประกอบด้วยเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ที่เติบโต 8% (เบี้ยประกันภัยรับปีแรกโต 10%) และเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปที่ลดลง 7%

2) มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 790 bps YoY และ 301 bps QoQ สู่ -15.98% สอดคล้องกับที่เรคาดการณ อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ลดลง 280 bps YoY และ 658 bps QoQ สู่ 107% ดีกว่าประมาณการเดิมปีของเราที่ 110% แต่สอดคล้องกับเป้าหมายปีของบริษัทที่ 107-108% อัตราค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 36 bps YoY แต่ลดลง 116 bps QoQ สู่ 6.68%

3) ROI ลดลง 29 bps YoY (-69 bps QoQ) สู่ 3.6% หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นตามตลาดหุ้นที่ปรับตัวแย่ง บริษัทรับรู้ขาดทุนจากเงินลงทุน 298 ลบ. เทียบกับ 86 ลบ. ใน 2Q66 และกำไร 129 ลบ. ใน 3Q65 อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 1 bps QoQ (-13 bps YoY) สู่ 4% อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นและภาวะตลาดหุ้นที่ย่ำแย่ส่งผลทำให้กำไรจากเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงปรับตัวลดลงอย่างมากจาก 2.15 พันลบ. ณ 2Q66 สู่ 538 ลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 22% เพื่อสะท้อนขาดทุนจากเงินลงทุนใน 9M66 โดยปัจจุบันเรคาดว่าการกำไรปี 2566 จะอยู่ในระดับทรงตัว สำหรับ 4Q66 เรคาดว่าการกำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นจากการรับประกันภัยที่ดีขึ้น เรายังคงประมาณการของเราไว้ว่าการกำไรปี 2567 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 69% โดยได้รับการสนับสนุนจาก: 1) การคาดการณ์ว่าขาดทุนจากเงินลงทุนที่ 500 ลบ. ในปี 2566 จะพลิกกลับมาเป็นกำไร 500 ลบ. ในปี 2567 โดยอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลจะเพิ่มขึ้น 15 bps 2) การคาดการณ์ว่า combined ratio จะลดลง 470 bps จากการโอนกลับสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนด และ 3) เบี้ยประกันภัยรับรวมจะลดลงต่อเนื่องอีก 2%

คงเรตติ้ง OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงเรตติ้ง **OUTPERFORM** สำหรับ BLA โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 4Q66 และปี 2567 จาก combined ratio ที่ลดลง เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 33 บาท สู่ 28 บาท (PBV ปี 2567 ระดับ 1 เท่า อ้างอิง sustainable ROE ที่ 10%) เพื่อสะท้อนกำไรจากเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงที่ลดลงอย่างมาก

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) แรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดหุ้น 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และ 4) การใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่ โดยเฉพาะ IFRS17

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	3,196	3,212	3,204	5,346	5,616
EPS	(Bt)	1.87	1.88	1.88	3.13	3.29
BVPS	(Bt)	28.09	26.23	26.28	28.94	31.45
DPS	(Bt)	0.56	0.60	0.47	0.78	0.82
EV/share	(Bt)	39.91	40.35	40.23	40.12	40.07
1-year VNB/share	(Bt)	1.32	1.76	1.80	1.90	1.96
P/E	(x)	11.62	11.56	11.59	6.95	6.61
EPS growth	(%)	98.71	0.49	(0.25)	66.88	5.04
PBV	(x)	0.77	0.83	0.83	0.75	0.69
ROE	(%)	6.80	6.93	7.15	11.34	10.89
Dividend yields	(%)	2.57	2.76	2.16	3.60	3.78
P/EV	(x)	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54
P/VNB	(x)	16.51	12.36	12.09	11.45	11.10

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 8) (Bt)	21.70
Target price (Bt)	28.00
Mkt cap (Btbn)	37.05
Mkt cap (US\$m)	1,043

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.21
Sector % SET	1.58
Shares issued (mn)	1,708
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	33.8 / 21.2
Avg. daily 6m (US\$m)	2.12
Foreign limit / actual (%)	25 / 25
Free float (%)	42.7
Dividend policy (%)	≥ 25

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(21.8)	(10.0)	(34.7)
Relative to SET	(20.7)	(2.5)	(25.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/18
Environmental Score Rank	2/18
Social Score Rank	2/18
Governance Score Rank	1/18

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

BLA กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม และมีโครงสร้างคณะกรรมการที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า BIA กำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	39.11 (2022)
Rank in Sector	2/18

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
BLA	4	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

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

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net premiums written	(Btmn)	39,554	34,308	33,396	33,992	34,579	33,137	32,583	32,940
Net investments income	(Btmn)	12,255	12,632	12,231	12,084	12,170	12,023	11,759	11,182
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,548	1,419	1,150	1,301	789	(500)	500	500
Other Income	(Btmn)	513	543	560	791	647	647	666	686
Total revenue	(Btmn)	53,870	48,902	47,337	48,169	48,185	45,308	45,508	45,309
Total underwriting expenses	(Btmn)	46,307	41,960	43,703	42,286	42,629	39,699	37,405	36,827
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	41,984	38,345	40,380	39,017	39,292	36,451	34,212	33,599
Commissions and brokerages	(Btmn)	3,465	3,004	2,765	2,718	2,596	2,502	2,460	2,487
Other underwriting expenses	(Btmn)	857	610	558	551	741	746	733	741
Total operating expenses	(Btmn)	1,771	1,636	1,534	1,647	1,650	1,732	1,799	1,860
Other expenses	(Btmn)	0	0	339	472	127	100	0	0
Corporate income tax	(Btmn)	813	918	153	568	568	574	958	1,007
Net profit	(Btmn)	4,970	4,386	1,608	3,196	3,212	3,204	5,346	5,616
EPS	(Bt)	2.91	2.57	0.94	1.87	1.88	1.88	3.13	3.29
DPS	(Bt)	0.72	0.64	0.23	0.56	0.60	0.47	0.78	0.82

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	10,405	10,493	10,923
Total investments in securities	(Btmn)	292,660	300,137	310,811	318,939	308,749	292,749	274,249	252,249
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	324,479	306,217	284,803
Life policy reserve	(Btmn)	283,238	286,642	291,329	295,480	294,757	276,531	253,723	228,030
Total Liabilities	(Btmn)	286,070	289,420	293,680	299,177	297,828	279,602	256,794	231,101
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	44,877	49,422	53,701
BVPS	(Bt)	22.55	25.90	27.00	28.09	26.23	26.28	28.94	31.45

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	(4.17)	(1.67)	1.10
YoY new business premium growth	(%)	(32.19)	(23.49)	5.67	(3.71)	11.02	7.77	10.00	10.00
YoY renewal premium growth	(%)	2.18	(10.05)	(4.41)	4.47	(1.82)	(7.06)	(4.95)	(1.80)
Combined ratio	(%)	121.55	127.07	135.45	129.24	128.05	125.03	120.32	117.45
Underwriting net profit margin	(%)	(21.55)	(27.07)	(35.45)	(29.24)	(28.05)	(25.03)	(20.32)	(17.45)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	106.14	111.77	120.91	114.78	113.63	110.00	105.00	102.00
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	8.76	8.76	8.28	7.99	7.51	7.55	7.55	7.55
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.17	1.78	1.67	1.62	2.14	2.25	2.25	2.25
Underwriting margin	(%)	(17.07)	(22.30)	(30.86)	(24.40)	(23.28)	(19.80)	(14.80)	(11.80)
Opex/Net earned premium	(%)	4.48	4.77	4.59	4.85	4.77	5.23	5.52	5.65
Yield on investment	(%)	4.24	4.26	4.00	3.84	3.88	4.00	4.15	4.25
Return on investment	(%)	4.77	4.74	4.38	4.25	4.13	3.83	4.32	4.44
Cost to income ratio	(%)	3.38	3.45	3.32	3.51	3.48	3.78	4.00	4.15
Net profit margin	(%)	9.23	8.97	3.40	6.63	6.67	7.07	11.75	12.39
ROA	(%)	1.57	1.33	0.48	0.93	0.93	0.96	1.70	1.90
ROE	(%)	12.87	10.60	3.56	6.80	6.93	7.15	11.34	10.89
Capital adequacy ratio	(%)	260	281	274	300	377	NA.	NA.	NA.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Net premiums written	(Btmn)	7,546	8,406	7,294	10,252	8,627	8,043	7,051	10,386
Net investments income	(Btmn)	2,914	2,970	3,107	3,229	2,864	2,934	3,059	3,005
Gains (losses) on investment in securities	(Btmn)	148	271	533	129	(144)	(34)	(86)	(298)
Other Income	(Btmn)	254	207	100	115	225	165	142	118
Total Revenue	(Btmn)	10,862	11,853	11,034	13,726	11,572	11,108	10,166	13,211
Total underwriting expenses	(Btmn)	9,679	10,555	9,297	12,199	10,578	9,805	8,735	12,046
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	8,831	9,686	8,621	11,290	9,695	8,957	8,032	11,147
Commissions and brokerages	(Btmn)	707	697	543	649	708	642	553	694
Other underwriting expenses	(Btmn)	141	172	133	260	176	206	150	205
Total operating expenses	(Btmn)	469	353	388	427	481	394	428	430
Other expenses		385	(1)	(60)	5	183	2	74	14
Corporate income tax	(Btmn)	54	145	220	153	50	150	140	78
Net Profit	(Btmn)	274	801	1,189	942	279	756	789	645
EPS (Bt)	(Bt)	0.16	0.47	0.70	0.55	0.16	0.44	0.46	0.38

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	7,637	5,156	8,220	10,209	12,681	8,268	3,651	6,533
Total investments in securities	(Btmn)	318,939	318,618	313,851	311,151	308,749	306,853	303,673	297,143
Total loans - net	(Btmn)	12,129	11,675	11,782	11,718	11,726	11,791	11,505	11,586
Total Assets	(Btmn)	347,143	346,640	343,960	344,517	342,611	337,573	327,884	326,483
Life policy reserve	(Btmn)	295,480	296,370	296,509	298,440	294,757	288,997	279,898	279,718
Total Liabilities	(Btmn)	299,177	299,921	301,164	303,005	297,828	291,779	283,185	283,264
Paid-up capital	(Btmn)	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708	1,708
Total Equity	(Btmn)	47,966	46,719	42,795	41,512	44,783	45,793	44,698	43,218
BVPS	(Bt)	28.09	27.36	25.06	24.31	26.23	26.82	26.18	25.31

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
YoY net insurance premium growth	(%)	(2.83)	(8.16)	(6.13)	7.65	14.33	(4.32)	(3.33)	1.31
YoY new business premium growth	(%)	38.58	5.41	(33.39)	52.71	32.60	48.88	3.76	(14.57)
YoY renewal premium growth	(%)	(6.81)	(12.96)	3.77	0.72	4.61	(12.25)	(8.94)	2.90
Combined ratio	(%)	134.48	129.77	132.78	123.16	128.19	126.81	129.95	120.12
Underwriting net profit margin	(%)	(34.48)	(29.77)	(32.78)	(23.16)	(28.19)	(26.81)	(29.95)	(20.12)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	117.03	115.23	118.18	110.13	112.37	111.36	113.91	107.33
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	9.37	8.29	7.45	6.33	8.20	7.99	7.84	6.68
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	1.87	2.05	1.82	2.54	2.03	2.56	2.12	1.97
Underwriting margin	(%)	(28.27)	(25.57)	(27.45)	(18.99)	(22.61)	(21.91)	(23.88)	(15.98)
Opex/Net earned premium	(%)	6.21	4.20	5.33	4.17	5.57	4.90	6.08	4.14
Yield on investment	(%)	3.66	3.73	3.93	4.13	3.70	3.81	4.01	4.00
Return on investment	(%)	3.84	4.07	4.60	4.30	3.51	3.77	3.90	3.60
Cost to income ratio	(%)	4.37	3.05	3.70	3.14	4.10	3.54	4.18	3.18
Net profit margin	(%)	2.53	6.75	10.78	6.87	2.41	6.81	7.76	4.88
ROA	(%)	0.32	0.92	1.38	1.10	0.32	0.89	0.95	0.79
ROE	(%)	2.30	6.76	10.63	8.94	2.59	6.68	6.98	5.87
Capital adequacy ratio	(%)	300.00	329.00	364.00	363.00	377.00	369.00	375.00	378.00

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Net earned premium	10,252	7,051	10,386	1	47	25,952	25,480	(2)	77
Net investments income	3,229	3,059	3,005	(7)	(2)	9,307	8,998	(3)	75
Gains (losses) on investment	129	(86)	(298)	(331)	(247)	933	(418)	(145)	84
Other Income	115	142	118	3	(17)	422	425	1	66
Total Revenue	13,726	10,166	13,211	(4)	30	36,613	34,486	(6)	76
Total underwriting expenses	12,199	8,735	12,046	(1)	38	32,051	30,586	(5)	77
Total operating expenses	427	428	430	1	0	1,169	1,252	7	72
Corporate income tax	153	140	78	(49)	(44)	517	367	(29)	64
Net Profit	942	789	645	(32)	(18)	2,932	2,190	(25)	68
EPS (Bt)	0.55	0.46	0.38	(32)	(18)	1.72	1.28	(25)	68
Ratios (%)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	4.13	4.01	4.00	(0.13)	(0.01)	3.94	3.96	0.02	NM
Return on investment (%)	4.30	3.90	3.60	(0.69)	(0.29)	4.33	3.78	(0.56)	NM
Life policy reserve ratio (%)	22.70	(124.35)	2.40	(20.30)	126.75	15.96	(57.41)	(73.37)	NM
Benefit payment ratio (%)	87.43	238.26	104.93	17.50	(133.33)	98.09	167.84	69.75	NM
Commission ratio (%)	6.33	7.84	6.68	0.36	(1.16)	7.28	7.42	0.14	NM
Underwriting margin (%)	(18.99)	(23.88)	(15.98)	3.01	7.90	(23.50)	(20.04)	3.46	NM
Cost to income ratio (%)	3.14	4.18	3.18	0.04	(1.00)	3.28	3.59	0.31	NM
Combined ratio (%)	123.16	129.95	120.12	(3.04)	(9.83)	128.01	124.95	(3.05)	NM
Net profit margin (%)	6.87	7.76	4.88	(1.98)	(2.88)	8.01	6.35	(1.66)	NM

Source: BLA and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 8, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BLA	Outperform	21.70	28.0	31.2	11.5	11.6	6.9	0	(0)	67	0.8	0.8	0.7	7	7	11	2.8	2.2	3.6
THRE	Neutral	0.80	1.1	37.5	n.m.	27.1	22.1	46	n.m.	22	1.1	1.0	1.0	(6)	4	5	0.0	0.0	0.0
THREL	Neutral	3.10	3.0	(0.6)	12.1	22.7	16.4	55	(46)	39	1.3	1.3	1.2	11	6	8	4.8	2.6	3.7
TLI	Neutral	10.60	12.0	16.5	13.1	11.4	10.2	2	15	12	1.2	1.1	1.1	10	10	0	2.8	3.3	3.6
TQM	Neutral	31.25	28.0	(6.5)	23.2	23.2	21.1	(9)	(0)	10	7.3	6.9	6.6	31	31	32	3.8	3.9	4.3
Average					15.0	19.2	15.3	18.9	(7.9)	29.8	2.3	2.2	2.1	10	12	11	2.9	2.4	3.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท เอสซีบี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการดำเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อมอบเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อโนเวสต์ 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, ITTEL, 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, 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, TPCO, 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, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, 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, WIIL, 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, 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, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข้อจำกัดควรประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, 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, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PTP, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, 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, THANE, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

ACE, ADB, ASW, BBIK, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CFE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEY, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TCK, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.