

ไทยประกันชีวิต

TLI


 innovest^x
 หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์
บริษัท ไทยประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg TLI TB
Reuters TLI.BK

3Q66: กำไรต่ำกว่าคาดจาก ECL และสำรองที่สูงขึ้น

กำไรสุทธิ 3Q66 ของ TLI ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ ต่ำกว่าที่เราคาดจาก ECL และสำรอง โดยผลกระทบสะท้อนถึงเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ที่สูงขึ้น (จากเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด) มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยที่ลดลง (สัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวสูงขึ้น) และ ROI ที่ดีขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TLI แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 12 บาท สู่ 11 บาท

3Q66: กำไรต่ำกว่าคาดจาก ECL และสำรองประกันชีวิต กำไรสุทธิ 3Q66 ของ TLI ลดลง 5% YoY และ 17% QoQ สู่ 2.1 พันลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 16% หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองประกันชีวิต (จากเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด) และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่มากกว่าคาด

รายการที่สำคัญใน 3Q66:

1) เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 19% QoQ เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เพิ่มขึ้น 80% YoY และ 77% QoQ ซึ่งประกอบด้วยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกที่ลดลง 28% YoY และ 9% QoQ (อ่อนแอกว่าคาด) และเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้น 266% YoY และ 161% QoQ (จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ “เลกาซี ฟิต เวลท์ ดี 99/1” ซึ่งเป็นเบี้ยประกันภัยรับประเภทจ่ายครั้งเดียว) เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ สำหรับปี 2566 เราปรับประมาณการการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เพิ่มขึ้นสู่ 17% เพื่อสะท้อนเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด แต่ปรับประมาณการการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกลดลงจาก 5% สู่ 0% เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2566 และปี 2567

2) มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 24 bps YoY แต่ลดลง 156 bps QoQ โดยเกิดจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก (+6.97 ppt YoY, +12.34 ppt QoQ) สอดคล้องกับเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด ซึ่งทำให้เกิดค่าใช้จ่าย upfront เพิ่มขึ้น และมีมาร์จิ้นต่ำ

3) ROI เพิ่มขึ้น 6 bps QoQ และ 34 bps QoQ หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น (+119% YoY, +220% QoQ) อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 15 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 6 bps QoQ TLI บันทึกขาดทุนจากเงินลงทุนที่ยังไม่รับรู้จำนวน 1.1 พันลบ. ใน 3Q66 เทียบกับกำไร 2.6 พันลบ. ใน 2Q66 โดยมีสาเหตุมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น

4) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) เพิ่มขึ้น 12% YoY และ 31% QoQ สู่ 2.1 พันลบ. ใน 3Q66 สำหรับ 9M66 VNB เพิ่มขึ้น 4% YoY สู่ 5.37 พันลบ. เนื่องจาก VNB margin เพิ่มขึ้น 8.99 ppt YoY แม้ว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ลดลง 11% YoY

แนวโน้มกำไร 4Q66 เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 4% เพื่อสะท้อน ECL ใน 3Q66 กำไร 9M66 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไร 4Q66 จะเป็นตัวกึ่ง YoY (ขาดทุนจากเงินลงทุนลดลง) และ QoQ (ELC ลดลง, มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยดีขึ้นจากเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่ลดลง)

คงเรตติ้ง NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TLI แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 12 บาท สู่ 11 บาท (PBV 1.15 เท่า)

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 4) อัตราการผิดนัดชำระที่สูงขึ้นของหุ้นกู้ และ 5) การนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	8,394	9,265	10,202	11,789	12,755
EPS	(Bt)	0.79	0.81	0.89	1.03	1.11
BVPS	(Bt)	8.15	8.56	8.86	9.56	10.29
DPS	(Bt)	0.25	0.30	0.33	0.38	0.41
EV/share	(Bt)	13.42	12.68	13.32	14.11	14.80
1-year VNB/share	(Bt)	0.53	0.64	0.60	0.62	0.66
P/E	(x)	12.76	12.48	11.33	9.81	9.07
EPS growth	(%)	9.12	2.19	10.12	15.55	8.20
PBV	(x)	1.24	1.18	1.14	1.06	0.98
ROE	(%)	10.22	10.04	10.23	11.18	11.23
Dividend yields	(%)	2.48	2.97	3.27	3.78	4.09
P/EV	(x)	0.75	0.80	0.76	0.72	0.68
P/VNB	(x)	19.17	15.79	16.77	16.21	15.23

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 14) (Bt)	10.10
Target price (Bt)	11.00
Mkt cap (Btbn)	115.65
Mkt cap (US\$m)	3,258
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.68
Sector % SET	1.54
Shares issued (mn)	11,450
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	15.5 / 9.9
Avg. daily 6m (US\$m)	4.16
Foreign limit / actual (%)	49 / 30
Free float (%)	20.5
Dividend policy (%)	≥ 3

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.2)	(4.7)	(32.7)
Relative to SET	(8.1)	4.5	(20.8)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings 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 สัตย์พานิช, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

TII มุ่งมั่นรักษาสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างสังคมที่ยั่งยืนด้วยแผนงานใหม่ๆ ในประเด็นด้านสังคม เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	27.56 (2022)
Rank in Sector	3/18

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
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) เข้าอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ยั่งยืนที่น่าลงทุน หรือ ESG Emerging List ปี 2566 ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2566 โดยเข้าร่วมทำเนียบ ESG100 ของสถาบันไทยพัฒนา

EGS Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	25.59	27.56
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	17.38	17.38
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	86,884	85,366	85,825
Net investments income	(Btmn)	14,359	15,152	15,749	16,016	17,202	17,991	18,662	19,134
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	107,214	106,396	107,358
Total underwriting expenses	(Btmn)	86,896	94,106	92,649	92,087	90,457	88,531	85,704	85,306
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	73,483	79,517	80,387	81,683	79,905	77,327	74,695	74,239
Commissions and brokerages	(Btmn)	11,429	12,236	10,422	8,678	8,672	9,123	8,963	9,012
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,984	2,353	1,841	1,726	1,880	2,081	2,045	2,056
Total operating expenses	(Btmn)	5,677	5,956	5,314	6,131	5,106	5,810	5,758	5,910
Other expenses	(Btmn)	45	(218)	357	1,284	(194)	400	200	200
Corporate income tax	(Btmn)	1,614	1,767	1,893	2,408	2,157	2,470	2,946	3,187
Net profit	(Btmn)	6,709	6,777	7,692	8,394	9,265	10,202	11,789	12,755
EPS	(Bt)	0.63	0.64	0.73	0.79	0.81	0.89	1.03	1.11
DPS	(Bt)	0.13	0.13	0.21	0.25	0.30	0.33	0.38	0.41

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	7,663	7,692	7,457
Total investments in securities	(Btmn)	364,534	402,688	434,332	480,691	501,281	511,281	524,481	537,481
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	566,330	579,886	592,990
Life policy reserve	(Btmn)	346,507	374,175	404,855	433,492	447,116	454,066	459,615	464,335
Total Liabilities	(Btmn)	355,869	387,225	416,260	447,275	457,974	464,924	470,473	475,194
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	101,406	109,412	117,797

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)	(0.86)	(1.75)	0.54
YoY new business premium growth	(%)	8.15	10.59	(25.38)	(12.82)	6.76	16.92	(2.89)	3.59
YoY renewal premium growth	(%)	3.17	5.13	9.46	2.52	(4.91)	(5.71)	(1.36)	(0.48)
Combined ratio	(%)	107.65	109.08	107.11	107.83	109.46	108.35	107.14	106.28
Underwriting net profit margin	(%)	(7.65)	(9.08)	(7.11)	(7.83)	(9.46)	(8.35)	(7.14)	(6.28)
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	6.46	6.74	6.89
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	5.32	5.51	5.60
Net profit margin	(%)	6.65	6.26	7.16	7.68	8.65	9.52	11.08	11.88
ROA	(%)	NA.	1.55	1.62	1.63	1.70	1.82	2.06	2.18
ROE	(%)	NA.	10.32	10.38	10.22	10.04	10.23	11.18	11.23
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	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Net earned premium	(Btmn)	29,702	19,335	21,498	20,929	25,874	18,762	20,309	24,197
Net investments income	(Btmn)	4,001	4,173	4,252	4,524	4,252	4,293	4,436	4,548
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	(221)	2,360	80	238	(862)	872	163	523
Other Income	(Btmn)	171	86	85	222	100	116	49	49
Total Revenue	(Btmn)	33,652	25,955	25,915	25,913	29,364	24,043	24,958	29,317
Total underwriting expenses	(Btmn)	30,679	19,994	22,471	21,495	26,498	19,171	20,493	24,794
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	27,473	17,524	19,993	18,885	23,503	16,612	17,895	22,338
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,523	2,064	2,041	2,156	2,412	2,125	2,081	2,003
Other underwriting expenses	(Btmn)	683	405	437	455	583	435	517	454
Total operating expenses	(Btmn)	2,519	1,127	979	1,694	1,307	961	1,383	1,874
Other expenses	(Btmn)	1,192	(60)	(237)	292	(189)	(308)	56	491
Corporate income tax	(Btmn)	139	1,001	388	485	283	759	546	524
Net Profit	(Btmn)	195	3,793	2,018	2,208	1,246	3,129	2,512	2,088
EPS	(Bt)	0.02	0.36	0.19	0.19	0.11	0.27	0.22	0.18

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	7,326	7,081	5,198	5,660	7,686	11,062	7,000	3,482
Total investments in securities	(Btmn)	480,691	481,307	481,120	493,700	501,281	504,920	508,837	513,579
Total loans - net	(Btmn)	29,936	29,537	29,424	29,341	29,403	29,150	29,481	29,765
Total Assets	(Btmn)	533,706	534,628	533,110	549,003	556,042	563,358	561,073	564,753
Life policy reserve	(Btmn)	433,492	434,864	438,887	441,703	447,116	447,570	449,557	454,221
Total Liabilities	(Btmn)	447,275	448,718	456,744	459,382	457,974	461,305	460,467	465,820
Paid-up capital	(Btmn)	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	86,431	85,910	76,366	89,621	98,068	102,052	100,606	98,932

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
YoY net earned premium growth	(%)	NA.	(0.13)	2.58	4.20	(12.89)	(2.97)	(5.53)	15.62
YoY new business premium growth	(%)	(21.70)	24.65	39.08	25.90	(0.03)	(3.15)	(9.05)	79.56
YoY renewal premium growth	(%)	2.01	(5.82)	(4.60)	(1.96)	(6.45)	(1.81)	(4.45)	(2.52)
Combined ratio	(%)	108.16	109.75	110.47	109.56	108.32	109.06	107.56	108.34
Underwriting net profit margin	(%)	(8.16)	(9.75)	(10.47)	(9.56)	(8.32)	(9.06)	(7.56)	(8.34)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	92.50	90.63	93.00	90.23	90.84	88.54	88.11	92.31
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	8.49	10.67	9.49	10.30	9.32	11.32	10.25	8.28
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.30	2.10	2.03	2.17	2.25	2.32	2.55	1.88
Underwriting margin	(%)	(3.29)	(3.40)	(4.53)	(2.71)	(2.41)	(2.18)	(0.91)	(2.47)
Opex/Net earned premium	(%)	4.87	6.34	5.94	6.86	5.91	6.88	6.66	5.87
Yield on investment	(%)	NA.	3.47	3.53	3.71	3.42	3.41	3.50	3.56
Return on investment	(%)	NA.	5.43	3.60	3.91	2.73	4.11	3.63	3.97
Cost to income ratio	(%)	4.27	5.20	4.95	5.59	5.05	5.57	5.45	4.93
Net profit margin	(%)	0.58	14.61	7.79	8.52	4.24	13.01	10.06	7.12
ROA	(%)	NA.	2.84	1.51	1.63	0.90	2.24	1.79	1.48
ROE	(%)	NA.	17.61	9.95	10.64	5.31	12.51	9.91	8.37
Capital adequacy ratio	(%)	NA.	361.00	319.00	358.00	420.18	449.56	398.20	372.52

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch	%QoQ ch	9M22	9M23	% YoY ch	% full year
Net earned premium	20,929	20,309	24,197	16	19	61,762	63,268	2	73
Net investments income	4,524	4,436	4,548	1	3	12,950	13,277	3	74
Gains (losses) on investment	238	163	523	119	220	2,679	1,558	(42)	87
Other Income	222	49	49	(78)	1	393	214	(46)	40
Total Revenue	25,913	24,958	29,317	13	17	77,783	78,317	1	73
Total underwriting expenses	21,495	20,493	24,794	15	21	63,959	64,459	1	73
Total operating expenses	1,435	1,352	1,420	(1)	5	3,939	4,062	3	72
Corporate income tax	485	546	524	8	(4)	1,874	1,829	(2)	74
Net Profit	2,208	2,512	2,088	(5)	(17)	8,020	7,729	(4)	76
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.18	(5)	(17)	0.70	0.67	(4)	76
Ratios (%)	3Q22	2Q23	3Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M22	9M23	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	3.71	3.50	3.56	(0.15)	0.06	3.54	3.49	(0.06)	NM
Return on investment (%)	3.91	3.63	3.97	0.06	0.34	4.28	3.90	(0.38)	NM
Life policy reserve ratio (%)	15.58	10.21	22.55	6.97	12.34	15.05	13.93	(1.12)	NM
Benefit payment ratio (%)	74.66	77.90	69.76	(4.89)	(8.14)	76.27	75.92	(0.35)	NM
Commission ratio (%)	10.30	10.25	8.28	(2.02)	(1.97)	10.14	9.81	(0.32)	NM
Underwriting margin (%)	(2.71)	(0.91)	(2.47)	0.24	(1.56)	(3.56)	(1.88)	1.68	NM
Cost to income ratio (%)	5.59	5.45	4.93	(0.66)	(0.52)	5.24	5.29	0.05	NM
Combined ratio (%)	109.56	107.56	108.34	(1.23)	0.77	109.94	108.30	(1.63)	NM
Net profit margin (%)	8.52	10.06	7.12	(1.40)	(2.94)	10.31	9.87	(0.44)	NM

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 14, 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	20.00	28.0	42.3	10.6	10.7	6.4	0	(0)	67	0.8	0.8	0.7	7	7	11	3.0	2.3	3.9
THRE	Outperform	0.76	0.9	18.4	n.m.	17.2	13.0	46	n.m.	33	1.0	0.9	0.8	(6)	6	7	0.0	0.0	1.5
THREL	Neutral	2.94	3.0	4.8	11.5	21.5	15.5	55	(46)	39	1.2	1.2	1.1	11	6	8	5.1	2.8	3.9
TLI	Neutral	10.10	11.0	12.2	12.5	11.3	9.8	2	10	16	1.2	1.1	1.1	10	10	0	3.0	3.3	3.8
TQM	Neutral	28.50	28.0	2.5	21.1	21.1	19.2	(9)	(0)	10	6.7	6.3	6.0	31	31	32	4.2	4.3	4.7
Average					13.9	16.4	12.8	18.9	(9.1)	32.7	2.2	2.1	2.0	10	12	12	3.1	2.5	3.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 เอช จำกัด (“INVT”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVT) ซึ่งมีบริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVT และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVT ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVT เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVT ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVT) ซึ่งมี บริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีกซี ริทเค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVT และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVT ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVT เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVT ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVT) ซึ่งมี บริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีกซี ริทเค คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVT และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVT ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVT เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVT ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVT เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APC, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRPC, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับอนุมัติ)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, 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, ITC, 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, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SMC, 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, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCH, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, 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, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBI, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, 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, DIITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, 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, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYI, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, 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, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STAR, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, 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, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.