

ไทยประกันชีวิต

THREL

บริษัท ไทยประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)Bloomberg THREL TB
Reuters THREL.BK

4Q66: กำไรจากการรับประกันภัยตรงตัว; ภาษีสูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 4Q66 ของ THREL ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดค่อนข้างมาก เพราะภาษีเงินได้สูงกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง combined ratio ที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ (แต่ loss ratio แย่กว่าคาด) เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ถือเป็นรายได้สุทธิที่เติบโตดี และ ROI ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 21% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ combined ratio เพื่อสะท้อน combined ratio ที่สูงกว่าคาด นอกจากนี้เรายังรวมหุ้นปันผลเข้ามาไว้ในประมาณการด้วย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 53% ในปี 2567 เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THREL โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 3 บาท สู่ 2.1 บาท

4Q66: กำไรต่ำกว่าคาดจากภาษีเงินได้ THREL รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 จำนวน 14 ลบ. (-53% QoQ, +12% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 57% เนื่องจากอัตราภาษีสูงกว่าคาดที่ 54% กำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 59%

รายการที่สำคัญ:

- 1) เบี้ยประกันภัยต่อรับเติบโตดี: เบี้ยประกันภัยต่อรับลดลง 18% QoQ (+16% YoY) ใน 4Q66 และเพิ่มขึ้น 17% ในปี 2566 ในขณะที่เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นได้ดีที่ 7% QoQ (+23% YoY) ใน 4Q66 และ 14% ในปี 2566 ซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของงานประกันสุขภาพทั้งแบบรายบุคคลและแบบรายกลุ่ม
- 2) combined ratio ทรงตัว: combined ratio ลดลง 7 bps QoQ (-256 bps YoY) สู่ 98.23% ใน 4Q66 และเพิ่มขึ้น 370 bps สู่ 100.1% ในปี 2566 โดยทั้ง commission ratio และ loss ratio แย่กว่าคาดเล็กน้อย loss ratio ก็แย่กว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 315 bps QoQ (-249 bps YoY) สู่ 72.62% ใน 4Q66 และเพิ่มขึ้น 307 bps สู่ 72.02% ในปี 2566 commission ratio ลดลง 320 bps QoQ (-3 bps YoY)
- 3) ROI ลดลง: -126 bps QoQ (-57 bps YoY) สู่ 2.84% ใน 4Q66 แต่เพิ่มขึ้น 13 bps สู่ 3.45% ในปี 2566

จ่ายหุ้นปันผลอีกปี THREL ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2566 ที่ 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.5% นอกจากนี้บริษัทยังประกาศจ่ายหุ้นปันผลเป็นปีที่สองติดต่อกันที่อัตรา 61 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล และอาจเป็นรูปแบบปกติ ซึ่งจะสร้างความเสี่ยงขาดต่อ EPS และ BVPS

ปรับประมาณการลดลง แต่คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ของ THREL ลดลง 21% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ combined ratio เพื่อสะท้อน loss ratio ที่สูงกว่าคาด นอกจากนี้เรายังรวมหุ้นปันผลเข้ามาไว้ในประมาณการด้วย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 53% ในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจาก combined ratio ที่ลดลง 108 bps และเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตปานกลางในระดับ 7% ในส่วนของอัตราค่ารักษาพยาบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น บริษัทได้ดำเนินการทบทวนราคาเบี้ยประกันสุขภาพสำหรับการต่ออายุสัญญาให้เหมาะสม เพื่อลด loss ratio โดยมีเป้าหมายเพื่อให้ combined ratio กลับเข้าสู่เกณฑ์เป้าหมายระยะยาวที่ ~95%

คงคำแนะนำ NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THREL อย่างไรก็ตาม การปรับประมาณการกำไรลดลงและ dilution effect จากหุ้นปันผล ส่งผลทำให้เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 3 บาท สู่ 2.1 บาท (อ้างอิง PBV 0.9 เท่า หรือ PE 13.5 เท่า สำหรับปี 2567)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Underwriting income	(Bt mn)	2,911	3,305	3,536	3,783	4,048
Net profit	(Bt mn)	153	62	95	136	181
EPS	(Bt)	0.26	0.10	0.15	0.22	0.29
BVPS	(Bt)	2.41	2.24	2.31	2.43	2.57
DPS	(Bt)	0.15	0.07	0.09	0.15	0.20
PER	(x)	7.80	19.54	12.92	9.09	6.82
EPS growth	(%)	55.40	(60.09)	51.21	42.13	33.42
PBV	(x)	0.83	0.89	0.86	0.82	0.77
ROE	(%)	10.50	4.41	6.82	9.23	11.66
Dividend yields	(%)	7.54	3.52	4.64	7.70	10.27

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 20) (Bt)	1.99
Target price (Bt)	2.10
Mkt cap (Btbn)	1.21
Mkt cap (US\$mn)	34

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.01
Sector % SET	1.40
Shares issued (mn)	610
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	5.4 / 1.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.10
Foreign limit / actual (%)	49 / 3
Free float (%)	80.9
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.1	(31.8)	(60.7)
Relative to SET	3.2	(29.8)	(52.6)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	A
-----------------	---

ESG Bloomberg Rank in the sector

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

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

THREL ไม่มีคะแนน ESG แต่มีเป้าหมายสำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม และคณะกรรมการมีขนาดเหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุปัจจุบัน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THREL เพิ่งเริ่มรวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2565 พร้อมกับกำหนดเป้าหมายเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมด้วยเทคโนโลยีที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	THREL	5	No	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2565 THREL ได้เริ่มจัดทำข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะถูกนำไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการติดตามและวิเคราะห์การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทต่อไป
- บริษัทตั้งเป้าลดการใช้พลังงานไฟฟ้าลงปีละ 5% และลดการใช้น้ำลงปีละ 5% ในปี 2566-2568

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- THREL ให้ความสำคัญกับสังคม และสิ่งแวดล้อม ดังนั้นบริษัทจึงร่วมเป็นส่วนหนึ่งกับนักลงทุนสถาบันรวม 32 ราย ในการประกาศเจตนารมณ์ร่วมลงนาม แนวปฏิบัติ “การระงับลงทุน” (Negative List Guideline) ในบริษัทจดทะเบียนที่มีประเด็นปัญหา ESG เพื่อผลักดันให้นักลงทุนตระหนักถึงความสำคัญของการลงทุนอย่างรับผิดชอบ (Responsible Investment)
- ในปี 2565 พนักงานได้รับการฝึกอบรมจำนวน 49 คน จำนวน 194 หลักสูตร อบรมทั้งหมด 3,380 ชั่วโมง ชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 69 ชั่วโมงต่อพนักงานที่ได้รับการอบรมหนึ่งคน โดยในการพัฒนาพนักงานนั้น บริษัทอยู่ในระหว่างการทบทวน Functional Competency ที่จำเป็นในการปฏิบัติงาน ซึ่งจะถูกนำมาใช้ในการวิเคราะห์และวางแผนการฝึกอบรมอย่างเป็นระบบ คาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2566

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 บริษัทมีกรรมการจำนวน 10 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นสุภาพสตรีจำนวน 4 คน และสุภาพบุรุษจำนวน 6 คน ซึ่งกรรมการทุกท่านล้วนแล้วแต่มีประสบการณ์ในการทำงานหรือ เคยทำงานในตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงสุดของหน่วยงานภาคธุรกิจ และภาครัฐ ส่วนด้านพื้นฐานการศึกษามีความรู้ที่หลากหลายทั้งด้านการประกันภัยและประกันชีวิต การบัญชีและการเงิน การบริหารธุรกิจ การวางแผนกลยุทธ์ การบริหารความเสี่ยง การกำกับดูแลกิจการที่ดี ด้านสถิติและคณิตศาสตร์ประกันภัย วิศวกรรมศาสตร์ วิทยาศาสตร์ และเทคโนโลยี และรวมถึงด้านอื่นๆ ที่เป็นประโยชน์และมีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และมีกรรมการอิสระจำนวน 6 คน (คิดเป็น 60% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด)
- ในปี 2565 บริษัทได้รับรางวัล Rising Stars Sustainability Awards รวมถึง อยู่ในรายชื่อ “หุ้นยั่งยืน” หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ในกลุ่มธุรกิจการเงิน จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ESG Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net earned premiums	(Btmn)	2,281	2,291	2,725	2,908	3,301	3,532	3,780	4,044
Fee and commissions income	(Btmn)	2	2	4	3	4	4	4	4
Total underwriting income	(Btmn)	2,283	2,294	2,729	2,911	3,305	3,536	3,783	4,048
Claims and losses	(Btmn)	1,495	1,488	1,907	2,007	2,380	2,511	2,648	2,793
Commissions & brokerage	(Btmn)	536	570	630	645	757	813	870	931
Other expenses	(Btmn)	34	36	53	46	55	53	57	61
Total underwriting expenses	(Btmn)	2,065	2,095	2,589	2,698	3,192	3,377	3,575	3,785
Gross underwriting profit	(Btmn)	218	199	140	213	113	159	208	263
Operating and other expenses	(Btmn)	92	93	93	108	117	124	133	141
Net underwriting profit	(Btmn)	126	106	47	105	(3)	35	75	122
Net investments income	(Btmn)	71	65	68	69	73	76	82	90
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	30	(33)	(3)	4	1	1	1	1
Other income (expenses)	(Btmn)	5	5	1	4	1	1	1	1
Profit before tax	(Btmn)	232	143	113	182	71	112	160	213
Income Tax	(Btmn)	38	21	15	28	9	17	24	32
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	194	122	99	153	62	95	136	181
EPS	(Bt)	0.32	0.20	0.16	0.26	0.10	0.15	0.22	0.29
DPS	(Bt)	0.26	0.14	0.12	0.15	0.07	0.09	0.15	0.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total investments in securities	(Btmn)	1,947	1,925	2,190	2,201	2,110	2,290	2,490	2,700
Total loans - net	(Btmn)	479	775	608	674	627	760	904	1,059
Total Assets	(Btmn)	2,426	2,700	2,798	2,875	2,737	3,051	3,394	3,760
Total Liabilities	(Btmn)	968	1,276	1,328	1,429	1,369	1,620	1,885	2,164
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	600	610	620	620	620
Total Equity	(Btmn)	1,459	1,424	1,469	1,447	1,368	1,431	1,509	1,595
BVPS	(Bt)	2.43	2.37	2.45	2.41	2.24	2.31	2.43	2.57

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net written premium growth	(%)	(2.8)	0.4	18.9	6.7	13.5	7.0	7.0	7.0
Loss ratio	(%)	65.5	64.9	69.9	69.0	72.0	71.0	70.0	69.0
Commissions & brokerage ratio	(%)	23.5	24.9	23.1	22.1	22.9	23.0	23.0	23.0
Expense ratio	(%)	29.0	30.5	28.4	27.5	28.1	28.0	28.0	28.0
Combined ratio	(%)	94.5	95.4	98.3	96.4	100.1	99.0	98.0	97.0
Gross margin	(%)	9.6	8.7	5.1	7.3	3.4	4.5	5.5	6.5
Net profit margin	(%)	8.5	5.3	3.6	5.3	1.9	2.7	3.6	4.5
Yield on investment	(%)	3.7	3.3	3.3	3.1	3.4	3.5	3.5	3.5
Return on investment	(%)	5.3	1.7	3.2	3.3	3.4	3.5	3.5	3.5
ROA	(%)	8.1	4.7	3.6	5.4	2.2	3.3	4.2	5.1
ROE	(%)	13.4	8.4	6.8	10.5	4.4	6.8	9.2	11.7

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Net earned premiums	(Btmn)	693	700	761	754	712	787	871	931
Fee and commissions income	(Btmn)	1	1	1	0	1	0	1	2
Total underwriting income	(Btmn)	694	701	762	754	713	787	872	933
Claims and losses	(Btmn)	451	463	527	567	553	545	606	677
Commissions & brokerage	(Btmn)	130	175	183	156	175	181	208	193
Other expenses	(Btmn)	15	10	10	12	12	11	15	16
Total underwriting expenses	(Btmn)	595	648	720	734	740	736	829	886
Gross underwriting profit	(Btmn)	98	53	42	20	(27)	51	43	46
Operating and other expenses	(Btmn)	28	28	27	26	28	31	28	30
Net underwriting profit	(Btmn)	70	25	15	(6)	(55)	20	15	16
Net investments income	(Btmn)	12	23	19	14	15	23	21	15
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	3	(3)	(0)	5	(0)	1	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	0	2	2	0	(1)	1	1	(0)
Profit before tax	(Btmn)	86	47	36	13	(40)	45	36	31
Income Tax	(Btmn)	16	7	5	(0)	(26)	12	6	17
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	70	40	30	13	(15)	32	30	14
EPS	(Bt)	0.12	0.07	0.05	0.02	(0.02)	0.05	0.05	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Total investments in securities	(Btmn)	2,197	2,055	2,150	2,201	2,176	2,011	2,060	2,110
Total loans - net	(Btmn)	589	606	614	674	541	687	742	627
Total Assets	(Btmn)	2,786	2,661	2,763	2,875	2,717	2,698	2,802	2,737
Total Liabilities	(Btmn)	1,252	1,208	1,340	1,429	1,314	1,332	1,441	1,369
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	600	600	610	610	610
Total Equity	(Btmn)	1,535	1,453	1,424	1,447	1,402	1,366	1,361	1,368
BVPS (Bt)	(Bt)	2.56	2.42	2.37	2.41	2.34	2.24	2.23	2.24

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Net written premium growth	(%)	32.1	(1.7)	(2.1)	6.1	2.8	12.3	14.6	23.5
Loss ratio	(%)	65.0	66.0	69.2	75.1	77.5	69.2	69.5	72.6
Commissions & brokerage ratio	(%)	18.7	25.0	24.1	20.7	24.6	22.9	23.9	20.7
Expense ratio	(%)	24.9	30.4	28.9	25.7	30.2	28.3	28.8	25.6
Combined ratio	(%)	89.9	96.4	98.0	100.8	107.7	97.4	98.3	98.2
Gross margin	(%)	14.2	7.6	5.5	2.6	(3.8)	6.5	4.9	5.0
Net profit margin	(%)	10.1	5.7	4.0	1.7	(2.1)	4.1	3.5	1.5
Yield on investment	(%)	2.2	4.3	3.7	2.6	2.8	4.3	4.1	2.8
Return on investment	(%)	2.8	3.7	3.6	3.4	2.8	4.5	4.1	2.8
ROA	(%)	2.5	1.5	1.1	0.5	(0.5)	1.2	1.1	0.5
ROE	(%)	18.7	10.7	8.5	3.6	(4.1)	9.3	8.9	4.2

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Gross written premium	698	981	809	16	(18)	2,965	3,455	17
Earned premium	754	871	931	23	7	2,908	3,301	14
Fee and commissions income	0	1	2	501	150	3	4	29
Underwriting revenue	754	872	933	24	7	2,911	3,305	14
Total underwriting expenses	734	829	886	21	7	2,698	3,192	18
Gross underwriting profit	20	43	46	133	7	213	113	(47)
Total operating expenses	26	28	30	15	5	108	117	8
Net underwriting profit	(6)	15	16	375	12	105	(3)	(103)
Net investments income	19	21	15	(20)	(28)	73	74	2
Other income (expenses)	0	1	(0)	(277)	(152)	4	1	(86)
Earnings before tax	13	36	31	145	(14)	182	71	(61)
Corporate income tax	(0)	6	17	18,786	187	28	9	(67)
Net Profit	13	30	14	12	(53)	153	62	(59)
EPS (Bt)	0.02	0.05	0.02	10	(53)	0.26	0.10	(60)
Ratios (%)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	YoY ch*
Loss ratio (%)	75.12	69.47	72.62	(2.49)	3.15	68.95	72.02	3.07
Commission ratio (%)	20.71	23.87	20.68	(0.03)	(3.20)	22.14	22.90	0.76
Expense ratio (%)	25.68	28.84	25.61	(0.07)	(3.23)	27.45	28.08	0.63
Combined ratio (%)	100.79	98.31	98.23	(2.56)	(0.07)	96.40	100.10	3.70
Gross margin (%)	2.63	4.94	4.95	2.32	0.02	7.32	3.43	(3.89)
Net profit margin (%)	1.70	3.47	1.54	(0.16)	(1.93)	5.26	1.88	(3.38)
Yield on investment	2.56	4.08	2.82	0.27	(1.26)	3.12	3.40	0.28
Return on investment (%)	3.41	4.10	2.84	(0.57)	(1.26)	3.32	3.45	0.13

Source: THREL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 20, 2024)

	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	18.70	28.0	52.2	9.9	10.0	6.0	0	(0)	67	0.7	0.7	0.6	7	7	11	3.2	2.5	4.2
THRE	Outperform	0.82	0.9	9.8	n.m.	18.6	14.0	46	n.m.	33	1.1	1.0	0.9	(6)	6	7	0.0	0.0	1.4
THREL	Neutral	1.99	2.1	9.0	7.8	19.5	12.9	55	(60)	51	0.8	0.9	0.9	10	4	7	7.5	3.5	4.6
TLI	Neutral	8.45	11.0	34.1	10.4	9.5	8.2	2	10	16	1.0	1.0	0.9	10	10	0	3.6	3.9	4.5
TQM	Neutral	27.25	28.0	7.2	20.2	20.2	18.2	(9)	(0)	11	6.4	6.0	5.7	31	31	32	4.4	4.5	4.9
Average					12.1	15.6	11.9	18.9	(12.6)	35.5	2.0	1.9	1.8	10	12	11	3.7	2.9	3.9

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 ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรีนฟิลด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, 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, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTA, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VBHA, 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, TCC, 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, IRCP, 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 (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, BBGI, 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, 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, ITEL, 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, NSP, 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, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTA, 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 (ประกาศเจตนา)

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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, 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, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, 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, PMTA, POLAR, POMPUL, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, 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, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TANN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITILE, 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.