

ไทยรับประกันภัยต่อ

THRE

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg THRE TB
Reuters THRE.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: ดีเกินคาดและฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 2Q67 ของ THRE ออกมาดีเกินคาดจากรายได้จากการลงทุนที่สูงกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงกำไรที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องด้วยเบี้ยประกันภัยต่อที่เติบโตดี combined ratio ที่ค่อนข้างทรงตัว และ ROI ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยต่อที่เติบโตดี combined ratio ที่ลดลง และ ROI ที่สูงขึ้น ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1.05 บาท สู่ 0.8 บาท

2Q67: ดีเกินจากจากรายได้จากการลงทุน THRE รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 85 ลบ. (+40% YoY, +61% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ 13% โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้จากการลงทุน โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

1. เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเพิ่มขึ้น 13% YoY และ 12% QoQ ใน 2Q67 จากการขยายตัวทั้งในส่วน personal line และ commercial line ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์ของบริษัทเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของตลาดประกันภัยต่อโดยรวมที่ยังอยู่ในสภาวะ “hard market” (อัตราเบี้ยประกันภัยต่อรับสูงขึ้น) ส่งผลให้บริษัทสามารถขยายตลาดได้ทั้งในและต่างประเทศ
2. Combined ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 24 bps QoQ และ 13 bps YoY สู่ 96.6% ใน 2Q67 loss ratio ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง 177 bps YoY และ 289 bps QoQ สู่ 49.21% ใน 2Q67 commission ratio ลดลง 160 bps YoY และ 192 bps QoQ สู่ 39.83% เราปรับประมาณการ combined ratio ปี 2567 เพิ่มขึ้น 20 bps สู่ 96.5% เพื่อให้สอดคล้องกับตัวเลข 1H67 โดยคาดว่า combined ratio จะอยู่ในระดับทรงตัว HoH ใน 2H67
3. รายได้จากค่าบริการสุทธิลดลง 11% YoY และ 27% QoQ เนื่องจากบริษัทหยุดให้บริการลูกค้ารายที่มีปัญหาการชำระหนี้ เพื่อลดความเสี่ยงจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ในขณะที่ต้นทุนที่เกี่ยวข้องจะทยอยปรับตัวลดลงในไตรมาสถัดไป ประกอบกับมีค่าใช้จ่าย one-time เพื่อการลงทุนในโครงการตามแผนที่ระบุไว้ใน IPO และยังคงมีค่าใช้จ่ายในช่วงเริ่มจัดตั้งบริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีรายได้ใน 3Q67
4. ROI เพิ่มขึ้น 220 bps YoY (จากผลของการปรับพอร์ตการลงทุนโดยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในเงินฝากและพันธบัตร จึงทำให้มีรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น) และ 304 bps QoQ (จากรายได้เพิ่มขึ้นผลที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) สู่ 4.93% ใน 2Q67

แนวโน้มกำไร 2H67 เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 2% หลังจากปรับประมาณการ combined ratio เพิ่มขึ้น 2% โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 26% โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจะเติบโต 14% combined ratio จะลดลง 74 bps สู่ 96.5% จากการปรับเงื่อนไขการจ่ายค่าคอมมิชชั่นเป็นแบบขั้นบันได และ ROI จะเพิ่มขึ้น 30 bps จากการคาดการณ์ว่าจะไม่มียอดทุนจากเงินลงทุนเกิดขึ้นซ้ำอีก กำไร 1H67 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H67 จะลดลง HoH (รายได้จากเงินปันผลลดลง) แต่เพิ่มขึ้น YoY

ลงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1.05 บาท สู่ 0.8 บาท (อ้างอิง PBV 0.8 เท่า หรือ PE 11 เท่าสำหรับปี 2568) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงเพื่อสะท้อน ROE ระยะยาวที่ลดลง เราคาดว่า THRE จะรายงานกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยต่อที่เติบโตดี combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น และ ROI ที่สูงขึ้น

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ความเสี่ยงจากการเรียกร้องสินไหมทดแทนสูงกว่าคาด 2) ความเสี่ยงจากเบี้ยประกันภัยต่อรับเติบโตช้ากว่าคาด 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Earned premium	(Bt mn)	3,889	4,350	4,941	5,458	5,912
Net profit	(Bt mn)	(194)	210	264	307	338
EPS (Bt)	(Bt)	(0.05)	0.05	0.06	0.07	0.08
BVPS	(Bt)	0.74	0.84	0.91	0.97	1.03
DPS	(Bt)	-	-	0.01	0.02	0.02
PER	(x)	NM.	11.46	9.10	7.84	7.10
EPS growth	(%)	45.67	208.21	25.94	16.17	10.32
PBV	(x)	0.77	0.68	0.63	0.59	0.55
ROE	(%)	(6.09)	6.30	7.15	7.74	8.03
Dividend yield	(%)	-	-	2.20	3.83	4.22

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 9) (Bt)	0.57
Target price (Bt)	0.80
Mkt cap (Btbn)	2.40
Mkt cap (US\$m)	68

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.01
Sector % SET	1.28
Shares issued (mn)	4,215
Par value (Bt)	0.88
12-m high / low (Bt)	1 / 0.6
Avg. daily 6m (US\$m)	0.06
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	51.7
Dividend policy (%)	≥ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(10.9)	(27.8)	(39.4)
Relative to SET	(9.1)	(23.7)	(28.3)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

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

THRE ไม่มีคะแนน ESG แต่มีความมุ่งมั่นและนโยบายด้าน ESG ที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

บมจ. ไทยรับประกันภัยต่อ

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราคาดว่า THRE มีการเฝ้าติดตามการใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการใช้กระดาษ เราคาดว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ เนื่องจากการขาดแคลนผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความเชี่ยวชาญสูงในธุรกิจประกันภัย ประสานกรรมการปัจจุบันจึงไม่ใช่กรรมการอิสระ และ THRE ไม่ได้กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งสูงสุดสำหรับสำหรับกรรมการ กรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการ

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- THRE มีการใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน โดยใช้หลัก 3R ได้แก่ (1) Reduce ลดการใช้ (2) Reuse การรีไซเคิล และ (3) Recycle การนำกลับมาใช้ใหม่ เพื่อให้เกิดการใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทั้งในปัจจุบันและอนาคต
- บริษัทประชาสัมพันธ์รณรงค์การประหยัดไฟฟ้า ซึ่งส่งผลทำให้อัตราการใช้ไฟฟ้าเฉลี่ยต่อ 1 คนในปี 2566 ไม่เพิ่มขึ้นจากปี 2565
- บริษัทรณรงค์สร้างจิตสำนึกในการใช้น้ำอย่างประหยัดและใช้เท่าที่จำเป็น อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้น้ำเฉลี่ยต่อพนักงาน 1 คนในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ร้อยละ 6.21 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 บรรเทาจน จึงทำให้พนักงานกลับเข้ามาทำงานในสำนักงานเพิ่มมากขึ้น
- การบริหารจัดการทรัพยากรกระดาษ: อัตราการใช้กระดาษในปี 2566 ลดลงจากปี 2565 ร้อยละ 1.77
- การบริหารจัดการเพื่อลดปัญหาพิษเรือนกระจก: แม้ว่าการดำเนินธุรกิจของบริษัทจะไม่ได้ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมโดยตรง แต่บริษัทได้ตระหนักถึงความสำคัญในเรื่องนี้ โดยบริษัทมีแผนจะดำเนินการเกี่ยวกับการลดปัญหาพิษเรือนกระจกต่อไปในอนาคต เมื่อบริษัทมีความพร้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- THRE ดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสีย ทุกฝ่ายอย่างเท่าเทียมกัน ไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ยึดหลักสิทธิมนุษยชน ให้ความสำคัญถึงคุณค่าของชีวิต ร่างกาย และทรัพย์สิน ทั้งยังดูแลคุณภาพชีวิตของพนักงานให้มีความสุขในการทำงาน และจัดให้มีแนวปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ ซึ่งระบุไว้ในจริยธรรมและจรรยาบรรณธุรกิจ และมีนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน
- ในปี 2566 พนักงานได้รับการฝึกอบรมทั้งในและต่างประเทศ โดยอบรมหลักสูตรที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยและอื่นๆ จำนวน 118 คน จำนวน 66 หลักสูตร อบรมทั้งหมด 2,999 ชั่วโมง ชั่วโมงอบรม เฉลี่ย 6 ชั่วโมงต่อพนักงานที่ได้รับการอบรมหนึ่งคน
- บริษัทมีส่วนร่วมสมทบทุนสนับสนุนกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม จำนวนรวม 0.1 ล้านบาท ดังนี้: สนับสนุนสร้างอาคาร โรงพยาบาล มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ สนับสนุนการดำเนินงานในกิจการของมูลนิธิคอลฟีลด์เพื่อคนตาบอด สนับสนุนกิจกรรมมูลนิธิบูรณะชนบทแห่งประเทศไทยในพระบรมราชูปถัมภ์ สนับสนุนร่วมเป็นเจ้าภาพกฐินพระราชทาน 2566

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ THRE ประกอบด้วยกรรมการ 10 คน ซึ่ง 9 คนเป็นกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร 1 คนเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร และ 4 คนเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการชุดปัจจุบันไม่ใช่กรรมการอิสระ เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องได้รับความช่วยเหลือจากผู้ที่มีความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์ในธุรกิจประกันภัยในเชิงลึก ซึ่งเป็นกิจกรรมหลักที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจเพื่อให้บริษัท ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด ได้รับประโยชน์สูงสุด และเพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้และการเติบโตอย่างยั่งยืน
- THRE ไม่ได้กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งสูงสุดสำหรับกรรมการ กรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการ เนื่องจากต้องการผู้มีความรู้และทักษะในสาขาประกันภัยที่ขาดแคลนผู้มีคุณสมบัติเหมาะสม

Disclaimer

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

ESG Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	—
Environment	—
Social	—
Governance	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net earned premiums	(Btmn)	3,609	3,750	4,051	3,889	4,350	4,941	5,458	5,912
Fee and commissions income	(Btmn)	394	160	90	86	67	74	81	89
Total underwriting income	(Btmn)	4,003	3,910	4,141	3,975	4,417	5,014	5,539	6,002
Claims and losses	(Btmn)	1,977	1,836	2,701	2,318	2,065	2,347	2,592	2,809
Commissions & brokerage	(Btmn)	1,919	1,675	1,724	1,656	1,828	2,071	2,288	2,479
Other expenses	(Btmn)	144	155	132	129	142	160	166	180
Total underwriting expenses	(Btmn)	4,041	3,666	4,556	4,104	4,035	4,578	5,046	5,467
Gross underwriting profit	(Btmn)	(38)	243	(415)	(129)	381	436	493	534
Operating and other expenses	(Btmn)	187	189	186	201	258	259	270	282
Net underwriting profit	(Btmn)	(225)	54	(601)	(330)	123	177	223	252
Net investments income	(Btmn)	170	122	101	67	84	92	95	100
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	138	15	9	(17)	(15)	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	87	69	63	59	98	91	95	100
Profit before tax	(Btmn)	170	260	(428)	(220)	290	360	413	453
Income Tax	(Btmn)	39	33	(80)	(32)	54	71	82	90
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	22	20	20	20
Net profit before extra items	(Btmn)	125	222	(356)	(194)	210	264	307	338
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	125	222	(356)	(194)	210	264	307	338
EPS	(Bt)	0.03	0.05	(0.08)	(0.05)	0.05	0.06	0.07	0.08
DPS	(Bt)	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total investments in securities	(Btmn)	4,046	3,969	3,667	3,226	4,034	4,284	4,534	4,784
Total loans - net	(Btmn)	3,766	3,037	3,446	3,474	3,779	3,833	3,846	3,853
Total Assets	(Btmn)	7,813	7,007	7,113	6,700	7,813	8,116	8,380	8,636
Total Liabilities	(Btmn)	4,263	3,325	3,868	3,586	4,012	4,012	4,012	4,012
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215
Total Equity	(Btmn)	3,549	3,681	3,245	3,114	3,543	3,836	4,090	4,336
BVPS	(Bt)	0.84	0.87	0.77	0.74	0.84	0.91	0.97	1.03

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net written premium growth	(%)	7.42	3.91	8.04	(4.01)	11.84	13.59	10.47	8.33
Loss ratio	(%)	49.39	46.96	65.22	58.32	46.76	46.80	46.80	46.80
Commissions & brokerage ratio	(%)	47.95	42.86	41.62	41.67	41.40	41.30	41.30	41.30
Expense ratio	(%)	56.23	51.67	49.28	49.97	50.44	49.67	49.18	49.00
Combined ratio	(%)	105.62	98.63	114.50	108.30	97.20	96.47	95.98	95.80
Gross margin	(%)	(0.94)	6.22	(10.02)	(3.25)	8.63	8.70	8.90	8.90
Net profit margin	(%)	3.12	5.68	(8.61)	(4.87)	4.75	5.26	5.54	5.64
Yield on investment	(%)	3.69	3.05	2.65	1.93	2.30	2.20	2.15	2.15
Return on investment	(%)	6.67	3.43	2.88	1.45	1.90	2.20	2.15	2.15
ROA (%)	(%)	1.41	3.00	(5.05)	(2.80)	2.89	3.31	3.72	3.98
ROE (%)	(%)	3.48	6.14	(10.29)	(6.09)	6.30	7.15	7.74	8.03

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Net earned premiums	(Btmn)	957	946	939	1,101	1,147	1,163	1,140	1,240
Fee and commissions income	(Btmn)	23	24	15	15	15	22	15	15
Total underwriting income	(Btmn)	979	971	954	1,116	1,163	1,184	1,155	1,254
Claims and losses	(Btmn)	537	442	454	530	547	534	535	617
Commissions & brokerage	(Btmn)	400	426	392	463	485	489	482	500
Other expenses	(Btmn)	36	29	35	31	38	38	42	35
Total underwriting expenses	(Btmn)	973	898	881	1,023	1,071	1,061	1,059	1,152
Gross underwriting profit	(Btmn)	6	73	73	94	92	123	96	102
Operating and other expenses	(Btmn)	64	48	79	53	53	72	55	60
Net underwriting profit	(Btmn)	(58)	25	(6)	41	39	51	41	43
Net investments income	(Btmn)	16	12	9	32	20	22	13	47
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	(5)	(4)	(7)	(5)	(5)	3	6	2
Other income (expenses)	(Btmn)	20	8	20	12	18	49	14	14
Profit before tax	(Btmn)	(27)	41	16	79	71	124	74	105
Income Tax	(Btmn)	(8)	8	3	16	14	20	15	16
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	4	0	18	5	4
Net profit before extra items	(Btmn)	(22)	33	11	61	56	81	53	85
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	(22)	33	11	61	56	81	53	85
EPS	(Bt)	(0.01)	0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total investments in securities	(Btmn)	3,031	3,226	3,891	3,954	4,042	4,034	3,990	3,875
Total loans - net	(Btmn)	3,839	3,474	3,674	3,543	3,771	3,779	4,210	4,409
Total Assets	(Btmn)	6,870	6,700	7,565	7,497	7,813	7,813	8,199	8,284
Total Liabilities	(Btmn)	3,770	3,586	3,898	3,797	4,065	4,012	4,394	4,440
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215
Total Equity	(Btmn)	3,100	3,114	3,416	3,450	3,497	3,543	3,544	3,585
BVPS	(Bt)	0.74	0.74	0.81	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Net written premium growth	(%)	(5.74)	(8.57)	(1.67)	6.77	19.93	22.83	21.48	12.60
Loss ratio	(%)	54.83	45.54	47.63	47.44	47.06	45.13	46.32	49.21
Commissions & brokerage ratio	(%)	40.84	43.91	41.09	41.43	41.73	41.28	41.75	39.83
Expense ratio	(%)	51.09	51.88	53.03	48.93	49.62	50.59	50.16	47.40
Combined ratio	(%)	105.91	97.42	100.66	96.37	96.68	95.72	96.48	96.60
Gross margin	(%)	0.61	7.54	7.64	8.39	7.91	10.37	8.29	8.15
Net profit margin	(%)	(2.23)	3.38	1.16	5.44	4.82	6.87	4.56	6.77
Yield on investment	(%)	1.96	1.50	1.03	3.29	2.01	2.18	1.33	4.74
Return on investment	(%)	1.33	0.96	0.27	2.73	1.48	2.46	1.90	4.93
ROA (%)	(%)	(1.24)	1.93	0.62	3.22	2.93	4.16	2.63	4.12
ROE (%)	(%)	(2.81)	4.22	1.36	7.07	6.45	9.24	5.95	9.52

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ	1H23	1H24	% YoY	% full
				ch	ch			ch	year
Net written premium	1,211	1,200	1,352	12	13	2,305	2,552	11	49
Earned premium	1,101	1,140	1,240	13	9	2,040	2,380	17	48
Net underwriting income	1,116	1,155	1,254	12	9	2,070	2,409	16	48
Total underwriting expenses	1,023	1,059	1,152	13	9	1,903	2,212	16	48
Gross underwriting profit	94	96	102	9	7	167	198	19	NM.
Total operating expenses	53	55	60	12	8	132	115	(13)	44
Net underwriting profit	41	41	43	5	5	34	83	143	47
Net investments income	29	17	49	69	179	30	66	120	76
Net service income	9	11	8	(8)	(29)	27	20	(27)	30
Other income (expenses)	3	2	6	121	148	5	8	75	33
Earnings before tax	81	72	105	30	46	96	177	85	50
Corporate income tax	16	15	16	1	12	20	31	NM	44
Minority interest	4	5	4	NM	NM	4	9	NM	NM
Net profit before extra item	61	53	85	40	61	72	138	NM	52
Extra items	0	0	0	NM	NM	0	0	NM	NM
Net profit	61	53	85	40	61	72	138	NM	52
EPS (Bt)	0.01	0.01	0.02	40	61	0.02	0.03	90	52
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ	1H23	1H24	YoY ch*	% full
Loss ratio (%)	47.44	46.32	49.21	1.77	2.89	47.53	47.82	0.30	NM
Commission ratio (%)	41.43	41.75	39.83	(1.60)	(1.92)	41.28	40.75	(0.52)	NM
Opex ratio (%)	4.76	4.76	4.75	(0.01)	(0.01)	6.39	4.76	(1.63)	NM
Combined ratio (%)	96.37	96.48	96.60	0.24	0.13	98.35	96.54	(1.80)	NM
Yield on investment (%)	3.29	1.33	4.74	1.45	3.41	2.31	3.03	0.72	NM
Return on investment (%)	2.73	1.90	4.93	2.20	3.04	3.26	6.83	3.57	NM

Source: THRE and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 9, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BLA	Outperform	16.50	23.0	42.7	11.1	7.6	6.3	(21)	46	21	0.6	0.6	0.5	6	8	9	1.2	3.3	4.0
THRE	Outperform	0.57	0.8	42.5	11.5	9.1	7.8	n.m.	26	16	0.7	0.6	0.6	6	7	8	0.0	2.2	3.8
THREL	Underperform	1.72	1.6	(9.6)	16.9	n.m.	17.0	(60)	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.8	4	(4)	5	4.1	(2.7)	4.1
TLI	Neutral	6.80	10.0	51.8	8.0	7.4	7.0	5	8	6	0.7	0.7	0.7	10	0	0	7.4	4.7	5.0
TQM	Neutral	26.75	29.0	13.7	19.7	17.1	15.4	1	15	11	5.9	5.5	5.2	31	33	35	3.7	5.3	5.8
Average					13.4	10.3	10.7	(18.8)	23.8	13.3	1.7	1.6	1.6	11	9	11	3.3	2.6	4.5

Source: InnovestX Research

บมจ. ไทยรับประกันภัยต่อ

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, AUCTION, 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, PTTCG, 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, SMP, 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, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, 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, PTTCG, 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, SGP, SGT, 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, TASCOC, 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, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TV, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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, PEER, 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, APO, 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, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, LTS, MAGURO, 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, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFE, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCL, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITTLE, 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, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.