

# ไทยรีประกันชีวิต

บริษัท ไทยรีประกันชีวิต  
จำกัด (มหาชน)

# THREL

Bloomberg THREL TB  
Reuters THREL.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 2Q67: พื้นตัวแต่ยังอ่อนแอตามคาด

ผลประกอบการของ THREL พื้นตัว QoQ พลิกกลับมาไม่กำไรเล็กน้อยใน 2Q67 (ยังลดลงมาก YoY) ตามที่เราคาดการณ์ โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตและ combined ratio ที่ลดลง (ส่วนหนึ่งเกิดจากการปรับเพิ่มอัตราค่าเบี้ยประกันเพื่อรับมือกับอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น) และ ROI ที่ดีขึ้น เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.6 บาท เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

**2Q67: ตามคาด** THREL รายงานกำไรสุทธิ 13 ลบ. ใน 2Q67 พื้นตัวจากขาดทุน 87 ลบ. ใน 1Q67 และลดลง 59% YoY ตามคาด

### รายการที่สำคัญ:

- การเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อรับ: เบี้ยประกันภัยต่อรับรวมเติบโต 8% YoY และ 37% QoQ ใน 2Q67 ในขณะที่เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 14% YoY และ 2% QoQ โดยการเติบโตที่ดีได้แรงหนุนจากการเติบโตของตลาดประกันสุขภาพและการปรับอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่มเพิ่มขึ้น 25-30% เราปรับประมาณการการเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อรับที่ถือเป็นรายได้สุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 7% เป็น 8%
- combined ratio +3.62 ppt YoY (จากอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น) แต่ -13.28 ppt QoQ (จากการปรับอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่มเพิ่มขึ้น) สู่อัตรา 101% สูงกว่าเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ต่ำกว่า 100% เราคงประมาณการ combined ratio ปี 2567 ไว้ที่ 103.7% (+3.6 ppt) เทียบกับ 107.63% ใน 1H67 โดยคาดว่า combined ratio จะลดลง HoH ใน 2H67
- ROI: +36 bps YoY (จากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในพันธบัตรเพิ่มขึ้น) และ +185 bps QoQ (จากฤดูจ่ายเงินปันผล)

**แนวโน้มผลประกอบการ 2H67** เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัว QoQ ต่อเนื่องใน 3Q67 และ 4Q67 จากการทยอยปรับเพิ่มอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่ม เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2567 เพิ่มขึ้นสู่ระดับที่มีขาดทุนสุทธิ 38 ลบ. จาก 47 ลบ.

**คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง** เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.6 บาท (อิงกับ PBV 0.72 เท่า หรือ PE 13.5 เท่า สำหรับปี 2568) เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

**ความเสี่ยง** 1) ความเสี่ยงต่ออัตราค่าสินไหมทดแทนต่อเบี้ย (loss ratio) จากอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

## Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

### Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	1.72
Target price (Bt)	1.60
Mkt cap (Btbn)	1.05
Mkt cap (US\$mn)	30

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.01
Sector % SET	1.32
Shares issued (mn)	610
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	3.9 / 1.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.09
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	83.4
Dividend policy (%)	≥ 40

### Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.4)	(3.4)	(48.3)
Relative to SET	(1.9)	2.4	(39.2)

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 สัตยพันธ์, CFA

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

### Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Underwriting income	(Bt mn)	2,911	3,305	3,569	3,819	4,086
Net profit	(Bt mn)	153	62	(38)	56	79
EPS	(Bt)	0.26	0.10	(0.06)	0.09	0.13
BVPS	(Bt)	2.41	2.24	2.09	2.18	2.25
DPS	(Bt)	0.15	0.07	-	0.06	0.09
PER	(x)	6.74	16.89	(28.04)	18.99	13.56
EPS growth	(%)	55.40	(60.09)	NM.	NM.	39.98
PBV	(x)	0.71	0.77	0.82	0.79	0.77
ROE	(%)	10.50	4.41	(2.85)	4.24	5.73
Dividend yields	(%)	8.72	4.07	-	3.69	5.16

Source: InnovestX Research

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THREL เพิ่งเริ่มรวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2565 พร้อมกับกำหนดเป้าหมายเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมด้วยโมเดลที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

### คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2566 THREL ได้รวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกซึ่งจะใช้เป็นข้อมูลในการติดตามและวิเคราะห์การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัท
- ในช่วงปี 2566-2568 บริษัทตั้งเป้าลดการใช้ไฟฟ้าและกระดาษลง 5% จากปีฐาน 2563 และลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์จากปีฐาน 2563 โดยมีปริมาณการใช้น้ำ 900-1,000 ลบ.ม.
- ผลการดำเนินงานปี 2566: การใช้ไฟฟ้า 78,159 kWh (เทียบกับเป้าหมายไม่เกิน 100,000 kWh) การใช้น้ำ 723 ลบ.ม. (เทียบกับเป้าหมายไม่เกิน 1,000 ลบ.ม.) การใช้กระดาษลดลง 33% จากปีฐาน 2563 และการปล่อยก๊าซคาร์บอนเพิ่มขึ้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- เป้าหมายปี 2566-2568: ความผูกพันของพนักงาน 88% โดยมีการฝึกอบรมพนักงาน >50 ชั่วโมงต่อปีต่อคน; โครงการให้ความรู้ทางการเงิน 3 โครงการ มีผู้เข้าร่วมกว่า 600 คน ไม่มีการเจ็บป่วยหรือบาดเจ็บจากการทำงาน
- ผลการดำเนินงานปี 2566: ความผูกพันของพนักงาน 82% โดยมีการฝึกอบรมพนักงาน 69 ชั่วโมงต่อปีต่อคน; โครงการให้ความรู้ทางการเงิน 2 โครงการ มีผู้เข้าร่วมมากกว่า 167 คน; ไม่มีการเจ็บป่วยหรือบาดเจ็บจากการทำงาน

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2566 บริษัทมีกรรมการจำนวน 9 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 6 คน (67%) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน (22%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 1 คน (11%) โดยมีกรรมการที่เป็นสุภาพสตรีจำนวน 2 คน
- ในปี 2566 บริษัทได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG ที่ระดับ A จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และผลประเมินคะแนน CGR “ดีเลิศ 5 ดาว” จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

### ESG Disclosure Score

	2022
<b>ESG Disclosure Score</b>	n.a.
<b>Environment</b>	n.a.
<b>Social</b>	n.a.
<b>Governance</b>	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Disclaimer

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

## 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	3,565	3,815	4,082
Fee and commissions income	(Btmn)	2	2	4	3	4	4	4	4
<b>Total underwriting income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,283</b>	<b>2,294</b>	<b>2,729</b>	<b>2,911</b>	<b>3,305</b>	<b>3,569</b>	<b>3,819</b>	<b>4,086</b>
Claims and losses	(Btmn)	1,495	1,488	1,907	2,007	2,380	2,712	2,788	2,962
Commissions & brokerage	(Btmn)	536	570	630	645	757	785	840	899
Other expenses	(Btmn)	34	36	53	46	55	57	61	65
<b>Total underwriting expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,065</b>	<b>2,095</b>	<b>2,589</b>	<b>2,698</b>	<b>3,192</b>	<b>3,555</b>	<b>3,689</b>	<b>3,926</b>
Gross underwriting profit	(Btmn)	218	199	140	213	113	14	130	159
Operating and other expenses	(Btmn)	92	93	93	108	117	136	145	154
Net underwriting profit	(Btmn)	126	106	47	105	(3)	(121)	(15)	5
Net investments income	(Btmn)	71	65	68	69	73	74	78	84
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	30	(33)	(3)	4	1	1	1	1
Other income (expenses)	(Btmn)	5	5	1	4	1	2	2	2
Profit before tax	(Btmn)	232	143	113	182	71	(45)	66	92
Income Tax	(Btmn)	38	21	15	28	9	(7)	10	14
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	194	122	99	153	62	(38)	56	79
EPS	(Bt)	0.32	0.20	0.16	0.26	0.10	(0.06)	0.09	0.13
DPS	(Bt)	0.26	0.14	0.12	0.15	0.07	0.00	0.06	0.09

### 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	2,160	2,350	2,530
Total loans - net	(Btmn)	479	775	608	674	627	777	922	1,078
<b>Total Assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,426</b>	<b>2,700</b>	<b>2,798</b>	<b>2,875</b>	<b>2,737</b>	<b>2,938</b>	<b>3,273</b>	<b>3,608</b>
Total Liabilities	(Btmn)	968	1,276	1,328	1,429	1,369	1,641	1,919	2,215
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	600	610	620	620	620
<b>Total Equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,459</b>	<b>1,424</b>	<b>1,469</b>	<b>1,447</b>	<b>1,368</b>	<b>1,297</b>	<b>1,353</b>	<b>1,393</b>
BVPS	(Bt)	2.43	2.37	2.45	2.41	2.24	2.09	2.18	2.25

### 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	8.0	7.0	7.0
Loss ratio	(%)	65.5	64.9	69.9	69.0	72.0	76.0	73.0	72.5
Commissions & brokerage ratio	(%)	23.5	24.9	23.1	22.1	22.9	22.0	22.0	22.0
Expense ratio	(%)	29.0	30.5	28.4	27.5	28.1	27.4	27.4	27.4
Combined ratio	(%)	94.5	95.4	98.3	96.4	100.1	103.4	100.4	99.9
Gross margin	(%)	9.6	8.7	5.1	7.3	3.4	0.4	3.4	3.9
Net profit margin	(%)	8.5	5.3	3.6	5.3	1.9	(1.1)	1.5	1.9
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	(1.3)	1.8	2.3
ROE	(%)	13.4	8.4	6.8	10.5	4.4	(2.9)	4.2	5.7

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Net earned premiums	(Btmn)	761	754	712	787	871	931	879	894
Fee and commissions income	(Btmn)	1	0	1	0	1	2	1	2
<b>Total underwriting income</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>762</b>	<b>754</b>	<b>713</b>	<b>787</b>	<b>872</b>	<b>933</b>	<b>880</b>	<b>895</b>
Claims and losses	(Btmn)	527	567	553	545	606	677	746	670
Commissions & brokerage	(Btmn)	183	156	175	181	208	193	214	190
Other expenses	(Btmn)	10	12	12	11	15	16	15	9
<b>Total underwriting expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>720</b>	<b>734</b>	<b>740</b>	<b>736</b>	<b>829</b>	<b>886</b>	<b>975</b>	<b>870</b>
<b>Gross underwriting profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>42</b>	<b>20</b>	<b>(27)</b>	<b>51</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>(95)</b>	<b>26</b>
<b>Operating and other expenses</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>35</b>
<b>Net underwriting profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>15</b>	<b>(6)</b>	<b>(55)</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>(126)</b>	<b>(9)</b>
Net investments income	(Btmn)	19	14	15	23	21	15	16	23
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	(0)	5	(0)	1	0	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	2	0	(1)	1	1	(0)	1	1
<b>Profit before tax</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>36</b>	<b>13</b>	<b>(40)</b>	<b>45</b>	<b>36</b>	<b>31</b>	<b>(110)</b>	<b>15</b>
Income Tax	(Btmn)	5	(0)	(26)	12	6	17	(23)	1
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>30</b>	<b>13</b>	<b>(15)</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>14</b>	<b>(87)</b>	<b>14</b>
EPS	(Bt)	0.05	0.02	(0.02)	0.05	0.05	0.02	(0.14)	0.02

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Total investments in securities	(Btmn)	2,150	2,201	2,176	2,011	2,060	2,110	2,044	1,803
Total loans - net	(Btmn)	614	674	541	687	742	627	657	577
<b>Total Assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,763</b>	<b>2,875</b>	<b>2,717</b>	<b>2,698</b>	<b>2,802</b>	<b>2,737</b>	<b>2,701</b>	<b>2,381</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,340</b>	<b>1,429</b>	<b>1,314</b>	<b>1,332</b>	<b>1,441</b>	<b>1,369</b>	<b>1,433</b>	<b>1,326</b>
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	610	610	610	610	620
<b>Total Equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,424</b>	<b>1,447</b>	<b>1,402</b>	<b>1,366</b>	<b>1,361</b>	<b>1,368</b>	<b>1,268</b>	<b>1,211</b>
BVPS (Bt)	(Bt)	2.37	2.41	2.34	2.24	2.23	2.24	2.08	1.95

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Net written premium growth	(%)	(2.1)	6.1	2.8	12.3	14.6	23.5	23.4	13.6
Loss ratio	(%)	69.2	75.1	77.5	69.2	69.5	72.6	84.7	74.8
Commissions & brokerage ratio	(%)	24.1	20.7	24.6	22.9	23.9	20.7	24.3	21.3
Expense ratio	(%)	28.9	25.7	30.2	28.3	28.8	25.6	29.6	26.2
Combined ratio	(%)	98.0	100.8	107.7	97.4	98.3	98.2	114.3	101.0
Gross margin	(%)	5.5	2.6	(3.8)	6.5	4.9	5.0	(10.8)	2.9
Net profit margin	(%)	4.0	1.7	(2.1)	4.1	3.5	1.5	(9.9)	1.5
Yield on investment	(%)	3.7	2.6	2.8	4.3	4.1	2.8	3.0	4.8
Return on investment	(%)	3.6	3.4	2.8	4.5	4.1	2.8	3.0	4.9
ROA	(%)	1.1	0.5	(0.5)	1.2	1.1	0.5	(3.2)	0.5
ROE	(%)	8.5	3.6	(4.1)	9.3	8.9	4.2	(26.5)	4.3

**Figure 1: Quarterly results**

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Gross written premium	998	788	1,082	8	37	1,666	1,870	12	50
Earned premium	787	879	894	14	2	1,499	1,772	18	50
Fee and commissions income	0	1	2	372	46	1	3	111	82
Underwriting revenue	787	880	895	14	2	1,500	1,775	18	50
Total underwriting expenses	736	975	870	18	(11)	1,476	1,844	25	52
Gross underwriting profit	51	(95)	26	(49)	127	24	(69)	(387)	(484)
Total operating expenses	31	31	35	15	13	59	66	13	49
Net underwriting profit	20	(126)	(9)	NM	NM	(35)	(135)	291	NM
Net investments income	23	16	23	(1)	48	39	39	1	52
Other income (expenses)	1	1	1	(24)	23	0	1	272	74
Earnings before tax	45	(110)	15	(67)	113	4	(95)	(2,289)	NM
Corporate income tax	12	(23)	1	(90)	NM	(13)	(21)	61	NM
Net Profit	32	(87)	13	(59)	NM	18	(74)	(519)	NM
EPS (Bt)	0.05	(0.14)	0.02	(59)	NM	0.03	(0.12)	(512)	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Loss ratio (%)	69.17	84.74	74.82	5.66	(9.92)	73.13	79.74	6.61	NM
Commission ratio (%)	22.93	24.34	21.27	(1.66)	(3.07)	23.72	22.79	(0.93)	NM
Expense ratio (%)	28.26	29.59	26.22	(2.04)	(3.36)	29.18	27.89	(1.29)	NM
Combined ratio (%)	97.42	114.33	101.04	3.62	(13.28)	102.31	107.63	5.32	NM
Gross margin (%)	6.47	(10.78)	2.88	(3.59)	13.66	1.61	(3.89)	(5.50)	NM
Net profit margin (%)	4.10	(9.91)	1.49	(2.61)	11.40	1.18	(4.16)	(5.34)	NM
Yield on investment	4.33	2.99	4.81	0.48	1.82	3.59	3.95	0.36	NM
Return on investment (%)	4.50	3.02	4.86	0.36	1.85	3.67	3.99	0.32	NM

Source: THREL and InnovestX Research

Note: \* Percentage points

**Figure 2: Valuation summary** (price as of Aug 14, 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	17.30	21.0	24.3	11.6	8.5	6.7	(21)	36	27	0.7	0.6	0.6	6	8	9	2.8	2.9	3.7
THRE	Outperform	0.56	0.8	45.1	11.3	8.9	7.7	n.m.	26	16	0.7	0.6	0.6	6	7	8	0.0	2.2	3.9
THREL	Underperform	1.72	1.6	(7.0)	16.9	n.m.	19.0	(60)	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.8	4	(3)	4	4.1	0.0	3.7
TLI	Neutral	7.10	8.4	23.0	8.4	7.4	7.1	5	13	4	0.8	0.7	0.7	10	0	0	7.0	4.7	4.9
TQM	Neutral	27.00	28.0	8.6	19.8	18.2	16.5	1	9	10	6.0	5.6	5.3	31	32	33	3.7	4.9	5.5
<b>Average</b>					<b>13.6</b>	<b>10.8</b>	<b>11.4</b>	<b>(18.8)</b>	<b>21.0</b>	<b>14.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>3.5</b>	<b>3.0</b>	<b>4.3</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจ้ย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือของการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, BGGI, 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, OISHI<sup>1</sup>, 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, SCCO, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, 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, 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, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, 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.

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับอนุมัติ)**

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, BGGI, 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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCO, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, 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, 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, APX, 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, 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, NFC, 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, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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, 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, THMUI, 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, 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.