

ไทยประกันชีวิต

บริษัท ไทยประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

TLI

Bloomberg TLI TB
Reuters TLI.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: มาร์จิ้นดีกว่าคาด, ขาดทุนจากเงินลงทุนแยกว่าคาด

ผลประกอบการ 2Q67 ของ TLI สะท้อนถึงอัตรากำไรจากการรับประกันภัยที่ดีกว่าคาด และ ROI ที่ต่ำกว่าคาดจากขาดทุนจากเงินลงทุน VNB เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY ใน 1H67 สะท้อนถึง VNB margin ที่ดีขึ้น แต่ APE ลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TLI และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 8.4 บาท เนื่องจาก VNB margin จะทำจุดสูงสุดและมีแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่มีแนวโน้มลดลงในระยะยาว

2Q67: มาร์จิ้นดีกว่าคาด, ขาดทุนจากเงินลงทุนแยกว่าคาด TLI รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 2.77 พันลบ. (-12% QoQ, +10% YoY) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 11% อัตรากำไรจากการรับประกันภัยดีกว่าคาด ซึ่งถูกลดทอนลงบางส่วนโดยขาดทุนจากเงินลงทุนที่แยกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

1) เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ: -9% QoQ (-6% YoY) ใน 2Q67 เบี้ยประกันภัยรับรายได้ใหม่ปรับตัวลดลง 34% QoQ (-1% YoY) ซึ่งประกอบด้วยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกที่ -13% QoQ (-17% YoY) และเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่ -44% QoQ (+14% YoY) เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปเพิ่มขึ้น 1% QoQ (-7% YoY)

2) อัตรากำไรจากการรับประกันภัย: +758 bps QoQ (+462 bps YoY) ใน 2Q67 โดยเกิดจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่ปรับตัวลดลงแรง (-666 bps QoQ, -227 bps YoY) หลักๆ เกิดจากการลดลงของเงินสำรองของกรมธรรม์ที่ครบกำหนด

3) ROI: -157 bps QoQ (-50 bps YoY) สู่ 3.13% จากการรับรู้ขาดทุนจากเงินลงทุน อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 10 bps QoQ (+5 bps YoY) สู่ 3.56% ใน 2Q67

4) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) เพิ่มขึ้น 1% YoY สู่ 3.33 พันลบ. (0.29 บาท/หุ้น) ใน 1H67 เนื่องจาก VNB margin เพิ่มขึ้นจาก 57.57% ใน 1H66 สู่ 63.67% ใน 1H67 ทั้งๆ ที่เบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ลดลง 8% YoY

5) มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) ลดลง 1.5% สู่ 1.58 แสนลบ. (13.82 บาท/หุ้น) ณ 2Q67 จาก 1.61 แสนลบ. (14.03 บาท/หุ้น) หลักๆ เกิดจากการจ่ายเงินปันผล

แนวโน้มกำไร 2H67 กำไร 1H67 คิดเป็น 54% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H67 จะลดลง HoH แต่เพิ่มขึ้น YoY เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิใน 2H67 จะเพิ่มขึ้น HoH ตามฤดูกาล แต่อัตรากำไรจากการรับประกันภัยจะลดลง HoH เราคาดว่า VNB ใน 2H67 จะเพิ่มขึ้น HoH จาก APE ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TLI และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 8.4 บาท (อ้างอิง PBV 0.8 เท่า สำหรับปี 2568) เนื่องจาก VNB margin จะทำจุดสูงสุดและมีแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่มีแนวโน้มลดลงในระยะยาว

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และ 4) การนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Btmn)	9,265	9,707	10,967	11,394	11,818
EPS	(Bt)	0.81	0.85	0.96	1.00	1.03
BVPS	(Bt)	8.56	9.13	9.80	10.46	11.14
DPS	(Bt)	0.30	0.50	0.34	0.35	0.36
EV/share	(Bt)	12.68	14.02	14.67	15.33	16.02
1-year VNB/share	(Bt)	0.64	0.67	0.69	0.73	0.78
P/E	(x)	8.77	8.38	7.41	7.13	6.88
EPS growth	(%)	2.19	4.77	12.99	3.89	3.72
PBV	(x)	0.83	0.78	0.72	0.68	0.64
ROE	(%)	10.04	9.58	10.12	9.82	9.56
Dividend yields	(%)	4.23	7.04	4.72	4.91	5.09
P/EV	(x)	0.56	0.51	0.48	0.46	0.44
P/VNB	(x)	11.10	10.53	10.34	9.73	9.15

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	7.10
Target price (Bt)	8.40
Mkt cap (Btbn)	81.30
Mkt cap (US\$m)	2,321
Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.51
Sector % SET	1.32
Shares issued (mn)	11,450
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	13.4 / 6.6
Avg. daily 6m (US\$m)	3.88
Foreign limit / actual (%)	49 / 27
Free float (%)	20.4
Dividend policy (%)	≥ 3%

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.6)	(22.0)	(33.0)
Relative to SET	(4.1)	(17.3)	(21.2)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings No

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 และมีโครงสร้าง
คณะกรรมการและผู้บริหารที่เหมาะสม

Source: Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

TLI 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	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2566 ปริมาณการใช้พลังงานรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.46 และปริมาณขยะของเสียที่นำไปใช้ประโยชน์ รวมคิดเป็นสัดส่วนลดลงร้อยละ 19.40 เมื่อเทียบกับปี 2565
- การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2566: ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 429 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า; ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 5,924 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า; ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 3 3,178 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า
- เป้าหมายปี 2567: 1) ปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลง ร้อยละ: 2 เทียบกับปีฐาน 2566; 2) ได้รับการรับรอง Green Building (LEED); 3) พื้นที่ใหม่เปลี่ยนเป็นไฟ LED ร้อยละ: 100 (สาขาบางนาและธนบุรี); 4) ในกรณีหลอดไฟเก่าชำรุดจะดำเนินการเปลี่ยนเป็น LED ทั้งหมดภายใน 5 ปี; 5) เปลี่ยนหลอดไฟเป็นประเภท LED ร้อยละ: 100 สำหรับตึกที่มีการก่อสร้างใหม่; 6) ติดตั้ง Solar Cell 13 พื้นที่ (ติดตั้งในรูปแบบ Solar Rooftop 3 อาคาร และในรูปแบบโคมไฟสนาม 10 สาขา)
- เป้าหมายระยะยาวปี 2570: เปิดเผยประโยชน์ในเชิงปริมาณที่บริษัทได้รับจากสินค้า/บริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม หรือกระบวนการที่พัฒนาคุณภาพด้านสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2566 จำนวนพนักงานได้รับการอบรมทั้งปี 3,006 คน คิดเป็นชั่วโมงฝึกอบรมรวม 117,553.44 ชั่วโมง ค่าเฉลี่ยชั่วโมงการฝึกอบรมต่อพนักงานประจำ 39.11 ชั่วโมง/คน
- เป้าหมายระยะยาวปี 2570: 1) การสมัครทำประกันชีวิตผ่านแอปพลิเคชัน TL Pro Plus ต่อเนื่องเพื่อเพิ่มช่องทางการเข้าถึงบริการด้านประกันชีวิตที่ครอบคลุม; 2) มีผู้ลงคะแนนใช้งานแอปพลิเคชันไทยประกันชีวิตจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง; 3) ขยายขอบเขตของกลุ่มลูกค้าให้ทั่วถึงทุกกลุ่มเพื่อโอกาสแห่งการเข้าถึงผลิตภัณฑ์การประกันชีวิต; 4) ติดตามลูกค้าชุมชน สังคมที่เข้าร่วมโครงการการให้ความรู้ทางการเงิน การประกันชีวิตที่สามารถนำความรู้ไปต่อยอดอย่างต่อเนื่อง จนเกิดผลลัพธ์ต่อสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีกรรมการจำนวน 12 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 4 ท่าน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 3 ท่าน โดยมีอย่างน้อย 1 ท่าน ที่มีประสบการณ์การทำงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน โดยมีกรรมการอิสระเป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทมีกรรมการซึ่งเป็นเพศหญิงจำนวน 3 ท่าน และเพศชายจำนวน 9 ท่าน
- TLI ได้รับคัดเลือกจากสถาบันไทยพัฒน์ให้อยู่ในรายชื่อ ESG100 ประจำปี 2567 จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG)

EGS Disclosure Score

	2021	2022
EGS 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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกรเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net earned premium	(Btmn)	91,732	91,214	90,104	87,636	89,712	89,298	88,413	89,816
Net investments income	(Btmn)	15,152	15,749	16,016	17,202	17,698	18,814	19,476	20,155
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,144	221	2,673	1,817	1,154	1,700	1,700	1,700
Other Income	(Btmn)	360	459	453	498	195	208	223	238
Total revenue	(Btmn)	108,389	107,642	109,246	107,153	108,759	110,020	109,812	111,909
Total underwriting expenses	(Btmn)	94,106	92,649	92,087	90,457	90,446	90,029	89,137	90,551
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	79,517	80,387	81,683	79,905	79,656	79,288	78,503	79,748
Commissions and brokerages	(Btmn)	12,236	10,422	8,678	8,672	8,725	8,684	8,598	8,735
Other underwriting expenses	(Btmn)	2,353	1,841	1,726	1,880	2,066	2,056	2,036	2,068
Total operating expenses	(Btmn)	5,956	5,314	6,131	5,106	6,185	6,164	6,313	6,467
Other expenses	(Btmn)	(218)	357	1,284	(194)	687	521	521	521
Corporate income tax	(Btmn)	1,767	1,893	2,408	2,157	2,300	2,740	2,847	2,953
Net profit	(Btmn)	6,777	7,692	8,394	9,265	9,707	10,967	11,394	11,818
EPS	(Bt)	0.64	0.73	0.79	0.81	0.85	0.96	1.00	1.03
DPS	(Bt)	0.13	0.21	0.25	0.30	0.50	0.34	0.35	0.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	8,448	10,498	7,326	7,686	7,696	9,083	9,275	9,916
Total investments in securities	(Btmn)	402,688	434,332	480,691	501,281	517,259	535,259	554,259	573,259
Total loans - net	(Btmn)	30,346	30,551	29,936	29,403	30,054	30,054	30,054	30,054
Total Assets	(Btmn)	457,638	494,045	533,706	556,042	572,793	592,487	612,001	631,978
Life policy reserve	(Btmn)	374,175	404,855	433,492	447,116	458,130	470,207	482,164	494,311
Total Liabilities	(Btmn)	387,225	416,260	447,275	457,974	468,214	480,291	492,248	504,395
Paid-up capital	(Btmn)	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	70,413	77,785	86,431	98,068	104,579	112,197	119,752	127,582

Key Financial Ratios & Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
YoY net earned premium growth	(%)	6.67	(0.56)	(1.22)	(2.74)	2.37	(0.46)	(0.99)	1.59
YoY new business premium growth	(%)	10.59	(25.38)	(12.82)	6.76	22.41	2.32	3.33	3.45
YoY renewal premium growth	(%)	5.13	9.46	2.52	(4.91)	(2.83)	(1.42)	(2.54)	0.88
Combined ratio	(%)	109.08	107.11	107.83	109.46	107.08	107.27	107.51	107.57
Underwriting net profit margin	(%)	(9.08)	(7.11)	(7.83)	(9.46)	(7.08)	(7.27)	(7.51)	(7.57)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	86.68	88.13	90.65	91.18	88.79	88.79	88.79	88.79
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	13.34	11.43	9.63	9.90	9.73	9.73	9.73	9.73
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.57	2.02	1.92	2.15	2.30	2.30	2.30	2.30
Underwriting margin	(%)	(2.59)	(1.57)	(2.20)	(3.22)	(0.82)	(0.82)	(0.82)	(0.82)
Opex/Net earned premium	(%)	6.49	5.54	5.63	6.24	6.26	6.45	6.69	6.75
Yield on investment	(%)	3.95	3.76	3.50	3.50	3.48	3.58	3.58	3.58
Return on investment	(%)	4.25	3.82	4.08	3.87	3.70	3.90	3.89	3.88
Cost to income ratio	(%)	5.56	4.71	4.76	5.19	5.22	5.32	5.47	5.50
Net profit margin	(%)	6.26	7.16	7.68	8.65	8.93	9.97	10.38	10.56
ROA	(%)	1.55	1.62	1.63	1.70	1.72	1.88	1.89	1.90
ROE	(%)	10.32	10.38	10.22	10.04	9.58	10.12	9.82	9.56
Capital adequacy ratio	(%)	395.01	357.68	355.22	420.18	397.95	NA.	NA.	NA.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Net earned premium	(Btmn)	20,929	25,874	18,762	20,309	24,197	26,444	20,934	19,006
Net investments income	(Btmn)	4,524	4,252	4,293	4,436	4,548	4,421	4,540	4,726
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	238	(862)	872	163	523	(404)	1,642	(569)
Other Income	(Btmn)	222	100	116	49	49	(25)	43	45
Total Revenue	(Btmn)	25,913	29,364	24,043	24,958	29,317	30,435	27,159	23,208
Total underwriting expenses	(Btmn)	21,495	26,498	19,171	20,493	24,794	25,988	21,745	18,301
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	18,885	23,503	16,612	17,895	22,338	22,811	19,365	16,317
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,156	2,412	2,125	2,081	2,003	2,517	1,912	1,550
Other underwriting expenses	(Btmn)	455	583	435	517	454	660	469	435
Total operating expenses	(Btmn)	1,694	1,307	961	1,383	1,874	1,967	1,423	1,541
Other expenses	(Btmn)	292	(189)	(308)	56	491	447	122	216
Corporate income tax	(Btmn)	485	283	759	546	524	471	842	582
Net Profit	(Btmn)	2,208	1,246	3,129	2,512	2,088	1,978	3,132	2,770
EPS	(Bt)	0.19	0.11	0.27	0.22	0.18	0.17	0.27	0.24

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	5,660	7,686	11,062	7,000	3,482	7,696	3,168	4,495
Total investments in securities	(Btmn)	493,700	501,281	504,920	508,837	513,579	517,259	534,886	528,460
Total loans - net	(Btmn)	29,341	29,403	29,150	29,481	29,765	30,054	30,116	30,423
Total Assets	(Btmn)	549,003	556,042	563,358	561,073	564,753	572,793	587,026	580,126
Life policy reserve	(Btmn)	441,703	447,116	447,570	449,557	454,221	458,130	462,395	463,260
Total Liabilities	(Btmn)	459,382	457,974	461,305	460,467	465,820	468,214	476,940	475,654
Paid-up capital	(Btmn)	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	89,621	98,068	102,052	100,606	98,932	104,579	110,086	104,472

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
YoY net earned premium growth	(%)	4.20	(12.89)	(2.97)	(5.53)	15.62	2.20	11.58	(6.42)
YoY new business premium growth	(%)	25.90	(0.03)	(3.71)	(9.05)	79.56	24.37	71.43	(1.43)
YoY renewal premium growth	(%)	(1.96)	(6.45)	(1.70)	(4.45)	(2.52)	(2.63)	(4.36)	(7.04)
Combined ratio	(%)	109.56	108.32	109.06	107.56	108.34	104.16	110.18	103.35
Underwriting net profit margin	(%)	(9.56)	(8.32)	(9.06)	(7.56)	(8.34)	(4.16)	(10.18)	(3.35)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	90.23	90.84	88.54	88.11	92.31	86.26	92.50	85.85
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	10.30	9.32	11.32	10.25	8.28	9.52	9.13	8.15
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.17	2.25	2.32	2.55	1.88	2.50	2.24	2.29
Underwriting margin	(%)	(2.71)	(2.41)	(2.18)	(0.91)	(2.47)	1.73	(3.88)	3.71
Opex/Net earned premium	(%)	6.86	5.91	6.88	6.66	5.87	5.89	6.31	7.06
Yield on investment	(%)	3.71	3.42	3.41	3.50	3.56	3.43	3.45	3.56
Return on investment	(%)	3.91	2.73	4.11	3.63	3.97	3.12	4.70	3.13
Cost to income ratio	(%)	5.59	5.05	5.57	5.45	4.93	5.05	5.17	5.64
Net profit margin	(%)	8.52	4.24	13.01	10.06	7.12	6.50	11.53	11.94
ROA	(%)	1.63	0.90	2.24	1.79	1.48	1.39	2.16	1.90
ROE	(%)	10.64	5.31	12.51	9.91	8.37	7.78	11.67	10.33
Capital adequacy ratio	(%)	358.00	420.18	449.56	398.20	372.52	397.95	391.13	351.06

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Net earned premium	20,309	20,934	19,006	(6)	(9)	39,071	39,940	2	45
Net investments income	4,436	4,540	4,726	7	4	8,730	9,265	6	49
Gains (losses) on investment	163	1,642	(569)	(448)	(135)	1,035	1,073	4	63
Other Income	49	43	45	(8)	4	165	88	(47)	43
Total Revenue	24,958	27,159	23,208	(7)	(15)	49,000	50,366	3	46
Total underwriting expenses	20,493	21,745	18,301	(11)	(16)	39,665	40,047	1	44
Total operating expenses	1,352	1,320	1,342	(1)	2	2,642	2,662	1	46
Corporate income tax	546	842	582	7	(31)	1,306	1,424	9	52
Net Profit	2,512	3,132	2,770	10	(12)	5,640	5,902	5	54
EPS (Bt)	0.22	0.27	0.24	10	(12)	0.49	0.52	5	54
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	3.50	3.45	3.56	0.05	0.10	3.46	3.54	0.09	NM
Return on investment (%)	3.63	4.70	3.13	(0.50)	(1.57)	3.87	3.95	0.09	NM
Life policy reserve ratio (%)	10.21	23.66	4.58	(5.63)	(19.08)	8.59	14.58	5.99	NM
Benefit payment ratio (%)	77.90	68.84	81.26	3.36	12.42	79.73	74.75	(4.98)	NM
Commission ratio (%)	10.25	9.13	8.15	(2.09)	(0.98)	10.76	8.67	(2.10)	NM
Underwriting margin (%)	(0.91)	(3.88)	3.71	4.62	7.58	(1.52)	(0.27)	1.25	NM
Cost to income ratio (%)	5.45	5.17	5.64	0.19	0.47	5.51	5.40	(0.11)	NM
Combined ratio (%)	107.56	110.18	103.35	(4.21)	(6.83)	108.28	106.93	(1.35)	NM
Net profit margin (%)	10.06	11.53	11.94	1.87	0.40	11.51	11.72	0.21	NM

Source: TLI 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
Average					13.6	10.8	11.4	(18.8)	21.0	14.3	1.8	1.7	1.6	11	9	11	3.5	3.0	4.3

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 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, PAF, 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, 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, FSX, 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, PAF, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, 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, 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, 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, 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, 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.