

ไทยรับประกันภัยต่อ

THRE

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

3Q67: ต่ำคาดจากขาดทุน FX แต่ผลการรับประกันภัยต่อยังดี

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ THRE ออกมาต่ำกว่าคาดอย่างมากจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน โดยผลประกอบการสะท้อนถึงเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี combined ratio ที่ค่อนข้างทรงตัว และ ROI ที่ติดลบจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจำนวนมาก เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะฟื้นตัว QoQ (จากการฟื้นตัวของ ROI) แต่ลดลง YoY (รายได้ขึ้นลดลง) และกำไรสุทธิปี 2568 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี combined ratio ที่ลดลง และ ROI ที่ดีขึ้น ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 0.8 บาท สู่ 0.7 บาท

3Q67: ต่ำคาดจากขาดทุน FX แต่ผลการรับประกันภัยต่อยังดี THRE รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 12 ล. (-79% YoY, -86% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ 80% หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นรายการพิเศษ อย่างไรก็ตาม ผลการรับประกันภัยต่อใน 3Q67 ยังดี โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ถือเป็นรายได้เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 1% QoQ ใน 3Q67 จากการขยายตัวทั้งในส่วนของ personal line และ commercial line ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์ของบริษัทเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของตลาดประกันภัยต่อโดยรวมนั้นยังอยู่ในสภาวะ “hard market” (อัตราเบี้ยประกันภัยต่อรับสูงขึ้น) ส่งผลให้บริษัทสามารถขยายตลาดได้ทั้งในและต่างประเทศ
- Combined ratio ลดลง 51 bps YoY และ 44 bps QoQ สู่ 96.2% ใน 3Q67 สอดคล้องกับเป้าที่บริษัทวางไว้ทั้งปี loss ratio ปรับตัวลดลง 267 bps YoY และ 53 bps QoQ สู่ 46.54% ใน 3Q67 commission ratio ลดลง 6 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 183 bps QoQ สู่ 41.66%
- รายได้จากการให้บริการสุทธิลดลง 4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 95% QoQ ใน 3Q67 เนื่องจากไม่มีผลกระทบอย่างที่เกิดขึ้นใน 2Q67 จาก 1) การหยุดให้บริการลูกค้ารายที่มีปัญหาการชำระหนี้ และ 2) ค่าใช้จ่าย one-time เพื่อการลงทุนในโครงการใหม่ และค่าใช้จ่ายในช่วงเริ่มจัดตั้งบริษัท บลูแวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด
- ROI ลดลง 515 bps YoY และ 8.61 bps QoQ สู่ระดับติดลบที่ -3.68% ใน 3Q67 หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 63 ล. ซึ่งเกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนภายหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทั้งในและต่างประเทศ

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง; คาดแนวโน้มฟื้นตัว เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 25% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการรายได้จากการลงทุนเพื่อสะท้อนขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไร 9M67 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรปี 2567 ที่เราปรับใหม่ เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะฟื้นตัว QoQ (จากการฟื้นตัวของ ROI) แต่ลดลง YoY (รายได้ขึ้นลดลง) และจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งที่ 37% ในปี 2568 โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าเบี้ยประกันภัยต่อรับที่ถือเป็นรายได้จะเติบโต 8% combined ratio จะลดลง 24 bps สู่ 96.4% จากการประหยัดต่อขนาด และ ROI จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งที่ 130 bps เนื่องจากจะไม่มีขาดทุนจากการลงทุนเกิดขึ้นซ้ำอีก

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 0.8 บาท สู่ 0.7 บาท (อ้างอิง PBV 0.75 เท่า หรือ PE 11 เท่าสำหรับปี 2568) เราคาดว่า THRE จะรายงานกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2568 โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น และ ROI ที่สูงขึ้น

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) การเรียกร้องสินไหมทดแทนสูงกว่าคาด 2) เบี้ยประกันภัยต่อรับเติบโตช้ากว่าคาด 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	4,857	5,249	5,675
Net profit	(Bt mn)	(194)	210	197	269	300
EPS (Bt)	(Bt)	(0.05)	0.05	0.05	0.06	0.07
BVPS	(Bt)	0.74	0.84	0.89	0.96	1.02
DPS	(Bt)	-	-	-	0.01	0.01
PER	(x)	NM.	12.27	13.07	9.56	8.58
EPS growth	(%)	45.67	208.21	(6.15)	36.71	11.46
PBV	(x)	0.83	0.73	0.68	0.64	0.60
ROE	(%)	(6.09)	6.30	5.38	6.89	7.20
Dividend yield	(%)	-	-	-	2.09	2.33

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Nov 8) (Bt)	0.61
Target price (Bt)	0.70
Mkt cap (Btbn)	2.57

12-m high / low (Bt)	1 / 0.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.04
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	51.7
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.2)	7.0	(22.8)
Relative to SET	(6.6)	(5.2)	(25.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum

	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Down	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

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

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THRE มีการเฝ้าติดตามการใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการใช้กระดาษ เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ เนื่องจากการขาดแคลนผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความเชี่ยวชาญสูงในธุรกิจประกันภัย ประสานกรรมการปัจจุบันจึงไม่ใช่กรรมการอิสระ และ THRE ไม่ได้กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งสูงสุดสำหรับกรรมการ กรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการ

ESG Ratings and Indices

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- THRE มีการใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน โดยใช้หลัก 3R ได้แก่ (1) Reduce ลดการใช้ (2) Reuse การใช้ซ้ำ 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 เพียงร้อยละ 1.8

ประเด็นด้านสังคม (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 ชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 6 ชั่วโมงต่อพนักงานที่ได้รับการอบรมหนึ่งคน

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

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)	3,609	3,750	4,051	3,889	4,350	4,857	5,249	5,675
Fee and commissions income	(Btmn)	394	160	90	86	67	67	74	81
Total underwriting income	(Btmn)	4,003	3,910	4,141	3,975	4,417	4,924	5,323	5,756
Claims and losses	(Btmn)	1,977	1,836	2,701	2,318	2,065	2,314	2,502	2,705
Commissions & brokerage	(Btmn)	1,919	1,675	1,724	1,656	1,828	2,034	2,198	2,377
Other expenses	(Btmn)	144	155	132	129	142	158	170	184
Total underwriting expenses	(Btmn)	4,041	3,666	4,556	4,104	4,035	4,505	4,870	5,267
Gross underwriting profit	(Btmn)	(38)	243	(415)	(129)	381	419	452	489
Operating and other expenses	(Btmn)	187	189	186	201	258	255	262	270
Net underwriting profit	(Btmn)	(225)	54	(601)	(330)	123	164	190	219
Net investments income	(Btmn)	170	122	101	67	84	108	112	119
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	138	15	9	(17)	(15)	(56)	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	87	69	63	59	98	55	58	61
Profit before tax	(Btmn)	170	260	(428)	(220)	290	272	361	399
Income Tax	(Btmn)	39	33	(80)	(32)	54	51	68	75
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	22	20	20	20
Net profit before extra items	(Btmn)	125	222	(356)	(194)	210	197	269	300
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	125	222	(356)	(194)	210	197	269	300
EPS	(Bt)	0.03	0.05	(0.08)	(0.05)	0.05	0.05	0.06	0.07
DPS	(Bt)	0.00	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01

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	3,765	3,794	3,800
Total Assets	(Btmn)	7,813	7,007	7,113	6,700	7,813	8,049	8,328	8,584
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	3,769	4,038	4,284
BVPS	(Bt)	0.84	0.87	0.77	0.74	0.84	0.89	0.96	1.02

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	11.67	8.07	8.12
Loss ratio	(%)	49.39	46.96	65.22	58.32	46.76	47.00	47.00	47.00
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	49.43	49.20
Combined ratio	(%)	105.62	98.63	114.50	108.30	97.20	96.67	96.43	96.20
Gross margin	(%)	(0.94)	6.22	(10.02)	(3.25)	8.63	8.50	8.50	8.50
Net profit margin	(%)	3.12	5.68	(8.61)	(4.87)	4.75	3.99	5.05	5.21
Yield on investment	(%)	3.69	3.05	2.65	1.93	2.30	2.60	2.55	2.55
Return on investment	(%)	6.67	3.43	2.88	1.45	1.90	1.25	2.55	2.55
ROA (%)	(%)	1.41	3.00	(5.05)	(2.80)	2.89	2.48	3.28	3.54
ROE (%)	(%)	3.48	6.14	(10.29)	(6.09)	6.30	5.38	6.89	7.20

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Net earned premiums	(Btmn)	946	939	1,101	1,147	1,163	1,140	1,240	1,253
Fee and commissions income	(Btmn)	24	15	15	15	22	15	15	17
Total underwriting income	(Btmn)	971	954	1,116	1,163	1,184	1,155	1,254	1,270
Claims and losses	(Btmn)	442	454	530	547	534	535	617	591
Commissions & brokerage	(Btmn)	426	392	463	485	489	482	500	529
Other expenses	(Btmn)	29	35	31	38	38	42	35	40
Total underwriting expenses	(Btmn)	898	881	1,023	1,071	1,061	1,059	1,152	1,161
Gross underwriting profit	(Btmn)	73	73	94	92	123	96	102	110
Operating and other expenses	(Btmn)	48	79	53	53	72	55	60	61
Net underwriting profit	(Btmn)	25	(6)	41	39	51	41	43	49
Net investments income	(Btmn)	12	9	32	20	22	13	47	27
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	(4)	(7)	(5)	(5)	3	6	2	(63)
Other income (expenses)	(Btmn)	8	20	12	18	49	14	14	10
Profit before tax	(Btmn)	41	16	79	71	124	74	105	22
Income Tax	(Btmn)	8	3	16	14	20	15	16	5
Minority Interest	(Btmn)	0	0	4	0	18	5	4	5
Net profit before extra items	(Btmn)	33	11	61	56	81	53	85	12
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	33	11	61	56	81	53	85	12
EPS	(Bt)	0.01	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.00

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total investments in securities	(Btmn)	3,226	3,891	3,954	4,042	4,034	3,990	3,875	4,126
Total loans - net	(Btmn)	3,474	3,674	3,543	3,771	3,779	4,210	4,409	4,132
Total Assets	(Btmn)	6,700	7,565	7,497	7,813	7,813	8,199	8,284	8,258
Total Liabilities	(Btmn)	3,586	3,898	3,797	4,065	4,012	4,394	4,440	4,346
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)	3,114	3,416	3,450	3,497	3,543	3,544	3,585	3,653
BVPS	(Bt)	0.74	0.81	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85	0.87

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Net written premium growth	(%)	(8.57)	(1.67)	6.77	19.93	22.83	21.48	12.60	9.25
Loss ratio	(%)	45.54	47.63	47.44	47.06	45.13	46.32	49.21	46.54
Commissions & brokerage ratio	(%)	43.91	41.09	41.43	41.73	41.28	41.75	39.83	41.66
Expense ratio	(%)	51.88	53.03	48.93	49.62	50.59	50.16	47.40	49.63
Combined ratio	(%)	97.42	100.66	96.37	96.68	95.72	96.48	96.60	96.17
Gross margin	(%)	7.54	7.64	8.39	7.91	10.37	8.29	8.15	8.63
Net profit margin	(%)	3.38	1.16	5.44	4.82	6.87	4.56	6.77	0.95
Yield on investment	(%)	1.50	1.03	3.29	2.01	2.18	1.33	4.74	2.66
Return on investment	(%)	0.96	0.27	2.73	1.48	2.46	1.90	4.93	(3.68)
ROA (%)	(%)	1.93	0.62	3.22	2.93	4.16	2.63	4.12	0.58
ROE (%)	(%)	4.22	1.36	7.07	6.45	9.24	5.95	9.52	1.33

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	9M23	9M24	% YoY	% full
				ch	ch			ch	year
Earned premium	1,147	1,240	1,253	9	1	3,187	3,633	14	75
Net underwriting income	1,163	1,254	1,270	9	1	3,232	3,680	14	75
Total underwriting expenses	1,071	1,152	1,161	8	1	2,974	3,372	13	75
Gross underwriting profit	92	102	110	19	7	258	308	19	NM.
Total operating expenses	53	60	61	14	2	186	176	(5)	69
Net underwriting profit	39	43	49	26	14	73	132	81	80
Net investments income	14	49	(37)	(371)	(177)	44	29	(34)	60
Net service income	17	8	16	(4)	95	43	36	(18)	73
Other income (expenses)	1	6	(6)	(511)	(195)	6	3	(56)	40
Earnings before tax	70	105	22	(69)	(79)	166	199	20	74
Corporate income tax	14	16	5	(67)	(71)	34	36	NM	70
Minority interest	0	4	5	NM	NM	4	14	NM	NM
Net profit before extra item	56	85	12	(79)	(86)	128	150	NM	76
Extra items	0	0	0	NM	NM	0	0	NM	NM
Net profit	56	85	12	(79)	(86)	128	150	NM	76
EPS (Bt)	0.01	0.02	0.00	(79)	(86)	0.03	0.04	17	76
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	9M23	9M24	YoY	% full
Loss ratio (%)	47.06	49.21	46.54	(0.53)	(2.67)	47.36	47.38	0.02	NM
Commission ratio (%)	41.73	39.83	41.66	(0.06)	1.83	41.44	41.07	(0.37)	NM
Opex ratio (%)	4.59	4.75	4.80	0.21	0.05	5.74	4.77	(0.97)	NM
Combined ratio (%)	96.68	96.60	96.17	(0.51)	(0.44)	97.75	96.41	(1.33)	NM
Yield on investment (%)	2.01	4.74	2.66	0.65	(2.09)	2.26	2.83	0.57	NM
Return on investment (%)	1.48	4.93	(3.68)	(5.15)	(8.61)	4.84	3.01	(1.83)	NM

Source: THRE and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 8, 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	24.20	21.0	(11.1)	16.2	11.9	9.4	(21)	36	27	0.9	0.9	0.8	6	8	9	2.0	2.1	2.7
THRE	Outperform	0.61	0.7	14.8	12.3	13.1	9.6	n.m.	(6)	37	0.7	0.7	0.6	6	5	7	0.0	0.0	2.1
THREL	Underperform	1.77	1.6	(9.6)	17.4	n.m.	19.5	(60)	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.8	4	(3)	4	4.0	0.0	3.6
TLI	Neutral	10.70	8.4	(18.4)	12.6	11.2	10.8	5	13	4	1.2	1.1	1.0	10	0	0	4.7	3.1	3.3
TQM	Neutral	25.25	28.0	14.9	18.6	17.5	15.6	1	6	12	5.6	5.0	4.6	31	30	31	4.0	4.0	4.5
Average					15.4	13.4	13.0	(18.8)	12.2	19.9	1.8	1.7	1.6	11	8	10	2.9	1.8	3.2

Source: InnovestX Research

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 ข่าวกวีจิว กวีเคระห์ 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 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิจกรรม เช่น การระดมทุนหรือการให้บริการทางการเงิน เช่น การระดมทุนหรือการให้บริการทางการเงิน เช่น การระดมทุนหรือการให้บริการทางการเงิน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, 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, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYL, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIJK, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.