

ไทยรีประกันชีวิต

บริษัท ไทยรีประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

THREL

Bloomberg THREL TB
Reuters THREL.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ยังอ่อนแอ แม้เบี้ยประกันภัยต่อรับแข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 3Q67 ของ THREL เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ เนื่องจากเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดถูกหักล้างโดย combined ratio ที่สูงกว่าค่า THREL พบว่าเบี้ยประกันภัยต่อรับเติบโตแข็งแกร่งจากการเติบโตของสัญญาประกันสุขภาพและการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่มเพื่อรับมือกับอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.6 บาท เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอจากการต่อสู้กับอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น

3Q67: ยังอ่อนแอตามคาด แม้เบี้ยประกันภัยต่อรับแข็งแกร่ง THREL รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 14 au. (-52% YoY, +8% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดถูกหักล้างโดย combined ratio ที่สูงกว่าค่า

รายการที่สำคัญ:

- การเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อรับ: ใน 3Q67 เบี้ยประกันภัยต่อรับรวมเติบโต 73% YoY และ 56% QoQ และเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 75% YoY และ 71% QoQ โดยการเติบโตที่ดีได้แรงหนุนจากการเติบโตของตลาดประกันสุขภาพและการปรับอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่มเพิ่มขึ้น 25-30% เพื่อสะท้อนอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการการเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 8% เป็น 27%
- combined ratio +1.52 ppt YoY (หลักๆ เกิดจากอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น) แต่ -1.21 ppt QoQ (จากการปรับอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่มเพิ่มขึ้น) สู่ 99.8% เราคงประมาณการ combined ratio ปี 2567 ไว้ที่ 103.2% (+3.1 ppt) เทียบกับ 104.02% ใน 9M67 โดยคาดว่า combined ratio จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 4Q67 จากการปรับอัตราค่าเบี้ยประกันเพิ่มขึ้นเพื่อรับมือกับอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น
- ROI: -84 bps YoY (จากขาดทุนจากการลงทุน) และ -161 bps QoQ (จากรายได้เงินปันผลที่ลดลงตามฤดูกาล)

แนวโน้มผลประกอบการ เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q67 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY และ QoQ โดยใน 4Q67 เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยต่อรับจะลดลง QoQ หลังจากสูงมากเป็นพิเศษใน 3Q67 และ combined ratio จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัว แต่ยังคงอ่อนแอในปี 2568 โดยเกิดจาก combined ratio ที่ดีขึ้น หลังจากทยอยปรับอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่มเพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้ไม่เปลี่ยนแปลง เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 1.6 บาท (อิงกับ PBV 0.75 เท่า หรือ PE 12 เท่า สำหรับปี 2568) เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

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

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Underwriting income	(Bt mn)	2,911	3,305	4,198	4,827	5,309
Net profit	(Bt mn)	153	62	(45)	46	66
EPS	(Bt)	0.26	0.10	(0.07)	0.07	0.11
BVPS	(Bt)	2.41	2.24	2.08	2.16	2.21
DPS	(Bt)	0.15	0.07	-	0.05	0.07
PER	(x)	6.66	16.70	NM.	22.95	16.07
EPS growth	(%)	55.40	(60.09)	NM.	NM.	42.85
PBV	(x)	0.71	0.76	0.82	0.79	0.77
ROE	(%)	10.50	4.41	(3.37)	3.50	4.85
Dividend yield	(%)	8.82	4.12	-	3.05	4.36

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 12) (Bt)	1.70
Target price (Bt)	1.60
Mkt cap (Btbn)	1.05
12-m high / low (Bt)	3 / 1.7
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.05
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	83.4
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(7.6)	(1.2)	(41.6)
Relative to SET	(6.0)	(11.2)	(43.9)

INXV core earnings vs consensus

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

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 4Q24 core earnings	Stable	Stable

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	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

THREL เพิ่งเริ่มรวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2565 พร้อมกับกำหนดเป้าหมายเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมด้วยไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality 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 and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

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

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)	2,281	2,291	2,725	2,908	3,301	4,192	4,821	5,303
Fee and commissions income	(Btmn)	2	2	4	3	4	6	6	6
Total underwriting income	(Btmn)	2,283	2,294	2,729	2,911	3,305	4,198	4,827	5,309
Claims and losses	(Btmn)	1,495	1,488	1,907	2,007	2,380	3,292	3,669	4,022
Commissions & brokerage	(Btmn)	536	570	630	645	757	861	990	1,088
Other expenses	(Btmn)	34	36	53	46	55	46	53	58
Total underwriting expenses	(Btmn)	2,065	2,095	2,589	2,698	3,192	4,198	4,711	5,169
Gross underwriting profit	(Btmn)	218	199	140	213	113	0	116	141
Operating and other expenses	(Btmn)	92	93	93	108	117	134	143	153
Net underwriting profit	(Btmn)	126	106	47	105	(3)	(134)	(27)	(12)
Net investments income	(Btmn)	71	65	68	69	73	75	81	90
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	30	(33)	(3)	4	1	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	5	5	1	4	1	4	4	4
Profit before tax	(Btmn)	232	143	113	182	71	(56)	57	82
Income Tax	(Btmn)	38	21	15	28	9	(11)	11	16
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	194	122	99	153	62	(45)	46	66
EPS	(Bt)	0.32	0.20	0.16	0.26	0.10	(0.07)	0.07	0.11
DPS	(Bt)	0.26	0.14	0.12	0.15	0.07	0.00	0.05	0.07

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	2,210	2,475	2,735
Total loans - net	(Btmn)	479	775	608	674	627	778	926	1,102
Total Assets	(Btmn)	2,426	2,700	2,798	2,875	2,737	2,989	3,402	3,837
Total Liabilities	(Btmn)	968	1,276	1,328	1,429	1,369	1,698	2,065	2,467
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	600	600	610	620	620	620
Total Equity	(Btmn)	1,459	1,424	1,469	1,447	1,368	1,290	1,336	1,370
BVPS	(Bt)	2.43	2.37	2.45	2.41	2.24	2.08	2.16	2.21

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	27.0	15.0	10.0
Loss ratio	(%)	65.5	64.9	69.9	69.0	72.0	78.4	76.0	75.8
Commissions & brokerage ratio	(%)	23.5	24.9	23.1	22.1	22.9	20.5	20.5	20.5
Expense ratio	(%)	29.0	30.5	28.4	27.5	28.1	24.8	24.6	24.5
Combined ratio	(%)	94.5	95.4	98.3	96.4	100.1	103.2	100.6	100.2
Gross margin	(%)	9.6	8.7	5.1	7.3	3.4	0.0	2.4	2.7
Net profit margin	(%)	8.5	5.3	3.6	5.3	1.9	(1.1)	1.0	1.2
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	(1.6)	1.4	1.8
ROE	(%)	13.4	8.4	6.8	10.5	4.4	(3.4)	3.5	4.8

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Net earned premiums	(Btmn)	754	712	787	871	931	879	894	1,524
Fee and commissions income	(Btmn)	0	1	0	1	2	1	2	2
Total underwriting income	(Btmn)	754	713	787	872	933	880	895	1,526
Claims and losses	(Btmn)	567	553	545	606	677	746	670	1,198
Commissions & brokerage	(Btmn)	156	175	181	208	193	214	190	283
Other expenses	(Btmn)	12	12	11	15	16	15	9	10
Total underwriting expenses	(Btmn)	734	740	736	829	886	975	870	1,490
Gross underwriting profit	(Btmn)	20	(27)	51	43	46	(95)	26	35
Operating and other expenses	(Btmn)	26	28	31	28	30	31	35	33
Net underwriting profit	(Btmn)	(6)	(55)	20	15	16	(126)	(9)	3
Net investments income	(Btmn)	14	15	23	21	15	16	23	17
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	5	(0)	1	0	0	0	0	(2)
Other income (expenses)	(Btmn)	0	(1)	1	1	(0)	1	1	(0)
Profit before tax	(Btmn)	13	(40)	45	36	31	(110)	15	18
Income Tax	(Btmn)	(0)	(26)	12	6	17	(23)	1	3
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	13	(15)	32	30	14	(87)	14	14
EPS	(Bt)	0.02	(0.02)	0.05	0.05	0.02	(0.14)	0.02	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total investments in securities	(Btmn)	2,201	2,176	2,011	2,060	2,110	2,044	1,803	1,924
Total loans - net	(Btmn)	674	541	687	742	627	657	577	987
Total Assets	(Btmn)	2,875	2,717	2,698	2,802	2,737	2,701	2,381	2,911
Total Liabilities	(Btmn)	1,429	1,314	1,332	1,441	1,369	1,433	1,326	1,636
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	600	600	610	610	610	610	620	620
Total Equity	(Btmn)	1,447	1,402	1,366	1,361	1,368	1,268	1,211	1,275
BVPS (Bt)	(Bt)	2.41	2.34	2.24	2.23	2.24	2.08	1.95	2.06

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Net written premium growth	(%)	6.1	2.8	12.3	14.6	23.5	23.4	13.6	74.9
Loss ratio	(%)	75.1	77.5	69.2	69.5	72.6	84.7	74.8	78.5
Commissions & brokerage ratio	(%)	20.7	24.6	22.9	23.9	20.7	24.3	21.3	18.5
Expense ratio	(%)	25.7	30.2	28.3	28.8	25.6	29.6	26.2	21.3
Combined ratio	(%)	100.8	107.7	97.4	98.3	98.2	114.3	101.0	99.8
Gross margin	(%)	2.6	(3.8)	6.5	4.9	5.0	(10.8)	2.9	2.3
Net profit margin	(%)	1.7	(2.1)	4.1	3.5	1.5	(9.9)	1.5	0.9
Yield on investment	(%)	2.6	2.8	4.3	4.1	2.8	3.0	4.8	3.7
Return on investment	(%)	3.4	2.8	4.5	4.1	2.8	3.0	4.9	3.3
ROA	(%)	0.5	(0.5)	1.2	1.1	0.5	(3.2)	0.5	0.5
ROE	(%)	3.6	(4.1)	9.3	8.9	4.2	(26.5)	4.3	4.6

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Gross written premium	981	1,082	1,693	73	56	2,647	3,564	35	82
Earned premium	871	894	1,524	75	71	2,370	3,296	39	79
Fee and commissions income	1	2	2	163	(6)	2	5	127	76
Underwriting revenue	872	895	1,526	75	70	2,372	3,301	39	79
Total underwriting expenses	829	870	1,490	80	71	2,305	3,334	45	79
Gross underwriting profit	43	26	35	(18)	37	67	(34)	(150)	NM
Total operating expenses	28	35	33	16	(7)	87	99	14	74
Net underwriting profit	15	(9)	3	(82)	NM	(20)	(133)	568	NM
Net investments income	21	23	15	(27)	(35)	59	54	(9)	72
Other income (expenses)	1	1	(0)	(136)	(125)	1	1	33	30
Earnings before tax	36	15	18	(51)	20	40	(78)	(292)	NM
Corporate income tax	6	1	3	(45)	150	(7)	(18)	144	NM
Net Profit	30	13	14	(52)	8	48	(59)	(224)	NM
EPS (Bt)	0.05	0.02	0.02	(53)	8	0.08	(0.10)	(222)	NM
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Loss ratio (%)	69.47	74.82	78.51	9.04	3.69	71.78	79.17	7.39	NM
Commission ratio (%)	23.87	21.27	18.55	(5.33)	(2.73)	23.77	20.83	(2.94)	NM
Expense ratio (%)	28.84	26.22	21.32	(7.52)	(4.90)	29.05	24.85	(4.20)	NM
Combined ratio (%)	98.31	101.04	99.83	1.52	(1.21)	100.84	104.02	3.18	NM
Gross margin (%)	4.94	2.88	2.32	(2.62)	(0.56)	2.83	(1.02)	(3.85)	NM
Net profit margin (%)	3.47	1.49	0.94	(2.52)	(0.54)	2.02	(1.80)	(3.82)	NM
Yield on investment	4.08	4.81	3.74	(0.34)	(1.07)	3.67	3.71	0.04	NM
Return on investment (%)	4.10	4.86	3.25	(0.84)	(1.61)	3.72	3.58	(0.14)	NM

Source: THREL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 12, 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	23.80	21.0	(9.6)	15.9	11.7	9.2	(21)	36	27	0.9	0.9	0.8	6	8	9	2.0	2.1	2.7
THRE	Outperform	0.58	0.7	20.7	11.7	12.4	9.1	n.M.	(6)	37	0.7	0.6	0.6	6	5	7	0.0	0.0	2.2
THREL	Underperform	1.70	1.6	(5.9)	16.7	n.m.	23.0	(60)	n.m.	n.M.	0.8	0.8	0.8	4	(3)	3	4.1	0.0	3.0
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	25.00	28.0	16.0	18.4	17.4	15.5	1	6	12	5.5	5.0	4.5	31	30	31	4.0	4.0	4.5
Average					15.1	13.2	13.5	(18.8)	12.2	19.9	1.8	1.7	1.5	11	8	10	3.0	1.9	3.1

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 ไปใช้ในทุกระณีน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊วย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาผลของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยายจำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย 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, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RCP, 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, THRE, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDD, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TQS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRVE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, 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, AEOANTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, 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, TITL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับถึงช่วงดังกล่าว ปรระกอนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับอนุมัติ)

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, MFEC, MILL, 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, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKI, TMD, TMLT, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AEOANTS, 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, AUCT, 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, GYT, 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, KLINIQ, 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, QTCC, 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, THMUJ, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMM, TNDD, 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, UNIQU, 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.