

ไทยประกันชีวิต

บริษัท ไทยประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

TLI

Bloomberg TLI TB
Reuters TLI.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ROI ดีขึ้น, กำไรจากการรับประกันภัยลดลง

ผลประกอบการ 3Q67 ของ TLI สะท้อนถึงกำไรจากการรับประกันภัยที่ลดลง แต่ ROI พื้นตัวดีขึ้น โดยกำไรจากการรับประกันภัยที่ต่ำกว่าคาดถูกชดเชยด้วยการกลับรายการ ECL ทั้งนี้ใน 9M67 VNB ลดลงเล็กน้อย YoY สอดคล้องกับการลดลงของ APE โดย VNB margin อยู่ในระดับทรงตัว เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TLI และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 11 บาท เพื่อสะท้อนกำไรจากการลงทุนที่ดีขึ้นและการกลับรายการ ECL

3Q67: กำไรจากการรับประกันภัยที่ต่ำกว่าคาดถูกชดเชยโดยการกลับรายการ ECL TLI รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 2.5 พันลบ. (+20% YoY, -10% QoQ) ใกล้เคียงที่คาดการณ์ โดยกำไรจากการรับประกันภัยต่ำกว่าคาดถูกชดเชยโดยการกลับรายการ ECL

รายการที่สำคัญ:

1) การเติบโตเบี้ยประกันภัยรับ: ใน 3Q67 เบี้ยประกันภัยรับรวมปรับตัวลดลง 19% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ โดยเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ลดลง 34% YoY แต่เพิ่มขึ้น 19% QoQ และเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 10% YoY และ 2% QoQ

2) อัตรากำไรการรับประกันภัย: -3.95 ppt YoY, -10.13 ppt QoQ ใน 3Q67 โดยเกิดจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น (+98 bps YoY, +745 bps QoQ) และอัตราคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้น (+191 bps YoY, +204 bps QoQ) อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น หลักๆ เกิดจากการลดลงของเงินจ่ายกรมธรรม์ครบกำหนดสัญญาและเงินจ่ายคืนตามระยะ ซึ่งการลดลงดังกล่าวถูกหักลบบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของการจ่ายเงินเวนคืนกรมธรรม์ประกันภัย สิ้นไหมค่ารักษาพยาบาล และสิ้นไหมมรณกรรม การเพิ่มขึ้นของอัตราคอมมิชชั่นหลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายในการกระตุ้นและสนับสนุนยอดขาย

3) ROI: -3 bps YoY, +81 bps QoQ (เพราะขาดทุนจากการลงทุนพลิกกลับมาเป็นกำไร) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง 2 bps YoY และ QoQ

4) ECL: มีการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 703 ลบ. ใน 3Q67

5) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB): ใน 3Q67 VNB เพิ่มขึ้น 24% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่เพิ่มขึ้น 33% QoQ และ VNB margin ลดลงสู่ 62.41% ใน 3Q67 จาก 64.81% ใน 2Q67 ใน 9M67 VNB ลดลง 3.5% YoY สอดคล้องกับ APE ที่ลดลง 3.5% YoY โดย VNB margin อยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 62.41%

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 14% และปี 2568 เพิ่มขึ้น 11% เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของตลาดหุ้นและปรับประมาณการ ECL ลดลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q67 กำไร 9M67 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรปี 2567 ที่เราปรับใหม่ เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะเพิ่มขึ้น YoY (ขาดทุนจากการลงทุนฟื้นตัวกลับมาเป็นกำไร) และ QoQ (เงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ลดลงตามฤดูกาล)

คงคำแนะนำ NEUTRAL เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TLI และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 11 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2568 ที่ 1 เท่า) เนื่องจาก VNB margin จะทำจุดสูงสุดและมีแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่มีแนวโน้มลดลงในระยะยาว

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดหุ้น 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	11,558	11,666	12,084
EPS	(Bt)	0.81	0.85	1.01	1.02	1.06
BVPS	(Bt)	8.56	9.13	9.85	10.52	11.21
DPS	(Bt)	0.30	0.50	0.35	0.36	0.37
EV/share	(Bt)	12.68	14.02	14.71	15.36	16.05
1-year VNB/share	(Bt)	0.64	0.67	0.67	0.72	0.76
P/E	(x)	13.22	12.62	10.60	10.50	10.14
EPS growth	(%)	2.19	4.77	19.07	0.94	3.58
PBV	(x)	1.25	1.17	1.09	1.02	0.95
ROE	(%)	10.04	9.58	10.63	10.01	9.71
Dividend yields	(%)	2.80	4.67	3.30	3.33	3.45

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	10.70
Target price (Bt)	11.00
Mkt cap (Btbn)	122.52

12-m high / low (Bt)	11.6 / 6.6
Avg. daily 6m (US\$m)	4.40
Foreign limit / actual (%)	49 / 28
Free float (%)	20.4
Outstanding Short Position (%)	0.08

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(4.5)	50.7	5.9
Relative to SET	(3.2)	34.2	1.2

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	10,865	10,816
INVX vs Consensus (%)	6.4	7.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	0.96	3/18
Environmental Score and Rank	0.00	
Social Score and Rank	0.29	3/18
Governance Score and Rank	3.81	3/18

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

TLI มุ่งมั่นรักษาสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างสังคมที่ยั่งยืนด้วยแผนงานใหม่ๆ ในประเด็นด้านสังคม เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	0.96 (2022)
Rank in Sector	3/18

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TLI	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (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

ประเด็นด้านสังคม (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) มีผู้ลงทะเบียนใช้งานแอปพลิเคชันไทยประกันชีวิตจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง; 3) ขยายขอบเขตของกลุ่มลูกค้าให้ทั่วถึงทุกกลุ่มเพื่อโอกาสแห่งการเข้าถึงผลิตภัณฑ์การประกันชีวิต; 4) ติดตามลูกค้าชุมชน สังคมที่เข้าร่วมโครงการการให้ความรู้ทางการเงิน การประกันชีวิตที่สามารถนำความรู้ไปต่อยอดอย่างต่อเนื่อง จนเกิดผลลัพธ์ต่อสังคม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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 และธรรมาภิบาล (ESG)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	0.96	—
Environment Financial Materiality Score	0.00	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0	0
GHG Scope 2 Location-Based	6	6
GHG Scope 3	3	3
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Electricity Used	12	12
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	0.29	—
Consumer Data Protection Policy	No	Yes
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	71.62	71.67
Disabled in Workforce (%)	0.02	0.02
Employee Turnover (%)	11.03	11.02
Employee Training (hours)	98,770	117,553
Governance Financial Materiality Score	3.81	—
Board Size	12	12
Number of Executives / Company Managers	20	16
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives	5	1
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ 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	89,084	88,004	89,224
Net investments income	(Btmn)	15,152	15,749	16,016	17,202	17,698	18,551	19,203	19,873
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,144	221	2,673	1,817	1,154	2,200	2,200	2,200
Other Income	(Btmn)	360	459	453	498	195	208	223	238
Total revenue	(Btmn)	108,389	107,642	109,246	107,153	108,759	110,044	109,630	111,535
Total underwriting expenses	(Btmn)	94,106	92,649	92,087	90,457	90,446	90,332	89,236	90,473
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	79,517	80,387	81,683	79,905	79,656	79,731	78,764	79,855
Commissions and brokerages	(Btmn)	12,236	10,422	8,678	8,672	8,725	8,641	8,536	8,655
Other underwriting expenses	(Btmn)	2,353	1,841	1,726	1,880	2,066	1,960	1,936	1,963
Total operating expenses	(Btmn)	5,956	5,314	6,131	5,106	6,185	5,324	5,872	6,024
Other expenses	(Btmn)	(218)	357	1,284	(194)	687	(279)	121	121
Corporate income tax	(Btmn)	1,767	1,893	2,408	2,157	2,300	2,710	2,735	2,833
Net profit	(Btmn)	6,777	7,692	8,394	9,265	9,707	11,558	11,666	12,084
EPS	(Bt)	0.64	0.73	0.79	0.81	0.85	1.01	1.02	1.06
DPS	(Bt)	0.13	0.21	0.25	0.30	0.50	0.35	0.36	0.37

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	9,623	9,803	10,513
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	593,028	612,529	632,575
Life policy reserve	(Btmn)	374,175	404,855	433,492	447,116	458,130	470,156	482,037	494,082
Total Liabilities	(Btmn)	387,225	416,260	447,275	457,974	468,214	480,240	492,121	504,166
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	112,788	120,408	128,409

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	(0.70)	(1.21)	1.39
YoY new business premium growth	(%)	10.59	(25.38)	(12.82)	6.76	22.41	1.39	3.30	3.42
YoY renewal premium growth	(%)	5.13	9.46	2.52	(4.91)	(2.83)	(1.42)	(2.81)	0.62
Combined ratio	(%)	109.08	107.11	107.83	109.46	107.08	107.83	108.07	108.15
Underwriting net profit margin	(%)	(9.08)	(7.11)	(7.83)	(9.46)	(7.08)	(7.83)	(8.07)	(8.15)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	86.68	88.13	90.65	91.18	88.79	89.50	89.50	89.50
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	13.34	11.43	9.63	9.90	9.73	9.70	9.70	9.70
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.57	2.02	1.92	2.15	2.30	2.20	2.20	2.20
Underwriting margin	(%)	(2.59)	(1.57)	(2.20)	(3.22)	(0.82)	(1.40)	(1.40)	(1.40)
Opex/Net earned premium	(%)	6.49	5.54	5.63	6.24	6.26	6.43	6.67	6.75
Yield on investment	(%)	3.95	3.76	3.50	3.50	3.48	3.53	3.53	3.53
Return on investment	(%)	4.25	3.82	4.08	3.87	3.70	3.94	3.93	3.92
Cost to income ratio	(%)	5.56	4.71	4.76	5.19	5.22	5.31	5.47	5.51
Net profit margin	(%)	6.26	7.16	7.68	8.65	8.93	10.50	10.64	10.83
ROA	(%)	1.55	1.62	1.63	1.70	1.72	1.98	1.94	1.94
ROE	(%)	10.32	10.38	10.22	10.04	9.58	10.63	10.01	9.71
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	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Net earned premium	(Btmn)	25,874	18,762	20,309	24,197	26,444	20,934	19,006	19,667
Net investments income	(Btmn)	4,252	4,293	4,436	4,548	4,421	4,540	4,726	4,678
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	(862)	872	163	523	(404)	1,642	(569)	521
Other Income	(Btmn)	100	116	49	49	(25)	43	45	41
Total Revenue	(Btmn)	29,364	24,043	24,958	29,317	30,435	27,159	23,208	24,906
Total underwriting expenses	(Btmn)	26,498	19,171	20,493	24,794	25,988	21,745	18,301	20,930
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	23,503	16,612	17,895	22,338	22,811	19,365	16,317	18,348
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,412	2,125	2,081	2,003	2,517	1,912	1,550	2,004
Other underwriting expenses	(Btmn)	583	435	517	454	660	469	435	578
Total operating expenses	(Btmn)	1,307	961	1,383	1,874	1,967	1,423	1,541	768
Other expenses	(Btmn)	(189)	(308)	56	491	447	122	216	(682)
Corporate income tax	(Btmn)	283	759	546	524	471	842	582	691
Net Profit	(Btmn)	1,246	3,129	2,512	2,088	1,978	3,132	2,770	2,498
EPS	(Bt)	0.11	0.27	0.22	0.18	0.17	0.27	0.24	0.22

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	7,686	11,062	7,000	3,482	7,696	3,168	4,495	6,095
Total investments in securities	(Btmn)	501,281	504,920	508,837	513,579	517,259	534,886	528,460	528,659
Total loans - net	(Btmn)	29,403	29,150	29,481	29,765	30,054	30,116	30,423	30,638
Total Assets	(Btmn)	556,042	563,358	561,073	564,753	572,793	587,026	580,126	588,547
Life policy reserve	(Btmn)	447,116	447,570	449,557	454,221	458,130	462,395	463,260	465,843
Total Liabilities	(Btmn)	457,974	461,305	460,467	465,820	468,214	476,940	475,654	477,766
Paid-up capital	(Btmn)	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	98,068	102,052	100,606	98,932	104,579	110,086	104,472	110,781

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
YoY net earned premium growth	(%)	(12.89)	(2.97)	(5.53)	15.62	2.20	11.58	(6.42)	(18.72)
YoY new business premium growth	(%)	(0.03)	(3.71)	(9.05)	79.56	24.37	71.43	(1.43)	(33.55)
YoY renewal premium growth	(%)	(6.45)	(1.70)	(4.45)	(2.52)	(2.63)	(4.36)	(7.04)	(10.25)
Combined ratio	(%)	108.32	109.06	107.56	108.34	104.16	110.18	103.35	113.90
Underwriting net profit margin	(%)	(8.32)	(9.06)	(7.56)	(8.34)	(4.16)	(10.18)	(3.35)	(13.90)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	90.84	88.54	88.11	92.31	86.26	92.50	85.85	93.29
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	9.32	11.32	10.25	8.28	9.52	9.13	8.15	10.19
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.25	2.32	2.55	1.88	2.50	2.24	2.29	2.94
Underwriting margin	(%)	(2.41)	(2.18)	(0.91)	(2.47)	1.73	(3.88)	3.71	(6.42)
Opex/Net earned premium	(%)	5.91	6.88	6.66	5.87	5.89	6.31	7.06	7.48
Yield on investment	(%)	3.42	3.41	3.50	3.56	3.43	3.45	3.56	3.54
Return on investment	(%)	2.73	4.11	3.63	3.97	3.12	4.70	3.13	3.93
Cost to income ratio	(%)	5.05	5.57	5.45	4.93	5.05	5.17	5.64	6.03
Net profit margin	(%)	4.24	13.01	10.06	7.12	6.50	11.53	11.94	10.03
ROA	(%)	0.90	2.24	1.79	1.48	1.39	2.16	1.90	1.71
ROE	(%)	5.31	12.51	9.91	8.37	7.78	11.67	10.33	9.28
Capital adequacy ratio	(%)	420.18	449.56	398.20	372.52	397.95	391.13	351.06	409.77

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Net earned premium	24,197	19,006	19,667	(19)	3	63,268	59,607	(6)	67
Net investments income	4,548	4,726	4,678	3	(1)	13,277	13,943	5	75
Gains (losses) on investment	523	(569)	521	(0)	191	1,558	1,594	2	72
Other Income	49	45	41	(18)	(9)	214	128	(40)	64
Total Revenue	29,317	23,208	24,906	(15)	7	78,317	75,272	(4)	68
Total underwriting expenses	24,794	18,301	20,930	(16)	14	64,459	60,976	(5)	68
Total operating expenses	1,420	1,342	1,471	4	10	4,062	4,133	2	72
Corporate income tax	524	582	691	32	19	1,829	2,115	16	78
Net Profit	2,088	2,770	2,498	20	(10)	7,729	8,399	9	73
EPS (Bt)	0.18	0.24	0.22	20	(10)	0.67	0.73	9	73
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	YoY ch*	% full year
Yield on investment (%)	3.56	3.56	3.54	(0.02)	(0.02)	3.49	3.55	0.07	NM
Return on investment (%)	3.97	3.13	3.93	(0.03)	0.81	3.90	3.96	0.06	NM
Life policy reserve & benefit payment ratio	92.31	85.85	93.29	0.98	7.45	89.85	90.64	0.79	NM
Commission ratio (%)	8.28	8.15	10.19	1.91	2.04	9.81	9.17	(0.64)	NM
Underwriting margin (%)	(2.47)	3.71	(6.42)	(3.95)	(10.13)	(1.88)	(2.30)	(0.41)	NM
Cost to income ratio (%)	4.93	5.64	6.03	1.10	0.39	5.29	5.61	0.32	NM
Combined ratio (%)	108.34	103.35	113.90	5.56	10.55	108.30	109.23	0.93	NM
Net profit margin (%)	7.12	11.94	10.03	2.91	(1.91)	9.87	11.16	1.29	NM

Source: TLI and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 13, 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	27.0	15.5	15.9	12.1	8.8	(21)	32	38	0.9	0.9	0.8	6	7	9	2.0	2.1	2.8
THRE	Outperform	0.59	0.7	18.6	11.9	12.6	9.2	n.m.	(6)	37	0.7	0.7	0.6	6	5	7	0.0	0.0	2.2
THREL	Underperform	1.71	1.6	(6.4)	16.8	n.m.	23.1	(60)	n.m.	n.m.	0.8	0.8	0.8	4	(3)	3	4.1	0.0	3.0
TLI	Neutral	10.70	11.0	6.1	12.6	10.6	10.5	5	19	1	1.2	1.1	1.0	10	0	0	4.7	3.3	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	13.4	(18.8)	12.7	21.9	1.8	1.7	1.6	11	8	10	3.0	1.9	3.2

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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 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, TASCOC, 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, 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, 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 provided.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนหรือการออกหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, 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, 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, KLINIQU, 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, SPCOME, 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, TFC, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, 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, 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.