

ประกันภัยและประกันชีวิต

SET INSUR Index Close: 13/12/2024 8,911.86 -72.75 / -0.81% Bt121mn
Bloomberg ticker: SETINSUR

TFRS17 & 9: กำไรและส่วนของผู้ถือหุ้นผันผวนน้อยลง

บริษัทประกันจะต้องนำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่คือ TFRS17 และ TFRS9 มาใช้ในปี 2568 ซึ่งจะทำให้เกิดความโปร่งใสมากขึ้น สะท้อนความสามารถในการทำกำไรได้ดีขึ้น และช่วยให้กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นมีความผันผวนน้อยลง เราคาดว่ากำไรสุทธิ TFRS17 มาใช้จะส่งผลดีต่อกำไรสุทธิของ TLI เนื่องจากมี VNB margin สูง ขณะที่ BLA ได้เปลี่ยนมาเน้นขายผลิตภัณฑ์ที่กำไรได้สูงขึ้นเป็นเวลาหลายปีแล้วเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการบังคับใช้ TFRS17 ซึ่งเราเชื่อว่าผลกระทบจะมีน้อยมาก เรายังคงเลือก BLA เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต เนื่องจาก: 1) กำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2568-2570 จากการปลดปล่อย (release) การตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) ลงได้มากขึ้น 2) valuation น่าสนใจ และ 3) มีแนวโน้มที่จะเป็นเป้าหมายการลงทุนของกองทุนวายุภักษ์และกองทุน Thai ESG

TFRS17: ขจัด new business strain และช่วยให้กำไรมีความผันผวนน้อยลง มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ TFRS17 จะมีผลบังคับใช้ในปี 2568 แทนที่มาตรฐาน TFRS4 ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน TFRS17 นำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ 3 ประการ: 1) การประเมินมูลค่าสำรองการรับประกัน 2) การนำเสนอของกำไรขาดทุน และ 3) การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่โปร่งใสมากขึ้น

การประเมินมูลค่าสำรองการรับประกันจะเปลี่ยนจาก “การสำรองบางส่วนตามมูลค่าทางบัญชี” ภายใต้ TFRS4 เป็น “การสำรองเต็มจำนวนตามมูลค่าตลาด” ซึ่งประกอบด้วย ประเมินการหนีสินการรับประกันที่ดีที่สุด (Best Estimate Liability - BEL), ค่าปรับปรุงความเสี่ยง (Risk Adjustment - RA) และกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (Contractual Service Margin - CSM) การเปลี่ยนแปลงใน BEL และ RA สามารถเลือกบันทึกผ่าน OCI หรือ P&L

การนำเสนอรายงานกำไรขาดทุนจะเปลี่ยนจาก “ฐานกระแสเงินสด” ภายใต้ TFRS4 เป็น “ฐานแหล่งที่มาของกำไร” ภายใต้ TFRS17 (กำไรจากการประกันและกำไรจากการลงทุน) ภายใต้ TFRS17 รายได้จากการรับประกันจะประกอบด้วย 1) การทยอยรับรู้ CSM (release of CRM) 2) การกลับรายการสำรอง RA (release of RA) และ 3) การปลดปล่อยสำรองสำหรับการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่าย (release reserve for claims & expenses) ขณะที่เบี้ยประกัน การเปลี่ยนแปลงในเงินสำรอง และการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่าย จะไม่มีการบันทึกผ่าน P&L อีกต่อไป CSM (ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก) จะทยอยรับรู้เป็นรายได้จากการรับประกันตามสัดส่วนของความคุ้มครอง (coverage unit) ในแต่ละปี ซึ่งจะส่งผลทำให้กำไรมีความผันผวนน้อยลง

ภายใต้ TFRS17 ผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรไม่จำเป็นต้องเผชิญกับ “new business strain” (การบันทึกผลขาดทุนในปีแรกๆ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายสูงในช่วงแรก ในขณะที่ผลตอบแทนจะรับรู้ตลอดอายุสัญญา) ในขณะที่สัญญาที่สร้างภาระขาดทุน (onerous products) จะต้องบันทึกผลขาดทุนทั้งจำนวนผ่าน P&L ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีจะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิที่รับรู้ในแต่ละปี แต่ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิรวมทั้งหมดตลอดอายุสัญญา

TFRS9: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีความผันผวนน้อยลง ในปี 2568 บริษัทประกันชีวิตจะต้องนำ TFRS9 มาใช้ร่วมกับ TFRS17 เนื่องจาก TFRS9 จะเปิดโอกาสให้บริษัทประกันชีวิตจัดประเภทสินทรัพย์บางส่วนใหม่เป็นเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วย “มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI)” เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของเงินสำรอง (ซึ่งบริษัทต่างๆ มีแนวโน้มที่จะเลือกบันทึกผ่าน OCI แทน P&L) เพื่อลดความผันผวนของส่วนของผู้ถือหุ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงจะมีผลกระทบต่อกำไรน้อยลง ภายใต้ TFRS17 การลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (risk-free rate) จะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทประกันชีวิตน้อยลงด้วยเหตุผลสองประการ ประการแรก บริษัทประกันชีวิตจะไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองเพื่อรองรับการทดสอบความเพียงพอของหนี้สิน (liabilities adequacy test: LAT) อีกต่อไป ประการที่สอง ทั้งสินทรัพย์และหนี้สินคาดว่าจะถูกปรับมูลค่าตามราคาตลาดผ่าน OCI

คาดว่าจะมีผลดีต่อ TLI มูลค่าธุรกิจใหม่ (VNB) เป็นตัวบ่งชี้สำหรับ CSM เราคาดว่ากำไรสุทธิ TFRS17 มาใช้จะส่งผลดีต่อกำไรสุทธิของ TLI เนื่องจากมี VNB margin สูง ขณะที่ BLA ได้เปลี่ยนมาเน้นขายผลิตภัณฑ์ที่กำไรได้สูงขึ้นเป็นเวลาหลายปีแล้วเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการบังคับใช้ TFRS17 ซึ่งเราเชื่อว่าผลกระทบจะมีน้อยมาก เราคาดว่าผลกระทบต่อ THREL และ THRE จะมีน้อยมาก เนื่องจากมีสัดส่วนของสัญญาระยะยาวอยู่ในระดับต่ำ

ยังคงเลือก BLA เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เรายังคงเลือก BLA เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต เนื่องจาก: 1) กำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ CAGR 26% ในปี 2566-2569 จากการปลดปล่อยสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) ลงได้มากขึ้น 2) valuation น่าสนใจ และ 3) มีแนวโน้มที่จะเป็นเป้าหมายการลงทุนของกองทุนวายุภักษ์และกองทุน Thai ESG

ความเสี่ยงที่สำคัญ: ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) กำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 4) การนำมาตรฐานบัญชีใหม่มาใช้ โดยเฉพาะ IFRS17 และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Valuation summary

Rating		Price	TP	ETR	P/E (x)		P/BV (x)	
		(Bt)	(Bt)	(%)	24F	25F	24F	25F
BLA	Outperform	20.4	27.0	34.8	10.3	8.0	0.7	0.7
THRE	Outperform	0.6	0.7	27.3	11.8	8.6	0.6	0.6
THREL	Underperform	1.7	1.6	(4.8)	n.m.	22.7	0.8	0.8
TLI	Neutral	10.7	11.0	6.1	10.6	9.9	1.1	1.0
TQM	Neutral	24.0	28.0	20.9	16.7	14.5	4.8	4.3
Average					12.3	12.7	1.6	1.5

Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BLA	(2.4)	4.1	5.2	(1.1)	3.6	1.3
THRE	(6.8)	(14.1)	(29.5)	(5.6)	(14.5)	(32.1)
THREL	(2.9)	(8.7)	(30.6)	(1.6)	(9.2)	(33.1)
TLI	7.0	23.7	21.6	8.4	23.1	17.1
TQM	(3.6)	(11.9)	(14.3)	(2.4)	(12.4)	(17.4)

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

IFRS17: ขจัด new business strain และช่วยให้กำไรมีความผันผวนน้อยลง มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ IFRS17 จะมีผลบังคับใช้ในปี 2568 แทนที่มาตรฐาน IFRS4 ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน IFRS17 นำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ 3 ประการ: 1) การประเมินมูลค่าสำรองการรับประกัน 2) การนำเสนองบกำไรขาดทุน และ 3) การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่โปร่งใสมากขึ้น

การประเมินมูลค่าสำรองการรับประกันจะเปลี่ยนจาก “การสำรองบางส่วนตามมูลค่าทางบัญชี” ภายใต้ IFRS4 เป็น “การสำรองเต็มจำนวนตามมูลค่าตลาด” ซึ่งประกอบด้วย 3 องค์ประกอบตามที่แสดงด้านล่าง การเปลี่ยนแปลงในเงินสำรองจะถูกบันทึกเป็นกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (OCI) ผ่านส่วนของผู้ถือหุ้น

- 1) ประมาณการหนี้สินการรับประกันที่ดีที่สุด (Best Estimate Liability - BEL) ซึ่งเป็นการสำรองสำหรับกระแสเงินสดจากการประกันภัยที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตทั้งหมด
- 2) ค่าปรับปรุงความเสี่ยง (Risk Adjustment - RA) ซึ่งเป็นการสำรองสำหรับความเสี่ยงที่ไม่ใช่ทางการเงินจากสัญญาการรับประกัน
- 3) กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (Contractual Service Margin - CSM) ซึ่งเป็นการสำรองสำหรับผลกำไรที่ยังไม่ได้รับ โดยจะมีการทยอยรับรู้ CSM เป็นกำไรหลังจากให้บริการตามสัญญาไปตลอดระยะเวลาของสัญญา

Figure 1: การเปลี่ยนแปลงในการประเมินมูลค่าสำรองการรับประกัน

IFRS4	IFRS17
• เบี้ยประกันภัยส่วนหนึ่งจะถูกนำไปตั้งสำรอง • เงินสำรองจะถูกใช้เมื่อมีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนเท่านั้น • ต้นทุนดอกเบี้ยและสมมติฐานต่างๆ จะถูกกำหนดไว้คงที่ตั้งแต่กำหนดราคาเบี้ยประกัน • หลักความรอบคอบโดยปริยายฝังอยู่ในสมมติฐานคงที่ไม่เปลี่ยนแปลงตลอดอายุกรมธรรม์ (lock-in assumption)	• เบี้ยประกันทั้งหมดจะถูกนำไปตั้งสำรอง • เงินสำรองจะถูกนำไปใช้เมื่อมีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง • ต้นทุนดอกเบี้ยและสมมติฐานต่างๆ จะถูกปรับปรุงตามข้อมูลล่าสุด • ความรอบคอบอย่างชัดเจนแสดงให้เห็นได้จากการตั้งค่าปรับปรุงความเสี่ยง

Source: TLI and InnovestX Research

การนำเสนอรายงานกำไรขาดทุนจะเปลี่ยนจาก “ฐานกระแสเงินสด” ภายใต้ IFRS4 เป็น “ฐานแหล่งที่มาของกำไร” ภายใต้ IFRS17 (กำไรจากการประกันและกำไรจากการลงทุน) ภายใต้ IFRS17 รายได้จากการรับประกันจะประกอบด้วย 1) การทยอยรับรู้ CSM (release of CRM) 2) การกลับรายการสำรอง RA (release of RA) และ 3) การลดเงินสำรองสำหรับการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่าย (release reserve for claims & expenses) ขณะที่เบี้ยประกัน การเปลี่ยนแปลงในเงินสำรอง และการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่าย จะไม่มีการบันทึกผ่าน P&L อีกต่อไป CSM (ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก) จะทยอยรับรู้เป็นรายได้จากการรับประกันตามสัดส่วนของความคุ้มครอง (coverage unit) ในแต่ละปี ซึ่งจะส่งผลทำให้กำไรมีความผันผวนน้อยลง

ภายใต้ IFRS17 ผลกระทบที่มีกำไรจะไม่ต้องเผชิญกับ “new business strain” (การบันทึกผลขาดทุนในปีแรกๆ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายสูงในช่วงแรก ในขณะที่ผลตอบแทนจะรับรู้ตลอดอายุสัญญา) ในขณะที่สัญญาที่สร้างภาระขาดทุน (onerous products) จะต้องบันทึกผลขาดทุนทั้งจำนวนผ่าน P&Lทันที การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีจะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิที่รับรู้ในแต่ละปี แต่ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิรวมทั้งหมดตลอดอายุสัญญา

Figure 2: การเปลี่ยนแปลงการนำเสนองบกำไรขาดทุน

IFRS4	IFRS17
+ เบี้ยประกันภัยรับ	รายได้จากการประกันภัยรวม:
+ ผลตอบแทนจากการลงทุน	+ การทยอยรับรู้ CSM
รายได้รวม	+ การลดเงินสำรอง RA
- การเปลี่ยนแปลงในสำรอง	+ การลดเงินสำรองสำหรับค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่าย
- การเรียกร้องค่าสินไหมทดแทน	ค่าใช้จ่ายการบริการประกันภัยรวม:
- ค่าใช้จ่าย	- ค่าสินไหมทดแทนจริงและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง
ค่าใช้จ่ายรวม	- การรับรู้การสูญเสีย
ภาษี	กำไรจากการประกันภัย
กำไรสุทธิ	+ Investment return
	- Cost of time value from liability (IFIE)
	Investment profit
	- Actual non-attributable expenses
	- Tax
	Net profit

Source: TLI and InnovestX Research

IFRS9: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีความผันผวนน้อยลง ในปี 2568 บริษัทประกันชีวิตจะต้องนำ IFRS9 มาใช้ร่วมกับ IFRS17 เนื่องจาก IFRS9 จะเปิดโอกาสให้บริษัทประกันชีวิตจัดประเภทสินทรัพย์บางส่วนใหม่เป็นเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วย “มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI)” เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของเงินสำรอง (ซึ่งบริษัทต่างๆ มีแนวโน้มที่จะเลือกบันทึกผ่าน OCI แทน P&L) เพื่อลดความผันผวนของส่วนของผู้ถือหุ้น เมื่ออัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง ปัจจุบัน เงินลงทุนเกือบทั้งหมดของบริษัทประกันชีวิตถูกจัดประเภทเป็น FVOCI และราคาทุนต่ำจำหน่าย การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (การจับคู่ความผันผวนระหว่างสินทรัพย์กับหนี้สิน) เป็นปัจจัยสำคัญในการรักษาส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับใหม่นี้ TLI มีแนวโน้มที่จะเห็นส่วนของผู้ถือหุ้นมีความผันผวนน้อยกว่า BLA เนื่องจากสินทรัพย์กับหนี้สินมี duration ที่ต่างกันน้อยกว่า BLA

โดยสินทรัพย์กับหนี้สินของ TLI ไม่มีความแตกต่างของ duration ในขณะที่ BLA มีความแตกต่างเพียงเล็กน้อย (น้อยกว่า 1 ปี)

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงจะมีผลกระทบต่อกำไรน้อยลง ภายใต้ TFRS17 การลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (risk-free rate) จะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทประกันชีวิตน้อยลงด้วยเหตุผลสองประการ ประการแรก บริษัทประกันชีวิตจะไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองเพื่อรองรับการทดสอบความเพียงพอของหนี้สิน (LAT) อีกต่อไป ประการที่สอง ทั้งสินทรัพย์และหนี้สินคาดว่าจะถูกปรับมูลค่าตามราคาตลาดผ่าน OCI

ภายใต้ TFRS4 บริษัทประกันชีวิตคำนวณสำรองสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวโดยใช้วิธีสำรองเบี้ยประกันภัยสุทธิชำระคงที่ (Net Level Premium Valuation - NPV) ซึ่งเป็นวิธีการทางคณิตศาสตร์ประกันภัยที่ใช้สมมติฐานคงที่ที่ไม่เปลี่ยนแปลงตลอดอายุกรมธรรม์ (locked-in assumption) ซึ่งหมายความว่าสำรองสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวจะไม่ได้รับกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราการศึกษาชีวิต อัตราการขาดอายุของกรมธรรม์ และอัตราคิดลด อย่างไรก็ตาม การทดสอบความเพียงพอของหนี้สินจะทำการคำนวณสินรอบระยะเวลารายงาน โดยเปรียบเทียบเงินสำรองที่คำนวณด้วยวิธี NPV กับเงินสำรองที่คำนวณด้วยวิธีเบี้ยประกันภัยรวม (Gross Premium Valuation หรือ GPV) ซึ่งใช้สมมติฐานปัจจุบัน ปัจจุบันที่มีผลกระทบต่อการคำนวณสำรองสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวภายใต้วิธี GPV มากที่สุด คือ อัตราคิดลด (discount rate) ซึ่งก็คือ อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง (risk-free rate) บวกกับอัตราดอกเบี้ยที่ชดเชยการขาดสภาพคล่องจากสัญญาประกันภัย (illiquidity premium) การเพิ่มขึ้นของ risk-free rate จะทำให้สำรอง GPV ลดลง และต่ำกว่าสำรอง NPV และบริษัทประกันชีวิตไม่จำเป็นต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมใน P&L ในทางตรงกันข้าม การลดลงของ risk-free rate จะทำให้สำรอง GPV เพิ่มขึ้น และในกรณีที่สำรอง GPV มากกว่าสำรอง NPV จะต้องรับรู้ส่วนต่างดังกล่าวเป็นสำรอง LAT ใน P&L

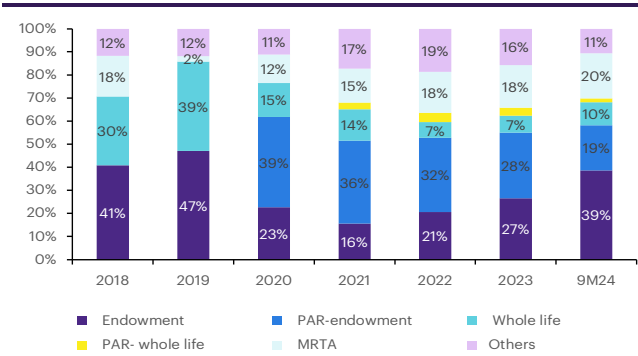
คาดว่าจะเป็ผลดีต่อ TLI มูลค่างูรกิจใหม่ (VNB) เป็ตัวบ่งชี้สำหรับ CSM เราคาดว่ากรนำ TFRS17 มาใช้จะส่งผลดีต่อกำไรสุทธิของ TLI เนื่องจากมี VNB margin สูง ขณะที่ BLA ได้เปลี่ยนมานับขายผลิตภัณฑ์ที่กำไรได้สูงขึ้นเป็นเวลาหลายปีแล้วเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการบังคับใช้ TFRS17 ซึ่งเราเชื่อว่าผลกระทบจะมีน้อยมาก เราคาดว่าผลกระทบต่อ THREL และ THRE จะมีน้อยมาก เนื่องจากมีสัดส่วนของสัญญาระยะยาวอยู่ในระดับต่ำ

Figure 3: VNB margin

	2021	2021	2022	2023	9M24
TLI	19%	51%	57%	63%	63%
BLA	17%	36%	43%	39%	NA.

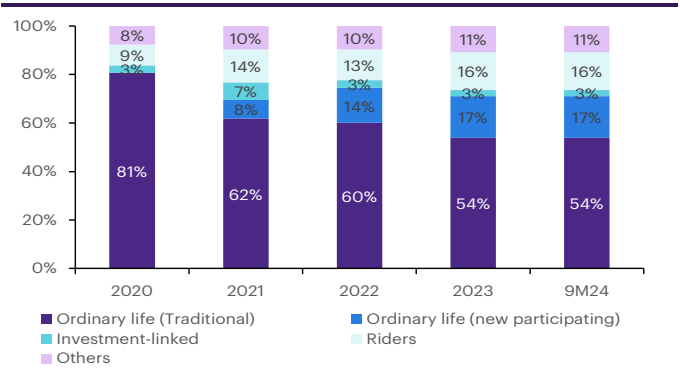
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: สัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่จำแนกตามประเภทผลิตภัณฑ์



Source: BLA and InnovestX Research

Figure 5: สัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีจำแนกตามประเภทผลิตภัณฑ์



Source: TLI and InnovestX Research

ยังคงเลือก BLA เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เรายังคงเลือก BLA เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตเนื่องจาก: 1) กำไรจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2568-2570 จากการปลด (Release) สำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) 2) valuation น่าสนใจ และ 3) มีแนวโน้มที่จะเป็นเป้าหมายการลงทุนของกองทุนอายุเกษียณและกองทุน Thai ESG

Figure 6: Valuation summary (price as of Dec 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	20.40	27.0	34.8	13.7	10.3	8.0	(21)	32	29	0.8	0.7	0.7	6	7	9	2.4	2.4	3.1
THRE	Outperform	0.55	0.7	27.3	11.1	11.8	8.6	n.m.	(6)	37	0.7	0.6	0.6	6	5	7	0.0	0.0	2.3
THREL	Underperform	1.68	1.6	(4.8)	16.5	n.m.	22.7	(60)	n.m.	n.m.	0.7	0.8	0.8	4	(3)	3	4.2	0.0	3.1
TLI	Neutral	10.70	11.0	6.1	12.6	10.6	9.9	5	19	7	1.2	1.1	1.0	10	0	0	4.7	3.3	3.5
TQM	Neutral	24.00	28.0	20.9	17.6	16.7	14.5	1	6	15	5.3	4.8	4.3	31	30	31	4.2	4.2	4.8
Average					14.3	12.3	12.7	(18.8)	12.7	22.1	1.7	1.6	1.5	11	8	10	3.1	2.0	3.4

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสมัตเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

ประกันภัยและประกันชีวิต

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, SMPK, 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, 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, MEA, META, MGS, 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, SMD100, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจกรรม เช่น การกระทำดีเกี่ยวกับหลักทฤษฎี การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรณรงค์)

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, PTL, 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, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SORCON, 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, TIDLO, 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 (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, 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, 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, IVF, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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, SMD100, SMT, SNPS, 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.