

ไทยรับประกันภัยต่อ

THRE

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBXบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersTHRE TB
THRE.BK

3Q68: กำไรเพิ่มขึ้น YoY, ลดลง QoQ

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ THRE เพิ่มขึ้น 140% YoY หลักๆ เป็นผลมาจากขาดทุนจากการลงทุนที่ลดลง แต่ลดลง 39% QoQ หลักๆ เป็นผลมารายได้เงินปันผลที่ลดลงตามฤดูกาล ในขณะที่เดียวกันผลการดำเนินงานบริการประกันภัยสุทธิลดลงทั้ง YoY และ QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้จากการประกันภัยที่ลดลงและค่าใช้จ่ายสุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือว่าเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 0.5 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2569 และ valuation น่าสนใจที่ PE 6.9 เท่า และ PBV 0.42 เท่า สำหรับปี 2569

3Q68: กำไรเพิ่มขึ้น YoY, ลดลง QoQ กำไรสุทธิ 3Q68 ของ THRE เพิ่มขึ้น 140% YoY แต่ลดลง 39% QoQ มาอยู่ที่ 47 ลบ.

รายการที่สำคัญ

- ผลการดำเนินงานบริการประกันภัยลดลง 24% YoY และ 9% QoQ ซึ่งเป็นผลมารายได้จากการประกันภัยที่ลดลง (-4% YoY, -5% QoQ) และค่าใช้จ่ายสุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือว่าเพิ่มขึ้น (+1,205% YoY, +820% QoQ) แม้ว่า combined ratio ลดลง (-503 bps YoY, -740 bps QoQ) เบี้ยประกันภัยต่อรับลดลง 11% YoY และ 20% QoQ เนื่องจากในปีที่ผ่านมาบริษัทมีการรับประกันภัยต่อโครงการรับประกันภัยพืชผลตามนโยบายของรัฐบาล ในขณะที่ปีไม่มีโครงการดังกล่าว รวมทั้งผลกระทบจากการปรับลดการเติบโตในงานประกันภัยสุขภาพที่ได้รับผลกระทบจากอัตราค่าสินไหมทดแทนที่สูงจากค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มสูงขึ้น (medical inflation) ซึ่งเป็นการปรับลดตามแผนงานที่กำหนด
- ผลการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 161% YoY หลักๆ เป็นผลมาจากขาดทุนจากการลงทุนที่ลดลง แต่ลดลง 30% QoQ จากระายได้เงินปันผลที่ลดลงตามฤดูกาล
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 6% YoY จากนโยบายควบคุมต้นทุน แต่เพิ่มขึ้น 62% QoQ เนื่องจากบริษัทกลับมาตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานหลังจากผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q68 และปี 2569 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากคาดว่าค่าใช้จ่ายสุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือว่าลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 68% ในปี 2569 หลักๆ ได้แรงหนุนจาก combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากไม่มีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากเหตุแผ่นดินไหวเกิดขึ้นอีก และมีการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนค่ารักษาพยาบาลจากประกันสุขภาพและ co-payment ลดลง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 0.5 บาท (อ้างอิง PBV 0.5 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจากคาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2569 และ valuation น่าสนใจที่ PE 6.9 เท่า และ PBV 0.42 เท่า (เทียบกับ ROE ที่ 6%) สำหรับปี 2569

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) การเรียกร้องสินไหมทดแทนสูงกว่าคาด 2) เบี้ยประกันภัยต่อรับเติบโตช้ากว่าคาด 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Net profit	(Bt mn)	209	227	144	243	251
EPS (Bt)	(Bt)	0.05	0.05	0.03	0.06	0.06
BVPS (Bt)	(Bt)	0.84	0.88	0.92	0.97	1.02
DPS	(Bt)	-	-	0.01	0.01	0.01
PER	(x)	8.07	7.42	11.68	6.94	6.73
EPS growth	(%)	207.91	8.67	(36.46)	68.39	3.09
PBV	(x)	0.48	0.45	0.44	0.41	0.39
ROE	(%)	6.28	6.27	3.82	6.12	5.99
Dividend yields	(%)	-	-	1.71	2.88	2.97

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 14) (Bt)	0.40
Target price (Bt)	0.50
Mkt cap (Btbn)	1.69
12-m high / low (Bt)	0.6 / 0.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.01
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	51.7
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(9.1)	0.0	(32.2)
Relative to SET	(9.3)	(0.2)	(22.5)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q25F core earnings	n.a.	Up

2024 Sustainability/2023 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

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THRE มีการเฝ้าติดตามการใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการใช้กระดาษ เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ เนื่องจากการขาดแคลนผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความเชี่ยวชาญสูงในธุรกิจประกันภัย ประสานกรรมการปัจจุบันจึงไม่ใช้กรรมการอิสระ และ THRE ไม่ได้กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งสูงสุดสำหรับสำหรับกรรมการ กรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2023)	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 บรรเทาลง จึงทำให้พนักงานกลับเข้ามาทำงานในสำนักงานเพิ่มมากขึ้น
- การบริหารจัดการทรัพยากรกระดาษ: อัตราการใช้กระดาษในปี 2566 ลดลงจากปี 2565 เพียงร้อยละ 1.8

ประเด็นด้านสังคม (S)

- THRE ดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสีย ทุกฝ่ายอย่างเท่าเทียมกัน ไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิของผู้ส่วนได้เสียทุกฝ่าย 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
- ประธานกรรมการชุดปัจจุบันไม่ใช้กรรมการอิสระ เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องได้รับความช่วยเหลือจากผู้ที่มีความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์ในธุรกิจประกันภัยในเชิงลึก ซึ่งเป็นกิจกรรมหลักที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจเพื่อให้บริษัท ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด ได้รับประโยชน์สูงสุด และเพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้และการเติบโตอย่างยั่งยืน
- THRE ไม่ได้กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งสูงสุดสำหรับกรรมการ กรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการ เนื่องจากต้องการผู้มีความรู้และทักษะในสาขาประกันภัยที่ขาดแคลนผู้มีความรู้ที่เหมาะสม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Insurance revenue	(Btmn)	3,910	4,141	3,975	4,417	4,994	2,804	2,917	3,062
Insurance expenses	(Btmn)	3,666	4,556	4,104	4,035	4,588	3,365	2,625	2,756
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	0	0	750	0	0
Insurance service result	(Btmn)	243	(415)	(129)	381	406	189	292	306
Net investments income	(Btmn)	122	101	67	84	121	122	126	133
Gains (losses) on investment	(Btmn)	15	9	(17)	(15)	(34)	(20)	0	0
Investment expenses & expected credit loss	(Btmn)	(6)	(9)	(6)	(5)	(2)	0	0	0
Net investment result	(Btmn)	132	101	44	64	84	102	126	133
Other operating expenses	(Btmn)	189	186	201	258	237	175	193	210
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	0	0	0	(0)	(4)	(5)	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	69	63	59	98	48	80	93	98
Profit before tax	(Btmn)	255	(437)	(226)	285	297	191	317	326
Income Tax	(Btmn)	33	(80)	(32)	54	56	38	61	63
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	22	18	18	18	18
Net profit before extra items	(Btmn)	222	(356)	(194)	209	227	144	243	251
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	222	(356)	(194)	209	227	144	243	251
EPS	(Bt)	0.05	(0.08)	(0.05)	0.05	0.05	0.03	0.06	0.06
DPS	(Bt)	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01

Note: Financial statements from 2025 are under TFRS17 and cannot be compared with those under TFRS4 prior to 2025.

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total investments in securities	(Btmn)	3,969	3,667	3,226	4,034	4,072	4,072	4,302	4,542
Total loans - net	(Btmn)	3,037	3,446	3,474	3,779	4,075	2,944	1,766	1,767
Total Assets	(Btmn)	7,007	7,113	6,700	7,813	8,147	7,015	6,068	6,309
Total Liabilities	(Btmn)	3,325	3,868	3,586	4,012	4,178	3,019	1,848	1,878
Paid-up capital	(Btmn)	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215
Total Equity	(Btmn)	3,681	3,245	3,114	3,543	3,706	3,866	4,080	4,282
BVPS	(Bt)	0.87	0.77	0.74	0.84	0.88	0.92	0.97	1.02

Note: Financial statements from 2025 are under TFRS17 and cannot be compared with those under TFRS4 prior to 2025.

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Insurance revenue growth	(%)	(2.34)	5.93	(4.02)	11.11	13.07	NA.	4.00	5.00
Combined ratio	(%)	98.63	114.50	108.30	97.22	96.61	94.68	90.00	90.00
Insurance profit margin	(%)	6.22	(10.02)	(3.25)	8.63	8.13	6.74	10.00	10.00
Yield on investment	(%)	3.05	2.65	1.93	2.30	2.99	3.00	3.00	3.00
Return on investment	(%)	3.43	2.88	1.45	1.90	2.14	2.51	3.00	3.00
ROA (%)	(%)	3.00	(5.05)	(2.80)	2.88	2.85	2.07	3.71	4.05
ROE (%)	(%)	6.14	(10.29)	(6.09)	6.28	6.27	3.82	6.12	5.99

Note: Financial statements from 2025 are under TFRS17 and cannot be compared with those under TFRS4 prior to 2025.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Insurance revenue	(Btmn)	1,163	1,184	1,155	1,254	1,270	1,314	673	724	687
Insurance expenses	(Btmn)	1,071	1,061	1,059	1,152	1,161	1,215	1,787	611	312
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	1,084	(33)	(301)
Insurance service result	(Btmn)	92	123	96	102	110	99	(31)	80	73
Net investments income	(Btmn)	20	22	13	47	27	34	16	49	29
Gains (losses) on investment	(Btmn)	(5)	3	6	2	(63)	21	5	(17)	(6)
Investment expenses & expected credit loss	(Btmn)	(1)	(4)	(2)	0	(0)	(0)	0	(0)	(0)
Net investment result	(Btmn)	14	20	17	49	(37)	55	21	32	23
Other operating expenses	(Btmn)	53	73	55	60	61	61	46	30	48
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	0	0	(0)	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)
Other income (expenses)	(Btmn)	18	49	14	14	10	9	14	12	16
Profit before tax	(Btmn)	70	119	72	105	20	100	(42)	93	62
Income Tax	(Btmn)	14	20	15	16	5	20	(7)	16	12
Minority Interest	(Btmn)	0	18	5	4	5	5	5	6	6
Net profit before extra items	(Btmn)	56	81	53	85	12	78	(39)	76	47
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	56	81	53	85	12	78	(39)	76	47
EPS	(Bt)	0.01	0.02	0.01	0.02	0.00	0.02	(0.01)	0.02	0.01

Note: Financial statements from 2025 are under TFRS17 and cannot be compared with those under TFRS4 prior to 2025.

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Total investments in securities	(Btmn)	4,042	4,034	3,990	3,875	4,126	4,072	3,820	3,913	4,194
Total loans - net	(Btmn)	3,771	3,779	4,210	4,409	4,132	4,075	3,090	2,982	2,634
Total Assets	(Btmn)	7,813	7,813	8,199	8,284	8,258	8,147	6,909	6,895	6,828
Total Liabilities	(Btmn)	4,065	4,012	4,394	4,440	4,346	4,178	2,988	2,955	2,762
Paid-up capital	(Btmn)	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215
Total Equity	(Btmn)	3,497	3,543	3,544	3,585	3,653	3,706	3,655	3,675	3,799
BVPS	(Bt)	0.83	0.84	0.84	0.85	0.87	0.88	0.87	0.87	0.90

Note: Financial statements from 2025 are under TFRS17 and cannot be compared with those under TFRS4 prior to 2025.

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Insurance revenue growth	(%)	18.72	21.96	21.14	12.36	9.29	10.95	(12.39)	0.22	(3.62)
Combined ratio	(%)	96.68	95.77	96.48	96.60	96.17	97.16	101.76	88.37	80.96
Insurance profit margin	(%)	7.91	10.37	8.29	8.15	8.63	7.50	(4.58)	11.11	10.68
Yield on investment	(%)	2.01	2.18	1.33	4.74	2.66	3.36	3.30	5.09	2.88
Return on investment	(%)	1.48	2.46	1.90	4.93	(3.68)	5.46	4.38	3.37	2.26
ROA (%)	(%)	2.93	4.13	2.63	4.12	0.58	3.78	(2.46)	4.40	2.72
ROE (%)	(%)	6.45	9.18	5.95	9.52	1.33	8.43	(4.22)	8.29	4.99

Note: Financial statements from 2025 are under TFRS17 and cannot be compared with those under TFRS4 prior to 2025.

Figure 1: Quarterly results

FY December 31	3Q24 Restate	2Q25	3Q25	%YoY ch	%QoQ ch	9M24 Restate	9M25	% YoY ch	% full year
Insurance revenue	712	724	687	(4)	(5)	2,202	2,083	(5)	74
Insurance expenses	593	611	312	(47)	(49)	1,810	2,710	50	81
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(23)	(33)	(301)	(1,205)	(820)	(94)	750	(898)	100
Insurance service result	97	80	73	(24)	(9)	298	123	(59)	65
Net investments income	26	49	29	13	(41)	84	94	12	77
Gains (losses) on investment	(63)	(17)	(6)	90	62	(56)	(18)	(68)	NM.
Investment expenses & expected credit loss	0	(0)	(0)	(178)	(8)	0	(0)	(282)	NM.
Net investment result	(37)	32	23	161	(30)	29	76	165	74
Other operating expenses	52	30	48	(6)	62	126	124	(1)	71
Share of profit (loss) of associate	(1)	(2)	(1)	7	42	(2)	(4)	73	84
Other income (expenses)	10	12	16	50	28	38	42	10	53
Profit before tax	17	93	62	271	(33)	236	112	(52)	59
Income Tax	7	16	12	76	(27)	45	20	(55)	53
Minority Interest	5	6	6	21	7	14	17	22	91
Net Profit	19	76	47	140	(39)	185	84	(55)	58
EPS	0.00	0.02	0.01	140	(39)	0.04	0.02	(55)	58
Ratios (%)	3Q24 Restate	2Q25	3Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M24 Restate	9M25	YoY ch*	% full year
Combined ratio	85.99	88.37	80.96	(5.03)	(7.40)	85.87	95.66	9.80	NM
Insurance profit margin	13.55	11.11	10.68	(2.87)	(0.42)	13.53	5.90	(7.63)	NM
Yield on investment	2.58	5.09	2.88	0.30	(2.21)	2.74	5.99	3.24	NM
Return on investment	(3.75)	3.37	2.26	6.01	(1.11)	2.78	14.56	11.78	NM
ROA (%)	0.94	4.40	2.72	1.78	(1.68)	8.98	4.89	(4.09)	NM
ROE (%)	2.15	8.29	4.99	2.84	(3.30)	20.31	8.80	(11.51)	NM

Source: THRE and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 14, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BLA	Outperform	18.20	22.00	28.2	8.3	4.4	4.3	42	91	1	0.6	0.5	0.5	8	13	11	3.8	7.3	7.4
THRE	Outperform	0.40	0.50	26.7	7.4	11.7	6.9	9	(36)	68	0.5	0.4	0.4	6	4	6	0.0	1.7	2.9
THREL	Underperform	1.07	1.10	2.8	n.m.	n.m.	15.6	n.m.	n.m.	175	0.6	1.5	1.4	(7)	(8)	9	0.0	0.0	0.0
TLI	Neutral	10.10	12.00	24.4	9.9	8.9	8.6	20	11	3	1.0	1.0	0.9	11	11	11	5.0	5.6	5.8
TQM	Neutral	11.10	12.00	17.1	8.2	9.2	8.7	(1)	(11)	5	2.3	2.2	2.1	29	25	25	8.6	9.0	9.2
Average					8.5	8.5	8.8	17.6	13.9	50.6	1.0	1.1	1.1	9	9	12	3.5	4.7	5.0

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) (“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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, ITCL, 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, 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, SEAOIL, 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, 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, PIJW, 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, MFG, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SICO, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUDE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.