

ไทยรับประกันภัยต่อ

THRE

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

2Q26: แข็งแกร่ง, ดีกว่าคาดจากรายได้การลงทุน

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ THRE ออกมาแข็งแกร่งและดีกว่าคาดจากรายได้การลงทุน ขณะที่ทั้งผลการดำเนินงานด้านประกันภัยและการลงทุนปรับตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 0.43 บาท เป็น 0.5 บาท จากการปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 8.8% และ valuation ที่ไม่แพงที่ PBV 0.45 และ PE 7.1 เท่าสำหรับปี 2026

2Q26: ดีกว่าคาดจากรายได้การลงทุน กำไรสุทธิของ THRE เพิ่มขึ้น 20% YoY แต่ลดลง 15% QoQ (ไม่มีรายได้พิเศษ) มาอยู่ที่ 91 ลบ. ใน 2Q26 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 10% จากรายได้การลงทุนที่ดีกว่าคาด ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น 20% YoY และ 115% QoQ โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- กำไรจากการให้บริการประกันภัยเพิ่มขึ้น 14% YoY และ 25% QoQ ใน 2Q26 รายได้จากการประกันภัยลดลง 9% YoY (จากการปรับลดพอร์ตงานประกันภัยสุขภาพที่มีอัตราค่าสินไหมทดแทนเพิ่มสูงขึ้นจากอัตราการเพิ่มขึ้นของค่ารักษาพยาบาล) แต่เพิ่มขึ้น 14% QoQ เบี้ยประกันภัยรับรวมลดลง 5% YoY (สอดคล้องกับนโยบายลดความเสี่ยงในธุรกิจประกันสุขภาพเพื่อรับมือกับค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 8% QoQ ซึ่งบ่งชี้ว่ารายได้จากการประกันภัยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น QoQ ใน 3Q26 combined ratio ลดลง 280 bps YoY และ 115 bps QoQ มาอยู่ที่ 86.1%
- กำไรจากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 80% YoY และ 63% QoQ ใน 2Q26 รายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 340% QoQ จากการปรับพอร์ตการลงทุนโดยเพิ่มสัดส่วนการถือตราสารทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากรายได้เงินปันผลเพื่อชดเชยกับแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยที่ทยอยลดลงตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นมา ทำให้มีรายได้เงินปันผลเพิ่มสูงขึ้น รวมกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น บริษัทบันทึกกำไรจากการลงทุน 7 ลบ. ใน 2Q26 เทียบกับกำไร 24 ลบ. ใน 1Q26 และขาดทุน 17 ลบ. ใน 2Q25
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 69% YoY (จากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่กลับมาตั้งเป็นปกติในปีนี้อย่างมากในปีก่อนที่ไม่ได้มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายดังกล่าว เนื่องจากผลกระทบจากมหันตภัยขนาดใหญ่ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในปีก่อนอย่างเป็นสาระสำคัญ) แต่ลดลง 18% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026F เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 โดยปัจจุบันเราคาดว่า THRE จะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิ 318 ลบ. (กำไรปกติ 253 ลบ.) จากขาดทุนสุทธิ 3 ลบ. ในปี 2025 โดยคาดว่ารายได้จากการประกันภัยจะลดลง 5% combined ratio จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 10.69 ppt มาอยู่ที่ 87.39% เนื่องจากไม่มีการเคลมสินไหมจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและน้ำท่วมเกิดขึ้นอีก และมีการลดสัดส่วนผลิตภัณฑ์ A&H ที่มีอัตรากำไรต่ำบวกกับรายได้พิเศษ 81 ลบ. จากการชนะคดีข้อพิพาท

คาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีสำหรับปี 2026 THRE จะกลับมาจ่ายเงินปันผลที่อัตราไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิในปี 2026 หลังจากงดจ่ายในปี 2025 เราคาดการณ์ DPS ปี 2026 ที่ 0.04 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 50%) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 8.8%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE เนื่องจากคาดว่ากำไรจากการให้บริการประกันภัยและการลงทุนจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2026 น่าสนใจที่ 8.8% และ valuation ไม่แพงที่ PBV 0.45 เทียบกับ ROE ที่ 6.5% และ PE ที่ 7 เท่า เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 0.43 บาท เป็น 0.5 บาท (อ้างอิง PBV 0.5 เท่า สำหรับกลางปี 2027F) จากปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

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

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	227	(3)	318	264	280
Core net profit	(Bt mn)	227	(3)	253	264	280
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.05	(0.00)	0.06	0.06	0.07
BVPS	(Bt)	0.88	0.89	0.96	0.99	1.02
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.04	0.03	0.03
PER	(x)	7.98	NM.	7.15	6.85	6.47
EPS growth	(%)	8.67	NM.	NM.	4.37	5.86
PBV	(x)	0.49	0.49	0.45	0.44	0.42
ROE	(%)	6.27	(0.07)	6.51	6.45	6.62
Dividend yields	(%)	0.00	0.00	8.78	7.30	7.72

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	0.43
Target price (Bt)	0.50
Mkt cap (Btbn)	1.81

12-m high / low (Bt)	0.5 / 0.3
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.02
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	51.7
Outstanding Short Position (%)	-

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	10.3	26.5	7.5
Relative to SET	11.4	21.0	(15.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	304	242
INVX vs Consensus (%)	4.7	9.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 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 Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THRE มีการติดตามข้อมูลการใช้พลังงานไฟฟ้า การใช้น้ำ และการใช้กระดาษอย่างต่อเนื่อง โดยเราประเมินว่าการบริหารจัดการและธรรมาภิบาลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แม้จะยังไม่มีกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในเชิงปริมาณ และยังไม่มีพันธสัญญา net-zero ทั้งนี้ บริษัทแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งด้านธรรมาภิบาลและการบริหารจัดการด้านสังคม โดยมีขนาดและโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)	CG Rating	DJBIC	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
- การใช้พลังงานไฟฟ้า: อัตราการใช้เฉลี่ยต่อคนลดลง 0.39% YoY โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการเปลี่ยนมาใช้หลอดไฟ LED และมาตรการควบคุมระบบปรับอากาศ
- การใช้น้ำ: อัตราการใช้เฉลี่ยต่อคนลดลง 7.81% YoY
- การใช้กระดาษ: เพิ่มขึ้น 54.63% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตและข้อกำหนดด้านการรายงานที่เข้มงวดมากขึ้น ทั้งนี้บริษัทมีแนวทางจัดการเพื่อบรรเทาผลกระทบ ได้แก่ การนำกระดาษกลับมาใช้ใหม่ การปรับเปลี่ยนกระบวนการทำงานสู่ระบบดิจิทัล และการจัดซื้อผลิตภัณฑ์กระดาษรีไซเคิล

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ทุนมนุษย์และการพัฒนา: ในปี 2025 พนักงานจำนวน 121 คน (93.1%) ผ่านการอบรมตามหลักสูตรต่างๆ รวมทั้งสิ้น 3,107 ชั่วโมง (เฉลี่ย 23.9 ชั่วโมง/คน) ทั้งนี้ พนักงาน 85% ได้ผ่านการอบรมหลักสูตร “ESG DNA” ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
- ความผูกพันของพนักงาน สวัสดิการและความปลอดภัย: คะแนนความผูกพันของพนักงานอยู่ที่ 89.74% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายภายในที่กำหนดไว้ไม่ต่ำกว่า 85% นอกจากนี้ ไม่มีการรายงานการบาดเจ็บจากการทำงาน การเสียชีวิต ข้อพิพาทด้านแรงงาน หรือการร้องเรียนด้านสิทธิมนุษยชน ในปี 2025
- ชุมชนและการช่วยเหลือสังคม: การสนับสนุนชุมชนและการศึกษาคิดเป็นมูลค่าประมาณ 0.4 ลบ. (ทุนการศึกษาสำหรับนักเรียนผู้ด้อยโอกาส) และ 0.03 ลบ. สำหรับกิจกรรมชุมชนและศาสนาในปี 2025
- การคุ้มครองข้อมูลและลูกค้า: ไม่มีการรายงานเหตุการณ์ข้อมูลส่วนบุคคลรั่วไหลหรือการร้องเรียนเกี่ยวกับข้อมูลของลูกค้าในปี 2025

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ THRE ประกอบด้วยกรรมการ 10 ท่าน โดย 9 ท่าน (90%) เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร และ 1 ท่าน (10%) เป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร ทั้งนี้ มีกรรมการอิสระ 4 ท่าน (40%) และเป็นกรรมการผู้หญิง 3 ท่าน (30%)
- มีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารอย่างชัดเจน มีการประเมินตนเองของคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อยเป็นประจำทุกปี พร้อมทั้งมีระบบบริหารความเสี่ยงองค์กร การควบคุมภายในตามกรอบ COSO รวมถึงนโยบายต่อต้านคอร์รัปชันและช่องทางการแจ้งเบาะแสที่เข้มแข็ง ทั้งนี้ ไม่พบเหตุการณ์ทุจริตที่มีนัยสำคัญ การถูกปรับโดยหน่วยงานกำกับดูแล หรือการฝ่าฝืนจริยธรรมในปี 2025
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก:
 - สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD): คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ระดับ “ดีเลิศ (5 ดาว)” (ปี 2023-2025)
 - Fitch Ratings: ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือทางการเงินของบริษัทประกันภัยในระดับสากลที่ A- (Strong) แนวโน้มมีเสถียรภาพ
 - CAC: ได้รับการรับรองการเป็นสมาชิกโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) ต่อเนื่องเป็นสมัยที่ 3
 - SET ESG DNA: ได้รับประกาศนียบัตรรับรองการมีส่วนร่วมของพนักงานในหลักสูตร ESG DNA

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

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.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Insurance revenue	(Btmn)	4,141	3,975	4,417	4,994	2,764	2,626	2,705	2,786
Insurance expenses	(Btmn)	4,556	4,104	4,035	4,588	3,623	1,945	2,002	2,062
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	0	912	(350)	(325)	(325)
Insurance service result	(Btmn)	(415)	(129)	381	406	53	331	378	399
Net investments income	(Btmn)	101	67	84	121	112	105	114	119
Gains (losses) on investment	(Btmn)	9	(17)	(15)	(34)	(37)	35	0	0
Investment expenses & expected credit loss	(Btmn)	(9)	(6)	(5)	(2)	0	0	0	0
Net investment result	(Btmn)	101	44	64	84	76	140	114	119
Other operating expenses	(Btmn)	186	201	258	237	167	217	228	239
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	0	0	(0)	(4)	(4)	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	63	59	98	48	51	89	93	98
Profit before tax	(Btmn)	(437)	(226)	285	297	10	344	358	377
Income Tax	(Btmn)	(80)	(32)	54	56	0	69	72	75
Minority Interest	(Btmn)	0	0	22	18	22	22	22	22
Net profit before extra items	(Btmn)	(356)	(194)	209	227	(3)	253	264	280
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	65	0	0
Net Profit	(Btmn)	(356)	(194)	209	227	(3)	318	264	280
EPS	(Bt)	(0.08)	(0.05)	0.05	0.05	(0.00)	0.08	0.06	0.07
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.04	0.03	0.03

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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total investments in securities	(Btmn)	3,667	3,226	4,034	4,072	3,942	4,292	4,462	4,702
Total loans - net	(Btmn)	3,446	3,474	3,779	4,075	2,810	1,497	1,469	1,413
Total Assets	(Btmn)	7,113	6,700	7,813	8,147	6,752	5,789	5,931	6,115
Total Liabilities	(Btmn)	3,868	3,586	4,012	4,178	2,750	1,575	1,600	1,625
Paid-up capital	(Btmn)	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215
Total Equity	(Btmn)	3,245	3,114	3,543	3,706	3,731	4,049	4,154	4,302
BVPS	(Bt)	0.77	0.74	0.84	0.88	0.89	0.96	0.99	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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Insurance revenue growth	(%)	5.93	(4.02)	11.11	13.07	(4.49)	(5.00)	3.00	3.00
Combined ratio	(%)	114.50	108.30	97.22	96.61	98.08	87.39	86.02	85.67
Insurance profit margin	(%)	(10.02)	(3.25)	8.63	8.13	1.92	12.61	13.98	14.33
Yield on investment	(%)	2.65	1.93	2.30	2.99	2.81	2.56	2.60	2.60
Return on investment	(%)	2.88	1.45	1.90	2.14	1.89	3.41	2.60	2.60
ROA (%)	(%)	(5.05)	(2.80)	2.88	2.85	(0.04)	5.07	4.51	4.65
ROE (%)	(%)	(10.29)	(6.09)	6.28	6.27	(0.07)	6.51	6.45	6.62

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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Insurance revenue	(Btmn)	1,254	1,270	1,314	673	724	687	681	575	657
Insurance expenses	(Btmn)	1,152	1,161	1,215	1,787	611	312	913	329	508
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	1,084	(33)	(301)	162	(173)	(57)
Insurance service result	(Btmn)	102	110	99	(31)	80	73	(70)	73	91
Net investments income	(Btmn)	47	27	34	16	49	29	18	12	51
Gains (losses) on investment	(Btmn)	2	(63)	21	5	(17)	(6)	(19)	24	7
Investment expenses & expected credit loss	(Btmn)	0	(0)	(0)	0	(0)	(0)	1	0	(1)
Net investment result	(Btmn)	49	(37)	55	21	32	23	(0)	36	58
Other operating expenses	(Btmn)	60	61	61	46	30	48	42	62	50
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	0	(1)	0
Other income (expenses)	(Btmn)	14	10	9	14	12	16	9	18	10
Profit before tax	(Btmn)	105	20	100	(42)	93	62	(103)	64	109
Income Tax	(Btmn)	16	5	20	(7)	16	12	(20)	16	14
Minority Interest	(Btmn)	4	5	5	5	6	6	5	4	3
Net profit before extra items	(Btmn)	85	12	78	(39)	76	47	(86)	42	91
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	65	0
Net Profit	(Btmn)	85	12	78	(39)	76	47	(86)	107	91
EPS	(Bt)	0.02	0.00	0.02	(0.01)	0.02	0.01	(0.02)	0.03	0.02

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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total investments in securities	(Btmn)	3,875	4,126	4,072	3,820	3,913	4,194	3,942	4,000	4,190
Total loans - net	(Btmn)	4,409	4,132	4,075	3,090	2,982	2,634	2,810	2,422	2,358
Total Assets	(Btmn)	8,284	8,258	8,147	6,909	6,895	6,828	6,752	6,422	6,548
Total Liabilities	(Btmn)	4,440	4,346	4,178	2,988	2,955	2,762	2,750	2,345	2,324
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)	3,585	3,653	3,706	3,655	3,675	3,799	3,731	3,803	3,955
BVPS	(Bt)	0.85	0.87	0.88	0.87	0.87	0.90	0.89	0.90	0.94

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	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Insurance revenue growth	(%)	12.36	9.29	10.95	(12.39)	0.22	(3.62)	(1.54)	(14.56)	(9.23)
Combined ratio	(%)	96.60	96.17	97.16	104.58	88.89	89.32	110.25	87.24	86.09
Insurance profit margin	(%)	8.15	8.63	7.50	(4.58)	11.11	10.68	(10.25)	12.76	13.91
Yield on investment	(%)	4.74	2.66	3.36	1.60	5.09	2.88	1.80	1.18	5.01
Return on investment	(%)	4.93	(3.68)	5.46	2.12	3.37	2.26	(0.06)	3.56	5.73
ROA (%)	(%)	4.12	0.58	3.78	(2.46)	4.40	2.72	(5.08)	6.50	5.61
ROE (%)	(%)	9.52	1.33	8.43	(4.22)	8.29	4.99	(9.17)	11.37	9.38

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

Figure 1: Quarterly results

P&L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	%YoY ch	% full year
Insurance revenue	724	687	681	575	657	(9)	14	1,396	1,232	(12)	47
Insurance expenses	611	312	913	329	508	(17)	55	2,398	830	(65)	43
Net income from reinsurance contracts held	(33)	(301)	162	(173)	(57)	(74)	67	1,051	(230)	(122)	NM.
Insurance service result	80	73	(70)	73	91	14	25	50	172	247	52
Net investments income	49	29	18	12	51	4	340	65	63	(3)	60
Gains on investment	(17)	(6)	(19)	24	7	144	(69)	(11)	31	(369)	NM.
Investment expenses & expected credit loss	(0)	(0)	1	0	(1)	(177)	NM.	(0)	(0)	(5)	NM.
Net investment result	32	23	(0)	36	58	80	63	53	94	76	67
Other operating expenses	30	48	42	62	50	69	(18)	76	112	47	52
Share of profit of associate	(2)	(1)	0	(1)	0	100	100	(3)	(1)	(79)	NM.
Other income	12	16	9	18	10	(14)	(41)	27	28	6	31
Profit before tax	93	62	(103)	64	109	18	70	50	181	260	53
Income Tax	16	12	(20)	16	14	(11)	(12)	9	30	253	44
Minority Interest	6	6	5	4	3	(43)	(22)	11	8	(29)	35
Net profit before extra items	76	47	(86)	42	91	20	115	37	133	261	53
Extra items	0	0	0	65	0	NM.	NM.	0	65	NM.	100
Net Profit	76	47	(86)	107	91	20	(15)	37	198	437	62
EPS	0.02	0.01	(0.02)	0.03	0.02	20	(15)	0.01	0.05	437	62
Ratios (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	YoY ch*	% full year
Combined ratio	88.89	89.32	110.25	87.24	86.09	(2.80)	(1.15)	96.45	86.05	(10.40)	NM
Insurance profit margin	11.11	10.68	(10.25)	12.76	13.91	2.80	1.15	3.55	13.95	10.40	NM
Yield on investment	5.09	2.88	1.80	1.18	5.01	(0.07)	3.84	3.25	3.10	(0.16)	NM
Return on investment	3.37	2.26	(0.06)	3.56	5.73	2.36	2.17	5.36	9.24	3.89	NM
ROA (%)	4.40	2.72	(5.08)	6.50	5.61	1.21	(0.89)	2.14	12.10	9.96	NM
ROE (%)	8.29	4.99	(9.17)	11.37	9.38	1.09	(1.99)	4.02	20.03	16.01	NM

Source: THRE and InnovestX Investment Strategy & Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BLA	Outperform	24.20	29.00	24.1	5.9	5.9	5.8	92	0	2	0.7	0.7	0.6	13	12	11	3.6	4.2	4.3
THRE	Outperform	0.43	0.50	25.1	n.m.	7.2	6.9	n.m.	n.m.	4	0.5	0.4	0.4	(0)	7	6	0.0	8.8	7.3
TLI	Outperform	11.10	13.00	23.4	10.7	9.6	9.2	2	12	4	0.8	0.8	0.8	8	9	9	5.4	6.3	6.5
TQM	Neutral	16.40	17.00	10.4	13.4	13.4	13.1	(9)	(0)	2	3.4	3.3	3.2	25	25	25	6.7	6.7	6.9
Average					10.0	9.0	8.7	28.3	4.0	3.3	1.4	1.3	1.3	12	13	13	3.9	6.5	6.3

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SUPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้เริ่มรับรอง)

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, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, 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, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, 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, WIILK, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MMD, 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, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SUPREME, 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, UNIX, 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.