

ไทยรับประกันภัยต่อ

THRE

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ
จำกัด (มหาชน)Bloomberg THRE TB
Reuters THRE.BK

4Q67: ดีกว่าคาดจากรายได้จากลงทุนที่สูงกว่าคาด

กำไรสุทธิ 4Q67 ของ THRE ออกมาดีกว่าคาดค่อนข้างมากจากรายได้จากการลงทุนที่สูงกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี combined ratio ที่สูงขึ้นจากสถานการณ์น้ำท่วม และการฟื้นตัวของ ROI เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี combined ratio ที่ลดลง และ ROI ที่ดีขึ้น ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 0.7 บาท

4Q67: ดีกว่าคาดจากรายได้จากลงทุนที่สูงกว่าคาด THRE รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 78 ลบ. (-4% YoY, +545% QoQ) สูงกว่าที่เราประเมินไว้ 65% โดยเกิดจากรายได้จากการลงทุนที่ดีกว่าคาด ซึ่งหลักๆ เกิดจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น 9% โดยได้แรงหนุนจากเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดีและ combined ratio ที่ลดลง

รายการที่สำคัญ:

- เบี้ยประกันภัยต่อรับเพิ่มขึ้น 11% YoY และ 2% QoQ ใน 4Q67 จากการขยายตัวทั้งในส่วน personal line และ commercial line ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์ของบริษัทเพื่อให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของตลาดประกันภัยต่อโดยรวมที่ยังอยู่ในสภาวะ “hard market” (อัตราเบี้ยประกันภัยต่อรับสูงขึ้น) ส่งผลให้บริษัทสามารถขยายตลาดได้ทั้งในและต่างประเทศ
- Combined ratio เพิ่มขึ้น 139 bps YoY และ 99 bps QoQ มาอยู่ที่ 97.16% ใน 4Q67 ซึ่งเป็นผลมาจาก loss ratio ที่สูงขึ้น โดย loss ratio เพิ่มขึ้น 319 bps YoY และ 178 bps QoQ มาอยู่ที่ 48.32% ใน 4Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือและภาคใต้ของประเทศไทย
- ROI เพิ่มขึ้น 2.99 ppt YoY และ 9.13 ppt QoQ มาอยู่ที่ 5.46% ใน 4Q67 หลักๆ เกิดจากผลตอบแทนจากการลงทุนและกำไรจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงใน 3Q67 พลิกกลับมาเป็นกำไรใน 4Q67

แนวโน้มปี 2568 เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 22% โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าเบี้ยประกันภัยต่อรับจะเติบโต 8% combined ratio จะลดลง 44 bps มาอยู่ที่ 96.2% จากการประหยัดต่อขนาด และ ROI จะฟื้นตัว 44 bps เนื่องจากไม่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเหมือนในปีก่อน

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 0.7 บาท (อ้างอิง PBV 0.7 เท่า หรือ PE 11 เท่าสำหรับปี 2568) เราคาดว่า THRE จะรายงานกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2568 โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น และ ROI ที่สูงขึ้น

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

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2026F
Earned premium	(Bt mn)	4,350	4,926	5,322	5,750	6,212
Net profit	(Bt mn)	209	227	277	307	339
EPS (Bt)	(Bt)	0.05	0.05	0.07	0.07	0.08
BVPS	(Bt)	0.84	0.88	0.95	1.00	1.07
DPS	(Bt)	-	-	0.01	0.01	0.02
PER	(x)	9.68	8.91	7.29	6.59	5.96
EPS growth	(%)	207.91	8.67	22.14	10.66	10.50
PBV	(x)	0.57	0.55	0.51	0.48	0.45
ROE	(%)	6.28	6.27	7.22	7.47	7.76
Dividend yield	(%)	-	-	2.74	3.03	3.35

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM
(3-month)

Stock data	
Last close (Feb 26) (Bt)	0.48
Target price (Bt)	0.70
Mkt cap (Btbn)	2.02

12-m high / low (Bt)	1 / 0.4
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.03
Foreign limit / actual (%)	49 / 49
Free float (%)	51.7
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(5.9)	(15.8)	(43.5)
Relative to SET	2.5	(2.2)	(36.1)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	269	300
INVX vs Consensus (%)	3.1	2.3

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Up	Flat

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

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า THRE มีการเฝ้าติดตามการใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการใช้กระดาษ เราเชื่อว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ เนื่องจากการขาดแคลนผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความเชี่ยวชาญสูงในธุรกิจประกันภัย ประสานกรรมการปัจจุบันจึงไม่ใช่กรรมการอิสระ และ THRE ไม่ได้กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งสูงสุดสำหรับสำหรับกรรมการ กรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	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
- บริษัทประชาสัมพันธ์ผลการประหยัดไฟฟ้า ซึ่งส่งผลทำให้อัตราการใช้ไฟฟ้าเฉลี่ยต่อ 1 คนในปี 2566 ไม่เพิ่มขึ้นจากปี 2565
- บริษัทรณรงค์สร้างจิตสำนึกในการใช้น้ำอย่างประหยัดและใช้เท่าที่จำเป็น อย่างไรก็ตาม อัตราการใช้น้ำเฉลี่ยต่อพนักงาน 1 คนในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ร้อยละ 6.21 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 บรรเทาจน จึงทำให้พนักงานกลับเข้ามาทำงานในสำนักงานเพิ่มมากขึ้น
- การบริหารจัดการทรัพยากรกระดาษ: อัตราการใช้กระดาษในปี 2566 ลดลงจากปี 2565 เพียงร้อยละ 1.8

ประเด็นด้านสังคม (S)

- THRE ดำเนินธุรกิจตามหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดี โดยให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสีย ทุกฝ่ายอย่างเท่าเทียมกัน ไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ยึดหลักสิทธิมนุษยชนให้ความสำคัญถึงคุณค่าของชีวิต 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
- ประธานกรรมการชุดปัจจุบันไม่ใช่กรรมการอิสระ เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องได้รับความช่วยเหลือจากผู้ที่มีความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์ในธุรกิจประกันภัยในเชิงลึก ซึ่งเป็นกิจกรรมหลักที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจเพื่อให้บริษัท ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด ได้รับประโยชน์สูงสุด และเพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้และการเติบโตอย่างยั่งยืน
- THRE ไม่ได้กำหนดวาระการดำรงตำแหน่งสูงสุดสำหรับกรรมการ กรรมการอิสระ หรือคณะกรรมการ เนื่องจากต้องการผู้มีความรู้และทักษะในสาขาประกันภัยที่ขาดแคลนผู้มีคุณสมบัติเหมาะสม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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
Net earned premiums	(Btmn)	3,750	4,051	3,889	4,350	4,926	5,322	5,750	6,212
Fee and commissions income	(Btmn)	160	90	86	67	67	74	81	89
Total underwriting income	(Btmn)	3,910	4,141	3,975	4,417	4,994	5,395	5,831	6,302
Claims and losses	(Btmn)	1,836	2,701	2,318	2,065	2,378	2,563	2,770	2,993
Commissions & brokerage	(Btmn)	1,675	1,724	1,656	1,828	2,051	2,218	2,397	2,590
Other expenses	(Btmn)	155	132	129	142	158	173	187	202
Total underwriting expenses	(Btmn)	3,666	4,556	4,104	4,035	4,588	4,953	5,353	5,785
Gross underwriting profit	(Btmn)	243	(415)	(129)	381	406	442	478	517
Operating and other expenses	(Btmn)	189	186	201	258	237	236	244	252
Net underwriting profit	(Btmn)	54	(601)	(330)	123	169	207	234	264
Net investments income	(Btmn)	122	101	67	84	121	107	113	120
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	15	9	(17)	(15)	(34)	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	69	63	59	98	48	54	57	60
Profit before tax	(Btmn)	260	(428)	(220)	290	303	368	405	444
Income Tax	(Btmn)	33	(80)	(32)	54	56	69	76	84
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	22	18	18	18	18
Net profit before extra items	(Btmn)	222	(356)	(194)	209	227	277	307	339
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	222	(356)	(194)	209	227	277	307	339
EPS	(Bt)	0.05	(0.08)	(0.05)	0.05	0.05	0.07	0.07	0.08
DPS	(Bt)	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02

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	4,322	4,572	4,872
Total loans - net	(Btmn)	3,037	3,446	3,474	3,779	4,075	4,112	4,122	4,109
Total Assets	(Btmn)	7,007	7,113	6,700	7,813	8,147	8,433	8,694	8,981
Total Liabilities	(Btmn)	3,325	3,868	3,586	4,012	4,178	4,178	4,178	4,178
Paid-up capital (Bt1 par)	(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	3,983	4,235	4,513
BVPS	(Bt)	0.87	0.77	0.74	0.84	0.88	0.95	1.00	1.07

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net written premium growth	(%)	3.91	8.04	(4.01)	11.84	13.26	8.02	8.05	8.04
Loss ratio	(%)	46.96	65.22	58.32	46.76	47.62	47.50	47.50	47.50
Commissions & brokerage ratio	(%)	42.86	41.62	41.67	41.40	41.07	41.10	41.10	41.10
Expense ratio	(%)	51.67	49.28	49.97	50.46	48.98	48.67	48.48	48.30
Combined ratio	(%)	98.63	114.50	108.30	97.22	96.61	96.17	95.98	95.80
Gross margin	(%)	6.22	(10.02)	(3.25)	8.63	8.13	8.20	8.20	8.20
Net profit margin	(%)	5.68	(8.61)	(4.87)	4.73	4.55	5.14	5.26	5.38
Yield on investment	(%)	3.05	2.65	1.93	2.30	2.60	2.55	2.55	2.55
Return on investment	(%)	3.43	2.88	1.45	1.90	2.14	2.55	2.55	2.55
ROA (%)	(%)	3.00	(5.05)	(2.80)	2.88	2.85	3.35	3.58	3.84
ROE (%)	(%)	6.14	(10.29)	(6.09)	6.28	6.27	7.22	7.47	7.76

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Net earned premiums	(Btmn)	939	1,101	1,147	1,163	1,140	1,240	1,253	1,293
Fee and commissions income	(Btmn)	15	15	15	22	15	15	17	21
Total underwriting income	(Btmn)	954	1,116	1,163	1,184	1,155	1,254	1,270	1,314
Claims and losses	(Btmn)	454	530	547	534	535	617	591	635
Commissions & brokerage	(Btmn)	392	463	485	489	482	500	529	540
Other expenses	(Btmn)	35	31	38	38	42	35	40	41
Total underwriting expenses	(Btmn)	881	1,023	1,071	1,061	1,059	1,152	1,161	1,215
Gross underwriting profit	(Btmn)	73	94	92	123	96	102	110	99
Operating and other expenses	(Btmn)	79	53	53	73	55	60	61	61
Net underwriting profit	(Btmn)	(6)	41	39	50	41	43	49	37
Net investments income	(Btmn)	9	32	20	22	13	47	27	34
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	(7)	(5)	(5)	3	6	2	(63)	21
Other income (expenses)	(Btmn)	20	12	18	49	14	14	10	9
Profit before tax	(Btmn)	16	79	71	124	74	105	22	102
Income Tax	(Btmn)	3	16	14	20	15	16	5	20
Minority Interest	(Btmn)	0	4	0	18	5	4	5	5
Net profit before extra items	(Btmn)	11	61	56	81	53	85	12	78
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	11	61	56	81	53	85	12	78
EPS	(Bt)	0.00	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.00	0.02

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Total investments in securities	(Btmn)	3,891	3,954	4,042	4,034	3,990	3,875	4,126	4,072
Total loans - net	(Btmn)	3,674	3,543	3,771	3,779	4,210	4,409	4,132	4,075
Total Assets	(Btmn)	7,565	7,497	7,813	7,813	8,199	8,284	8,258	8,147
Total Liabilities	(Btmn)	3,898	3,797	4,065	4,012	4,394	4,440	4,346	4,178
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215	4,215
Total Equity	(Btmn)	3,416	3,450	3,497	3,543	3,544	3,585	3,653	3,706
BVPS	(Bt)	0.81	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85	0.87	0.88

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Net written premium growth	(%)	(1.67)	6.77	19.93	22.83	21.48	12.60	9.25	11.23
Loss ratio	(%)	47.63	47.44	47.06	45.13	46.32	49.21	46.54	48.32
Commissions & brokerage ratio	(%)	41.09	41.43	41.73	41.28	41.75	39.83	41.66	41.09
Expense ratio	(%)	53.03	48.93	49.62	50.64	50.16	47.40	49.63	48.84
Combined ratio	(%)	100.66	96.37	96.68	95.77	96.48	96.60	96.17	97.16
Gross margin	(%)	7.64	8.39	7.91	10.37	8.29	8.15	8.63	7.50
Net profit margin	(%)	1.16	5.44	4.82	6.82	4.56	6.77	0.95	5.90
Yield on investment	(%)	1.03	3.29	2.01	2.18	1.33	4.74	2.66	3.36
Return on investment	(%)	0.27	2.73	1.48	2.46	1.90	4.93	(3.68)	5.46
ROA (%)	(%)	0.62	3.22	2.93	4.13	2.63	4.12	0.58	3.78
ROE (%)	(%)	1.36	7.07	6.45	9.18	5.95	9.52	1.33	8.43

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Earned premium	1,163	1,253	1,293	11	3	4,350	4,926	13
Net underwriting income	1,184	1,270	1,314	11	3	4,417	4,994	13
Total underwriting expenses	1,061	1,161	1,215	15	5	4,035	4,588	14
Gross underwriting profit	123	110	99	(20)	(10)	381	406	6
Total operating expenses	73	61	61	(16)	0	258	237	(8)
Net underwriting profit	50	49	37	(25)	(23)	123	169	38
Net investments income	20	(37)	55	172	249	64	84	31
Net service income	23	16	13	(43)	(20)	66	48	(27)
Other income (expenses)	26	(6)	(4)	(114)	36	32	(1)	(103)
Earnings before tax	119	22	102	(14)	368	285	301	6
Corporate income tax	20	5	20	(3)	320	54	56	2
Minority interest	18	5	5	NM	NM	22	18	(16)
Net profit before extra item	81	12	78	(4)	545	209	227	9
Extra items	0	0	0	NM	NM	0	0	NM
Net profit	81	12	78	(4)	545	209	227	9
EPS (Bt)	0.02	0.00	0.02	(4)	545	0.05	0.05	9
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	YoY ch*
Loss ratio (%)	45.13	46.54	48.32	3.19	1.78	46.76	47.62	0.86
Commission ratio (%)	41.28	41.66	41.09	(0.18)	(0.57)	41.40	41.07	(0.32)
Opex ratio (%)	6.14	4.80	4.65	(1.49)	(0.14)	5.85	4.74	(1.11)
Combined ratio (%)	95.77	96.17	97.16	1.39	0.99	97.22	96.61	(0.61)
Yield on investment (%)	2.18	2.66	3.36	1.18	0.70	2.30	2.60	0.30
Return on investment (%)	2.46	(3.68)	5.46	2.99	9.13	1.90	2.14	0.24

Source: THRE and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 26, 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	20.50	25.0	25.9	9.7	8.2	7.6	42	18	7	0.8	0.7	0.6	8	8	8	3.3	3.9	4.2
THRE	Outperform	0.48	0.7	48.6	8.9	7.3	6.6	9	22	11	0.6	0.5	0.5	6	7	7	0.0	2.7	3.0
THREL	Underperform	1.18	1.2	5.5	n.m.	18.3	9.5	n.m.	n.m.	93	0.5	0.6	0.5	(7)	3	6	0.0	3.8	7.4
TLI	Neutral	11.00	11.0	3.4	10.9	10.2	9.6	19	7	6	1.2	1.0	1.0	0	0	0	3.2	3.4	3.7
TQM	Neutral	17.30	28.0	68.6	12.0	10.4	9.2	6	15	13	3.8	3.1	2.8	30	31	32	5.8	6.7	7.6
Average					10.4	10.9	8.5	18.9	15.7	26.0	1.4	1.2	1.1	8	10	11	2.5	4.1	5.2

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”) 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 โยเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, 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, 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, TASCO, TBN, TACC, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, 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, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCH, 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, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.