

ไทยประกันชีวิต

บริษัท ไทยประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

TLI

Bloomberg TLI TB
Reuters TLI.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: กำไรจากเงินลงทุนสูง, มาร์จิ้นดีขึ้นตามคาด

กำไรสุทธิ 4Q67 ของ TLI ออกมาตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงกำไรจากการประกันภัยและการลงทุนที่ดีขึ้น (หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุน) ในปี 2567 VNB ลดลง 5% แต่ EV เพิ่มขึ้น 13% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TLI และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 11 บาท เป็น 12 บาท

4Q67: ตามคาด TLI รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 3.3 พันลบ. (+66% YoY, +31% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ กำไรสุทธิปี 2567 เพิ่มขึ้น 20% หลักๆ ได้แรงหนุนจากกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น

รายการที่สำคัญ:

1) การเติบโตเบี้ยประกันภัยรับ: เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% YoY และ 38% QoQ ใน 4Q67 และลดลง 3% ในปี 2567 เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เพิ่มขึ้น 25% YoY และ 30% QoQ ใน 4Q67 และเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2567 เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 43% QoQ ใน 4Q67 และลดลง 6% ในปี 2567 จากกรณีธรรมที่กรมกำหนดสัญญาหรือกรมกำหนดชำระเบี้ย

2) อัตราค่าโง่การรับประกันภัย: -398 bps YoY, +417 bps QoQ ใน 4Q67 และลดลง 146 bps ในปี 2567

3) ROI: +222 bps YoY, +140 bps QoQ ใน 4Q67 และ +59 bps ในปี 2567 หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น TLI บันทึกกำไรจากเงินลงทุน 2.55 พันลบ. ใน 4Q67 เทียบกับกำไร 521 ลบ. ใน 3Q67 และขาดทุน 404 ลบ. ใน 4Q66 การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายเงินลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากการขายหน่วยลงทุนต่างประเทศ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่ลดลง 11 bps QoQ ใน 4Q67 และปรับขึ้น 3 bps ในปี 2567

4) ECL: TLI บันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จำนวน 893 ลบ. ใน 4Q67 เทียบกับ -703 ลบ. ใน 3Q67 และ 411 ลบ. ใน 4Q66

5) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB): ในปี 2567 VNB ลดลง 5% ซึ่งเป็นผลมาเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่ลดลง 2% และ VNB margin ที่ลดลงมาอยู่ที่ 60.8% ในปี 2567 จาก 62.8% ในปี 2566 VNB margin ที่ลดลงในปี 2567 หลักๆ เป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลงของช่องทางพันธมิตร ซึ่งเกิดจาก APE ที่ลดลง ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผลิตภัณฑ์จากผลิตภัณฑ์ที่คุ้มครองสินเชื่อไปยังผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตประเภทสามัญ รวมถึงสภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงส่งผลต่อมาร์จิ้น

6) มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV): ในปี 2567 EV เพิ่มขึ้น 13% สูงกว่าที่เราคาดการณ์

คาดได้ประโยชน์จาก TFRS17 ในปี 2568 เราคาดว่า การนำมาตรฐานการบัญชี TFRS17 มาใช้จะส่งผลดีต่อกำไรสุทธิของ TLI จาก VNB margin ที่สูง ทั้งนี้ประมาณการของเรานั้นอิงกับมาตรฐานการบัญชีเดิม – TFRS4

คงคำแนะนำ NEUTRAL เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TLI และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 11 บาท เป็น 12 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2568 ที่ 1.1 เท่า) เพื่อสะท้อนแนวโน้มที่บริษัทจะได้รับประโยชน์จากมาตรฐานการบัญชี TFRS17

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และ 4) การนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้ (TFRS17 และ TFRS9)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Btmn)	9,707	11,682	12,790	13,776	14,275
EPS	(Bt)	0.85	1.02	1.12	1.20	1.25
BVPS	(Bt)	9.13	9.83	10.45	11.09	11.74
DPS	(Bt)	0.50	0.50	0.56	0.60	0.62
EV/share	(Bt)	14.02	15.79	16.28	16.81	17.35
1-year VNB/share	(Bt)	0.67	0.64	0.66	0.70	0.74
P/E	(x)	13.21	10.98	10.03	9.31	8.98
EPS growth	(%)	4.77	20.35	9.48	7.71	3.63
PBV	(x)	1.23	1.14	1.07	1.01	0.95
ROE	(%)	9.58	10.76	11.02	11.17	10.92
Dividend yields	(%)	4.46	4.46	4.99	5.37	5.57
P/EV	(x)	0.80	0.71	0.69	0.67	0.65
P/VNB	(x)	16.61	17.48	16.99	16.00	15.06

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 28) (Bt)	11.20
Target price (Bt)	12.00
Mkt cap (Btbn)	128.24

12-m high / low (Bt)	12.3 / 6.6
Avg. daily 6m (US\$m)	4.54
Foreign limit / actual (%)	49 / 28
Free float (%)	20.4
Outstanding Short Position (%)	0.12

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.8	5.7	24.4
Relative to SET	13.6	25.3	41.7

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	10,789	11,594
INVX vs Consensus (%)	18.5	18.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Stable	Stable

2024 Sustainability/2023 ESG Score

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

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	1.49 3/18
Environmental Score and Rank	0.00
Social Score and Rank	1.89 3/18
Governance Score and Rank	3.94 3/18

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

TLI มุ่งมั่นรักษาสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างสังคมที่ยั่งยืนด้วยแผนงานใหม่ๆ ในประเด็นด้านสังคม เราองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าสนใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 1.49 (2023)

Rank in Sector 3/18

CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings

TLI 5 No No No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ในปี 2566 ปริมาณการใช้พลังงานรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.46 และปริมาณขยะของเสียที่นำไปใช้ประโยชน์ รวมคิดเป็นสัดส่วนลดลงร้อยละ 19.40 เมื่อเทียบกับปี 2565
- การปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2566: ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 429 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า; ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 5,924 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า; ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 3 3,178 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า
- เป้าหมายปี 2567: 1) ปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลง ร้อยละ 2 เทียบกับปีฐาน 2566; 2) ได้รับการรับรอง Green Building (LEED); 3) พื้นที่ใหม่เปลี่ยนเป็นไฟ LED ร้อยละ 100 (สาขาบางนาและธนบุรี); 4) ในกรณีหลอดไฟเก่าชำรุดจะดำเนินการเปลี่ยนเป็น LED ทั้งหมดภายใน 5 ปี; 5) เปลี่ยนหลอดไฟเป็นประเภท LED ร้อยละ 100 สำหรับตึกที่มีการก่อสร้างใหม่; 6) ติดตั้ง Solar Cell 13 พื้นที่ (ติดตั้งในรูปแบบ Solar Rooftop 3 อาคาร และในรูปแบบโคมไฟสนาม 10 สาขา)
- เป้าหมายระยะยาวปี 2570: เปิดเผยประโยชน์ในเชิงปริมาณที่บริษัทได้รับจากสินค้า/บริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม หรือกระบวนการที่พัฒนาคุณภาพด้านสิ่งแวดล้อม

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 จำนวนพนักงานได้รับการอบรมทั้งปี 3,006 คน คิดเป็นชั่วโมงฝึกอบรมรวม 117,553.44 ชั่วโมง ค่าเฉลี่ยชั่วโมงการฝึกอบรมต่อพนักงานประจำ 39.11 ชั่วโมง/คน
- เป้าหมายระยะยาวปี 2570: 1) การสมัครทำประกันชีวิตผ่านแอปพลิเคชัน TL Pro Plus ต่อเนื่องเพื่อเพิ่มช่องทางการเข้าถึงบริการด้านประกันชีวิตที่ครอบคลุม; 2) มีผู้ลงทะเบียนใช้งานแอปพลิเคชันไทยประกันชีวิตจำนวนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง; 3) ขยายขอบเขตของกลุ่มลูกค้าให้ทั่วถึงทุกกลุ่มเพื่อโอกาสแห่งการเข้าถึงผลิตภัณฑ์การประกันชีวิต; 4) ติดตามลูกค้าชุมชน สังคมที่เข้าร่วมโครงการการให้ความรู้ทางการเงิน การประกันชีวิตที่สามารถนำความรู้ไปต่อยอดอย่างต่อเนื่อง จนเกิดผลลัพธ์ต่อสังคม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีกรรมการจำนวน 12 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 4 ท่าน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 3 ท่าน โดยมีอย่างน้อย 1 ท่าน ที่มีประสบการณ์การทำงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทมีกรรมการอิสระจำนวน 5 ท่าน โดยมีกรรมการอิสระเป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทมีกรรมการซึ่งเป็นเพศหญิงจำนวน 3 ท่าน และเพศชายจำนวน 9 ท่าน
- TLI ได้รับคัดเลือกจากสถาบันไทยพัฒน์ให้อยู่ในรายชื่อ ESG100 ประจำปี 2567 จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	0.96	1.49
Environment Financial Materiality Score	0.00	0.00
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0	0
GHG Scope 2 Location-Based	6	6
GHG Scope 3	3	3
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Electricity Used	12	12
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes

Social Financial Materiality Score 0.29 1.89

Consumer Data Protection Policy	No	Yes
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	71.62	71.67
Disabled in Workforce (%)	0.02	0.02
Employee Turnover (%)	11.03	11.02
Employee Training (hours)	98,770	117,553

Governance Financial Materiality Score 3.81 3.94

Board Size	12	12
Number of Executives / Company Managers	20	16
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives	5	1
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 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 premium	(Btmn)	91,214	90,104	87,636	89,712	86,661	85,364	86,267	87,846
Net investments income	(Btmn)	15,749	16,016	17,202	17,698	18,511	18,746	19,260	20,033
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	221	2,673	1,817	1,154	4,144	4,144	4,144	4,144
Other Income	(Btmn)	459	453	498	195	194	207	221	236
Total revenue	(Btmn)	107,642	109,246	107,153	108,759	109,510	108,461	109,892	112,258
Total underwriting expenses	(Btmn)	92,649	92,087	90,457	90,446	88,639	86,726	86,783	88,371
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	80,387	81,683	79,905	79,656	78,588	76,826	76,778	78,183
Commissions and brokerages	(Btmn)	10,422	8,678	8,672	8,725	7,789	7,673	7,754	7,896
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,841	1,726	1,880	2,066	2,261	2,228	2,251	2,292
Total operating expenses	(Btmn)	5,314	6,131	5,106	6,185	6,211	5,871	6,028	6,190
Other expenses	(Btmn)	357	1,284	(194)	687	571	77	77	77
Corporate income tax	(Btmn)	1,893	2,408	2,157	2,300	2,900	2,997	3,228	3,345
Net profit	(Btmn)	7,692	8,394	9,265	9,707	11,682	12,790	13,776	14,275
EPS	(Bt)	0.73	0.79	0.81	0.85	1.02	1.12	1.20	1.25
DPS	(Bt)	0.21	0.25	0.30	0.50	0.50	0.56	0.60	0.62

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	10,498	7,326	7,686	7,696	10,917	9,914	10,384	11,148
Total investments in securities	(Btmn)	434,332	480,691	501,281	517,259	538,004	562,004	585,004	608,004
Total loans - net	(Btmn)	30,551	29,936	29,403	30,054	30,719	30,719	30,719	30,719
Total Assets	(Btmn)	494,045	533,706	556,042	572,793	601,146	624,430	648,201	672,279
Life policy reserve	(Btmn)	404,855	433,492	447,116	458,130	474,770	490,989	507,380	524,071
Total Liabilities	(Btmn)	416,260	447,275	457,974	468,214	488,607	504,826	521,217	537,908
Paid-up capital	(Btmn)	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	77,785	86,431	98,068	104,579	112,538	119,603	126,984	134,371

Key Financial Ratios & Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
YoY net earned premium growth	(%)	(0.56)	(1.22)	(2.74)	2.37	(3.40)	(1.50)	1.06	1.83
YoY new business premium growth	(%)	(25.38)	(12.82)	6.76	22.41	6.46	2.92	3.03	3.15
YoY renewal premium growth	(%)	9.46	2.52	(4.91)	(2.83)	(5.90)	(3.21)	0.24	1.27
Combined ratio	(%)	107.11	107.83	109.46	107.08	108.88	108.47	107.59	107.64
Underwriting net profit margin	(%)	(7.11)	(7.83)	(9.46)	(7.08)	(8.88)	(8.47)	(7.59)	(7.64)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	88.13	90.65	91.18	88.79	90.68	90.00	89.00	89.00
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	11.43	9.63	9.90	9.73	8.99	8.99	8.99	8.99
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.02	1.92	2.15	2.30	2.61	2.61	2.61	2.61
Underwriting margin	(%)	(1.57)	(2.20)	(3.22)	(0.82)	(2.28)	(1.60)	(0.60)	(0.60)
Opex/Net earned premium	(%)	5.54	5.63	6.24	6.26	6.60	6.88	6.99	7.05
Yield on investment	(%)	3.76	3.50	3.50	3.48	3.51	3.41	3.36	3.36
Return on investment	(%)	3.82	4.08	3.87	3.70	4.29	4.16	4.08	4.05
Cost to income ratio	(%)	4.71	4.76	5.19	5.22	5.43	5.63	5.70	5.73
Net profit margin	(%)	7.16	7.68	8.65	8.93	10.67	11.79	12.54	12.72
ROA	(%)	1.62	1.63	1.70	1.72	1.99	2.09	2.16	2.16
ROE	(%)	10.38	10.22	10.04	9.58	10.76	11.02	11.17	10.92
Capital adequacy ratio	(%)	357.68	355.22	420.18	397.95	619.44	NA.	NA.	NA.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Net earned premium	(Btmn)	18,762	20,309	24,197	26,444	20,934	19,006	19,667	27,054
Net investments income	(Btmn)	4,293	4,436	4,548	4,421	4,540	4,726	4,678	4,568
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	872	163	523	(404)	1,642	(569)	521	2,550
Other Income	(Btmn)	116	49	49	(25)	43	45	41	51
Total Revenue	(Btmn)	24,043	24,958	29,317	30,435	27,159	23,208	24,906	34,223
Total underwriting expenses	(Btmn)	19,171	20,493	24,794	25,988	21,745	18,301	20,930	27,663
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	16,612	17,895	22,338	22,811	19,365	16,317	18,348	24,558
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,125	2,081	2,003	2,517	1,912	1,550	2,004	2,324
Other underwriting expenses	(Btmn)	435	517	454	660	469	435	578	780
Total operating expenses	(Btmn)	961	1,383	1,874	1,967	1,423	1,541	768	2,478
Other expenses	(Btmn)	(308)	56	491	447	122	216	(682)	915
Corporate income tax	(Btmn)	759	546	524	471	842	582	691	786
Net Profit	(Btmn)	3,129	2,512	2,088	1,978	3,132	2,770	2,498	3,283
EPS	(Bt)	0.27	0.22	0.18	0.17	0.27	0.24	0.22	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	11,062	7,000	3,482	7,696	3,168	4,495	6,095	10,917
Total investments in securities	(Btmn)	504,920	508,837	513,579	517,259	534,886	528,460	528,659	538,004
Total loans - net	(Btmn)	29,150	29,481	29,765	30,054	30,116	30,423	30,638	30,719
Total Assets	(Btmn)	563,358	561,073	564,753	572,793	587,026	580,126	588,547	601,146
Life policy reserve	(Btmn)	447,570	449,557	454,221	458,130	462,395	463,260	465,843	474,770
Total Liabilities	(Btmn)	461,305	460,467	465,820	468,214	476,940	475,654	477,766	488,607
Paid-up capital	(Btmn)	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	102,052	100,606	98,932	104,579	110,086	104,472	110,781	112,538

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
YoY net earned premium growth	(%)	(2.97)	(5.53)	15.62	2.20	11.58	(6.42)	(18.72)	2.31
YoY new business premium growth	(%)	(3.71)	(9.05)	79.56	24.37	71.43	(1.43)	(33.55)	24.50
YoY renewal premium growth	(%)	(1.70)	(4.45)	(2.52)	(2.63)	(4.36)	(7.04)	(10.25)	(2.87)
Combined ratio	(%)	109.06	107.56	108.34	104.16	110.18	103.35	113.90	108.11
Underwriting net profit margin	(%)	(9.06)	(7.56)	(8.34)	(4.16)	(10.18)	(3.35)	(13.90)	(8.11)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	88.54	88.11	92.31	86.26	92.50	85.85	93.29	90.78
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	11.32	10.25	8.28	9.52	9.13	8.15	10.19	8.59
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.32	2.55	1.88	2.50	2.24	2.29	2.94	2.88
Underwriting margin	(%)	(2.18)	(0.91)	(2.47)	1.73	(3.88)	3.71	(6.42)	(2.25)
Opex/Net earned premium	(%)	6.88	6.66	5.87	5.89	6.31	7.06	7.48	5.86
Yield on investment	(%)	3.41	3.50	3.56	3.43	3.45	3.56	3.54	3.43
Return on investment	(%)	4.11	3.63	3.97	3.12	4.70	3.13	3.93	5.34
Cost to income ratio	(%)	5.57	5.45	4.93	5.05	5.17	5.64	6.03	5.00
Net profit margin	(%)	13.01	10.06	7.12	6.50	11.53	11.94	10.03	9.59
ROA	(%)	2.24	1.79	1.48	1.39	2.16	1.90	1.71	2.21
ROE	(%)	12.51	9.91	8.37	7.78	11.67	10.33	9.28	11.76
Capital adequacy ratio	(%)	449.56	398.20	372.52	397.95	391.13	351.06	409.77	619.44

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Net earned premium	26,444	19,667	27,054	2	38	89,712	86,661	(3)
Net investments income	4,421	4,678	4,568	3	(2)	17,698	18,511	5
Gains (losses) on investment	(404)	521	2,550	731	390	1,154	4,144	259
Other Income	(25)	41	51	303	27	189	180	(5)
Total Revenue	30,435	24,906	34,223	12	37	108,752	109,495	1
Total underwriting expenses	25,988	20,930	27,663	6	32	90,446	88,639	(2)
Total operating expenses	1,556	1,471	1,585	2	8	5,619	5,718	2
Corporate income tax	471	691	786	67	14	2,300	2,900	26
Net Profit	1,978	2,498	3,283	66	31	9,707	11,682	20
EPS (Bt)	0.17	0.22	0.29	66	31	0.85	1.02	20
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	YoY ch*
Yield on investment (%)	3.43	3.54	3.43	(0.00)	(0.11)	3.48	3.51	0.03
Return on investment (%)	3.12	3.93	5.34	2.22	1.40	3.70	4.29	0.59
Life policy reserve & benefit payment ratio	86.26	93.29	90.78	4.51	(2.52)	88.79	90.68	1.89
Commission ratio (%)	9.52	10.19	8.59	(0.93)	(1.60)	9.73	8.99	(0.74)
Underwriting margin (%)	1.73	(6.42)	(2.25)	(3.98)	4.17	(0.82)	(2.28)	(1.46)
Cost to income ratio (%)	5.05	6.03	5.00	(0.04)	(1.03)	5.22	5.43	0.21
Combined ratio (%)	104.16	113.90	108.11	3.95	(5.79)	107.08	108.88	1.80
Net profit margin (%)	6.50	10.03	9.59	3.09	(0.44)	8.93	10.67	1.74

Source: TLI and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 28, 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	20.10	25.0	28.4	9.5	8.0	7.4	42	18	7	0.8	0.6	0.6	8	8	8	3.4	4.0	4.3
THRE	Outperform	0.47	0.7	51.7	8.7	7.1	6.5	9	22	11	0.6	0.5	0.5	6	7	7	0.0	2.8	3.1
THREL	Underperform	1.19	1.2	4.6	n.m.	18.4	9.6	n.m.	n.m.	93	0.5	0.6	0.6	(7)	3	6	0.0	3.8	7.3
TLI	Neutral	11.20	12.0	12.1	11.0	10.0	9.3	20	9	8	1.2	1.1	1.0	10	10	10	4.5	5.0	5.4
TQM	Neutral	15.30	18.0	20.8	11.3	10.2	9.4	(1)	11	8	3.4	2.9	2.6	29	30	29	2.9	3.2	3.5
Average					10.1	10.8	8.4	17.6	15.3	25.3	1.3	1.1	1.0	9	12	12	2.2	3.8	4.7

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 ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าสหกรณ์ทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊จย กว๊จเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, 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, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, 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, 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, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 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, BIC, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BT, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHY, 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, DTCL, 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, 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, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, 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, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, 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.