

ไทยรับประกันภัยต่อ

THRE

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

2Q68: ผลประกอบการฟื้นตัวตามคาด

ผลประกอบการ 2Q68 ของ THRE ฟื้นตัวตามคาด เนื่องจากการไม่มีการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเหมือนในไตรมาสก่อน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 35% จากการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 78% เนื่องจากการไม่มีการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเหมือนปี 2568 เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของผลประกอบการและ valuation ที่น่าสนใจที่ PE 6.4 เท่า และ PBV 0.42 เท่า สำหรับปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 0.5 บาท (อ้างอิง PBV 0.5 เท่า หรือ PE 8 เท่า สำหรับปี 2569)

2Q68: ผลประกอบการฟื้นตัวตามคาด ผลประกอบการ 2Q68 ของ THRE ฟื้นตัวกลับมาทำกำไรสุทธิตามคาดที่ 76 ลบ. จากขาดทุนสุทธิ 39 ลบ. ใน 1Q68 เนื่องจากการไม่มีการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวจำนวน 90 ลบ. เหมือนในไตรมาสก่อน เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 99 ลบ. (ปรับปรุงตามมาตรฐานบัญชี TFRS17 เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ) พบว่ากำไรสุทธิ 2Q68 ลดลง 24% YoY เนื่องจาก: 1) ผลการรับประกันภัยต่อลดลง 16% YoY จาก combined ratio ที่สูงขึ้น (+226 bps) และ 2) รายได้จากการลงทุนสุทธิลดลง 33% เนื่องจากขาดทุนจากการลงทุน

ประมาณการกำไรใหม่ตามมาตรฐาน TFRS17 เราได้จัดทำประมาณการกำไรใหม่ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่ (TFRS17) จบการเงินตั้งแต่ปี 2568 จะใช้มาตรฐาน TFRS17 และไม่สามารถเปรียบเทียบกับงบการเงินที่ใช้มาตรฐาน TFRS4 ก่อนปี 2568 ได้ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 35% (เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิปี 2567 ภายใต้มาตรฐาน TFRS4) ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น YoY (เนื่องจากขาดทุนจากการลงทุนจะพลิกกลับมาทำกำไรเล็กน้อย) เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 78% เนื่องจากการไม่มีการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเหมือนปี 2568

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของผลประกอบการและ valuation ที่น่าสนใจที่ PE 6.4 เท่า และ PBV 0.42 เท่า สำหรับปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 0.5 บาท (อ้างอิง PBV 0.5 เท่า หรือ PE 8 เท่า สำหรับปี 2569) จาก 0.7 บาท

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	157	263	276
EPS (Bt)	(Bt)	0.05	0.05	0.04	0.06	0.07
BVPS	(Bt)	0.84	0.88	0.90	0.96	1.01
DPS	(Bt)	-	-	0.01	0.01	0.01
PER	(x)	8.07	7.42	10.73	6.40	6.11
EPS growth	(%)	207.91	8.67	(30.83)	67.72	4.81
PBV	(x)	0.48	0.45	0.44	0.42	0.40
ROE	(%)	6.28	6.27	4.19	6.73	6.66
Dividend yields	(%)	-	-	1.86	3.13	3.28

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 13) (Bt)	0.40
Target price (Bt)	0.50
Mkt cap (Btbn)	1.69

12-m high / low (Bt)	0.8 / 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	5.3	(4.8)	(27.3)
Relative to SET	(7.6)	(9.5)	(26.1)

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 3Q25F 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

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราองว่า THRE มีการเฝ้าติดตามการใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการใช้กระดาษ เราองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ 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)
 ประเด็นด้านสังคม (S)

- 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
- THRE ดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสีย ทุกฝ่ายอย่างเท่าเทียมกัน ไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิของผู้ส่วนได้เสียทุกฝ่าย 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)
 ESG Financial Materiality Score and Disclosure

- 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 เนื่องจากต้องการผู้มีความรู้และทักษะในสาขาประกันภัยที่ขาดแคลนผู้มีคุณสมบัติเหมาะสม
- | | 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	2,856	2,942	3,030
Insurance expenses	(Btmn)	3,666	4,556	4,104	4,035	4,588	3,685	2,648	2,727
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	0	0	1,000	0	0
Insurance service result	(Btmn)	243	(415)	(129)	381	406	172	294	303
Net investments income	(Btmn)	122	101	67	84	121	122	126	133
Gains (losses) on investment	(Btmn)	15	9	(17)	(15)	(34)	0	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	122	126	133
Other operating expenses	(Btmn)	189	186	201	258	237	160	165	170
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	209	348	364
Income Tax	(Btmn)	33	(80)	(32)	54	56	41	66	69
Minority Interest	(Btmn)	0	0	0	22	18	18	18	18
Net profit before extra items	(Btmn)	222	(356)	(194)	209	227	157	263	276
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	222	(356)	(194)	209	227	157	263	276
EPS	(Bt)	0.05	(0.08)	(0.05)	0.05	0.05	0.04	0.06	0.07
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	2,880	1,720	1,742
Total Assets	(Btmn)	7,007	7,113	6,700	7,813	8,147	6,951	6,022	6,284
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	3,802	4,034	4,257
BVPS	(Bt)	0.87	0.77	0.74	0.84	0.88	0.90	0.96	1.01

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.	3.00	3.00
Combined ratio	(%)	98.63	114.50	108.30	97.22	96.61	95.55	90.00	90.00
Insurance profit margin	(%)	6.22	(10.02)	(3.25)	8.63	8.13	6.01	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	3.00	3.00	3.00
ROA (%)	(%)	3.00	(5.05)	(2.80)	2.88	2.85	2.25	4.06	4.49
ROE (%)	(%)	6.14	(10.29)	(6.09)	6.28	6.27	4.19	6.73	6.66

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	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Insurance revenue	(Btmn)	1,116	1,163	1,184	1,155	1,254	1,270	1,314	673	724
Insurance expenses	(Btmn)	1,023	1,071	1,061	1,059	1,152	1,161	1,215	1,787	611
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	1,084	(33)
Insurance service result	(Btmn)	94	92	123	96	102	110	99	(31)	80
Net investments income	(Btmn)	32	20	22	13	47	27	34	16	49
Gains (losses) on investment	(Btmn)	(5)	(5)	3	6	2	(63)	21	5	(17)
Investment expenses & expected credit loss	(Btmn)	2	(1)	(4)	(2)	0	(0)	(0)	0	(0)
Net investment result	(Btmn)	29	14	20	17	49	(37)	55	21	32
Other operating expenses	(Btmn)	53	53	73	55	60	61	61	46	30
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	0	0	0	(0)	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)
Other income (expenses)	(Btmn)	12	18	49	14	14	10	9	14	12
Profit before tax	(Btmn)	81	70	119	72	105	20	100	(42)	93
Income Tax	(Btmn)	16	14	20	15	16	5	20	(7)	16
Minority Interest	(Btmn)	4	0	18	5	4	5	5	5	6
Net profit before extra items	(Btmn)	61	56	81	53	85	12	78	(39)	76
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	61	56	81	53	85	12	78	(39)	76
EPS	(Bt)	0.01	0.01	0.02	0.01	0.02	0.00	0.02	(0.01)	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	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Total investments in securities	(Btmn)	3,954	4,042	4,034	3,990	3,875	4,126	4,072	3,820	3,913
Total loans - net	(Btmn)	3,543	3,771	3,779	4,210	4,409	4,132	4,075	3,090	2,982
Total Assets	(Btmn)	7,497	7,813	7,813	8,199	8,284	8,258	8,147	6,909	6,895
Total Liabilities	(Btmn)	3,797	4,065	4,012	4,394	4,440	4,346	4,178	2,988	2,955
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)	3,450	3,497	3,543	3,544	3,585	3,653	3,706	3,655	3,675
BVPS	(Bt)	0.82	0.83	0.84	0.84	0.85	0.87	0.88	0.87	0.87

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	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Insurance revenue growth	(%)	5.74	18.72	21.96	21.14	12.36	9.29	10.95	(12.39)	0.22
Combined ratio	(%)	96.37	96.68	95.77	96.48	96.60	96.17	97.16	101.76	88.37
Insurance profit margin	(%)	8.39	7.91	10.37	8.29	8.15	8.63	7.50	(4.58)	11.11
Yield on investment	(%)	3.29	2.01	2.18	1.33	4.74	2.66	3.36	3.30	5.09
Return on investment	(%)	2.73	1.48	2.46	1.90	4.93	(3.68)	5.46	4.38	3.37
ROA (%)	(%)	3.22	2.93	4.13	2.63	4.12	0.58	3.78	(2.46)	4.40
ROE (%)	(%)	7.07	6.45	9.18	5.95	9.52	1.33	8.43	(4.22)	8.29

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	2Q24 Restate	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24 Restate	1H25	% YoY ch	% full year
Insurance revenue	722	673	724	0	8	1,490	1,396	(6)	49
Insurance expenses	594	1,787	611	3	(66)	1,218	2,398	97	65
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(32)	1,084	(33)	(3)	(103)	(71)	1,051	(1,583)	105
Insurance service result	96	(31)	80	(16)	361	201	50	(75)	29
Net investments income	46	16	49	7	212	58	65	11	53
Gains (losses) on investment	2	5	(17)	(1,002)	(423)	8	(11)	(253)	#DIV/O!
Investment expenses & expected credit loss	1	0	(0)	(121)	(1,254)	(0)	(0)	231	NM.
Net investment result	49	21	32	(33)	54	66	53	(19)	44
Other operating expenses	34	46	30	(13)	(36)	75	76	2	48
Share of profit (loss) of associate	(1)	(1)	(2)	(219)	(280)	(1)	(3)	186	57
Other income (expenses)	14	14	12	(14)	(16)	28	27	(5)	33
Profit before tax	124	(42)	93	(25)	319	220	50	(77)	24
Income Tax	20	(7)	16	(20)	316	38	9	(78)	21
Minority Interest	4	5	6	44	21	9	11	22	58
Net Profit	99	(39)	76	(24)	294	166	37	(78)	23
EPS	0.02	(0.01)	0.02	(24)	294	0.04	0.01	(78)	23
Ratios (%)	2Q24 Restate	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24 Restate	1H25	YoY ch*	% full year
Combined ratio	86.10	101.76	88.37	2.26	(13.39)	85.81	171.72	85.91	NM
Insurance profit margin	13.28	(4.58)	11.11	(2.18)	15.69	13.52	3.55	(9.97)	NM
Yield on investment	4.66	3.30	5.09	0.43	1.79	2.94	6.64	3.70	NM
Return on investment	4.84	4.38	3.37	(1.48)	(1.02)	6.65	10.93	4.29	NM
ROA (%)	4.83	(2.46)	4.40	(0.42)	6.86	8.02	2.14	(5.87)	NM
ROE (%)	11.17	(4.22)	8.29	(2.87)	12.52	18.52	4.02	(14.50)	NM

Source: THRE and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 13, 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	17.90	22.00	28.8	8.4	5.4	5.4	42	55	1	0.6	0.5	0.5	8	10	9	3.8	5.9	5.9
THRE	Outperform	0.40	0.50	26.9	7.4	10.7	6.4	9	(31)	68	0.5	0.4	0.4	6	4	7	0.0	1.9	3.1
THREL	Underperform	1.21	1.10	(9.1)	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	10.30	12.00	21.9	10.1	9.2	8.6	20	9	8	1.0	1.0	0.9	1	1	1	4.9	5.4	5.8
TQM	Outperform	14.70	17.00	19.1	10.9	10.2	9.1	(1)	7	11	3.1	2.8	2.5	29	29	29	3.1	3.4	3.8
Average					9.2	8.9	9.0	17.6	10.3	52.5	1.2	1.3	1.1	7	7	11	2.3	3.3	3.7

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ให้นักลงทุนเท่านั้น 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 โอเทล 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 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, 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, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, 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, WIILK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกบฏฉกฉกรรณ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้รับมรณธอง)**

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, TNG, TOP, TNR, TOG, TOP, TROP, 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, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, GH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, HANN, 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, LTMH, 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, NUT, 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, 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, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.