

ไทยรับประกันภัยต่อ

THRE

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

1Q69: พึ่งตัวดีจากรายได้พิเศษ

THRE รายงานผลประกอบการพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิตามคาด เพราะไม่มีผลกระทบจากการเคลมสินไหมภัยพิบัติเกิดขึ้นซ้ำอีก และมีรายได้พิเศษจากผลกำไรตัดสินคดีอนุญาโตตุลาการ เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2569 และ valuation น่าสนใจที่ core PE 6.3 เท่า และ PBV 0.4 เท่า พร้อมกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 8% สำหรับปี 2569

1Q69: ผลประกอบการฟื้นตัวตามคาด THRE รายงานผลประกอบการพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิตามคาดที่ 107 ลบ. ใน 1Q69 จากขาดทุนสุทธิ 86 ลบ. ใน 4Q68 และขาดทุนสุทธิ 39 ลบ. ใน 1Q68 เพราะไม่มีผลกระทบจากการเคลมสินไหมภัยพิบัติเกิดขึ้นซ้ำอีก และมีรายได้พิเศษ 81 ลบ. จากผลกำไรตัดสินคดีอนุญาโตตุลาการที่บริษัทชนะคดีโดยได้รับชำระเงินแล้วทั้งหมด หากตัดรายได้พิเศษออก กำไรปกติ 1Q69 จะอยู่ที่ 42 ลบ. โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- ผลการดำเนินงานการบริการประกันภัยพลิกกลับมาทำกำไร 73 ลบ. เทียบกับขาดทุน 70 ลบ. ใน 4Q68 และขาดทุน 31 ลบ. ใน 1Q68 เนื่องจากการไม่มีการเคลมสินไหมภัยพิบัติ (น้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 และแผ่นดินไหวใน 1Q68) เกิดขึ้นซ้ำอีก รายได้จากการรับประกันภัยลดลง 16% QoQ และ 15% YoY อ่อนแอกว่าคาด เบี้ยประกันภัยต่อรับลดลง 12% YoY (เนื่องจากบริษัทต้องการลดสัดส่วนการรับประกันภัยสุขภาพเพื่อรับมือกับค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มสูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 5% QoQ (ซึ่งบ่งชี้ว่ารายได้จากการรับประกันภัยจะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2Q69) combined ratio ลดลงสู่ระดับปกติที่ 87.2% จาก 110.3% ใน 4Q68 และ 104.6% ใน 1Q68
- รายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 36 ลบ. ใน 1Q69 เทียบกับศูนย์ใน 4Q68 และ 21 ลบ. ใน 1Q68
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 46% YoY และ 33% QoQ แย่กว่าคาด

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไร 1Q69 คิดเป็น 35% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะลดลง QoQ (เนื่องจากไม่มีรายได้พิเศษ) และทรงตัว YoY อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการรับประกันภัยที่สูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยต่อรับใน 1Q69 และรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 5% (หลักๆ จากระายได้จากการรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน) ปัจจุบันเราคาดการณ์ว่าผลประกอบการปี 2569 จะพลิกกลับมาทำกำไรที่ 304 ลบ. (กำไรปกติ 240 ลบ.) จากขาดทุน 3 ลบ. ในปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการรับประกันภัยที่ทรงตัว combined ratio ที่ลดลงมากถึง 9.65 ppt สู่ระดับ 88.44% เนื่องจากการไม่มีการเคลมสินไหมจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและน้ำท่วมเกิดขึ้นซ้ำอีก รวมถึง combined ratio ของผลิตภัณฑ์ A&H ที่ทรงตัว และรายได้พิเศษ 81 ลบ. จากการชนะคดีข้อพิพาท

คาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีสำหรับปี 2569 THRE จะกลับมาจ่ายเงินปันผลที่อัตราไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิในปี 2569 หลังจากงดจ่ายในปี 2568 เราคาดการณ์ DPS ปี 2569 ที่ 0.03 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 8%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับลดราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE จากความคาดหวังว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2569 และ valuation น่าสนใจที่ core PE 6.3 เท่า และ PBV 0.4 เท่า พร้อมกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 8% สำหรับปี 2569 ทั้งนี้ เมื่อปรับราคาเป้าหมายตามผลประกอบการ ราคาเป้าหมายจึงปรับลดลงจาก 0.48 บาท เป็น 0.43 บาท (อิงกับ PBV 0.45 เท่า)

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)	304	242	268
Core net profit	(Bt mn)	227	(3)	240	242	268
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.05	(0.00)	0.06	0.06	0.06
BVPS	(Bt)	0.88	0.89	0.96	0.99	1.02
DPS	(Bt)	-	-	0.03	0.03	0.03
PER	(x)	6.68	NM.	6.33	6.26	5.66
EPS growth	(%)	8.67	NM.	NM.	1.09	10.73
PBV	(x)	0.41	0.41	0.38	0.37	0.35
ROE	(%)	6.27	(0.07)	6.17	5.91	6.34
Dividend yields	(%)	-	-	8.02	7.98	8.84

Source: InnovestX Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (May 13) (Bt)	0.36
Target price (Bt)	0.43
Mkt cap (Btbn)	1.52

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	(10.0)	(7.7)	(14.3)
Relative to SET	(10.6)	(13.0)	(31.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	324	273
INVX vs Consensus (%)	(6.0)	(11.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Flat	Up

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 Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, 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 2568 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 2568
- ชุมชนและการช่วยเหลือสังคม: การสนับสนุนชุมชนและการศึกษาคิดเป็นมูลค่าประมาณ 0.4 ลบ. (ทุนการศึกษาสำหรับนักเรียนผู้ด้อยโอกาส) และ 0.03 ลบ. สำหรับกิจกรรมชุมชนและศาสนาในปี 2568
- การคุ้มครองข้อมูลและลูกค้า: ไม่มีการรายงานเหตุการณ์ข้อมูลส่วนบุคคลรั่วไหลหรือการร้องเรียนเกี่ยวกับข้อมูลของลูกค้าในปี 2568

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 หรือการฝ่าฝืนจริยธรรม ในปี 2568
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก:
 - สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD): คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ระดับ “ดีเลิศ (5 ดาว)” (ปี 2566-2568)
 - 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	2,764	2,902	3,048
Insurance expenses	(Btmn)	4,556	4,104	4,035	4,588	3,623	2,245	2,354	2,464
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	0	912	(200)	(200)	(200)
Insurance service result	(Btmn)	(415)	(129)	381	406	53	320	348	384
Net investments income	(Btmn)	101	67	84	121	112	105	112	117
Gains (losses) on investment	(Btmn)	9	(17)	(15)	(34)	(37)	24	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	129	112	117
Other operating expenses	(Btmn)	186	201	258	237	167	200	210	221
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	0	0	(0)	(4)	(4)	0	0	0
Other income (expenses)	(Btmn)	63	59	98	48	51	79	83	86
Profit before tax	(Btmn)	(437)	(226)	285	297	10	328	333	367
Income Tax	(Btmn)	(80)	(32)	54	56	0	66	67	73
Minority Interest	(Btmn)	0	0	22	18	22	23	24	25
Net profit before extra items	(Btmn)	(356)	(194)	209	227	(3)	240	242	268
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	65	0	0
Net Profit	(Btmn)	(356)	(194)	209	227	(3)	304	242	268
EPS	(Bt)	(0.08)	(0.05)	0.05	0.05	(0.00)	0.07	0.06	0.06
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	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	1,484	1,471	1,417
Total Assets	(Btmn)	7,113	6,700	7,813	8,147	6,752	5,776	5,934	6,119
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	4,035	4,156	4,303
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)	0.00	5.00	5.00
Combined ratio	(%)	114.50	108.30	97.22	96.61	98.08	88.44	88.00	87.41
Insurance profit margin	(%)	(10.02)	(3.25)	8.63	8.13	1.92	11.56	12.00	12.59
Yield on investment	(%)	2.65	1.93	2.30	2.99	2.81	2.56	2.56	2.56
Return on investment	(%)	2.88	1.45	1.90	2.14	1.89	3.14	2.56	2.56
ROA (%)	(%)	(5.05)	(2.80)	2.88	2.85	(0.04)	4.86	4.14	4.45
ROE (%)	(%)	(10.29)	(6.09)	6.28	6.27	(0.07)	6.17	5.91	6.34

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	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Insurance revenue	(Btmn)	1,155	1,254	1,270	1,314	673	724	687	681	575
Insurance expenses	(Btmn)	1,059	1,152	1,161	1,215	1,787	611	312	913	329
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	0	1,084	(33)	(301)	162	(173)
Insurance service result	(Btmn)	96	102	110	99	(31)	80	73	(70)	73
Net investments income	(Btmn)	13	47	27	34	16	49	29	18	12
Gains (losses) on investment	(Btmn)	6	2	(63)	21	5	(17)	(6)	(19)	24
Investment expenses & expected credit loss	(Btmn)	(2)	0	(0)	(0)	0	(0)	(0)	1	0
Net investment result	(Btmn)	17	49	(37)	55	21	32	23	(0)	36
Other operating expenses	(Btmn)	55	60	61	61	46	30	48	42	62
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	(0)	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	0	(1)
Other income (expenses)	(Btmn)	14	14	10	9	14	12	16	9	18
Profit before tax	(Btmn)	72	105	20	100	(42)	93	62	(103)	64
Income Tax	(Btmn)	15	16	5	20	(7)	16	12	(20)	16
Minority Interest	(Btmn)	5	4	5	5	5	6	6	5	4
Net profit before extra items	(Btmn)	53	85	12	78	(39)	76	47	(86)	42
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0	65
Net Profit	(Btmn)	53	85	12	78	(39)	76	47	(86)	107
EPS	(Bt)	0.01	0.02	0.00	0.02	(0.01)	0.02	0.01	(0.02)	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	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Total investments in securities	(Btmn)	3,990	3,875	4,126	4,072	3,820	3,913	4,194	3,942	4,000
Total loans - net	(Btmn)	4,210	4,409	4,132	4,075	3,090	2,982	2,634	2,810	2,422
Total Assets	(Btmn)	8,199	8,284	8,258	8,147	6,909	6,895	6,828	6,752	6,422
Total Liabilities	(Btmn)	4,394	4,440	4,346	4,178	2,988	2,955	2,762	2,750	2,345
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)	3,544	3,585	3,653	3,706	3,655	3,675	3,799	3,731	3,803
BVPS	(Bt)	0.84	0.85	0.87	0.88	0.87	0.87	0.90	0.89	0.90

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

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Insurance revenue growth	(%)	21.14	12.36	9.29	10.95	(12.39)	0.22	(3.62)	(1.54)	(14.56)
Combined ratio	(%)	96.48	96.60	96.17	97.16	104.58	88.89	89.32	110.25	87.24
Insurance profit margin	(%)	8.29	8.15	8.63	7.50	(4.58)	11.11	10.68	(10.25)	12.76
Yield on investment	(%)	1.33	4.74	2.66	3.36	1.60	5.09	2.88	1.80	1.18
Return on investment	(%)	1.90	4.93	(3.68)	5.46	2.12	3.37	2.26	(0.06)	3.56
ROA (%)	(%)	2.63	4.12	0.58	3.78	(2.46)	4.40	2.72	(5.08)	6.50
ROE (%)	(%)	5.95	9.52	1.33	8.43	(4.22)	8.29	4.99	(9.17)	11.37

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)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch	%QoQ ch	% full year
Insurance revenue	673	724	687	681	575	(15)	(16)	21
Insurance expenses	1,787	611	312	913	329	(82)	(64)	15
Net income (expense) from reinsurance contracts held	1,084	(33)	(301)	162	(173)	(116)	(206)	NM.
Insurance service result	(31)	80	73	(70)	73	338	205	23
Net investments income	16	49	29	18	12	(26)	(36)	11
Gains (losses) on investment	5	(17)	(6)	(19)	24	359	225	NM.
Investment expenses & expected credit loss	0	(0)	(0)	1	0	2,094	NM.	NM.
Net investment result	21	32	23	(0)	36	70	NM.	28
Other operating expenses	46	30	48	42	62	33	46	31
Share of profit (loss) of associate	(1)	(2)	(1)	0	(1)	0	(486)	NM.
Other income (expenses)	14	12	16	9	18	22	89	22
Profit before tax	(42)	93	62	(103)	64	252	163	20
Income Tax	(7)	16	12	(20)	16	317	181	25
Minority Interest	5	6	6	5	4	(12)	(16)	19
Net profit before extra items	(39)	76	47	(86)	42	208	149	18
Extra items	0	0	0	0	65	NM.	NM.	100
Net Profit	(39)	76	47	(86)	107	374	224	35
EPS	(0.01)	0.02	0.01	(0.02)	0.03	374	224	35
Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
Combined ratio	104.58	88.89	89.32	110.25	87.24	(17.34)	(23.01)	NM
Insurance profit margin	(4.58)	11.11	10.68	(10.25)	12.76	17.34	23.01	NM
Yield on investment	1.60	5.09	2.88	1.80	1.18	(0.42)	(0.63)	NM
Return on investment	2.12	3.37	2.26	(0.06)	3.56	1.44	3.62	NM
ROA (%)	(2.46)	4.40	2.72	(5.08)	6.50	8.96	11.59	NM
ROE (%)	(4.22)	8.29	4.99	(9.17)	11.37	15.59	20.54	NM

Source: THRE and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of May 13, 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	20.60	23.00	15.6	5.0	5.0	5.0	92	1	1	0.6	0.6	0.5	13	12	12	4.2	4.0	4.0
THRE	Outperform	0.36	0.43	27.5	n.m.	6.3	6.3	n.m.	n.m.	1	0.4	0.4	0.4	(0)	6	6	0.0	8.0	8.0
THREL	Underperform	1.00	1.00	0.0	n.m.	15.4	11.2	10	n.m.	37	1.2	1.1	1.0	(10)	8	10	0.0	0.0	0.0
TLI	Neutral	10.00	12.00	26.2	9.6	9.6	9.5	2	0	2	0.7	0.7	0.7	8	8	7	6.0	6.2	6.3
TQM	Outperform	13.60	16.00	26.1	11.1	10.3	9.6	(9)	8	7	2.8	2.7	2.5	25	27	27	8.1	8.5	8.8
Average					8.6	9.3	8.3	23.8	2.8	9.7	1.2	1.1	1.0	7	12	12	3.7	5.3	5.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาเนื้อหาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, ITCL, 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, LANNA, 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, TRU, TPAS, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, 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, TPAS, 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, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, 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, TCK, 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.