

ไทยรีประกันชีวิต

บริษัท ไทยรีประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

THREL

Bloomberg THREL TB
Reuters THREL.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

1Q69: ขาดทุนตามฤดูกาลน้อยลงตามคาด

THREL รายงานขาดทุนตามฤดูกาลน้อยลงใน 1Q69 ตามคาด โดยมีผลการดำเนินงานด้านการประกันภัยที่ดีขึ้น สะท้อนถึงการปรับเงื่อนไขการรับประกันภัยอย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อทางการแพทย์และการยกเลิกสัญญาที่สร้างภาระขาดทุน เราคาดว่า THREL จะพลิกกลับมามีกำไรใน 2Q69 จาก combined ratio ที่ดีขึ้น (การปรับปรุงความเสี่ยงตามมาตรฐานบัญชีน้อยลง) และดีขึ้น YoY (สัญญาที่สร้างภาระขาดทุนลดลง) เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะพลิกฟื้นมาเป็นกำไรในปี 2569 จากการยกเลิกสัญญาที่สร้างภาระขาดทุน เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1 บาท เป็น 0.8 บาท เนื่องจากมองว่า valuation แพงและความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

1Q69: ขาดทุนตามฤดูกาลน้อยลงตามคาด THREL รายงานขาดทุนสุทธิ 89 ลบ. ใน 1Q69 เทียบกับขาดทุนสุทธิ 101 ลบ. ใน 1Q68 และกำไรสุทธิ 8 ลบ. ใน 4Q68 เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- ผลขาดทุนสุทธิใน 1Q69 มีสาเหตุมาจากข้อกำหนดภายใต้มาตรฐาน TFRS 17 ที่ต้องรับรู้ค่าเพื่อการปรับปรุงความเสี่ยง (Risk Adjustment: RA) สำหรับสัญญาประกันภัยใหม่ (New business) เพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสแรกของปี ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในช่วงต้นปีบัญชี
- กำไรจากการบริการประกันภัยสุทธิแสดงผลขาดทุน 91 ลบ. ใน 1Q69 ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับผลขาดทุน 97 ลบ. ใน 1Q68 โดยรายได้จากการประกันภัยลดลง 17% YoY และเบี้ยประกันภัยต่อลดลง 5% YoY ใน 1Q69 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของธุรกิจประกันสุขภาพกลุ่มและการยกเลิกสัญญาประกันสุขภาพกลุ่มบางฉบับที่มีผลขาดทุน ขณะที่ combined ratio เพิ่มขึ้น 167 bps YoY มาอยู่ที่ 116.8%
- รายได้จากการลงทุนสุทธิอยู่ที่ 2 ลบ. ใน 1Q69 เทียบกับผลขาดทุน 2 ลบ. ใน 1Q68

คาดผลประกอบการฟื้นตัวในปี 2Q69 และ 2569 เราคาดว่าผลประกอบการจะพลิกกลับมามีกำไรตามฤดูกาลใน 2Q69 จาก combined ratio ที่ดีขึ้น (การปรับปรุงความเสี่ยงตามมาตรฐานบัญชีน้อยลง) และดีขึ้น YoY (สัญญาที่สร้างภาระขาดทุนลดลง)

ปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2569 เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 จาก 40 ลบ. เป็น 7 ลบ. พลิกจากขาดทุนสุทธิ 77 ลบ. ในปี 2568 เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะพลิกฟื้นมาเป็นกำไรจากการยกเลิกสัญญาที่สร้างภาระขาดทุน เราคาดว่า combined ratio จะลดลงจาก 99.8% ในปี 2568 มาอยู่ที่ 94.7% ในปี 2569 จากการคาดการณ์ว่าสัญญาที่สร้างภาระขาดทุนจะลดลง

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1 บาท เป็น 0.8 บาท (อิงกับ PBV 1 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจากมองว่า valuation แพง และความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

ความเสี่ยง 1) ความเสี่ยงต่อ loss ratio จากอัตราเงินเฟ้อทางการแพทย์ที่สูงขึ้น 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Bt mn)	(85)	(77)	7	28	43
EPS	(Bt)	(0.14)	(0.12)	0.01	0.05	0.07
BVPS	(Bt)	2.00	0.81	0.82	0.86	0.93
DPS	(Bt)	-	-	-	-	-
PER	(x)	NM.	NM.	91.77	22.52	14.75
EPS growth	(%)	NM.	NM.	109.00	307.49	52.74
PBV	(x)	0.51	1.26	1.25	1.18	1.09
ROE	(%)	(6.53)	(9.86)	1.37	5.38	7.70
Dividend yields	(%)	-	-	-	-	-

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (May 14) (Bt)	1.02
Target price (Bt)	0.80
Mkt cap (Btbn)	0.63
12-m high / low (Bt)	1.5 / 0.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.01
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	73.0
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.0	(10.5)	(32.5)
Relative to SET	(1.1)	(16.8)	(46.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	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

THREL เพิ่งเริ่มรวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2565 พร้อมกับกำหนดเป้าหมายเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคมด้วยใหม่ ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษั เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)	CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	n.a.	THREL	5	No	No	A
Source: Thai Institute of Directors and SET						

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- THREL กำลังจัดทำฐานข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกใหม่ หลังจากย้ายสำนักงานเมื่อเดือนเมษายน 2567 และกำลังเตรียมความพร้อมสำหรับการทวนสอบคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (CFO) โดยผู้ทวนสอบที่ได้รับอนุญาตในปี 2569 นอกจากนี้ยังมีการยกระดับการกำกับดูแลด้านสภาพภูมิอากาศด้วยการเตรียมความพร้อมอย่างต่อเนื่องสำหรับการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสภาพภูมิอากาศตามมาตรฐาน TCFD / IFRS S2 และการปรับปรุงให้สอดคล้องกับ FTSE Russell ESG ในอนาคต
- ผลการดำเนินงานปี 2568:
 - การปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งหมด (Scope 1-3): 100.95 tCO₂e ในปี 2568 เพิ่มขึ้น 9.5% YoY (ปี 2567: 92.19 tCO₂e)
 - Scope 1: 10.27 tCO₂e (+13.1% YoY)
 - Scope 2: 31.84 tCO₂e (+3.0% YoY)
 - Scope 3: 58.84 tCO₂e (+12.7% YoY)
 - การใช้ไฟฟ้า: 67,029 kWh ในปี 2568 (+8.4% YoY) ขณะที่การใช้ไฟฟ้าเฉลี่ยต่อเดือนลดลงประมาณ 15% จากมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน
 - การใช้น้ำ: 396 ลบ.ม. ในปี 2568 (+25.7% YoY)
 - การจัดการของเสีย: ปริมาณขยะที่เกิดขึ้นรวม 1,445 กก. โดยมีการนำกลับมารีไซเคิล 126 กก. (+46.5% YoY)
 - โครงการลดการใช้กระดาษ: ปริมาณการใช้งานเครื่องถ่ายเอกสารลดลง 4% YoY

ประเด็นด้านสังคม (S)

- เป้าหมายปี 2566-2568: ความผูกพันของพนักงาน 88% โดยมีการฝึกอบรมพนักงาน >50 ชั่วโมงต่อปีต่อคน; โครงการให้ความรู้ทางการเงิน 3 โครงการ มีผู้เข้าร่วมกว่า 600 คน ไม่มีการเจ็บป่วยหรือบาดเจ็บจากการทำงาน
- ผลการดำเนินงานปี 2566: ความผูกพันของพนักงาน 82% โดยมีการฝึกอบรมพนักงาน 69 ชั่วโมงต่อปีต่อคน; โครงการให้ความรู้ทางการเงิน 2 โครงการ มีผู้เข้าร่วมมากกว่า 167 คน; ไม่มีการเจ็บป่วยหรือบาดเจ็บจากการทำงาน
- เป้าหมายด้านการฝึกอบรม: >60 ชม./คน/ปี (ปี 2568) และ >80 ชม. ภายในปี 2570; เป้าหมายด้านความผูกพันของพนักงาน: ≥88% ภายในปี 2570 หรือได้รับการยอมรับในฐานะสุดยอดนายจ้าง (Best Employer)
- ผลการดำเนินงาน (ปีบัญชี 2568):
 - จำนวนพนักงาน: 49 คน; ผู้หญิง 71% (35 คน), ผู้ชาย 29% (14 คน)
 - การฝึกอบรม: รวม 2,867 ชม.; เฉลี่ย 58.5 ชม./คน (ต่ำกว่าเป้าหมายปี 2568 เล็กน้อย)
 - อัตราการลาออกโดยสมัครใจ: 8.16% ปรับตัวดีขึ้นจาก 22.0% ในปีบัญชี 2567
 - ค่าตอบแทนพนักงาน: 103.3 ลบ. (ปีบัญชี 2567: 105.5 ลบ.)
 - ความปลอดภัย: จำนวนอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์
 - สิทธิมนุษยชนและความเป็นส่วนตัวของข้อมูล: ไม่มีการร้องเรียนหรือกรณีพิพาท
 - ชุมชน: โครงการอาสาสมัคร 2 โครงการ (การบริจาคโลหิต และการอนุรักษ์ทางทะเล) โดยมีพนักงานเข้าร่วมประมาณ 80%

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- โครงสร้างคณะกรรมการ (ณ สิ้นปี 2568): กรรมการรวม 8 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระ 5 ท่าน (62.5%), กรรมการบริหาร 1 ท่าน (12.5%), กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (และไม่เป็นอิสระ) 2 ท่าน (25%) โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 ท่าน (25.0%)
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก (ปีบัญชี 2568):
 - SET ESG Rating: ระดับ A (ติดต่อกัน 4 ปี)
 - คะแนน CG Rating ระดับดีเลิศ (5 ดาว): โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) (ติดต่อกัน 9 ปี)
 - คะแนนการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน (โดยสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย)
 - รางวัล Outstanding Investor Relations Award: จากงาน SET Awards 2568

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.

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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Insurance revenue	(Btmn)	2,729	2,911	3,305	4,454	2,539	2,146	2,100	2,079
Insurance expenses	(Btmn)	2,589	2,698	3,192	4,505	2,476	2,032	1,954	1,911
Net income from reinsurance contracts held	(Btmn)					(59)	0	0	0
Insurance service result	(Btmn)	140	213	113	(51)	5	114	146	168
Investments income	(Btmn)	68	69	73	72	58	51	50	50
Gain on financial instruments	(Btmn)	(3)	4	1	(1)	6	6	6	6
Expected credit loss (reversal)	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	0	0
Net investment income	(Btmn)	65	73	74	71	63	57	56	56
Net insurance finance expense	(Btmn)					63	62	62	62
Net investment result	(Btmn)	65	73	74	71	(0)	(6)	(7)	(7)
Other operating expenses	(Btmn)	93	108	117	131	102	102	105	108
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	0	3	(0)	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
Other income (expense)	(Btmn)	1	1	1	2	1	1	1	1
Profit before income tax	(Btmn)	113	182	71	(110)	(97)	7	35	54
Corporate income tax	(Btmn)	15	28	9	(25)	(21)	0	7	11
MI	(Btmn)								
Net profit	(Btmn)	98	153	62	(85)	(76)	7	28	43
EPS	(Bt)	0.16	0.26	0.10	(0.14)	(0.12)	0.01	0.05	0.07
DPS	(Bt)	0.12	0.15	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

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

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	156	82	13	37	31	40	61	72
Total investments in securities	(Btmn)	2,190	2,201	2,110	2,188	1,790	1,740	1,720	1,740
Total Assets	(Btmn)	2,798	2,875	2,737	3,048	2,372	2,331	2,331	2,363
Insurance contract liabilities	(Btmn)	1,149	1,084	1,193	1,178	1,668	1,621	1,593	1,581
Total Liabilities	(Btmn)	1,328	1,429	1,369	1,806	1,871	1,824	1,796	1,784
Paid-up capital	(Btmn)	600	600	610	620	620	620	620	620
Total Equity	(Btmn)	1,469	1,447	1,368	1,242	501	508	536	578

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
Net written premium growth	(%)	18.9	6.7	13.5	34.8	NA.	NA.	NA.	NA.
Loss ratio	(%)	69.9	69.0	72.0	80.1	NA.	NA.	NA.	NA.
Combined ratio	(%)	98.3	96.4	100.1	104.1	99.8	94.7	93.0	91.9
YoY growth in CSM reserve balance	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	24.02	(2.10)	0.50	2.68
CSM balance to Insurance contract Liabilities	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	47.69	48.05	49.13	50.82
CSM release rate	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	36.83	33.00	33.00	33.00
New business CSM to CSM release	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	41.09	81.56	89.27	95.63
Insurance profit margin	(%)	5.1	7.3	3.4	(1.1)	0.2	5.3	7.0	8.1
Yield on investment	(%)	3.3	3.1	3.4	3.3	2.9	2.9	2.9	2.9
Return on investment	(%)	3.2	3.3	3.4	3.3	3.1	3.2	3.2	3.2
ROA	(%)	3.6	5.4	2.2	(2.9)	(2.8)	0.3	1.2	1.8
ROE	(%)	6.8	10.5	4.4	(6.5)	(9.9)	1.4	5.4	7.7

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Insurance revenue	(Btmn)	895	1,526	1,153	680	538	731	590	563
Insurance expenses	(Btmn)	870	1,490	1,170	737	502	713	523	634
Net income from reinsurance contracts held	(Btmn)				(40)	(1)	14	(32)	(20)
Insurance service result	(Btmn)	26	35	(17)	(97)	35	32	35	(91)
Investments income	(Btmn)	23	17	16	15	16	14	13	16
Gain on financial instruments	(Btmn)	0	(2)	1	(0)	3	3	1	1
Expected credit (loss) reversal	(Btmn)	(0)	0	0	0	0	(1)	0	0
Net investment income	(Btmn)	23	15	16	15	19	16	14	17
Net insurance finance expense	(Btmn)	0	0	0	17	17	14	15	15
Net investment result	(Btmn)	23	15	16	(2)	2	1	(2)	2
Other operating expenses	(Btmn)	35	33	32	27	26	26	23	23
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)
Other income (expense)	(Btmn)	2	0	(0)	0	0	1	0	(0)
Profit before income tax	(Btmn)	15	18	(33)	(127)	12	8	10	(112)
Corporate income tax	(Btmn)	1	3	(7)	(26)	2	1	2	(23)
MI	(Btmn)								
Net profit	(Btmn)	13	15	(26)	(101)	10	7	8	(89)
EPS	(Bt)	0.02	0.02	(0.04)	(0.16)	0.02	0.01	0.01	(0.14)

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

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	24	27	37	49	27	89	31	32
Total investments in securities	(Btmn)	1,803	1,924	2,188	2,029	1,881	1,902	1,790	1,910
Total Assets	(Btmn)	2,381	2,911	3,048	2,656	2,399	2,443	2,372	2,404
Insurance contract liabilities	(Btmn)	1,192	1,417	1,178	2,112	1,857	1,930	1,668	1,902
Total Liabilities	(Btmn)	1,326	1,636	1,806	2,189	1,948	1,976	1,871	1,953
Paid-up capital	(Btmn)	620	620	620	620	620	620	620	620
Total Equity	(Btmn)	1,211	1,275	1,242	467	451	467	501	450

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

Key Financial Ratios

	Unit	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Net written premium growth	(%)	13.6	74.9	24.0	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Loss ratio	(%)	74.8	78.5	82.6	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
Combined ratio	(%)	101.0	99.8	104.3	115.2	93.5	95.7	93.8	116.8
QoQ growth in CSM reserve balance	(%)	NA.	NA.	NA.	21.19	0.12	(8.74)	11.99	31.91
CSM balance to Insurance contract Liabilities	(%)	NA.	NA.	NA.	36.80	41.91	36.81	47.69	55.17
CSM release rate	(%)	NA.	NA.	NA.	45.20	49.20	78.07	37.92	27.75
New business CSM to CSM release	(%)	NA.	NA.	NA.	190.95	1.35	-	-	184.72
Insurance profit margin	(%)	2.9	2.3	(1.5)	(14.3)	6.5	4.4	5.9	(16.2)
Yield on investment	(%)	4.8	3.7	3.1	2.8	3.3	3.0	2.8	3.4
Return on investment	(%)	4.9	3.3	3.2	2.7	3.9	3.5	2.9	3.7
ROA	(%)	0.5	0.5	(0.9)	(3.7)	0.4	0.3	0.3	(3.7)
ROE	(%)	4.3	4.6	(8.2)	(76.5)	8.2	6.0	6.5	(75.0)

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	680	538	731	590	563	(17)	(5)	26
Insurance expenses	737	502	713	523	634	(14)	21	31
Net income from reinsurance contracts held	(40)	(1)	14	(32)	(20)	48	36	NM.
Insurance service result	(97)	35	32	35	(91)	6	(363)	(113)
Investments income	15	16	14	13	16	9	25	31
Gain on financial instruments	(0)	3	3	1	1	1,173	117	24
Expected credit (loss) reversal	0	0	(1)	0	0	(22)	(55)	NM.
Net investment income	15	19	16	14	17	19	28	30
Net insurance finance expense	17	17	14	15	15	(10)	(1)	24
Net investment result	(2)	2	1	(2)	2	206	232	(40)
Other operating expenses	27	26	26	23	23	(14)	(0)	23
Share of profit (loss) of associate	(0)	(0)	(0)	0	(0)	98	(116)	1
Other income (expense)	0	0	1	0	(0)	NM.	NM.	NM.
Profit before income tax	(127)	12	8	10	(112)	11	(1,259)	425
Corporate income tax	(26)	2	1	2	(23)	10	(1,441)	NM.
Net profit	(101)	10	7	8	(89)	12	(1,219)	NM.
EPS (Bt)	(0.16)	0.02	0.01	0.01	(0.14)	12	(1,232)	NM.
Financial Ratios (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	% full year
CSM balance to Insurance contract Liabilities	NA.	NA.	NA.	47.69	55.17	NA.	7.49	NM
CSM release rate	NA.	49.20	78.07	37.92	27.75	NA.	(10.17)	NM
New business CSM to CSM release	NA.	1.35	-	-	184.72	NA.	184.72	NM
Combined ratio	115.16	93.52	95.69	93.78	116.84	1.67	23.06	NM
Insurance profit margin	(14.28)	6.47	4.39	5.88	(16.23)	(1.95)	(22.11)	NM
Yield on investment	2.76	3.31	2.97	2.76	3.43	0.67	0.67	NM
Return on investment	2.74	3.86	3.51	2.90	3.73	0.99	0.83	NM
ROA	(3.70)	0.37	0.29	0.33	(3.73)	(0.03)	(4.06)	NM
ROE	(76.54)	8.22	6.03	6.51	(74.97)	1.57	(81.47)	NM

Source: THREL and InnovestX Research

Note: * Percentage points

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

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BLA	Outperform	21.70	23.00	9.8	5.3	5.3	5.2	92	1	1	0.7	0.6	0.6	13	12	12	4.0	3.8	3.8
THRE	Outperform	0.34	0.43	35.0	n.m.	6.0	5.9	n.m.	n.m.	1	0.4	0.4	0.3	(0)	6	6	0.0	8.5	8.5
THREL	Underperform	1.02	0.80	(21.6)	n.m.	91.8	22.5	10	n.m.	307	1.3	1.2	1.2	(10)	1	5	0.0	0.0	0.0
TLI	Neutral	10.30	12.00	22.6	9.9	9.9	9.7	2	0	2	0.8	0.7	0.7	8	8	7	5.8	6.0	6.2
TQM	Outperform	13.80	16.00	24.3	11.2	10.4	9.7	(9)	8	7	2.8	2.7	2.6	25	27	27	8.0	8.3	8.7
Average					8.8	24.7	10.6	23.8	2.8	63.7	1.2	1.1	1.1	7	11	12	3.6	5.3	5.4

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) (“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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, 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, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น 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, ITEL, 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, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MVM, 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, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.