ไทยรับประกันภัยต่อ THRE

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg THRE TB
Reuters THRE.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ขาดทุนจากผลกระทบเหตุการณ์น้ำท่วมตามคาด

ผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมส่งผลให้ THRE รายงานผลขาดทุนจำนวนมากใน 3Q26 ตามคาด เราคาดว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 42% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาได้สะท้อนผลขาดทุนจากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 3Q26 ไปแล้ว เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 0.75 บาท มาอยู่ที่ 0.5 บาท (อิง PBV 0.5 เท่า) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในระดับ 6.8% และอัพไซด์จากโครงการประกันภัยพิบัติแห่งชาติ

3Q26: ขาดทุนจากผลกระทบเหตุการณ์น้ำท่วมตามคาด ผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมภาคกลาง รวมถึงกรุงเทพฯ ส่งผลทำให้ THRE รายงานขาดทุนสุทธิ 69 ลบ. ใน 3Q26 (ขาดทุนน้อยกว่า 86 ลบ. ใน 4Q25 ซึ่งได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้) เทียบกับกำไรสุทธิ 47 ลบ. ใน 3Q25 และ 91 ลบ. ใน 2Q26 ซึ่งเป็นไปตามคาด โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- ผลการรับประกันภัยต่อพลิกเป็นขาดทุน 77 ลบ. จากผลกระทบเหตุการณ์น้ำท่วม รายได้จากการประกันภัยลดลง 6% YoY และ 2% QoQ เบี้ยประกันภัยรับรวมลดลง 9% YoY และ 8% QoQ เนื่องจากบริษัทมีนโยบายลดความเสี่ยงในธุรกิจประกันสุขภาพเพื่อรับมือกับค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น combined ratio เพิ่มขึ้น 22.56 ppt YoY และ 25.79 ppt QoQ มาอยู่ที่ 111% จากผลกระทบเหตุการณ์น้ำท่วม
- กำไรจากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 60% YoY (กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น) แต่ลดลง 38% QoQ (รายได้เงินปันผลลดลงตามฤดูกาล) ใน 3Q26 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) เพิ่มขึ้น 97 bps YoY (กำไรจากเงินลงทุนสูงขึ้น) แต่ลดลง 249 bps QoQ มาอยู่ที่ 3.23%

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง 35% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q26 โดยปัจจุบันเราคาดว่า THRE จะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิ 239 ลบ. (กำไรปกติ 175 ลบ.) จากขาดทุน 3 ลบ. ในปี 2025 โดยคาดว่ารายได้จากการประกันภัยจะลดลง 5% combined ratio จะลดลง 666 bps มาอยู่ที่ 91.42% เนื่องจากไม่มีเหตุแผ่นดินไหวเกิดขึ้นซ้ำอีกและมีการปรับลดสัดส่วนผลิตภัณฑ์ประกันอุบัติเหตุและสุขภาพ (A&H) ที่มีอัตรากำไรต่ำ รวมถึงมีรายได้พิเศษ 81 ลบ. จากการชนะคดีข้อพิพาท เราคาดว่า THRE จะพลิกกลับมามีกำไรใน 4Q26 จากขาดทุนใน 4Q25 และ 3Q26 ซึ่งได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วม

อัพไซด์จากโครงการประกันภัยพิบัติแห่งชาติ THRE จะได้รับประโยชน์จากโครงการประกันภัยพิบัติแห่งชาติ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากวงเงินค่าเบี้ยประกันภัยที่รัฐบาลอุดหนุนรวม 1.55 หมื่นลบ. ครอบคลุม 30 ล้านครัวเรือน ให้ความคุ้มครอง 3 ภัยพิบัติหลัก คือ อุทกภัย วาตภัย และแผ่นดินไหว โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2026 ในฐานะบริษัทรับประกันภัยต่อในประเทศเพียงรายเดียวของไทย THRE จึงมีโอกาสได้รับเบี้ยประกันภัยและรายได้ค่าธรรมเนียมจากโครงการนี้ โดยวงเงินค่าเบี้ยประกันภัยรวม 1.55 หมื่นลบ. คิดเป็นประมาณ 3 เท่าของเบี้ยประกันภัยรับรวมของ THRE ในปี 2025 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า THRE ไม่น่าจะรับความเสี่ยงส่วนใหญ่จากโครงการนี้ไว้เอง เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ประกันภัยรายย่อยเป็นหลัก เราจะปรับประมาณการอีกครั้งเมื่อได้รับข้อมูลที่ชัดเจนจากบริษัท ซึ่งอาจมีอัพไซด์เพิ่มเติม

คาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี THRE จะกลับมาจ่ายเงินปันผลที่อัตราไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิในปี 2026 หลังจากงดจ่ายในปี 2025 เราคาดการณ์ DPS ปี 2026F ที่ 0.03 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 50%) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในระดับ 6.8%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 0.75 บาท มาอยู่ที่ 0.5 บาท (อิง PBV 0.5 เท่า) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจในระดับ 6.8% และอัพไซด์จากโครงการประกันภัยพิบัติแห่งชาติ

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) การเคลมสินไหมสูงกว่าคาด 2) เบี้ยประกันภัยเติบโตช้ากว่าคาด 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	227	(3)	239	240	253
Core net profit	(Btmn)	227	(3)	175	240	253
Core EPS	(Bt)	0.05	(0.00)	0.04	0.06	0.06
BVPS	(Bt)	0.88	0.89	0.95	0.98	1.01
DPS	(Bt)	0.00	0.00	0.03	0.03	0.03
PER	(x)	7.79	NM.	10.14	7.39	7.00
EPS growth	(%)	8.67	NM.	NM.	37.26	5.61
PBV	(x)	0.48	0.47	0.44	0.43	0.42
ROE	(%)	6.27	(0.07)	4.51	5.90	6.04
Dividend yields	(%)	0.00	0.00	6.76	6.77	7.15

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	0.42
Target price (Bt)	0.50
Mkt cap (Btbn)	1.77
12-m high / low (Bt)	0.8 / 0.3
Avg. daily 6m (US$mn)	0.20
Foreign limit / actual (%)	49 / 48
Free float (%)	51.7
Outstanding Short Position (%)	-

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(10.6)	0.0	0.0
Relative to SET	(6.7)	7.3	(14.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	360	325
INVX vs Consensus (%)	(33.5)	(26.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	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 Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า THRE มีการติดตามข้อมูลการใช้พลังงานไฟฟ้า การใช้น้ำ และการใช้กระดาษอย่างต่อเนื่อง โดยเราประเมินว่าการบริหารจัดการและธรรมาภิบาลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ แม้จะยังไม่มีการกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในเชิงปริมาณ และยังไม่มีพันธสัญญา net-zero ทั้งนี้ บริษัทแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งด้านธรรมาภิบาลและการบริหารจัดการด้านสังคม โดยมีขนาดและโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทที่เหมาะสม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
THRE	5	No	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: อัตราการใช้น้ำเฉลี่ยต่อคนลดลง 7.81% YoY
- การใช้กระดาษ: เพิ่มขึ้น 54.63% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายขอบเขตและข้อกำหนดด้านการรายงานที่เข้มงวดมากขึ้น ทั้งนี้บริษัทมีแนวทางจัดการเพื่อบรรเทาผลกระทบ ได้แก่ การนำกระดาษกลับมาใช้ใหม่ การปรับเปลี่ยนกระบวนการทำงานสู่ระบบดิจิทัล และการจัดซื้อผลิตภัณฑ์กระดาษรีไซเคิล

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ทุนมนุษย์และการพัฒนา: ในปี 2025 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 หรือการร้องเรียนด้านสิทธิมนุษยชนในปี 2025
- ชุมชนและการช่วยเหลือสังคม: การสนับสนุนชุมชนและการศึกษาคิดเป็นมูลค่าประมาณ 0.4 ลบ. (ทุนการศึกษาสำหรับนักเรียนผู้ด้อยโอกาส) และ 0.03 ลบ. สำหรับกิจกรรมชุมชนและศาสนาในปี 2025
- การคุ้มครองข้อมูลและลูกค้า: ไม่มีการรายงานเหตุการณ์ข้อมูลส่วนบุคคลรั่วไหลหรือการร้องเรียนเกี่ยวกับข้อมูลของลูกค้าในปี 2025

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 หรือการฝ่าฝืนจริยธรรมในปี 2025
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก:
  - สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD): คะแนนการกำกับดูแลกิจการ (CG Rating) ระดับ “ดีเลิศ (5 ดาว)” (ปี 2023-2025)
  - Fitch Ratings: ได้รับอันดับความน่าเชื่อถือทางการเงินของบริษัทประกันภัยในระดับสากลที่ A- (Strong) แนวโน้มมีเสถียรภาพ
  - CAC: ได้รับการรับรองการเป็นสมาชิกโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) ต่อเนื่องเป็นสมัยที่ 3
  - SET ESG DNA: ได้รับประกาศนียบัตรรับรองการมีส่วนร่วมของพนักงานในหลักสูตร ESG DNA

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Insurance revenue	(Btmn)	4,141	3,975	4,417	4,994	2,764	2,626	2,810	2,894
Insurance expenses	(Btmn)	4,556	4,104	4,035	4,588	3,623	2,101	2,206	2,272
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	0	0	912	(300)	(300)	(300)
Insurance service result	**(Btmn)**	**(415)**	**(129)**	**381**	**406**	**53**	**225**	**304**	**322**
Net investments income	(Btmn)	101	67	84	121	112	117	130	136
Gains (losses) on investment	(Btmn)	9	(17)	(15)	(34)	(37)	35	20	20
Investment expenses & expected credit loss	(Btmn)	(9)	(6)	(5)	(2)	0	0	0	0
Net investment result	**(Btmn)**	**101**	**44**	**64**	**84**	**76**	**152**	**150**	**156**
Other operating expenses	(Btmn)	186	201	258	237	167	218	233	247
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	0	0	(0)	(4)	(4)	(5)	(1)	0
Other income (expenses)	(Btmn)	63	59	98	48	51	86	106	112
Profit before tax	**(Btmn)**	**(437)**	**(226)**	**285**	**297**	**10**	**240**	**326**	**344**
Income Tax	(Btmn)	(80)	(32)	54	56	0	49	65	69
Minority Interest	(Btmn)	0	0	22	18	22	22	22	22
Net profit before extra items	**(Btmn)**	**(356)**	**(194)**	**209**	**227**	**(3)**	**175**	**240**	**253**
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	65	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**(356)**	**(194)**	**209**	**227**	**(3)**	**239**	**240**	**253**
EPS	(Bt)	(0.08)	(0.05)	0.05	0.05	(0.00)	0.06	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	4,392	4,562	4,802
Total loans - net	(Btmn)	3,446	3,474	3,779	4,075	2,810	1,350	1,336	1,265
Total Assets	(Btmn)	7,113	6,700	7,813	8,147	6,752	5,742	5,898	6,068
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	4,002	4,122	4,255
BVPS	(Bt)	0.77	0.74	0.84	0.88	0.89	0.95	0.98	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	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Insurance revenue growth	(%)	5.93	(4.02)	11.11	13.07	(4.49)	(5.00)	7.00	3.00
Combined ratio	(%)	114.50	108.30	97.22	96.61	98.08	91.42	89.18	88.87
Insurance profit margin	(%)	(10.02)	(3.25)	8.63	8.13	1.92	8.58	10.82	11.13
Yield on investment	(%)	2.65	1.93	2.30	2.99	2.81	2.80	2.90	2.90
Return on investment	(%)	2.88	1.45	1.90	2.14	1.89	3.64	3.35	3.33
ROA (%)	(%)	(5.05)	(2.80)	2.88	2.85	(0.04)	3.83	4.12	4.23
ROE (%)	(%)	(10.29)	(6.09)	6.28	6.27	(0.07)	4.51	5.90	6.04

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	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Insurance revenue	(Btmn)	1,270	1,314	673	724	687	681	575	657	646
Insurance expenses	(Btmn)	1,161	1,215	1,787	611	312	913	329	508	745
Net income (expense) from reinsurance contracts held	(Btmn)	0	0	1,084	(33)	(301)	162	(173)	(57)	22
Insurance service result	**(Btmn)**	**110**	**99**	**(31)**	**80**	**73**	**(70)**	**73**	**91**	**(77)**
Net investments income	(Btmn)	27	34	16	49	29	18	12	51	30
Gains (losses) on investment	(Btmn)	(63)	21	5	(17)	(6)	(19)	24	7	6
Investment expenses & expected credit loss	(Btmn)	(0)	(0)	0	(0)	(0)	1	0	(1)	1
Net investment result	**(Btmn)**	**(37)**	**55**	**21**	**32**	**23**	**(0)**	**36**	**58**	**36**
Other operating expenses	(Btmn)	61	61	46	30	48	42	62	50	51
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	0	(1)	0	(5)
Other income (expenses)	(Btmn)	10	9	14	12	16	9	18	10	8
Profit before tax	**(Btmn)**	**20**	**100**	**(42)**	**93**	**62**	**(103)**	**64**	**109**	**(88)**
Income Tax	(Btmn)	5	20	(7)	16	12	(20)	16	14	(17)
Minority Interest	(Btmn)	5	5	5	6	6	5	4	3	3
Net profit before extra items	**(Btmn)**	**12**	**78**	**(39)**	**76**	**47**	**(86)**	**42**	**91**	**(69)**
Extra items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	65	0	0
Net Profit	**(Btmn)**	**12**	**78**	**(39)**	**76**	**47**	**(86)**	**107**	**91**	**(69)**
EPS	(Bt)	0.00	0.02	(0.01)	0.02	0.01	(0.02)	0.03	0.02	(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	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Total investments in securities	(Btmn)	4,126	4,072	3,820	3,913	4,194	3,942	4,000	4,190	4,579
Total loans - net	(Btmn)	4,132	4,075	3,090	2,982	2,634	2,810	2,422	2,358	2,162
Total Assets	(Btmn)	8,258	8,147	6,909	6,895	6,828	6,752	6,422	6,548	6,741
Total Liabilities	(Btmn)	4,346	4,178	2,988	2,955	2,762	2,750	2,345	2,324	2,561
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)	**3,653**	**3,706**	**3,655**	**3,675**	**3,799**	**3,731**	**3,803**	**3,955**	**3,912**
BVPS	(Bt)	0.87	0.88	0.87	0.87	0.90	0.89	0.90	0.94	0.93

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	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Insurance revenue growth	(%)	9.29	10.95	(12.39)	0.22	(3.62)	(1.54)	(14.56)	(9.23)	(5.84)
Combined ratio	(%)	96.17	97.16	104.58	88.89	89.32	110.25	87.24	86.09	111.88
Insurance profit margin	(%)	8.63	7.50	(4.58)	11.11	10.68	(10.25)	12.76	13.91	(11.88)
Yield on investment	(%)	2.66	3.36	1.60	5.09	2.88	1.80	1.18	5.01	2.72
Return on investment	(%)	(3.68)	5.46	2.12	3.37	2.26	(0.06)	3.56	5.73	3.23
ROA (%)	(%)	0.58	3.78	(2.46)	4.40	2.72	(5.08)	6.49	5.61	(4.12)
ROE (%)	(%)	1.33	8.43	(4.22)	8.29	4.99	(9.17)	11.36	9.38	(6.97)

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)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch	%QoQ ch	9M25	9M26	% YoY ch	% full year
Insurance revenue	687	681	575	657	646	(6)	(2)	2,083	1,878	(10)	72
Insurance expenses	312	913	329	508	745	139	47	2,710	1,583	(42)	75
Net income from reinsurance contracts held	(301)	162	(173)	(57)	22	107	139	750	(208)	(128)	NM.
Insurance service result	**73**	**(70)**	**73**	**91**	**(77)**	(205)	(184)	**123**	**88**	(28)	39
Net investments income	29	18	12	51	30	2	(42)	94	93	(1)	80
Gains on investment	(6)	(19)	24	7	6	188	(24)	(18)	37	(305)	NM.
Investment expenses & expected credit loss	(0)	1	0	(1)	1	491	NM.	(0)	1	(268)	NM.
Net investment result	**23**	**(0)**	**36**	**58**	**36**	60	(38)	**76**	**130**	71	86
Other operating expenses	48	42	62	50	51	5	0	124	163	31	75
Share of profit of associate	(1)	0	(1)	0	(5)	(270)	NM.	(4)	(5)	31	NM.
Other income	16	9	18	10	8	(48)	(23)	42	36	(14)	42
Profit before tax	**62**	**(103)**	**64**	**109**	**(88)**	(242)	(180)	**112**	**86**	(23)	36
Income Tax	12	(20)	16	14	(17)	(250)	(222)	20	13	(36)	26
Minority Interest	6	5	4	3	3	(58)	(21)	17	10	(39)	47
Net profit before extra items	**47**	**(86)**	**42**	**91**	**(69)**	(247)	(175)	**84**	**65**	(23)	37
Extra items	0	0	65	0	0	NM.	NM.	0	65	NM.	100
Net Profit	**47**	**(86)**	**107**	**91**	**(69)**	(247)	(175)	**84**	**129**	55	54
EPS	0.01	(0.02)	0.03	0.02	(0.02)	(247)	(175)	0.02	0.03	55	54
Ratios (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M25**	**9M26**	**YoY ch***	**% full year**
Combined ratio	89.32	110.25	87.24	86.09	111.88	22.56	25.79	94.10	95.32	1.22	NM
Insurance profit margin	10.68	(10.25)	12.76	13.91	(11.88)	(22.56)	(25.79)	5.90	4.68	(1.22)	NM
Yield on investment	2.88	1.80	1.18	5.01	2.72	(0.16)	(2.29)	3.04	2.91	(0.13)	NM
Return on investment	2.26	(0.06)	3.56	5.73	3.23	0.97	(2.49)	7.39	12.15	4.76	NM
ROA (%)	2.72	(5.08)	6.49	5.61	(4.12)	(6.84)	(9.73)	4.89	7.68	2.78	NM
ROE (%)	4.99	(9.17)	11.36	9.38	(6.97)	(11.96)	(16.35)	8.80	13.23	4.43	NM

Source: THRE and InnovestX Investment Strategy & Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 13, 2026)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BLA	Outperform	21.90	29.00	37.8	5.4	5.6	5.5	92	(4)	2	0.7	0.6	0.6	13	12	11	3.9	5.4	5.5
THRE	Outperform	0.42	0.50	25.8	n.m.	10.1	7.4	n.m.	n.m.	37	0.5	0.4	0.4	(0)	5	6	0.0	6.8	6.8
TLI	Outperform	11.40	13.00	20.1	11.0	9.9	9.4	2	11	5	0.8	0.9	0.8	8	9	9	5.3	6.1	6.4
TQM	Neutral	14.50	16.00	18.6	11.8	12.0	11.8	(9)	(2)	2	3.0	3.0	3.0	25	25	25	7.6	8.3	8.3
Average					9.4	9.4	8.5	28.3	1.7	11.6	1.2	1.2	1.2	12	12	13	4.2	6.6	6.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.