ไทยประกันชีวิต TLI

บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TLI TB
Reuters TLI.BK

3Q26: ผลประกอบการอ่อนแอกว่าคาด; ปรับลดคำแนะนำ

ผลประกอบการ 3Q26 ของ TLI ออกมาอ่อนแอกว่าคาดทั้งในส่วนของกำไรจากการรับประกันภัยและกำไรจากการลงทุนสุทธิ ใน 9M26 มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) ลดลง 25% YoY มาอยู่ที่ 0.38 บาท/หุ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง 10% และปี 2027F ลดลง 11% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2026 และ 2027 เราคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.2% สำหรับปี 2026 (3.1% สำหรับ 2H26) เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ TLI เป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 13 บาท เป็น 12 บาท เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาหุ้น TLI ใกล้เคียงกับมูลค่าที่เหมาะสมแล้วที่ valuation ปัจจุบัน

3Q26: ผลประกอบการอ่อนแอกว่าคาด กำไรสุทธิ 3Q26 ของ TLI ลดลง 19% YoY และ 26% QoQ มาอยู่ที่ 2.45 พันลบ. โดยกำไรจากการรับประกันภัยและกำไรจากการลงทุนสุทธิอ่อนแอกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- กำไรจากการรับประกันภัยลดลง 8% YoY และ 11% QoQ ใน 3Q26 รายได้จากการประกันภัยลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% QoQ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการประกันภัยเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 8% QoQ อัตรากำไรจากการรับประกันภัยลดลง 229 bps YoY และ 438 bps QoQ สำหรับ 9M26 กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) สำหรับกรมธรรม์ใหม่ ลดลง 20% YoY อันเป็นผลจากยอดขายผลิตภัณฑ์สัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพที่สูงขึ้น ก่อนการบังคับใช้มาตรการ copayment ในเดือนมี.ค. 2025
- กำไรจากการลงทุนสุทธิลดลง 61% YoY และ 66% QoQ รายได้จากการลงทุนลดลง 3% YoY และ 11% QoQ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น 15 bps YoY แต่ลดลง 38 bps QoQ โดยใน 3Q26 มีผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน 19 ลบ. เทียบกับกำไร 312 ลบ. ใน 3Q25 และกำไร 226 ลบ. ใน 2Q26 ขณะที่ ROI ลดลง 23 bps YoY และ 57 bps QoQ

VNB ลดลง ใน 9M26 มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) ลดลง 25% YoY มาอยู่ที่ 0.38 บาท/หุ้น เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ลดลง 21% YoY จากฐานสูงใน 1Q25 และ VNB margin ลดลง 2.37 ppt มาอยู่ที่ 54.18% จากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยที่ไม่เอื้ออำนวย

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง 10% และปี 2027F ลดลง 11% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q26 ที่อ่อนแอกว่าคาดทั้งในส่วนของกำไรจากการรับประกันภัยและกำไรจากการลงทุนสุทธิ ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% ในปี 2026F และ 1% ในปี 2027F โดยคาดว่าจะเห็นการทยอยรับรู้กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) เพิ่มขึ้นรวมถึงอัตราการเคลมสินไหมทดแทนที่ดีขึ้นเล็กน้อย เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY (จากผลการดำเนินงานด้านการประกันภัยที่ดีขึ้นจากการบริหารจัดการสินไหมค่ารักษาพยาบาลที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น) และ QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า TLI จะยังคงจ่ายเงินปันผลที่ 0.6 บาท/หุ้น สำหรับปี 2026F (0.35 บาท สำหรับ 2H26) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.2% (3.1% สำหรับ 2H26)

ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ TLI เป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ลดลงจาก 13 บาท เป็น 12 บาท (อิง 0.7 เท่าของ EV) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง เราเชื่อว่าราคาหุ้น TLI สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมเกือบทั้งหมดแล้ว โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PE 10.8 เท่า, PBV 0.94 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 8% และ 0.68 เท่าของ embedded value (EV) สำหรับปี 2026

ปัจจัยเสี่ยง ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) แรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้าจากภาวะเงินเฟ้อ 2) ความผันผวนของตลาดทุน และ 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	11,682	11,882	12,082	12,188	12,424
EPS	(Bt)	1.02	1.04	1.06	1.06	1.09
BVPS	(Bt)	9.83	13.49	12.11	12.58	13.06
DPS	(Bt)	0.50	0.60	0.60	0.60	0.60
EV/share	(Bt)	15.79	17.71	16.68	16.86	17.08
1-year VNB/share	(Bt)	0.64	0.62	0.53	0.55	0.58
P/E	(x)	11.17	10.99	10.80	10.71	10.51
EPS growth	(%)	20.35	1.71	1.68	0.88	1.94
PBV	(x)	1.16	0.84	0.94	0.91	0.87
ROE	(%)	10.76	8.49	8.24	8.62	8.47
Dividend yields	(%)	4.39	5.26	5.26	5.26	5.26
P/EV	(x)	0.72	0.64	0.68	0.68	0.67
P/VNB	(x)	17.79	18.38	21.56	20.62	19.72

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	11.40
Target price (Bt)	12.00
Mkt cap (Btbn)	130.53
12-m high / low (Bt)	12.2 / 9
Avg. daily 6m (US$mn)	5.17
Foreign limit / actual (%)	49 / 27
Free float (%)	20.4
Outstanding Short Position (%)	0.19

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.9	0.0	10.7
Relative to SET	5.4	7.3	(5.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	12,401	13,083
INVX vs Consensus (%)	(2.6)	(6.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.60	2/17
Environmental Score and Rank	0.34	3/17
Social Score and Rank	5.58	1/17
Governance Score and Rank	3.93	5/17

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมปี 2025 ของ TLI ดีกว่าเป้าหมายการลดผลกระทบภายในองค์กร โดยปรับตัวดีขึ้น YoY อย่างครอบคลุมทั้งในด้านดัชนีชี้วัดการใช้พลังงาน การใช้น้ำ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงแรงส่งเชิงบวกต่อเป้าหมาย Net-Zero ในระยะยาว ขณะที่ผลการดำเนินงานด้านสังคมยังคงแข็งแกร่งและมีเสถียรภาพ โดยมีอัตราการรักษาพนักงานที่ดีขึ้นและระดับความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ในเกณฑ์สูง ทั้งนี้ เรามองว่าการบริหารจัดการและบรรษัทภิบาลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยมีคณะกรรมการบริษัทในจำนวนที่เหมาะสมและมีความหลากหลาย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.60 (2024)
Rank in Sector	2/17

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
TLI	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TLI ได้จัดทำแผนงานการลดคาร์บอน (Carbon Reduction Roadmap) และมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net-Zero) สำหรับ Scope 1, 2 และ 3 ภายในปี 2050 ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางของประเทศไทยและกรอบความร่วมมือด้านสภาพภูมิอากาศสากล
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม (Scope 1–3): 7,067 tCO_2e ลดลงประมาณ 13% YoY
  - การปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 ลดลงประมาณ 12% YoY; Scope 2 ลดลงประมาณ 11% YoY และ Scope 3 (ที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน) ลดลงประมาณ 20% YoY
  - การใช้พลังงานลดลงประมาณ 7.5% YoY; การใช้น้ำลดลงประมาณ 11.7% YoY และปริมาณขยะรวมลดลงประมาณ 3.5% YoY
  - ความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Emissions intensity) ปรับตัวดีขึ้นเป็น 0.084 tCO_2e/ตร.ม. (-13% YoY)

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - จำนวนพนักงานทั้งหมด (ไม่รวมตัวแทน): 4,161 คน โดยเป็นพนักงานหญิง 71.5%
  - ชั่วโมงการอบรมเฉลี่ย: 42.6 ชั่วโมง/คน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า
  - อัตราการลาออกโดยสมัครใจ (Voluntary turnover rate): 5.82% ลดลง 14% YoY
  - คะแนนความผูกพัน/ความพึงพอใจของพนักงาน: ประมาณ 86% (ข้อมูลล่าสุดที่มี)
  - ลูกค้าและการเข้าถึงบริการทางการเงิน: ความพึงพอใจของลูกค้าต่อการบริการผ่าน Contact Center ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 98.8% (ทรงตัว YoY)
  - การเข้าถึงช่องทางดิจิทัลขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีผู้ใช้งานแอปพลิเคชัน Thai Life Insurance (Active users) มากกว่า 1.19 ล้านราย ในปี 2025
  - ไม่มีรายงานการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของข้อร้องเรียนจากลูกค้าหรือการลงโทษจากหน่วยงานกำกับดูแล

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการอิสระ 5 ท่าน (42%) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (33%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน (25%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน (25%)
- มีการแยกบทบาทหน้าที่ระหว่างประธานกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารอย่างชัดเจน รวมถึงมีการกำกับดูแลความเสี่ยงด้าน ESG และความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศในระดับคณะกรรมการผ่านคณะกรรมการบรรษัทภิบาลและความยั่งยืน ทั้งนี้ อัตราการเข้าประชุมคณะกรรมการเฉลี่ยอยู่ที่ 98.95% ในปี 2025
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก:
  - SET ESG Rating: AA (2025)
  - FTSE4Good Index Series (ได้รับคัดเลือกเป็นสมาชิกอย่างต่อเนื่อง)
  - ESG100 (สถาบันไทยพัฒน์)
  - การประเมินการกำกับดูแลกิจการ: “ดีเลิศ / 5 ดาว” (IOD)

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**2.60**	**—**
Environment Financial Materiality Score	**0.34**	**—**
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	No
GHG Scope 1	1	1
GHG Scope 2 Location-Based	6	5
GHG Scope 3	1	1
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Electricity Used	12	11
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	No
Social Financial Materiality Score	**5.58**	**—**
Consumer Data Protection Policy	Yes	No
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	71.19	71.50
Disabled in Workforce (%)	0.02	—
Employee Turnover (%)	9.57	—
Employee Training (hours)	120,015	128,510
Governance Financial Materiality Score	**3.93**	**—**
Board Size	12	12
Number of Executives / Company Managers	20	19
Number of Non Executive Directors on Board	8	8
Number of Female Executives	5	4
Number of Women on Board	3	3
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล 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)	90,546	88,128	89,901	86,841	35,955	36,412	37,139	37,893
Insurance expenses	(Btmn)	92,087	90,457	90,446	88,639	22,851	23,486	23,769	24,251
Net income from reinsurance contracts held	(Btmn)					(50)	(50)	(50)	(50)
Insurance profit	(Btmn)	(1,542)	(2,330)	(546)	(1,798)	13,054	12,876	13,320	13,591
Investments income	(Btmn)	16,016	17,202	17,698	18,511	18,049	18,457	18,563	19,016
Gain on financial instruments	(Btmn)	2,673	1,817	1,154	4,144	1,181	500	500	500
Expected credit loss (reversal)	(Btmn)	(1,058)	361	(566)	(494)	57	57	57	57
Net investment income	(Btmn)	17,631	19,380	18,285	22,161	19,287	19,014	19,120	19,573
Net insurance finance expense	(Btmn)					16,041	15,335	15,707	16,092
Net investment result	(Btmn)	17,631	19,380	18,285	22,161	3,246	3,679	3,413	3,481
Other operating expenses	(Btmn)	5,073	5,467	5,619	5,718	1,697	1,753	1,799	1,847
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	12	6	7	14	16	16	16	16
Other income (expense)	(Btmn)	(226)	(167)	(121)	(77)	98	98	98	98
Profit before income tax	(Btmn)	10,802	11,422	12,007	14,582	14,716	14,916	15,047	15,338
Corporate income tax	(Btmn)	2,408	2,157	2,300	2,900	2,834	2,834	2,859	2,914
MI	(Btmn)								
Net profit	(Btmn)	8,394	9,265	9,707	11,682	11,882	12,082	12,188	12,424
EPS	(Bt)	0.79	0.81	0.85	1.02	1.04	1.06	1.06	1.09
DPS	(Bt)	0.25	0.30	0.50	0.50	0.60	0.60	0.60	0.60

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)	7,326	7,686	7,696	10,917	7,867	7,719	7,748	7,697
Total investments in securities	(Btmn)	480,691	501,281	517,259	538,004	624,587	597,087	611,587	626,587
Total Assets	(Btmn)	533,706	556,042	572,793	601,146	649,568	621,920	636,448	651,397
Insurance contract liabilities	(Btmn)	433,492	447,116	458,130	474,770	472,338	460,530	469,740	479,135
Total Liabilities	(Btmn)	447,275	457,974	468,214	488,607	495,054	483,245	492,456	501,851
Paid-up capital	(Btmn)	10,600	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	86,431	98,068	104,579	112,538	154,514	138,674	143,992	149,546
BVPS	(Bt)	8.15	8.56	9.13	9.83	13.49	12.11	12.58	13.06

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
YoY total premium growth	(%)	(0.89)	(2.62)	2.58	(2.74)	(0.29)	(5.04)	0.52	1.12
YoY new business premium growth	(%)	(12.82)	6.76	22.41	6.46	2.08	(18.00)	2.56	2.62
YoY renewal premium growth	(%)	2.52	(4.91)	(2.83)	(5.90)	(1.21)	0.17	(0.16)	0.61
YoY growth in net insurance service profit	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	(1.36)	3.45	2.04
YoY growth in net investment profit	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	13.35	(7.24)	1.99
YoY growth in CSM reserve balance	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	4.14	3.01	4.22	4.20
CSM balance to Insurance contract Liabilities	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	19.40	20.49	20.94	21.39
CSM release rate	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	11.27	10.49	10.47	10.45
New business CSM to CSM release	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	103.88	95.00	105.00	105.00
Insurance profit margin	(%)	(1.70)	(2.64)	(0.61)	(2.07)	36.31	35.36	35.86	35.87
Yield on investment	(%)	3.50	3.50	3.48	3.51	3.02	3.02	3.07	3.07
Return on investment	(%)	4.08	3.87	3.70	4.29	3.22	3.10	3.15	3.15
ROA	(%)	1.63	1.70	1.72	1.99	1.91	1.90	1.94	1.93
ROE	(%)	10.22	10.04	9.58	10.76	8.49	8.24	8.62	8.47
Capital adequacy ratio	(%)	355	420	398	619	556	NA.	NA.	NA.

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	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Insurance revenue	(Btmn)	27,105	8,875	9,087	9,196	8,797	9,105	9,008	9,091
Insurance expenses	(Btmn)	27,663	5,690	5,439	5,890	5,832	5,480	5,675	6,106
Net income from reinsurance contracts held	(Btmn)		145	(1)	(120)	(75)	(31)	(24)	(44)
Insurance profit	(Btmn)	(557)	3,331	3,646	3,186	2,890	3,594	3,309	2,941
Investments income	(Btmn)	4,568	4,361	4,630	4,601	4,457	4,755	4,982	4,458
Gain on financial instruments	(Btmn)	2,550	(106)	581	312	394	3	226	(19)
Expected credit (loss) reversal	(Btmn)	(893)	21	(34)	76	(6)	19	6	(15)
Net investment income	(Btmn)	6,224	4,275	5,177	4,990	4,845	4,777	5,215	4,423
Net insurance finance expense	(Btmn)	0	3,949	3,969	4,001	4,122	3,999	4,074	4,039
Net investment result	(Btmn)	6,224	326	1,208	989	723	778	1,141	384
Other operating expenses	(Btmn)	1,585	355	392	427	523	402	412	358
Share of profit (loss) of associate	(Btmn)	8	(8)	28	0	(4)	7	4	2
Other income (expense)	(Btmn)	(22)	23	21	23	31	22	20	19
Profit before income tax	(Btmn)	4,068	3,317	4,512	3,771	3,116	3,998	4,062	2,988
Corporate income tax	(Btmn)	786	634	867	739	593	731	754	536
MI	(Btmn)								
Net profit	(Btmn)	3,283	2,683	3,645	3,031	2,523	3,267	3,308	2,453
EPS	(Bt)	0.29	0.23	0.32	0.26	0.22	0.29	0.29	0.21

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	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	10,917	4,109	10,488	5,553	7,867	14,524	12,543	11,897
Total investments in securities	(Btmn)	538,004	589,750	615,668	637,924	624,587	565,791	583,941	570,492
Total Assets	(Btmn)	601,146	612,488	645,955	666,092	649,568	596,631	610,587	598,661
Insurance contract liabilities	(Btmn)	474,770	462,755	476,457	477,729	472,338	455,895	456,445	454,890
Total Liabilities	(Btmn)	488,607	479,833	500,354	505,294	495,054	469,290	472,517	468,886
Paid-up capital	(Btmn)	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	112,538	132,655	145,601	160,797	154,514	127,341	138,070	129,775
BVPS	(Bt)	9.83	11.59	12.72	14.04	13.49	11.12	12.06	11.33

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

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
YoY total premium growth	(%)	3.09	(1.57)	9.78	(4.89)	(2.99)	(18.28)	(17.92)	4.02
YoY new business premium growth	(%)	24.50	7.12	70.52	(6.30)	(40.71)	(51.47)	(52.54)	2.37
YoY renewal premium growth	(%)	(2.87)	(5.91)	(9.91)	(4.33)	10.45	0.55	3.32	4.66
YoY growth in net insurance service profit	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
YoY growth in net investment profit	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
QoQ growth in CSM reserve balance	(%)	NA.	2.43	(0.17)	0.55	1.30	0.63	0.44	0.29
CSM balance to Insurance contract Liabilities	(%)	NA.	19.47	18.88	18.93	19.40	20.22	20.29	20.42
CSM release rate	(%)	NA.	12.83	12.91	12.77	11.32	11.72	11.58	11.33
New business CSM to CSM release	(%)	NA.	143.78	90.60	83.93	96.47	96.24	91.77	88.63
Insurance profit margin	(%)	(2.06)	37.53	40.13	34.65	32.85	39.47	36.73	32.35
Yield on investment	(%)	3.43	3.01	3.07	2.94	2.82	3.20	3.47	3.09
Return on investment	(%)	5.34	2.93	3.46	3.14	3.07	3.20	3.62	3.08
ROA	(%)	2.21	1.77	2.32	1.85	1.53	2.10	2.19	1.62
ROE	(%)	11.76	8.32	10.48	7.92	6.40	9.27	9.97	7.33
Capital adequacy ratio	(%)	619	551	578	569	556	463	459	465

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	9,196	8,797	9,105	9,008	9,091	(1)	1	27,157	27,204	0	75
Insurance expenses	5,890	5,832	5,480	5,675	6,106	4	8	17,019	17,261	1	73
Net income from reinsurance contracts	(120)	(75)	(31)	(24)	(44)	63	(85)	25	(99)	(499)	197
Insurance service result	**3,186**	**2,890**	**3,594**	**3,309**	**2,941**	**(8)**	**(11)**	**10,163**	**9,843**	**(3)**	**76**
Investments income	4,601	4,457	4,755	4,982	4,458	(3)	(11)	13,592	14,194	4	77
Gain on financial instruments	312	394	3	226	(19)	(106)	(109)	787	210	(73)	42
Expected credit loss (reversal)	76	(6)	19	6	(15)	(120)	(339)	62	11	(83)	NM.
Net investment income	4,990	4,845	4,777	5,215	4,423	(11)	(15)	14,442	14,415	(0)	76
Net insurance finance expense	4,001	4,122	3,999	4,074	4,039	1	(1)	11,919	12,113	2	79
Net investment result	**989**	**723**	**778**	**1,141**	**384**	**(61)**	**(66)**	**2,523**	**2,302**	**(9)**	**63**
Other operating expenses	427	523	402	412	358	(16)	(13)	1,174	1,171	(0)	67
Other income (expense)	23	31	22	20	19	(15)	NM.	67	62	(8)	NM.
Profit before income tax	3,771	3,116	3,998	4,062	2,988	(21)	(26)	11,600	11,048	(5)	74
Corporate income tax	739	593	731	754	536	(28)	(29)	2,241	2,021	(10)	71
Net profit	3,031	2,523	3,267	3,308	2,453	(19)	(26)	9,359	9,027	(4)	75
EPS (Bt)	0.26	0.22	0.29	0.29	0.21	(19)	(26)	0.82	0.79	(4)	75
Financial Ratios (%)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M25**	**9M26**	**YoY ch***	**% full year**
CSM to insurance contract liabilities	18.93	19.40	20.22	20.29	20.42	1.48	0.13	NA.	20.42	NA.	NM
CSM release rate	12.77	11.32	11.72	11.58	11.33	(1.44)	(0.24)	NA.	10.88	NA.	NM
New business CSM to CSM release	83.93	96.47	96.24	91.77	88.63	4.71	(3.14)	NA.	92.25	NA.	NM
Insurance profit margin	34.65	32.85	39.47	36.73	32.35	(2.29)	(4.38)	37.42	36.18	(1.24)	NM
Yield on investment	2.94	2.82	3.20	3.47	3.09	0.15	(0.38)	3.00	3.17	0.17	NM
Return on investment	3.14	3.07	3.20	3.62	3.08	(0.06)	(0.55)	3.17	3.21	0.04	NM
ROA	1.85	1.53	2.10	2.19	1.62	(0.23)	(0.57)	1.98	1.93	(0.05)	NM
ROE	7.92	6.40	9.27	9.97	7.33	(0.59)	(2.64)	8.72	8.47	(0.25)	NM

Source: TLI 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	Neutral	11.40	12.00	10.5	11.0	10.8	10.7	2	2	1	0.8	0.9	0.9	8	8	9	5.3	5.3	5.3
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**	**9.6**	**8.9**	**28.3**	**(1.4)**	**10.5**	**1.2**	**1.3**	**1.2**	**12**	**12**	**13**	**4.2**	**6.4**	**6.5**

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.