

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

คาดผลประกอบการอ่อนแอใน 1Q24; เริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป

เราคาดกลุ่มอสังหาฯ จะรายงานผลประกอบการอ่อนแอใน 1Q24 ซึ่งจะลดลง 31% yoy และ 45% qoq โดยมีสาเหตุหลัก ๆ มาจากการชะลอตัวของตลาดที่อยู่อาศัย ท่ามกลางปัจจัยกดดันหลายอย่าง แม้เรา จะมีความกังวลกับปัจจัยกดดันต่าง ๆ ในตลาด แต่เรามุมมองบวกมากขึ้นอย่างระมัดระวัง โดยคาดว่า กลุ่มอสังหาฯ ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะดีขึ้นตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป เรา แนะนำ Selective Buy โดยเฉพาะผู้นำของอุตสาหกรรม เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- **คาดว่ากำไรของกลุ่มลดลง yoy และ qoq ใน 1Q24** โดยรวมแล้ว developers ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของตลาดที่อยู่อาศัยใน 1Q24 เนื่องจากการชะลอการตัดสินใจของผู้ซื้อ และกำลังซื้อที่อ่อนแอในกลุ่มกลางล่าง ซึ่งตลาดต้องเผชิญปัจจัยกดดันหลายอย่าง (เช่น ปัญหาหนี้ครัวเรือน, อัตราดอกเบี้ยที่สูง และ LTV ratio ที่เข้มงวด) โดยที่ไม่มีมาตรการจูงใจที่น่าสนใจ ทำให้แนวโน้มการโอนของกลุ่มในไตรมาสนี้ คาดว่าจะลดลงตามยอด presales ที่ลดลง และการเร่งโอนจำนวนมากในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ ความสามารถในการทำกำไรของ developers ในไตรมาสนี้จะมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า developers ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมประมาณ 4.2 พันลบ. ใน 1Q24 (-31% yoy, -45% qoq) ในขณะที่เดียวกันคาดว่ากำไรหลักของกลุ่มจะอยู่ที่ 2.6 พันลบ. (-40% yoy, -21% qoq)
- **แนวโน้มตลาดในปี 2024 ยังคงมีความท้าทาย** แม้ว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะได้รับการอนุมัติในเดือน เม.ย. 24 แต่ตลาดอสังหาฯ โดยรวมในปี 2024 มีแนวโน้มหดตัวเล็กน้อย การลดค่าธรรมเนียมซึ่งเป็นมาตรการที่สำคัญที่สุด คาดว่าจะเป็นประโยชน์ต่อตลาดที่อยู่อาศัยราคาระดับกลางเป็นหลัก (3-7 ลบ.) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้ผู้ซื้อตัดสินใจซื้อ ในขณะที่อสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่า 3 ลบ. ยังคงเผชิญกับแรงกดดันของตลาด และอาจไม่ได้รับประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญจากมาตรการนี้ นอกจากนี้ ธปท. แสดงเจตนาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง และยังคงเข้มงวดกับ LTV ratio ซึ่งส่งผลต่อกำลังซื้อ
- **กำไรของกลุ่มใน 1Q24 จะต่ำที่สุดในปี 2024FY** เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะดีขึ้นตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป เราคาดการณ์ว่ายอด presales ของกลุ่มจะได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการที่เพิ่มขึ้นจาก developers ส่วนใหญ่ รวมถึงมาตรการกระตุ้นกระตุ้นอสังหาฯ ที่คาดว่าจะช่วยเพิ่มความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยสำหรับผู้มีกำลังซื้อ ในขณะเดียวกัน backlog และคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่จะเป็นตัวหนุนการโอน

ACTION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น MARKET WEIGHT จาก UNDERWEIGHT** แม้ว่าเรายังคงมีความกังวลเกี่ยวกับปัจจัยกดดันหลายอย่าง เช่น หนี้ครัวเรือน และนโยบายธนาคารที่เข้มงวด แต่เรามุมมองเชิงบวกโดยคาดว่ากลุ่มอสังหาฯ ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q24 และเราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะดีขึ้นตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป เราแนะนำ Selective Buy ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรม เราคาดการณ์ราคาที่จะปรับตัวลงในช่วงฤดูกาลปันผล ผลประกอบการจะเป็นโอกาสสะสมหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Market Capitalization (Btm)	PE			EPS Growth			PB 2024F (x)	ROE 2024F (%)	Div Yield 2024F (%)
							2023 (x)	2024F (x)	2025F (x)	2023 (%)	2024F (%)	2025F (%)			
AP (Thailand)	AP TB	BUY	10.70	13.50	26	33,661	5.6	5.5	5.5	3.0	0.2	0.0	0.8	14.2	6.9
Land and Houses	LH TB	BUY	7.50	9.00	20	89,623	12.0	12.3	11.5	-10.0	-3.0	7.6	1.7	13.7	6.7
LPN Development	LPN TB	SELL	3.48	2.40	-31	5,061	14.4	15.0	14.5	-42.0	-4.6	4.1	0.4	2.8	3.5
Origin Property	ORI TB	BUY	7.05	9.60	36	17,302	6.4	5.7	5.0	-28.0	10.7	14.3	0.8	13.8	7.0
Pruksa Holding	PSH TB	SELL	11.60	9.20	-21	25,387	11.5	10.4	10.0	-20.5	10.9	4.1	0.5	5.3	8.3
Quality Houses	QH TB	HOLD	2.18	2.37	9	23,357	9.3	9.5	8.9	4.5	-1.3	6.3	0.8	8.6	6.9
Supalai	SPALI TB	BUY	19.90	24.20	22	38,866	6.5	5.8	6.2	-26.9	11.8	-6.8	0.7	12.6	7.3
Sector						233,256	7.6	7.1	7.1	-14.5	3.6	2.8	0.9	10.7	7.0

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Upgraded)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	10.70	13.50
Supalai	SPALI TB	BUY	19.90	24.20

Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara
+66 2 659 8027
kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ESSENTIALS

- เอพี (ไทยแลนด์) (AP):** เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.0 พันล. ใน 1Q24 (-31% yoy, -23% qoq) โดยได้รับแรงกดดันจากยอดขายที่ลดลงในกลุ่มแนวราบ (low-rise) และไม่มีโครงการคอนโดใหม่เริ่มโอน รายได้จากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 8.2 พันล. ใน 1Q24 (-13% yoy, -12% qoq) โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากการโอนในกลุ่มแนวราบที่ลดลง เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมอยู่ที่ 35.6% ลดลงจากปีและไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการโอนที่ลดลงในโครงการที่มีมาร์จิ้นสูง นอกจากนี้ เรายังคาดว่า equity income จะลดลงในไตรมาสนี้เนื่องจากมีโครงการร่วมทุนที่พร้อมขายพร้อมโอนน้อยลง
- แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH):** เราคาดว่ากำไรสุทธิที่ 1.3 พันล. ใน 1Q24 (ทรงตัว yoy, -16% qoq) แม้เราคาดว่ายอดขาย presales ในกลุ่มแนวราบใน 1Q24 จะดีขึ้น yoy และ qoq แต่การโอนคาดว่าจะลดลง yoy และ qoq เนื่องจากมี backlog ที่จะโอนในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าจะทำงานได้ดีใน 1Q24 ตามการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจให้เช่า ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ต่ำกว่า 30% เราคาดว่า equity income จะยังคงสูง สาเหตุหลักๆ มาจากผลการดำเนินงานของ HMPRO และ LHFG
- แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN):** เราคาดว่ากำไรสุทธิที่ 26 ล. ใน 1Q24 (-82% yoy, +55% qoq) โดยเราคาดว่ารายได้จะลดลงเหลือประมาณ 1.3 พันล. (-25% yoy, -27% qoq) สาเหตุหลักๆ มาจากธุรกิจที่อยู่อาศัย การโอนคาดว่าจะลดลงตามยอดขายที่อ่อนแอ และ backlog ที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งแสดงถึงกำลังซื้อที่ต่ำในกลุ่ม low-end ในขณะเดียวกันเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ LPN จะฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนเนื่องจากไม่มีการตั้งสำรองโครงการลงทุน
- อริจัน พร็อพเพอร์ตี้ (ORI):** ORI คาดรายงานกำไรสุทธิที่ 506 ล. ใน 1Q24 (-37% yoy, +978% qoq) ฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน เราประเมินการโอน (ไม่รวม JV) จะลดลงเหลือประมาณ 1.5 พันล. (-28% yoy, -35% qoq) โดยได้รับแรงกดดันจากยอดขายที่ลดลงในกลุ่มแนวราบและมีคอนโดเพิ่งสร้างเสร็จใหม่เพียงโครงการเดียวที่ต้องโอน อัตรากำไรขั้นต้นของ ORI คาดว่าจะทรงตัวจากไตรมาสก่อนตาม product mix ของยอดโอน ในไตรมาสนี้ ORI ได้ลงนามโครงการร่วมทุนใหม่ 7 โครงการ และเราคาดว่า ORI จะรับรู้กำไรพิเศษประมาณ 310 ล. ใน 1Q24
- พญา ไซลิ่ง (PSH):** เราคาดการณ์กำไรสุทธิเพียง 58 ล. ใน 1Q24 (-91% yoy, -52% qoq) แม้ว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงพยาบาลมีแนวโน้มดีขึ้น แต่ธุรกิจที่อยู่อาศัยก็คาดว่าจะอยู่ภายใต้แรงกดดัน รายได้จากการโอนคาดว่าจะลดลงอย่างมากเหลือประมาณ 3.7 พันล. (-39% yoy, -31% qoq) สาเหตุหลักๆ มาจาก backlog ของคอนโดอยู่ในระดับต่ำ และยอดขาย presales ที่อ่อนแอในกลุ่มแนวราบ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคาดว่าจะยังคงอ่อนแอเนื่องจากการส่งเสริมการขายและไม่มีโครงการคอนโดสร้างเสร็จใหม่พร้อมโอน
- ควอลิตี้เฮ้าส์ (QH):** เราประเมินกำไรสุทธิที่ 558 ล. ใน 1Q24 (-6% yoy, -8% qoq) แม้ว่ายอด presales ใน 1Q24 คาดว่าจะดีขึ้นจากไตรมาสก่อน แต่เราคาดว่า backlog ในระดับต่ำจะกดดันการโอน QH ยังไม่มีการขายได้เพิ่มเติมจากโครงการ Q1 Sukhumvit เราคาดการณ์การโอนอยู่ที่ประมาณ 1.5 พันล. (-7% yoy, -19% qoq) เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ QH จะทรงตัวตาม product mix ของยอดโอน
- ศุภาลัย (SPALI):** เราคาดว่า SPALI จะรายงานรายได้เพียง 4.9 พันล. (-14% yoy, -51% qoq) และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 721 ล. (33% yoy, -64% qoq) ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอถูกกดดันจากยอดขายที่ชะลอตัว ประกอบกับการการเร่งโอนในไตรมาสก่อนหน้า รวมถึงมีคอนโดสร้างเสร็จใหม่เพียงโครงการเดียวที่พร้อมโอนในไตรมาสนี้ อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวม มีแนวโน้มลดลงใน yoy และ qoq ใน 1Q24 ตามสัดส่วนการโอนแนวราบที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า equity income จะลดลงใน 1Q24 เนื่องจากการโอนของโครงการ JV ที่ลดลงในออสเตรเลีย

1Q24 PRESALES PRESSURED BY DELAYED DECISION AND LOW PURCHASING POWER

Total Presales	1Q23	4Q23	1Q24	yoy	qoq
AP	11,016	16,066	9,671	-12%	-40%
LH	4,800	8,646	5,600	17%	-35%
LPN	2,786	1,978	1,858	-33%	-6%
ORI	12,004	10,328	8,139	-32%	-21%
PSH	4,465	4,300	3,370	-25%	-22%
QH	2,048	1,161	1,680	-18%	45%
SPALI	9,029	5,352	6,927	-23%	29%
Total	46,148	47,831	37,245	-19%	-22%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOW-RISE PRESALES SAW A SLOWDOWN IN DEMAND FOLLOWING DELAYED DECISION

Low-rise Presales	1Q23	4Q23	1Q24	yoy	qoq
AP	8,172	8,189	6,782	-17%	-17%
LH	4,485	3,360	4,900	9%	46%
LPN	517	380	387	-25%	2%
ORI	2,545	4,065	1,791	-30%	-56%
PSH	3,473	2,940	2,570	-26%	-13%
QH	1,759	1,086	1,575	-10%	45%
SPALI	6,411	3,874	5,195	-19%	34%
Total	27,362	23,894	23,200	-15%	-3%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE PRESALES REPRESENTING FEW PROJECTS LAUNCHED IN 1Q24 AND SELLING INVENTORIES

High-rise Presales	1Q23	4Q23	1Q24	yoy	qoq
AP	2,844	7,877	2,889	2%	-63%
LH	315	5,286	700	122%	-87%
LPN	2,269	1,598	1,471	-35%	-8%
ORI	9,459	6,263	6,348	-33%	1%
PSH	992	1,360	800	-19%	-41%
QH	289	75	105	-64%	40%
SPALI	2,618	1,478	1,732	-34%	17%
Total	18,786	23,937	14,045	-25%	-41%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROJECT LAUNCHES FROM DEVELOPERS UNDER OUR COVERAGE



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

1Q24 RESULTS PREVIEW

	1Q23	4Q23	1Q24F	yoy %	qoq %
Residential revenue (Btm)					
AP	9,144	9,009	7,894	(13.7)	(12.4)
LH	4,832	4,672	4,270	(11.6)	(8.6)
LPN	1,280	1,253	747	(41.7)	(40.4)
ORI	2,150	1,715	1,510	(29.8)	(12.0)
PSH	6,030	5,371	3,693	(38.8)	(31.3)
QH	1,590	1,916	1,476	(7.2)	(23.0)
SPALI	5,641	10,017	4,850	(14.0)	(51.6)
Total	30,669	33,954	24,439	(20.3)	(28.0)
Core profit (Btm)					
AP	1,452	1,170	1,012	(30.3)	(13.5)
LH	419	553	340	(18.9)	(38.6)
LPN	145	17	26	(82.2)	55.2
ORI	693	(376)	246	(64.6)	(165.3)
PSH	529	(188)	(62)	(111.7)	(67.3)
QH	140	167	113	(19.4)	(32.3)
SPALI	1,080	2,018	593	(45.1)	(70.6)
Total	4,458	3,360	2,267	(49.1)	(32.5)
Net profit (Btm)					
AP	1,478	1,335	1,026	(30.6)	(23.1)
LH	1,354	3,493	1,346	(0.6)	(61.5)
LPN	145	17	26	(82.2)	55.2
ORI	798	47	506	(36.6)	978.2
PSH	652	123	58	(91.0)	(52.6)
QH	592	607	558	(5.8)	(8.1)
SPALI	1,080	2,018	721	(33.3)	(64.3)
Total	6,101	7,639	4,241	(30.5)	(44.5)
Residential gross margin (%)					
AP	35.5	35.2	34.0	(1.5)	(1.2)
LH	28.7	27.4	28.5	(0.2)	1.1
LPN	24.1	18.1	21.0	(3.1)	2.9
ORI	33.9	33.7	33.7	(0.2)	0.0
PSH	34.1	27.8	30.0	(4.1)	2.2
QH	33.6	31.6	31.5	(2.1)	(0.1)
SPALI	36.4	34.8	34.0	(2.5)	(0.9)
Total	33.6	31.9	31.9	(1.8)	(0.1)
SG&A to total revenue (%)					
AP	19.7	22.9	21.5	1.8	(1.4)
LH	18.6	20.0	19.3	0.8	(0.7)
LPN	13.8	17.7	18.7	4.9	1.0
ORI	20.3	46.9	27.5	7.2	(19.4)
PSH	20.0	27.2	25.5	5.5	(1.7)
QH	25.3	25.7	25.7	0.4	0.0
SPALI	14.2	10.9	15.6	1.4	4.7
Total	18.7	21.2	21.2	2.5	0.0

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มจะลดลงเหลือ 4.2 พันลบ. ใน 1Q24 (-31% yoy, -45% qoq) กำไรหลักของกลุ่มคาดว่าจะอยู่ที่ 2.2 พันลบ. (-49% yoy, -32% qoq) รายได้จากที่อยู่อาศัยจากบริษัทก่อสร้าง ในการวิเคราะห์ของเราคาดว่าจะลดลงเหลือ 24.4 พันลบ. (-20% yoy - 28% qoq) โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากยอด presales ที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการตัดสินใจที่ล่าช้าและกำลังซื้อที่ต่ำ อัตราการไชน์ตันโดยรวมของกลุ่มมีแนวโน้มที่จะลดลงจากปีก่อนเป็น 31.9% เนื่องจาก product mix ของยอดโอนรวมถึงการดำเนินการแคมเปญส่งเสริมการขาย ในขณะที่เดียวกัน SG&A-to-sales คาดว่าจะสูงขึ้นจากปีก่อนที่ 21.2% ตามฐานรายได้ที่ลดลง

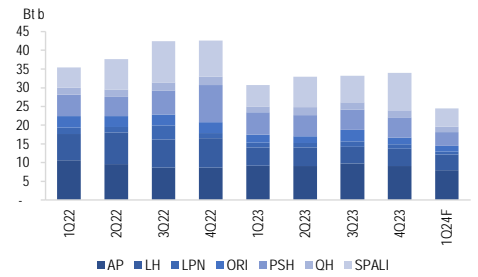
RISKS

- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่สูงขึ้น และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

SECTOR CATALYSTS

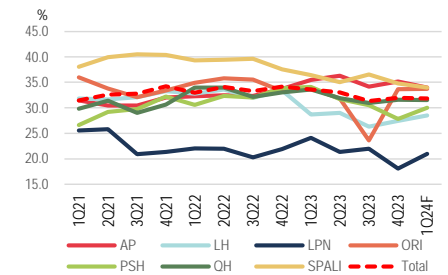
- ยอด presales, ยอดโอน และอัตราค่าไชน์ตันที่ดีกว่าคาด
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ย

TRANSFER (NON-JV)



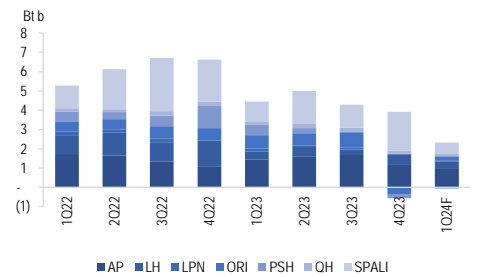
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

GROSS PROFIT MARGIN



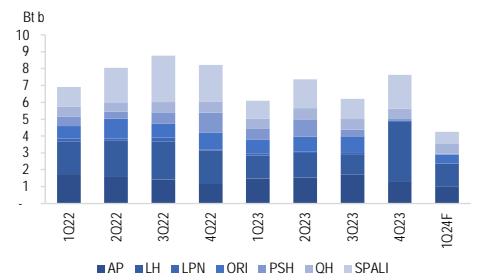
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CORE PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NET PROFIT



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

BBB

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน