

บมจ. เอพี ไทยแลนด์ (AP)

1Q24: กำไรลดลง 32% yoy และ 24% qoq ตามคาด

ผลประกอบการออกมาตามที่เรคาดการณ์ไว้ โดย AP ประกาศกำไรสุทธิที่ 1,008 ลบ. ใน 1Q24 (-32% yoy, -24% qoq) โดยได้รับแรงกดดันจากการโอนและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เราคาด ยอด Presales จะดีขึ้นใน 2Q24 ขณะเดียวกันเรคาดกำไรใน 2Q24 พื้นตัวจากไตรมาสก่อน โดยได้แรงหนุนจากโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่ และ Backlog จากกลุ่มแนวราบ (low-rise) คง คำนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมาย: 13.50 บาท

1Q24 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | yoy % | qoq % |
|----------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Sales and services | 9,409 | 9,287 | 7,939 | (15.6) | (14.5) |
| Gross profit | 3,445 | 3,394 | 2,837 | (17.6) | (16.4) |
| Operating EBIT | 1,592 | 1,269 | 1,188 | (25.4) | (6.4) |
| Equity income | 238 | 211 | 136 | (42.8) | (35.3) |
| Core profit | 1,452 | 1,170 | 985 | (32.2) | (15.8) |
| Net profit | 1,478 | 1,335 | 1,008 | (31.8) | (24.5) |
| Percent | 1Q23 | 4Q23 | 1Q24 | yoy ppt | qoq ppt |
| Gross margin | 36.6 | 36.5 | 35.7 | (0.9) | (0.8) |
| SG&A to sales | 19.7 | 22.9 | 20.8 | 1.1 | (2.1) |
| EBIT margin | 16.9 | 13.7 | 15.0 | (2.0) | 1.3 |
| Net margin | 15.7 | 14.4 | 12.7 | (3.0) | (1.7) |

Source: AP Thailand, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการใน 1Q24 ออกมาตามที่เรคาดการณ์ไว้ โดยลดลง 32% yoy และ 24% qoq AP รายงานกำไรสุทธิที่ 1,008 ลบ. ใน 1Q24 (-32% yoy, -24% qoq) ได้รับผลกระทบจากการโอนและมาร์จิ้นที่ลดลง รายได้จากการดำเนินงานลดลงเหลือ 7.9 พันลบ. ใน 1Q24 (-16% yoy, -15% qoq) สาเหตุหลักๆ มาจากการโอนของกลุ่มแนวราบจำนวน 7.1 พันลบ. (-18% yoy, -16% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมอยู่ที่ 35.7% ต่ำกว่าปีและไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการโอนที่ลดลงในโครงการที่มีมาร์จิ้นสูง และกำลังดำเนินการจัดโปรโมชัน SG&A -to-sales อยู่ที่ 20.8% ยังคงแสดงถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี SG&A ในขณะที่ equity income ลดลง 43% เป็น 136 ลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากการโอนโครงการที่มีอยู่เดิมเท่านั้นไม่มีโครงการ JV สร้างเสร็จใหม่ในไตรมาสนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 38,539.0 | 38,045.4 | 39,299.3 | 39,590.5 | 38,269.3 |
| EBITDA | 6,106.9 | 6,667.8 | 6,583.6 | 6,683.5 | 6,513.4 |
| Operating profit | 5,816.2 | 6,377.4 | 6,316.7 | 6,413.5 | 6,219.5 |
| Net profit (rep./act.) | 5,877.4 | 6,054.4 | 6,067.3 | 6,065.5 | 5,838.3 |
| Net profit (adj.) | 5,874.4 | 6,044.9 | 6,067.3 | 6,065.5 | 5,838.3 |
| EPS (Bt) | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.9 |
| PE (x) | 5.7 | 5.6 | 5.5 | 5.5 | 5.8 |
| P/B (x) | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA (x) | 10.8 | 9.9 | 10.0 | 9.9 | 10.1 |
| Dividend yield (%) | 6.1 | 6.5 | 6.5 | 6.5 | 6.1 |
| Net margin (%) | 15.3 | 15.9 | 15.4 | 15.3 | 15.3 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 58.4 | 79.4 | 72.7 | 67.1 | 62.4 |
| Interest cover (x) | 61.7 | 27.0 | 30.8 | 32.6 | 37.0 |
| ROE (%) | 17.0 | 15.6 | 14.2 | 13.0 | 11.6 |
| Consensus net profit | - | - | 6,277 | 6,486 | 6,534 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.97 | 0.94 | 0.89 |

Source: AP Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt10.70 |
| Target Price | Bt13.50 |
| Upside | +26.2% |

COMPANY DESCRIPTION

Property developer which has diversified products in low-rise projects and condominiums.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Real Estate |
| Bloomberg ticker: | AP TB |
| Shares issued (m): | 3,145.9 |
| Market cap (Btm): | 33,661.1 |
| Market cap (US\$m): | 912.6 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 4.4 |

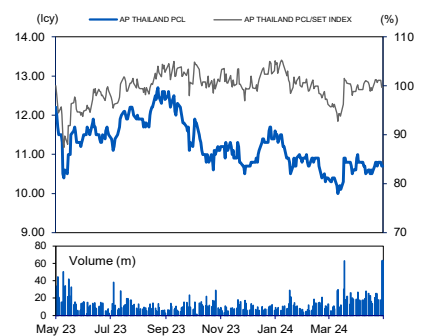
Price Performance (%)

| | |
|------------------|-----------------|
| 52-week high/low | Bt12.70/Bt10.00 |
| 1mth | 0.9 |
| 3mth | (1.8) |
| 6mth | (3.6) |
| 1yr | (13.0) |
| YTD | (5.3) |

Major Shareholders

| | |
|---|-------|
| Mr. Anuphong Assavabhokhin | 21.3 |
| Thai NVDR | 10.8 |
| Nortrust Nominees Limited-The Northern Trust Company Re Iedu Ucits Clients 10 Pct Account | 3.8 |
| FY24 NAV/Share (Bt) | 14.18 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 10.31 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara
+662 659 8027
Kasemsun@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ Presales ใน 2Q24 เพิ่มขึ้น qoq แต่ยังทรงตัว yoy** เราคาดว่ายอดขาย Presales จะเพิ่มขึ้น qoq แต่ยังทรงตัว yoy ใน 2Q24 ฝ่ายบริหารเผยว่า take-up rate สำหรับโครงการใหม่ที่เปิดตัวในเดือน เม.ย. 24 มีการปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับโครงการที่เปิดตัวใน 1Q24 การปรับตัวที่ดีขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากจำนวนการเข้าเยี่ยมชมโครงการของลูกค้าที่สูงขึ้นหลังมีการอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ นอกจากนี้ ยอด Presales ใน 2Q24 ของ AP คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากแผนการเชิงรุกที่จะเปิดตัวโครงการ 22 แห่ง มูลค่า 2.77 หมื่นลบ. ในไตรมาสนี้ ซึ่งประกอบด้วยโครงการคอนโด 4 แห่ง และโครงการแนวราบ 18 แห่ง
- **กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 2Q24** เราคาดว่ากำไรใน 2Q24 ของ AP จะฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่ 2 แห่ง (Aspire Ratchayothin และ Life Phahon) การโอนโครงการ Life Rama 4-Asoke ถูกเลื่อนจาก 2Q24 เป็นเดือน ก.ค. 24 นอกจากนี้ คาดว่า AP จะได้ประโยชน์จากมาตรการลดค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม (ค่าธรรมเนียมจดทะเบียนและจำนอง) คาดมาตรการดังกล่าวจะช่วยเพิ่มรายได้จาก Backlog และขายสต็อกที่มีอยู่ได้มากขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่า AP จะสามารถรักษากำไรขั้นต้นที่ดีและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ
- คาดว่า AP จะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์หลักจากมาตรการลดค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมสำหรับอสังหาริมทรัพย์ที่มีมูลค่าต่ำกว่า 7 ลบ. โดยมาตรการนี้สามารถช่วยเพิ่มรายได้และส่วนแบ่งการตลาดของ AP ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดย 56% ของ Backlog ทั้งหมดของ AP จะได้รับประโยชน์จากค่าธรรมเนียมที่ลดลงนี้ นอกจากนี้ 52% ของสต็อกทั้งหมดของ AP จะได้รับประโยชน์จากมาตรการนี้เช่นกัน

EARNINGS REVISION

- ความเสี่ยง: 1) ยอดขาย, การโอนและอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าที่คาดไว้, 2) นโยบายธนาคารที่เข้มงวด และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ช้ากว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท** ราคาเป้าหมายที่ 13.50 บาท อิงจาก PE ปี 2024F 7 เท่า โดยตรงไว้ที่ 0.5SD ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย PE 10 ปี ทั้งนี้คาดว่ากำไรในปี 2024 ยังคงสูง เรายังคงชอบ AP เนื่องจากเป็นผู้นำตลาดที่มีกลยุทธ์แบบไดนามิกและสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งซึ่งช่วยให้สามารถรับมือกับปัจจัยกดดันที่หลากหลาย

SHARE PRICE CATALYST

- 1) ยอด Presale ดีกว่าที่คาดและการโอนเร็วกว่าคาด และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

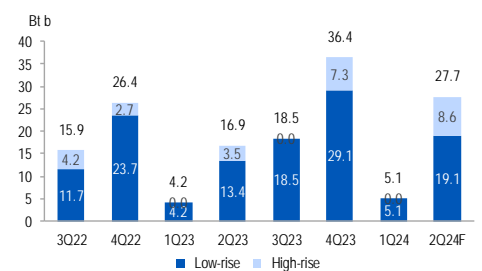
| |
|---|
| CG Report: 5 |
| SET ESG Rating: AA |
| <ul style="list-style-type: none"> • Environmental <p>-AP has policies and projects to achieve the national environmental mission, including climate change, pollution, resource conservation, and waste management.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Social <p>-AP focuses on human resources, social activity, community development, and environmental-friendly innovation. Their expertise has led them to prioritise knowledge sharing, improve society, and develop the environment.</p> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Governance <p>-The company has a strong corporate governance structure with a Board of Directors, Audit Committee, and sub-committees. The Board has a mix of executive and independent directors.</p> |

QUARTERLY PRESALES



Source: AP, UOB Kay Hian

QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



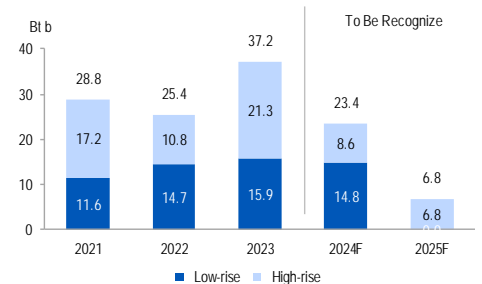
Source: AP, UOB Kay Hian

CONDO PROJECTS TO BE LAUNCHED IN 2Q24

| Projects | Value (Btm) | Units |
|---------------------------------|-------------|-------|
| Aspire Arun Prive (AP) | 500 | 119 |
| Life Charoennakhon-Sathorn (AP) | 2,500 | 580 |
| Aspire Itsaraphap Station (AP) | 800 | 270 |
| Aspire Huaikwang (JV) | 4,800 | 1,274 |

Source: AP, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF 30 APR 24



Source: AP, UOB Kay Hian

CONDO PROJECTS TO TRANSFER IN 2Q24

| Projects | Value (Btm) | Units | Sold |
|----------------------------|-------------|-------|------|
| Aspire Ratchayothin (AP) | 1,500 | 633 | 97% |
| Life Phahon - Ladprao (JV) | 3,500 | 598 | 58% |

Source: AP, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 08 May 2024

PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 38,045 | 39,299 | 39,590 | 38,269 |
| EBITDA | 6,668 | 6,584 | 6,683 | 6,513 |
| Deprec. & amort. | 290 | 267 | 270 | 294 |
| EBIT | 6,377 | 6,317 | 6,413 | 6,219 |
| Total other non-operating income | 160 | 90 | 100 | 200 |
| Associate contributions | 1,055 | 1,113 | 1,019 | 844 |
| Net interest income/(expense) | (247) | (214) | (205) | (176) |
| Pre-tax profit | 7,358 | 7,306 | 7,327 | 7,087 |
| Tax | (1,304) | (1,239) | (1,262) | (1,249) |
| Minorities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 6,054 | 6,067 | 6,065 | 5,838 |
| Net profit (adj.) | 6,045 | 6,067 | 6,065 | 5,838 |

BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 875 | 853 | 818 | 769 |
| Other LT assets | 8,496 | 8,372 | 8,394 | 8,248 |
| Cash/ST investment | 2,041 | 2,179 | 2,585 | 3,061 |
| Other current assets | 72,531 | 75,874 | 79,904 | 83,567 |
| Total assets | 83,944 | 87,279 | 91,702 | 95,646 |
| ST debt | 13,428 | 9,116 | 10,266 | 6,766 |
| Other current liabilities | 7,902 | 6,877 | 6,928 | 6,697 |
| LT debt | 20,964 | 25,504 | 24,854 | 28,854 |
| Other LT liabilities | 913 | 1,179 | 1,188 | 1,148 |
| Shareholders' equity | 40,757 | 44,622 | 48,485 | 52,200 |
| Minority interest | (20) | (20) | (20) | (20) |
| Total liabilities & equity | 83,944 | 87,279 | 91,702 | 95,646 |

CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|----------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| Operating | (8,745) | 1,967 | 2,356 | 2,238 |
| Pre-tax profit | 7,358 | 7,306 | 7,327 | 7,087 |
| Tax | (1,304) | (1,239) | (1,262) | (1,249) |
| Deprec. & amort. | 290 | 267 | 270 | 294 |
| Working capital changes | (16,664) | (3,127) | (4,001) | (3,795) |
| Non-cash items | 1,574 | (1,240) | 22 | (99) |
| Other operating cashflows | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Investing | (86) | 145 | (248) | (139) |
| Capex (growth) | (160) | (245) | (235) | (245) |
| Investments | (20) | (50) | (17) | 125 |
| Others | 94 | 440 | 4 | (18) |
| Financing | 9,222 | (1,974) | (1,702) | (1,623) |
| Dividend payments | (2,045) | (2,202) | (2,202) | (2,123) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | 11,267 | 228 | 500 | 500 |
| Others/interest paid | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | 391 | 138 | 406 | 476 |
| Beginning cash & cash equivalent | 1,650 | 2,041 | 2,179 | 2,585 |
| Ending cash & cash equivalent | 2,041 | 2,179 | 2,585 | 3,061 |

KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 17.5 | 16.8 | 16.9 | 17.0 |
| Pre-tax margin | 19.3 | 18.6 | 18.5 | 18.5 |
| Net margin | 15.9 | 15.4 | 15.3 | 15.3 |
| ROA | 8.0 | 7.1 | 6.8 | 6.2 |
| ROE | 15.6 | 14.2 | 13.0 | 11.6 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (1.3) | 3.3 | 0.7 | (3.3) |
| EBITDA | 9.2 | (1.3) | 1.5 | (2.5) |
| Pre-tax profit | 3.5 | (0.7) | 0.3 | (3.3) |
| Net profit | 3.0 | 0.2 | 0.0 | (3.7) |
| Net profit (adj.) | 2.9 | 0.4 | 0.0 | (3.7) |
| EPS | 2.9 | 0.4 | 0.0 | (3.7) |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 45.8 | 43.7 | 42.0 | 40.6 |
| Debt to equity | 84.4 | 77.6 | 72.4 | 68.2 |
| Net debt/(cash) to equity | 79.4 | 72.7 | 67.1 | 62.4 |
| Interest cover (x) | 27.0 | 30.8 | 32.6 | 37.0 |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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