

### บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ (ORI)

คาดการณ์การดำเนินงานดีขึ้นใน 2Q24 แต่แนวโน้มธุรกิจยังคงมีความท้าทาย

ORI ประกาศกำไรใน 1Q24 ต่ำกว่าคาด มองไปข้างหน้า เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักจะดีขึ้นใน 2Q24 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มธุรกิจยังคงมีความท้าทาย เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง 20-25% เนื่องจากสมมติฐานที่ conservative มากขึ้น คงคำแนะนำซื้อ (Trading BUY) ราคาเป้าหมาย: 7.50 บาท

#### WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังจบ 1Q24 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ ORI เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 1Q24 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ โทนในระหว่างการประชุม นักวิเคราะห์ที่ฟังดูค่อนข้างลบ เนื่องจากธุรกิจของ ORI กำลังเผชิญกับการชะลอตัวในปี 2024 เนื่องจากมีอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูง

#### STOCK IMPACT

- ORI เปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกยอด Presale และเป้าหมายสำหรับปี 2024 ORI ได้ปรับเปลี่ยนวิธีการบันทึกยอด Presale เพื่อสร้างความมั่นใจและลดการปฏิเสธจากธนาคาร นอกจากนี้ บริษัทยังได้ปรับเป้าหมายยอด Presale ในปี 2024 จาก 49 พันลบ. เป็น 40 พันลบ. (เทียบกับที่ได้ทำ 47.2 พันลบ. ในปี 2023) การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนวิธีการบันทึกยอด Presale และแผนการเปิดตัวโครงการที่ล่าช้า โดยเฉพาะในกลุ่มแนวราบ (low-rise)
- คาดการณ์การดำเนินงานดีขึ้นใน 2Q24 บริษัทมีแผนจะเปิดตัวโครงการ 7 แห่ง ใน 2Q24 มูลค่ารวม 11.2 พันลบ. เทียบกับ 2 โครงการ มูลค่า 2.9 พันลบ. ในไตรมาสก่อน ส่งผลให้เราคาดว่ายอด Presale จะดีขึ้นใน 2Q24 นอกจากนี้ ORI มีแผนโอนกรรมสิทธิ์โครงการที่จะสร้างเสร็จใหม่ 5 แห่ง ใน 2Q24 (เทียบกับมีโครงการคอนโดที่เสร็จเพียงแห่งเดียวใน 1Q24) โดยจะเป็นโครงการคอนโด 3 แห่ง และมียอด Presale ประมาณ 80% ดังนั้นเราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักใน 2Q24 จะเพิ่มขึ้น qoq แต่ลดลง yoy ซึ่งการลดลงจากปีก่อนหน้าเป็นผลมาจากฐานที่สูง
- แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสูงต่อทุน (Net IBD/E) ยังคงสูงใน 1Q24 ทำให้ ORI ชะลอการเปิดตัวโครงการ และรับระบายสต็อกโครงการที่มีอยู่ ทำให้เราคาดว่ากำไรให้กับกลุ่มต่างประเทศเป็น big lot พร้อมกับการใช้โปรโมชันในบางโครงการ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไรขั้นต้น
- การ Spin-Off ภายใต้แบรนด์ Alpha ยังคงเป็นไปตามแผน ฝ่ายบริหารเปิดเผยว่าการ Spin-Off ภายใต้แบรนด์ Alpha ยังคงตามแผนใน 2H24 อย่างไรก็ตาม การ Spin-Off ของ One Origin ถูกเลื่อนออกไปเป็นปี 2025 ซึ่งอาจกดดันสถานะทางการเงินของ ORI (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	14,396.9	13,865.7	13,465.3	15,147.6	17,308.0
EBITDA	4,088.7	3,627.2	3,222.1	3,719.1	4,169.2
Operating profit	3,788.8	3,106.3	2,685.6	3,166.5	3,600.0
Net profit (rep./act.)	3,774.5	2,718.2	2,380.9	2,574.5	2,921.3
Net profit (adj.)	2,845.0	1,869.0	1,740.9	1,934.5	2,281.3
EPS (Bt)	1.2	0.8	0.7	0.8	0.9
PE (x)	5.3	8.0	8.6	7.7	6.6
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	12.0	13.6	15.3	13.2	11.8
Dividend yield (%)	11.8	7.5	6.4	6.9	7.8
Net margin (%)	26.2	19.6	17.7	17.0	16.9
Net debt/(cash) to equity (%)	104.8	171.5	161.1	149.5	140.8
Interest cover (x)	11.8	9.8	6.9	10.0	11.2
ROE (%)	22.8	14.6	12.3	12.7	13.2
Consensus net profit	-	-	2,767	2,830	3,105
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.63	0.68	0.73

Source: Origin Property, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt6.10
Target Price	Bt7.50
Upside	+23.0%
(Previous TP)	Bt9.60

#### COMPANY DESCRIPTION

Origin Property is a development company that covers the entire real estate industry and businesses related to real estate.

#### STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	ORI TB
Shares issued (m):	2,454.1
Market cap (Btm):	15,180.8
Market cap (US\$m):	420.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.4

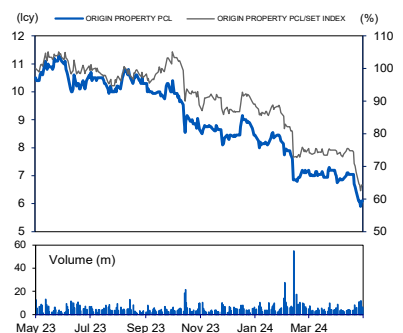
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt11.30/Bt5.90				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(15.3)	(26.1)	(31.1)	(44.5)	(27.8)	

#### Major Shareholders

Mr. Peerapong Jaroon-ek	29.7
Peerada Capital Co.,Ltd	25.2
Mrs. Arada Jaroon-ek	10.7
FY24 NAV/Share (Bt)	7.97
FY24 Net Debt/Share (Bt)	12.84

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

### 1Q24 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q23	4Q23	1Q24	yoy %	qoq %
Sales and services	3,478	2,240	2,739	(21.2)	22.3
Operating EBIT	1,127	(263)	640	(43.2)	343.2
Equity income	(32)	263	(179)	(467.7)	(168.0)
Extraordinary items	123	148	335	173.0	125.5
Core profit	693	(376)	281	(59.4)	174.8
Net profit	798	47	464	(41.8)	889.7
Percent	1Q23	4Q23	1Q24	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	52.8	35.1	47.5	(5.2)	12.4
SG&A to sales	20.3	46.9	24.2	3.8	(22.7)
EBIT margin	32.4	(11.8)	23.4	(9.0)	35.1
Net margin	22.9	2.1	16.9	(6.0)	14.9

Source: Origin Property, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการใน 1Q24 ต่ำกว่าคาด ORI รายงานกำไรสุทธิที่ 464 ลบ. ใน 1Q24 (-42% yoy, +890% qoq) โดยผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 8% เนื่องจากอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ต่ำกว่าคาด กำไรใน 1Q24 พื้นตัว qoq แต่ลดลง yoy สาเหตุหลักๆ มาจากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์และการบริหารโครงการ ORI รายงานรายได้รวมที่ 3.2 พันลบ. (-12% yoy, +30% qoq) รายได้จากการโอนอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 2.9 พันลบ. (-34% yoy) การลดลงดังกล่าวมีสาเหตุมาจากยอด Presale ที่ลดลงและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูง อัตราค่าไถ่เริ่มต้นลดลงจากปีก่อนเป็น 47.5% เนื่องจาก: 1) product mix ของการโอนที่มีสัดส่วนการโอนในกลุ่มแนวราบที่สูงขึ้น และ 2) การใช้แคมเปญส่งเสริมการขาย ในไตรมาสนี้ ORI รับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 335 ลบ. โดยมีโครงการร่วมทุนใหม่ 7 โครงการ

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรในปี 2024 และ 2025 ลง 20% และ 25% ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึง: 1) การโอน และอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ต่ำกว่าคาด และ 2) สมมติฐานที่ Conservative มากขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 7.50 บาท ราคาเป้าหมายอิง 7.7x 2024F PE หรือ 1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี (de-rating จาก -0.5SD) แม้เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้นใน 2Q24 แต่เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพ Backlog จากอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูง เราแนะนำ Trading BUY สำหรับ Valuation ที่ไม่สูง ซื้อขายอยู่ที่ -2SD ของค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) ยอดขาย (presales) ที่ดีกว่าคาด และยอดโอนที่เร็วกว่าคาด และ 2) การปรับตัวขึ้นของอัตราค่าไถ่เริ่มต้น และ SG&A-to-sales

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ORI has implemented policies and guidelines to ensure energy conservation and environmental protection throughout its business operations. These include managing juristic projects to effectively use resources without harming the environment.</li> </ul> </li> <li>• <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ORI has a human rights policy aligned with international standards, promoting fair labour practices in all aspects of employment. It supports global Sustainable Development Goals and fostering a family-like work environment.</li> </ul> </li> <li>• <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- The company follows the Stock Exchange of Thailand and SEC guidelines, including the ASEAN CG Scorecard, to ensure good corporate governance. This approach promotes efficiency, transparency, and fairness to all stakeholders.</li> </ul> </li> </ul>

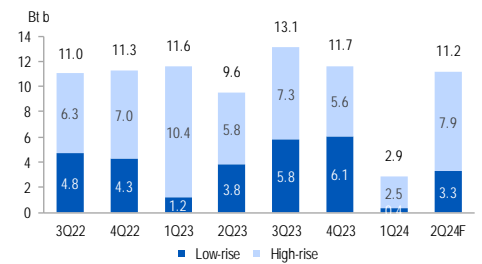
Source: ORI, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2024			2025F		
	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Sales and services	13,465	14,578	-7.6%	15,148	16,283	-7.0%
Gross profit	5,783	7,078	-18.3%	6,423	7,748	-17.1%
Operating profit	2,686	3,725	-27.9%	3,166	4,247	-25.4%
Core Profit	1,327	2,224	-40.3%	1,784	2,649	-32.6%
Net profit	2,381	3,010	-20.9%	2,574	3,439	-25.1%
Percent	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Gross margin	42.9	48.6	-5.6	42.4	47.6	-5.2
SG&A to sales	23.0	23.0	0.0	21.5	21.5	0.0
EBIT margin	19.9	25.6	-5.6	20.9	26.1	-5.2
Net margin	17.7	20.6	-3.0	16.8	20.8	-4.1

Source: ORI, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



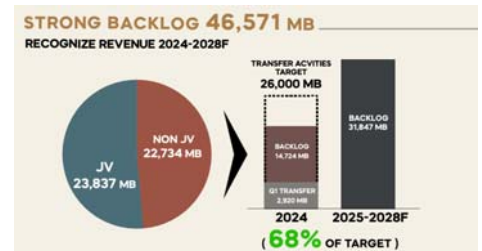
Source: ORI, UOB Kay Hian

### CONDO PROJECTS TO TRANSFER IN 2024



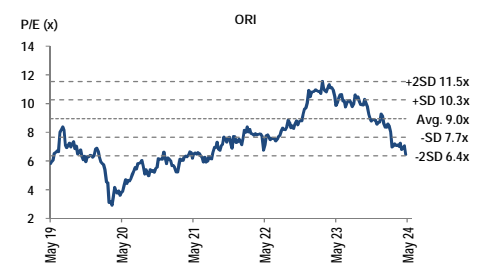
Source: ORI

### BACKLOG AS OF 31 MAR 24



Source: ORI

### PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือการชดเชยความเสียหายใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	13,866	13,465	15,148	17,308
EBITDA	3,627	3,222	3,719	4,169
Deprec. & amort.	521	537	553	569
EBIT	3,106	2,686	3,166	3,600
Total other non-operating income	140	267	125	125
Associate contributions	30	200	50	50
Net interest income/(expense)	(370)	(464)	(373)	(373)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,968</b>	<b>3,489</b>	<b>3,768</b>	<b>4,202</b>
Tax	(808)	(658)	(744)	(830)
Minorities	(442)	(450)	(450)	(450)
<b>Net profit</b>	<b>2,718</b>	<b>2,381</b>	<b>2,574</b>	<b>2,921</b>
Net profit (adj.)	1,869	1,741	1,934	2,281

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>(5,683)</b>	<b>5,493</b>	<b>3,441</b>	<b>2,931</b>
Pre-tax profit	3,968	3,489	3,768	4,202
Tax	(808)	(658)	(744)	(830)
Deprec. & amort.	521	537	553	569
Working capital changes	(10,725)	1,723	86	(750)
Non-cash items	1,362	402	(222)	(260)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(5,990)</b>	<b>(2,461)</b>	<b>(2,547)</b>	<b>(2,565)</b>
Capex (growth)	(3,319)	(821)	(756)	(748)
Investments	(2,868)	(1,639)	(1,868)	(1,915)
Others	197	(1)	76	98
<b>Financing</b>	<b>9,983</b>	<b>(1,707)</b>	<b>(991)</b>	<b>(1,099)</b>
Dividend payments	(1,791)	(1,040)	(991)	(1,099)
Issue of shares	0	(15)	0	0
Proceeds from borrowings	11,979	168	0	0
Others/interest paid	(204)	(821)	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,689)</b>	<b>1,324</b>	<b>(97)</b>	<b>(733)</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,183	1,493	2,817	2,720
Ending cash & cash equivalent	1,493	2,817	2,720	1,987

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	6,471	6,755	6,959	7,138
Other LT assets	11,609	12,529	14,468	16,475
Cash/ST investment	1,493	2,817	2,720	1,987
Other current assets	45,658	42,598	43,171	44,741
<b>Total assets</b>	<b>65,230</b>	<b>64,699</b>	<b>67,318</b>	<b>70,341</b>
ST debt	14,255	13,812	13,847	11,520
Other current liabilities	8,072	7,137	7,574	8,135
LT debt	19,903	20,513	20,478	22,805
Other LT liabilities	1,904	1,184	1,332	1,522
Shareholders' equity	19,051	19,556	21,140	22,962
Minority interest	2,047	2,497	2,947	3,397
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>65,230</b>	<b>64,699</b>	<b>67,318</b>	<b>70,341</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	26.2	23.9	24.6	24.1
Pre-tax margin	28.6	25.9	24.9	24.3
Net margin	19.6	17.7	17.0	16.9
ROA	4.8	3.7	3.9	4.2
ROE	14.6	12.3	12.7	13.2
<b>Growth</b>				
Turnover	(3.7)	(2.9)	12.5	14.3
EBITDA	(11.3)	(11.2)	15.4	12.1
Pre-tax profit	(23.1)	(12.1)	8.0	11.5
Net profit	(28.0)	(12.4)	8.1	13.5
Net profit (adj.)	(34.3)	(6.9)	11.1	17.9
EPS	(34.3)	(6.9)	11.1	17.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	61.8	60.9	58.8	56.6
Debt to equity	179.3	175.5	162.4	149.5
Net debt/(cash) to equity	171.5	161.1	149.5	140.8
Interest cover (x)	9.8	6.9	10.0	11.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน