

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

คาดการณ์การดำเนินงานฟื้นตัวใน 2Q24; มี Valuation และ Dividend น่าสนใจ

กำไรใน 1Q24 ของกลุ่มอสังหาฯ คาดจะเป็นจุดต่ำสุดของปี แม้จะมีความท้าทายหลายอย่าง แต่เราเชื่อว่ากลุ่มอสังหาฯ ได้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว โดยคาดการณ์การดำเนินงานของกลุ่มจะดีขึ้นใน 2Q24 นอกจากนี้ Valuation ที่ไม่แพงมากและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น เราแนะนำ Selective Buy คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- กำไรใน 1Q24 ของ Developers ร่วงต่ำสุดนับตั้งแต่มีการระบาด COVID-19 developers ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรสุทธิรวมประมาณ 4.0 พันลบ. ใน 1Q24 (-35% yoy, -48% qoq) ซึ่งออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ประมาณ 7% จากยอดโอนที่ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิรวมใน 1Q24 ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เริ่มมีการระบาดของ COVID-19 โดยรวมแล้วตลาดที่อยู่อาศัยเผชิญกับการชะลอตัวในไตรมาสนี้ ตามการตัดสินใจซื้อที่ล่าช้าและกำลังซื้อที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มระดับกลาง-ล่าง ซึ่งได้รับแรงกดดันจากนโยบายของธนาคารที่เข้มงวดและอัตราดอกเบี้ยที่สูง นอกจากนี้ เราเห็นว่า developers ใช้แคมเปญส่งเสริมการขายที่มากขึ้นเพื่อจูงใจลูกค้า ทั้งนี้มี developers เพียงไม่กี่รายเท่านั้นที่สามารถรักษาระดับมาร์จิ้นให้อยู่ในเกณฑ์ได้ ซึ่งเป็นผลมาจากบางโครงการที่มาร์จิ้นสูง
- คาดการณ์การดำเนินงานดีขึ้นใน 2Q24 แม้จะมีความท้าทายหลายอย่าง แต่เราคาดว่า developers ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะมีผลการดำเนินงานดีขึ้นใน 2Q24 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยยอด presale ของกลุ่มคาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการที่เพิ่มขึ้นใน 2Q24 และมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ซึ่งมาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองจะดึงดูดผู้ซื้อบ้านในกลุ่มระดับกลาง (สำหรับยูนิตราคา 5-7 ลบ.) ในขณะเดียวกัน คาดว่ากำไรสุทธิรวมของกลุ่มใน 2Q24 จะได้รับแรงหนุนจากการโอนที่สูงขึ้น โดยการโอนที่เพิ่มขึ้นคาดว่าจะมาจากโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่จาก AP, SPALI และ ORI
- Valuation น่าสนใจ และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง แม้ ครม. จะอนุมัติมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ ชุดใหม่ในเดือน เม.ย. 24 แต่ราคาหุ้นในกลุ่มอสังหาฯ ที่เราวิเคราะห์ลดลง 10-31% ytd สะท้อนถึงสถานะตลาดที่อยู่อาศัย และผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1Q24 อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มอสังหาฯ ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรามี Valuation ที่ไม่แพงมาก หรือต่ำกว่า -1SD forward PE และ -2SD forward PB ซึ่งเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นของนักลงทุน นอกจากนี้ หุ้นกลุ่มอสังหาฯ ยังให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 7-9%

ACTION

- เราคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT แม้เรายังคงมีความกังวลเกี่ยวกับปัจจัยกดดันหลายอย่าง เช่น นโยบายธนาคารที่เข้มงวด แต่เราเชื่อว่ากลุ่มอสังหาฯ ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว นอกจากนี้ Valuation ที่ไม่แพงมาก และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงคาดว่าจะหนุนราคาหุ้นและจำกัดดาวไซด์ เราแนะนำ Selective BUY ในกลุ่มผู้นำของอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะทำผลงานได้ดีในช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec	Current			Target			Market			PE			EPS Growth			PB	ROE	Div Yield
			Price (Bt)	Price (Bt)	Upside (%)	Price (Bt)	Price (Bt)	Upside (%)	Capitalization (Btm)	2023 (x)	2024F (x)	2025F (x)	2023 (%)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2024F (%)			
AP (Thailand)	AP TB	BUY	9.30	13.50	45	29,257	4.8	4.8	4.8	3.0	0.2	0.0	0.7	14.2	7.5					
Land and Houses	LH TB	BUY	6.85	9.00	31	81,856	10.9	11.3	10.5	-10.0	-3.0	7.6	1.5	13.7	7.3					
LPN Development	LPN TB	SELL	3.30	2.40	-27	4,799	13.6	14.3	13.7	-42.0	-4.6	4.1	0.4	2.8	3.6					
Origin Property	ORI TB	BUY	5.90	7.50	27	14,479	5.3	6.1	5.6	-28.0	-12.4	8.1	0.7	11.0	6.6					
Pruksa Holding	PSH TB	SELL	10.20	9.20	-10	22,323	10.1	9.1	8.8	-20.5	10.9	4.1	0.5	5.3	9.4					
Quality Houses	QH TB	HOLD	2.02	2.37	17	21,643	8.6	8.8	8.2	4.5	-1.3	6.3	0.7	8.6	7.4					
Supalai	SPALI TB	BUY	18.70	24.20	29	36,522	6.1	5.5	5.9	-26.9	11.8	-6.8	0.7	12.6	7.8					
Sector						210,878	6.9	6.6	6.6	-14.5	1.3	2.0	0.8	10.5	7.5					

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	9.30	13.50
Origin Property	ORI TB	BUY	5.90	7.50
Supalai	SPALI TB	BUY	18.70	24.20

Source: UOB Kay Hian

SECTOR'S PE BAND



Source: UOB Kay Hian

SECTOR'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

1Q24 RESULTS RECAP

	1Q23	4Q23	1Q24	yoy %	qoq %
<b>Residential revenue (Btm)</b>					
AP	9,144	9,009	7,607	(16.8)	(15.6)
LH	4,832	4,672	4,432	(8.3)	(5.1)
LPN	1,280	1,253	793	(38.1)	(36.7)
ORI	2,150	1,715	1,525	(29.1)	(11.1)
PSH	6,030	5,371	3,475	(42.4)	(35.3)
QH	1,590	1,916	1,336	(16.0)	(30.3)
SPALI	5,641	10,017	4,472	(20.7)	(55.4)
<b>Total</b>	<b>30,669</b>	<b>33,954</b>	<b>23,639</b>	<b>(22.9)</b>	<b>(30.4)</b>
<b>Core profit (Btm)</b>					
AP	1,452	1,170	985	(32.2)	(15.8)
LH	419	553	167	(60.2)	(69.9)
LPN	142	11	94	(33.5)	749.6
ORI	661	(113)	102	(84.5)	(190.5)
PSH	529	(188)	(75)	(114.3)	(60.0)
QH	91	119	(4)	(104.4)	(103.3)
SPALI	946	1,882	538	(43.1)	(71.4)
<b>Total</b>	<b>4,240</b>	<b>3,435</b>	<b>1,808</b>	<b>(57.4)</b>	<b>(47.4)</b>
<b>Net profit (Btm)</b>					
AP	1,478	1,335	1,008	(31.8)	(24.5)
LH	1,354	3,493	1,231	(9.1)	(64.8)
LPN	145	17	84	(42.4)	403.3
ORI	798	47	464	(41.8)	889.7
PSH	652	123	65	(90.0)	(47.0)
QH	592	607	490	(17.3)	(19.3)
SPALI	1,080	2,018	614	(43.2)	(69.6)
<b>Total</b>	<b>6,101</b>	<b>7,639</b>	<b>3,956</b>	<b>(35.2)</b>	<b>(48.2)</b>
<b>Residential gross margin (%)</b>					
AP	35.5	35.2	33.7	(1.8)	(1.4)
LH	28.7	27.4	27.5	(1.2)	0.0
LPN	24.1	18.1	26.4	2.2	8.3
ORI	33.9	33.7	31.9	(2.0)	(1.7)
PSH	34.1	27.8	30.2	(3.9)	2.4
QH	33.6	31.6	30.9	(2.7)	(0.7)
SPALI	36.4	34.8	36.0	(0.5)	1.1
<b>Total</b>	<b>33.6</b>	<b>31.9</b>	<b>31.9</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(0.0)</b>
<b>SG&amp;A to total revenue (%)</b>					
AP	19.7	22.9	20.8	1.1	(2.1)
LH	18.6	20.0	18.7	0.2	(1.3)
LPN	13.8	17.7	16.4	2.6	(1.3)
ORI	20.3	46.9	24.2	3.8	(22.7)
PSH	20.0	27.2	25.5	5.5	(1.8)
QH	25.3	25.7	30.4	5.1	4.7
SPALI	14.2	10.9	17.1	2.8	6.1
<b>Total</b>	<b>18.7</b>	<b>21.2</b>	<b>21.0</b>	<b>2.3</b>	<b>(0.2)</b>

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- ใน 1Q24 รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยของ developer ในภาวะวิเคราะห์ของเราลดลงเป็น 2.36 หมื่นลบ. ลดลง 23% yoy และ 30% qoq โดยหลักๆ มาจากยอด presale ที่ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการตัดสินใจซื้อที่ล่าช้า และกำลังซื้อที่ลดลง รวมถึงมีการเร่งโอนใน 4Q23 อัตราค่าไถ่เริ่มต้นของกลุ่มลดลงเหลือ 31.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ 33.6% จาก product mix ของการโอนและการดำเนินการของแคมเปญส่งเสริมการขาย นอกจากนี้ อัตราส่วน SG&A-to-sales เพิ่มขึ้นเป็น 21.2% จากปีก่อนหน้า ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบของฐานรายได้ที่ลดลง โดยรวมแล้ว developers ทุกรายมีกำไรลดลงจากปีก่อน

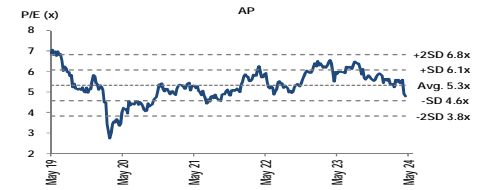
SECTOR CATALYSTS

- ยอด presales, ยอดโอน และอัตราค่าไถ่เริ่มต้นที่ดีกว่าคาด
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ย

RISKS

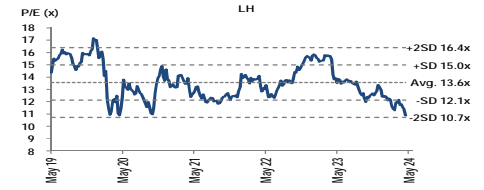
- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่สูงขึ้น และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแกว่าคาด

AP PE BAND



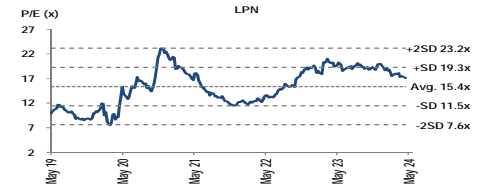
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

LH PE BAND



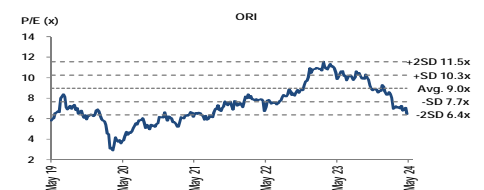
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

LPN PE BAND



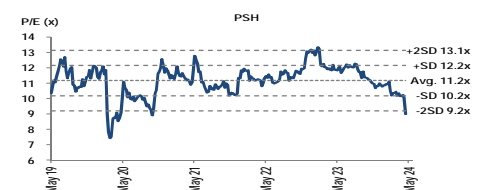
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ORI PE BAND



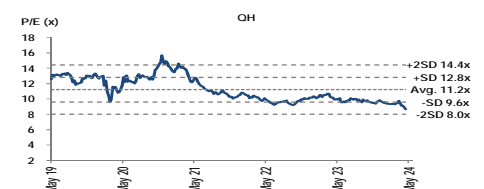
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PSH PE BAND



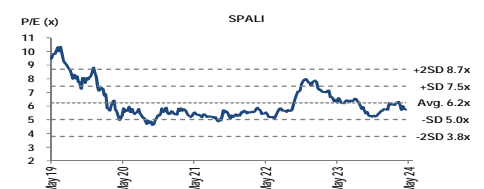
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

QH PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SPALI PE BAND



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ ฮียน ประสงค์ (เอชเค) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PRESALES, TRANSFERS, LAUNCHES TARGET SUMMARY

	2021 Actual	2022 Actual	2023 Actual	2024 Mgmt Beg Target	% Growth	2024 Mgmt Recent Target	% Chg in Target	1Q24 Actual	(%) 3M23 to 2024 Target	2024 UOBKH Forecast	% Growth	2024 UOBKH A/B target
<b>Presale (Btm)</b>												
AP	35,049	50,415	51,390	57,000	11%	57,000	0%	9,671	17%	53,492	4%	-6%
LH	28,636	30,244	23,013	31,000	35%	31,000	0%	5,607	18%	23,790	3%	-23%
LPN	8,893	8,388	9,966	11,000	10%	11,000	0%	1,858	17%	10,481	5%	-5%
ORI	30,257	41,032	47,265	49,000	4%	40,000	-18%	8,139	17%	46,629	-1%	-5%
PSH	25,427	17,013	18,540	27,000	46%	27,000	0%	3,373	12%	20,814	12%	-23%
QH	7,497	8,208	7,548	9,250	23%	9,250	0%	1,687	18%	8,328	10%	-10%
SPALI	24,069	32,433	28,864	36,000	25%	36,000	0%	6,927	19%	32,062	11%	-11%
<b>Total</b>	<b>159,828</b>	<b>187,733</b>	<b>186,586</b>	<b>220,250</b>	<b>18%</b>	<b>211,250</b>	<b>-4%</b>	<b>37,262</b>	<b>17%</b>	<b>195,596</b>	<b>5%</b>	<b>-11%</b>
<b>Transfer</b>												
AP	39,101	48,372	47,639	52,500	10%	52,500	0%	9,236	18%	47,395	-1%	-10%
LH	30,461	30,751	18,966	28,000	48%	28,000	0%	4,432	16%	24,374	29%	-13%
LPN	4,044	5,834	5,103	5,300	4%	5,300	0%	793	15%	5,329	4%	1%
ORI	16,157	18,509	20,463	26,000	27%	26,000	0%	2,920	11%	8,867	-57%	-66%
PSH	28,041	27,191	22,357	25,500	14%	25,500	0%	3,406	13%	23,854	7%	-6%
QH	7,502	8,227	7,619	9,200	21%	9,200	0%	1,336	15%	7,597	0%	-17%
SPALI	29,647	35,501	31,818	36,000	13%	36,000	0%	4,472	12%	31,750	0%	-12%
<b>Total</b>	<b>154,953</b>	<b>174,384</b>	<b>153,966</b>	<b>182,500</b>	<b>19%</b>	<b>182,500</b>	<b>0%</b>	<b>26,596</b>	<b>15%</b>	<b>149,166</b>	<b>-3%</b>	<b>-18%</b>
<b>Launch (Btm)</b>												
AP	22,540	63,600	76,000	58,000	-24%	58,000	0%	21,060	36%	53,450	-30%	-8%
LH	19,680	32,460	43,460	30,200	-31%	30,200	0%	7,495	25%	30,200	-31%	0%
LPN	4,870	10,700	11,725	6,520	-44%	6,520	0%	5,265	81%	6,520	-44%	0%
ORI	22,625	41,000	45,900	37,000	-19%	37,000	0%	21,150	57%	33,300	-27%	-10%
PSH	20,670	11,139	14,153	29,000	105%	29,000	0%	4,848	17%	25,250	78%	-13%
QH	2,553	7,598	8,589	9,804	14%	9,804	0%	2,259	23%	9,804	14%	0%
SPALI	24,790	37,800	29,640	50,000	69%	50,000	0%	12,390	25%	41,300	39%	-17%
<b>Total</b>	<b>117,728</b>	<b>204,297</b>	<b>229,467</b>	<b>220,524</b>	<b>-4%</b>	<b>220,524</b>	<b>0%</b>	<b>74,467</b>	<b>34%</b>	<b>199,824</b>	<b>-13%</b>	<b>-9%</b>

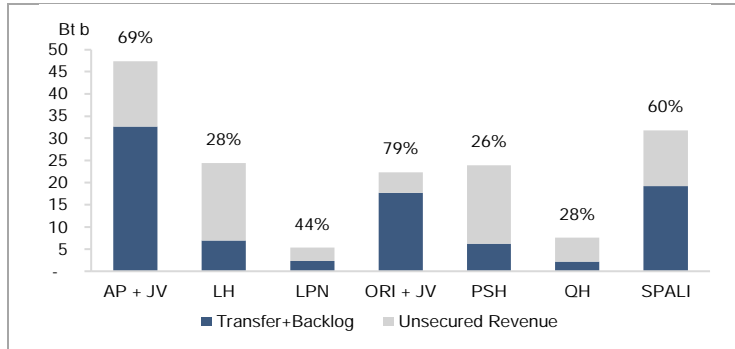
Note that AP and ORI presales and transfers include JV projects.

Note that SPALI uses a total revenue target instead of a transfer target.

Note that recent guidance is from the most recent analyst meeting and may be different from official target.

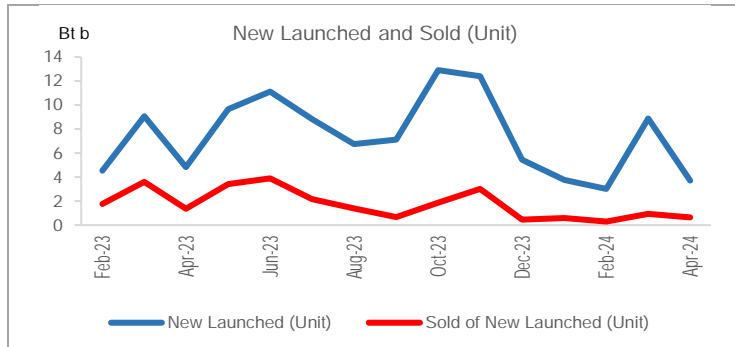
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## 54% OF OUR SECTOR TRANSFER FORECAST IS SECURED BY 1Q24 TRANSFERS AND BACKLOG



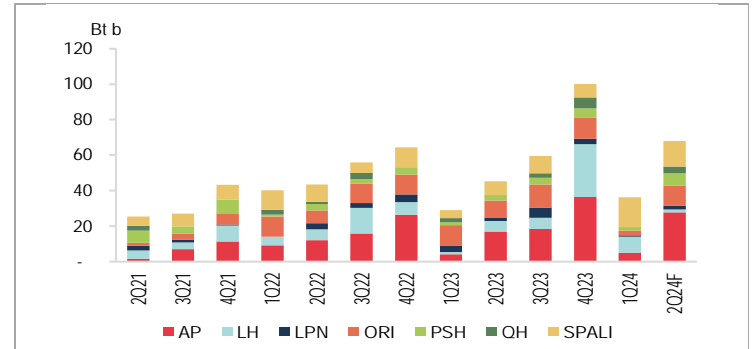
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## TAKE-UP RATE OF NEW LAUNCHES WAS ONLY 13% IN 4M24, COMPARED WITH 41% IN 4M23



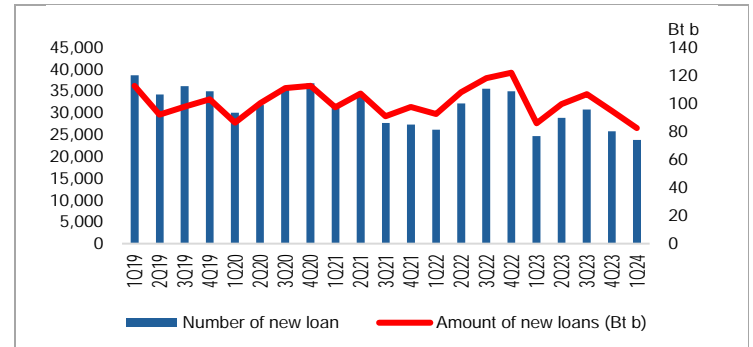
Source: AREA, UOB Kay Hian

## PROJECT LAUNCHES ARE EXPECTED TO RAMP UP, MAINLY DRIVEN BY AP, SPALI, AND ORI



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

## NUMBER OF NEW MORTGAGE LOANS PRESSURED BY TIGHTENING BANK POLICIES



Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่านี่เป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือหาช่องทางลงทุนใด ๆ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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