

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

คาดการณ์กำไรของหุ้นตัวใน 2Q24, ปัจจัยกดดันและความท้าทายยังคงอยู่ใน 2H24

ใน 2Q24 เราคาดการณ์ว่า Developers จะรายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 42% qoq แต่ลดลง 24% yoy แม้ว่า จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นในกลุ่ม อย่างไรก็ตามเราคาดว่ายังคงมีความท้าทายใน 2H24 จากกำลังซื้อที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และ นโยบายของแบงก์ที่เข้มงวด ซึ่งจะเป็นผลทำให้มีการแข่งขันรุนแรงสำหรับ Developers รวมถึงการใช้โปรโมชั่นเพิ่มมากขึ้น เรายังคงคำแนะนำ **Selective BUY** โดย **Stock Pick** ของเรา คือ **AP** คงคำแนะนำ **MARKET WEIGHT**

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรหุ้นตัวใน 2Q24** : เราคาดว่า Developers ใน Coverage จะรายงานกำไรสุทธิ ที่ 5.6 พันลบ. ใน 2Q24 (-24% yoy, +42 qoq) โดยเราคาดการณ์ยอดโอน (ไม่รวม JV) อยู่ที่ 3.14 หมื่นลบ. ใน 2Q24 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า 33% จาก Presale ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม low-rise, จำนวนโครงการคอนโดมิเนียมที่สัการก่อสร้างแล้วเสร็จมากขึ้น และ การขายแบบ big lots สำหรับโครงการเดิมด้าน Gross margin ของธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 31.8% (-120bp yoy, -10bp qoq) โดยได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงและการใช้โปรโมชั่น เราคาดว่าจะมีเพียง SPALI ที่จะมี Margin ที่สูงจากปีก่อนหน้าโดยได้รับแรงหนุนตาม Product Mix การโอน ในขณะที่เราคาดว่า LPN จะเป็นคนที่ทำผลงานได้โดดเด่นเมื่อเทียบกับกลุ่มเนื่องจากมีการเติบโตทั้ง qoq และ yoy แต่มาจากรฐานที่ต่ำ
- **ยังคงมีความท้าทายอยู่มากในตลาดที่อยู่อาศัยใน 2H24** : ถึงแม้ว่าเราจะได้เห็นการฟื้นตัวของยอด Presale และ ผลประกอบการ ใน 2Q24 แต่ในภาพรวมของตลาดที่อยู่อาศัยยังคงมีความท้าทายใน 2H24 เราคาดว่าความต้องการที่อยู่อาศัยจะยังคงถูกกดดันจากกำลังซื้อที่ลดลงของผู้ซื้อบ้านที่เป็นผลมาจากปัจจัยหนี้ครัวเรือน, อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง และ มาตรการที่เข้มงวดของธนาคาร ดังนั้นเราคาดว่า Developers จะเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น และจะมีแนวโน้มที่ใช้โปรโมชั่นเพิ่มขึ้นเพื่อระบายสต็อก นอกจากนี้แล้วผู้บริโภคยังมีพฤติกรรมที่เปลี่ยนไปโดยมีความต้องการซื้อโครงการที่เป็นแบบ Pre-built มากขึ้น ในขณะที่ developers เริ่มประสบปัญหาในการจัดหาเงินทุนสำหรับก่อสร้างโครงการและการออกหุ้นกู้ที่ทำได้ยากขึ้น

ACTION

- **เรายังคงคำแนะนำ Market Weight สำหรับกลุ่ม Property** แม้เราจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในกลุ่มอสังหาฯ ใน 2Q24 แต่เราคาดว่าตลาดที่อยู่อาศัยจะยังคงเผชิญกับความท้าทายที่ยังคงชะลอตัว เรายังคงคำแนะนำ **Selective BUY** โดยเฉพาะผู้เสนอรายหลักในอุตสาหกรรมที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง **Top Pick** ของเรา คือ **AP** (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

RISKS

- มาตรการที่เข้มงวดจากธนาคาร, ต้นทุนที่สูงขึ้น และ การเติบโตของเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์

MARKET WEIGHT

(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	8.15	13.50
Supalai	SPALI TB	BUY	17.20	24.20

Source: UOB Kay Hian

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	8.15	13.50	66	25,639	4.2	4.2	4.2	3.0	0.2	0.0	0.6	14.2	8.6
Land and Houses	LH TB	BUY	5.65	9.00	59	67,516	9.0	9.3	8.6	-10.0	-3.0	7.6	1.3	13.7	8.8
LPN Development	LPN TB	SELL	3.18	2.40	-25	4,624	13.1	13.7	13.2	-42.0	-4.6	4.1	0.4	2.8	3.8
Origin Property	ORI TB	BUY	4.24	6.20	46	10,405	3.8	5.2	5.0	-28.0	-26.0	4.3	0.5	9.4	7.7
Pruksa Holding	PSH TB	SELL	9.10	9.20	1	19,915	9.0	8.1	7.8	-20.5	10.9	4.1	0.4	5.3	10.5
Quality Houses	QH TB	HOLD	1.77	2.37	34	18,964	7.6	7.7	7.2	4.5	-1.3	6.3	0.6	8.6	8.5
Supalai	SPALI TB	BUY	17.20	24.20	41	33,593	5.6	5.0	5.4	-26.9	11.8	-6.8	0.6	12.6	8.4
Sector						180,657	6.0	5.9	6.0	-14.5	-0.1	1.6	0.7	10.4	8.7

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara

+66 2 659 8027

kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

ESSENTIALS

- เอพี (ไทยแลนด์) (AP):** ราคาการค้าปลีกสุทธิใน 2Q24 ที่ 1.25 พันลบ. (-19% yoy, +24 qoq) เราคาดการณ์กำไรสุทธิลดลง yoy โดยได้รับแรงกดดันจาก gross margin และ equity income ที่ลดลง ในขณะที่กำไรสุทธิคาดเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเป็นผลมาจากความคืบหน้าการโอน backlog ของกลุ่ม low-rise และโครงการคอนโดมิเนียมที่แล้วเสร็จอีก 2 โครงการ (Aspire Ratchayothin-AP, Life Phahon Ladprao-JV) ราคาคาดการณ์รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ใน 2Q24 อยู่ที่ 9.1 พันลบ. (flat yoy, +20% qoq) ในขณะที่เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงรักษา gross margin ในระดับที่สูงกว่า 33% ในไตรมาสนี้ เนื่องจาก product mix of transfer ที่มีสัดส่วนในกลุ่ม high-rise ที่เพิ่มขึ้น และคาดการณ์ว่าจะได้เห็น equity income ที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มโอนของโครงการ JV หนึ่งในโครงการ
- แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH):** เราประมาณการกำไรสุทธิที่ 1.25 พันลบ. ใน 2Q24 (-14% yoy, +2% qoq) แม้ว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้นสำหรับ backlog รอโอนใน 1Q24 แต่ในภาพรวมธุรกิจที่อยู่อาศัยยังคงถูกกดดันจากยอด presale ที่ต่ำ โดยเป็นผลมาจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม low-rise ดังนั้นเราคาดว่า gross margin สำหรับธุรกิจที่อยู่อาศัยจะยังคงมีแรงกดดันจากยอดโอนที่ลดลงและ fixed cost ที่สูง ในส่วนของธุรกิจปล่อยเช่าเราคาดว่าจะยังคงทรงตัวโดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก งานเทศกาล และ วันหยุดยาว
- แอล.พี.เอ็น.ดี.เวลลอปเม้นท์ (LPN):** ราคาการค้าปลีกสุทธิที่ 106 ลบ. ใน 2Q24 (+22% yoy, +27% qoq) โดยคาดว่าจะยอดโอนที่เพิ่มขึ้นจากฐานที่ต่ำเป็น 1.73 พัน ลบ. (+47% yoy, +118% qoq) โดยเป็นผลมาจากยอดโอนของโครงการ Lumpini Place Rama 2-Riverrine มูลค่าประมาณ 500 ลบ. อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า gross margin ในกลุ่มที่อยู่อาศัยจะลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญเป็น 16% เนื่องจากการใช้โปรโมชันเชิงรุก และการดำเนินกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการลดสต็อก
- ออร์จิน หรือเพอร์ดี (ORI):** ราคาการค้าปลีกสุทธิใน 2Q24 จะเพิ่มขึ้นเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าแต่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว โดยเราเชื่อว่า ORI จะมียอดโอนที่สูงขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก 2 โครงการใหม่ที่แล้วเสร็จเริ่มโอน และ ยอดโอน big lot จากโครงการ Knightsbridge Sukhumvit-Theparak ในขณะที่เดียวกันเราเชื่อว่า gross margin ในกลุ่มที่อยู่อาศัย จะมีการปรับตัวลดลง ทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากการใช้โปรโมชัน และการขาย big lot
- พฤษา โฮลดิ้ง (PSH):** ราคาการค้าปลีกสุทธิที่ 315 ลบ. ใน 2Q24 (-70% yoy, +382% qoq) โดยเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าจากฐานค่อนข้างต่ำ รายได้ในกลุ่มที่อยู่อาศัยมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าอย่างมีนัยยะสำคัญเป็น 4.7 พันลบ. (-17% yoy, +35% qoq) จากยอดขาย presale ที่มีแนวโน้มดีขึ้นในกลุ่ม low-rise และการขายที่ดินมูลค่า 1 พันลบ. อย่างไรก็ตามไม่มีโครงการใดแล้วเสร็จเพิ่มใน 2Q24 และราคาการค้าปลีก gross margin ในกลุ่มที่อยู่อาศัยปรับตัวดีขึ้นเป็น 31.2% qoq จากยอดโอนโครงการ low-rise ที่มีภาพรวม margin ปรับตัวดีขึ้น
- ควอลิตี้เฮาส์ (QH):** ราคาการค้าปลีกสุทธิที่ 578 ลบ. ใน 2Q24 (-14% yoy, +18% qoq) โดยรายได้มีแนวโน้มที่จะลดลงจากปีก่อนหน้าจากการคาดการณ์ยอดโอนที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจากยอดขาย presale ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยใน 2Q24 QH สามารถขายโครงการ Q Sukhumvit ได้รวม 5 ยูนิต คิดเป็นมูลค่ารวม 350 ลบ. ซึ่งเราคาดว่าจะมีเพียง 3 ยูนิต คิดเป็นมูลค่า 200 ลบ. ที่จะมีการโอนในไตรมาสนี้ เราคาดว่า gross margin ในกลุ่มที่อยู่อาศัยจะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากยอดโอนที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มที่มีมาร์จิ้นสูง
- ศุภาลย์ (SPALI):** ราคาการค้าปลีกสุทธิที่ 1.58 พันลบ. ใน 2Q24 (-7% yoy, +158% qoq) และยอดโอนที่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 7.7 พัน ลบ. (-5% yoy, +73% qoq) โดยเป็นผลมาจาก 3 โครงการ ที่แล้วเสร็จ และการโอนการกรรมสิทธิ์ โครงการที่เป็น joint-operation ใน Australia เราคาดว่า gross margin ในธุรกิจที่อยู่อาศัยจะมีการปรับตัวดีขึ้นทั้ง qoq และ yoy เป็น 36.5% ใน 2Q24 โดยเป็นผลมาจาก product mix การโอนที่มีสัดส่วนของคอนโดมิเนียมเพิ่มขึ้น เราคาดว่า Share of profit from investment จะปรับตัวดีขึ้นตามยอดโอนที่มากขึ้นของโครงการ JV ในออสเตรเลีย

2Q24 PRESALES IMPROVED FROM THE PRIOR QUARTER FOLLOWING NEW PROJECTS LAUNCHED

Presales	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	12,631	9,671	14,414	14%	49%
LH	3,995	5,607	4,123	3%	-26%
LPN	2,621	1,858	2,866	9%	54%
ORI	12,461	8,139	10,192	-18%	25%
PSH	4,650	3,373	4,100	-12%	22%
QH	1,872	1,687	2,381	27%	41%
SPALI	8,256	6,927	6,434	-22%	-7%
Total	46,486	37,262	44,510	-4%	19%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOW-RISE PRESALES SAW AN IMPROVEMENT IN CURTAIN AREAS OR SOME PROJECTS

Low-rise Presales	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	8,622	6,782	8,416	-2%	24%
LH	3,580	4,790	3,723	4%	-22%
LPN	456	387	602	32%	56%
ORI	2,840	1,791	2,038	-28%	14%
PSH	3,767	2,576	3,220	-15%	25%
QH	1,574	1,576	1,891	20%	20%
SPALI	4,998	5,195	4,157	-17%	-20%
Total	38,132	33,230	35,450	-7%	7%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE PRESALES WERE UNDERPINNED BY AP, ORI, SPALI, AND LPN

High-rise Presales	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	4,009	2,889	5,998	50%	108%
LH	415	817	400	-4%	-51%
LPN	2,165	1,471	2,264	5%	54%
ORI	9,621	6,348	8,154	-15%	28%
PSH	883	797	880	0%	10%
QH	298	111	490	64%	341%
SPALI	3,258	1,732	2,277	-30%	31%
Total	30,074	24,764	29,058	-3%	17%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

AP HAD MOST PROJECTS LAUNCHED IN 2Q24

Launch	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	16,880	5,100	25,460	51%	399%
LH	6,130	9,050	1,685	-73%	-81%
LPN	1,875	610	2,210	18%	262%
ORI	9,560	2,850	9,730	2%	241%
PSH	3,112	1,900	5,500	77%	189%
QH	-	-	3,815	-	-
SPALI	7,840	16,610	14,350	83%	-14%
Total	45,397	36,120	62,750	38%	74%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector Update

Friday, 26 July 2024

2Q24 RESULTS PREVIEW

	2Q23	1Q24	2Q24F	yoy %	qoq %	1H23	1H24	yoy (%)
Residential revenue (Btm)								
AP	9,009	7,607	9,105	1.1	19.7	18,153	16,712	(7.9)
LH	5,010	4,432	4,400	(12.2)	(0.7)	9,842	8,832	(10.3)
LPN	1,173	793	1,727	47.3	117.9	2,453	2,520	2.7
ORI	1,812	1,525	2,050	13.1	34.4	3,963	3,575	(9.8)
PSH	5,650	3,475	4,696	(16.9)	35.1	11,680	8,170	(30.0)
QH	2,120	1,336	1,720	(18.9)	28.7	3,711	3,055	(17.7)
SPALI	8,089	4,472	7,726	(4.5)	72.8	13,731	12,198	(11.2)
Total	32,863	23,639	31,424	(4.4)	32.9	63,532	55,063	(13.3)
Core profit (Btm)								
AP	1,607	985	1,216	(24.3)	23.4	3,059	2,201	(28.0)
LH	487	167	218	(55.2)	30.9	906	385	(57.5)
LPN	85	94	105	23.8	10.8	227	199	(12.1)
ORI	556	102	314	(43.6)	206.2	1,217	416	(65.8)
PSH	262	(75)	176	(32.8)	333.6	791	101	(87.3)
QH	170	(4)	81	(52.2)	2,155.5	261	77	(70.3)
SPALI	1,478	538	1,504	1.8	179.5	2,424	2,043	(15.7)
Total	4,645	1,808	3,614	(22.2)	99.9	8,885	5,422	(39.0)
Net profit (Btm)								
AP	1,544	1,008	1,248	(19.2)	23.8	3,023	2,256	(25.4)
LH	1,450	1,231	1,253	(13.5)	1.8	2,804	2,484	(11.4)
LPN	87	84	106	22.0	27.2	232	190	(18.2)
ORI	873	464	522	(40.3)	12.4	1,671	986	(41.0)
PSH	1,038	65	315	(69.6)	381.7	1,690	381	(77.5)
QH	669	490	578	(13.6)	18.0	1,262	1,068	(15.3)
SPALI	1,701	614	1,584	(6.8)	158.2	2,781	2,198	(21.0)
Total	7,362	3,956	5,607	(23.8)	41.7	13,463	9,563	(29.0)
Residential gross margin (%)								
AP	36.3	33.7	33.5	(2.8)	(0.2)	35.9	33.6	(2.3)
LH	29.0	27.5	27.5	(1.5)	0.0	28.9	27.5	(1.4)
LPN	21.4	26.4	16.0	(5.4)	(10.4)	22.8	19.3	(3.5)
ORI	31.8	31.9	31.0	(0.8)	(0.9)	32.9	31.4	(1.5)
PSH	31.7	30.2	31.2	(0.5)	1.0	32.9	30.8	(2.1)
QH	31.9	30.9	31.7	(0.2)	0.8	32.6	31.4	(1.3)
SPALI	35.0	36.0	36.5	1.5	0.5	35.6	36.3	0.7
Total	33.0	31.9	31.8	(1.2)	(0.1)	33.3	31.9	(1.4)
SG&A to total revenue (%)								
AP	18.6	20.8	19.5	0.9	(1.3)	19.1	20.1	0.9
LH	16.1	18.7	18.7	2.6	(0.0)	17.3	18.7	1.4
LPN	14.3	16.4	11.5	(2.8)	(4.9)	14.0	13.3	(0.7)
ORI	22.8	24.2	23.4	0.6	(0.8)	21.6	23.8	2.2
PSH	22.2	25.5	22.0	(0.2)	(3.5)	21.0	23.5	2.5
QH	20.7	30.4	26.7	6.0	(3.7)	22.7	28.4	5.7
SPALI	11.7	17.1	12.4	0.7	(4.7)	12.7	14.1	1.4
Total	17.5	21.0	18.4	0.9	(2.6)	18.1	19.6	1.5

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2Q24 PRESALES IMPROVED FROM THE PRIOR QUARTER FOLLOWING NEW PROJECTS LAUNCHED

Presales	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	12,631	9,671	14,414	14%	49%
LH	3,995	5,607	4,123	3%	-26%
LPN	2,621	1,858	2,866	9%	54%
ORI	12,461	8,139	10,192	-18%	25%
PSH	4,650	3,373	4,100	-12%	22%
QH	1,872	1,687	2,381	27%	41%
SPALI	8,256	6,927	6,434	-22%	-7%
Total	46,486	37,262	44,510	-4%	19%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOW-RISE PRESALES SAW AN IMPROVEMENT IN CURTAIN AREAS OR SOME PROJECTS

Low-rise Presales	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	8,622	6,782	8,416	-2%	24%
LH	3,580	4,790	3,723	4%	-22%
LPN	456	387	602	32%	56%
ORI	2,840	1,791	2,038	-28%	14%
PSH	3,767	2,576	3,220	-15%	25%
QH	1,574	1,576	1,891	20%	20%
SPALI	4,998	5,195	4,157	-17%	-20%
Total	38,132	33,230	35,450	-7%	7%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE PRESALES WERE UNDERPINNED BY AP, ORI, SPALI, AND LPN

High-rise Presales	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	4,009	2,889	5,998	50%	108%
LH	415	817	400	-4%	-51%
LPN	2,165	1,471	2,264	5%	54%
ORI	9,621	6,348	8,154	-15%	28%
PSH	883	797	880	0%	10%
QH	298	111	490	64%	341%
SPALI	3,258	1,732	2,277	-30%	31%
Total	30,074	24,764	29,058	-3%	17%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

AP HAD MOST PROJECTS LAUNCHED IN 2Q24

Launch	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	16,880	5,100	25,460	51%	399%
LH	6,130	9,050	1,685	-73%	-81%
LPN	1,875	610	2,210	18%	262%
ORI	9,560	2,850	9,730	2%	241%
PSH	3,112	1,900	5,500	77%	189%
QH	-	-	3,815	-	-
SPALI	7,840	16,610	14,350	83%	-14%
Total	45,397	36,120	62,750	38%	74%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ฯ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด 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	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	TPIPL	TPIPP
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	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	PTCH	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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน