

บมจ. เอพี ไทยแลนด์ (AP)

2Q24: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด คาดกำไรสุทธิ 3Q24 ดีขึ้น qoq

AP รายงานกำไรสุทธิที่ 1.27 พันล้านบาท ใน 2Q24 (-18% yoy, +26% qoq) ตามคาด เราคาดว่ากำไรใน 3Q24 จะเติบโตต่อเนื่อง qoq หนุนจากการโอนโครงการแนวราบ และโครงการคอนโดสร้างเสร็จใหม่ที่เรารับลดประมาณการกำไรลง 4-14% สำหรับปี 2024-26 เพื่อสะท้อนความ

Downside risks ของยอด presales และยอดโอน อย่างไรก็ตาม เรายังคงชอบ AP จากปัจจัยพื้นฐานที่ดี และ valuation ที่ไม่แพง คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 11.30 บาท

2Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	1Q24	2Q24	yoy %	qoq %
Sales and services	9,282	7,939	9,789	5.5	23.3
Gross profit	3,486	2,837	3,415	(2.0)	20.4
Operating EBIT	1,761	1,188	1,556	(11.7)	30.9
Equity income	289	136	154	(46.6)	13.2
Core profit	1,607	985	1,209	(24.7)	22.7
Net profit	1,544	1,008	1,269	(17.8)	25.8
Percent	2023	1Q24	2Q24	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	37.6	35.7	34.9	(2.7)	(0.9)
SG&A to sales	18.6	20.8	19.0	0.4	(1.8)
EBIT margin	19.0	15.0	15.9	(3.1)	0.9
Net margin	16.6	12.7	13.0	(3.7)	0.3

Source: AP Thailand, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการใน 2Q24 ออกมาตามที่เราคาด AP รายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ที่ 1.27 พันลบ. (-18%yoy, +26%qoq) เป็นไปตามที่เราคาด บริษัทฯแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวจาก 1Q24 จากยอดโอนกรรมสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้าเนื่องจากการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน กำไรสุทธิ 1H24 คิดเป็น 43% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
- รายได้เติบโตที่ 9.8 พันลบ. (+6% yoy, +23% qoq) หนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์ต่อเนื่องของ Backlog ในโครงการแนวราบ และโครงการคอนโด Aspire รัชโยธิน (โอนกรรมสิทธิ์แล้ว 76%) อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Residential ลดลงเป็น 33.1% (-320bp yoy, -60bp qoq) ตาม product mix ของยอดโอนกรรมสิทธิ์ ด้านค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% yoy นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนปรับตัวดีขึ้นเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจากการเริ่มต้นการโอนคอนโดโครงการ JV ใหม่ Life พหล-ลาดพร้าว (โอนกรรมสิทธิ์แล้ว 15%) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	38,539.0	38,045.4	36,916.7	37,153.1	37,548.9
EBITDA	6,106.9	6,667.8	5,997.3	6,152.9	6,383.7
Operating profit	5,816.2	6,377.4	5,730.4	5,882.9	6,089.8
Net profit (rep./act.)	5,877.4	6,054.4	5,234.6	5,439.6	5,559.4
Net profit (adj.)	5,873.7	6,042.6	5,234.6	5,439.6	5,559.4
EPS (Bt)	1.9	1.9	1.7	1.7	1.8
PE (x)	4.2	4.1	4.7	4.5	4.4
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	9.2	8.4	9.4	9.1	8.8
Dividend yield (%)	8.3	8.9	7.6	7.9	8.1
Net margin (%)	15.3	15.9	14.2	14.6	14.8
Net debt/(cash) to equity (%)	58.4	79.4	71.6	61.5	52.0
Interest cover (x)	61.7	27.0	10.4	10.6	11.0
ROE (%)	17.0	15.6	12.4	11.9	11.3
Consensus net profit	-	-	5,896	6,176	6,379
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.88	0.87

Source: AP Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt7.85
Target Price	Bt11.30
Upside	+43.9%
(Previous TP)	Bt13.50

COMPANY DESCRIPTION

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

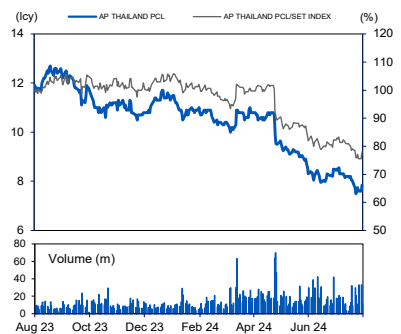
STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	AP TB
Shares issued (m):	3,145.9
Market cap (Btm):	24,695.3
Market cap (US\$m):	702.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.3

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.70/Bt7.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.6)	(18.2)	(28.6)	(34.0)	(30.5)
<b>Major Shareholders</b>				
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)	13.97			
FY24 Net Debt/Share (Bt)	10.00			

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้มาซึ่งอาจมีข้อผิดพลาดได้และไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการชั่งน้ำหนักของหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 14 August 2024

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหุ้นปรับตัวต่อเนื่อง 90q ใน 3Q24** เรามีมุมมองเชิงบวกอย่างระมัดระวังต่อแนวโน้มราคาหุ้นใน 3Q24 ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นการเติบโตปานกลางจากไตรมาสก่อนหน้า หนุนจากการโอนต่อของ backlog โครงการแนวราบ และคอนโด ซึ่งบริษัทมีแนวโน้มที่จะได้แรงหนุนจากการโอนอย่างต่อเนื่องในโครงการอย่าง Aspire รัชโยธิน และ Life พหล-ลาดพร้าว นอกจากนี้ บริษัทยังมีการ JV โครงการใหม่ Life พระราม 4 - อโศก มูลค่า 6.5 พันลบ. ขายแล้ว 55% ที่จะเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ใน 3Q24 คาดว่าจะช่วยกระตุ้นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในโครงการ JV ถึงแม้ว่าไม่เม็ดเงินเชิงบวก, อัตรากำไรขั้นต้นยังคงได้รับแรงกดดันจากแคมเปญการตลาดและต้นทุนที่สูงขึ้น
- **Presales updates:** บริษัทบรรลุเป้า presales ที่ 29.5 พันลบ. ใน 7M24 (+4%yoy) คิดเป็น 52% ของเป้าทั้งปีที่ 57 พันลบ. เราคาดว่า presales จะอยู่ที่ราว 12-13 พันลบ. ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 52% ของเป้าทั้งปี อย่างไรก็ตาม เรามองว่ายังมีความท้าทายในการบรรลุเป้าทั้งปี เนื่องจากกลุ่มแนวราบที่ยังคงชะลอตัว

### EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2024F			2025F			2026F		
	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Sales and services	36,917	39,299	-6.1%	37,153	39,590	-6.2%	37,549	38,269	-1.9%
Operating profit	5,730	6,317	-9.3%	5,883	6,413	-8.3%	6,090	6,219	-2.1%
Equity Income	951	1,113	-14.6%	1,037	1,019	1.8%	992	844	17.5%
Net profit	5,235	6,067	-13.7%	5,440	6,065	-10.3%	5,559	5,838	-4.8%
Percent	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Residential gross margin	33.0	33.0	0.0	33.0	33.0	0.0	33	33.5	-0.5
SG&A to sales	19.0	18.3	0.7	18.8	18.3	0.5	18.6	19.0	-0.4
EBIT margin	15.5	16.1	-0.6	15.8	16.2	-0.4	16.2	16.3	0.0
Net margin	14.2	15.4	-1.3	14.6	15.3	-0.7	14.8	15.3	-0.5

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION

- เราปรับประมาณการกำไรลง 4-14% ใน 2024-26 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ Downside risks ของ presales และการโอนกรรมสิทธิ์

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายลดลง 11.30 บาท** เรา roll over ราคาเป้าหมายไปยังกลางปี 2025 อิง 6.3x forward PE หรือเทียบเท่าค่าเฉลี่ย historical PE (derating จาก 0.5 S.D. ของค่าเฉลี่ย) AP เป็น Top pick ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เรายังคงชอบในปัจจัยพื้นฐานของบริษัท นอกจากนี้ราคาหุ้นซื้อขายด้วย valuation ที่น่าสนใจ 4.7x forward PE และเราคาดว่า AP จะให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 7.6% จากราคาหุ้นปัจจุบัน

### 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

#### • Environmental

- AP has policies and projects to achieve the national environmental mission, including climate change, pollution, resource conservation, and waste management.

#### • Social

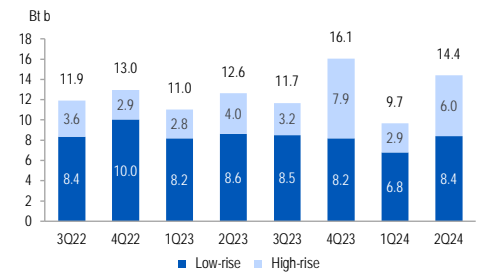
- AP focuses on human resources, social activity, community development, and environmental-friendly innovation. Its expertise has led it to prioritise knowledge sharing, improve society, and develop the environment.

#### • Governance

- The company has a strong corporate governance structure with a Board of Directors, Audit Committee, and sub-committees.

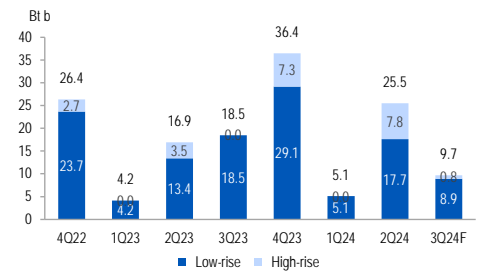
Source: AP, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PRESALES



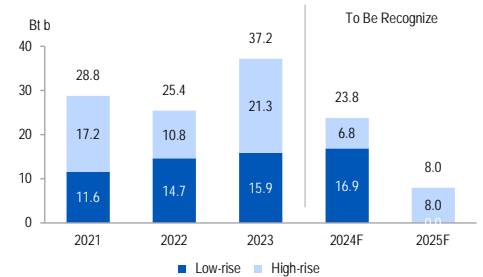
Source: AP, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



Source: AP, UOB Kay Hian

### BACKLOG AS OF 31 JUL 24



Source: AP, UOB Kay Hian

### CONDO PROJECTS TO TRANSFER IN 2024

Projects	Value (Btm)	Units	Sold	Transfer
Aspire Ratchayothin (AP)	1,500	633	99%	Q2
Life Phahon - Ladprao (JV)	3,500	598	58%	Q2
Life Rama4 - Asoke (JV)	6,500	1237	55%	Q3

Source: AP, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันการลงทุนที่การขอซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการลงทุนที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 14 August 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	38,045	36,917	37,153	37,549
EBITDA	6,668	5,997	6,153	6,384
Deprec. & amort.	290	267	270	294
EBIT	6,377	5,730	5,883	6,090
Total other non-operating income	160	200	200	200
Associate contributions	1,055	951	1,037	992
Net interest income/(expense)	(247)	(576)	(580)	(580)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>7,358</b>	<b>6,306</b>	<b>6,540</b>	<b>6,701</b>
Tax	(1,304)	(1,071)	(1,101)	(1,142)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>6,054</b>	<b>5,235</b>	<b>5,440</b>	<b>5,559</b>
Net profit (adj.)	6,043	5,235	5,440	5,559

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	875	853	818	769
Other LT assets	8,496	8,314	8,436	8,515
Cash/ST investment	2,041	2,766	3,036	3,657
Other current assets	72,531	73,774	74,985	75,994
<b>Total assets</b>	<b>83,944</b>	<b>85,708</b>	<b>87,275</b>	<b>88,936</b>
ST debt	13,428	14,008	14,658	14,158
Other current liabilities	7,902	6,460	6,502	6,571
LT debt	20,964	20,204	17,554	16,054
Other LT liabilities	913	1,108	1,115	1,126
Shareholders' equity	40,757	43,948	47,466	51,046
Minority interest	(20)	(20)	(20)	(20)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>83,944</b>	<b>85,708</b>	<b>87,275</b>	<b>88,936</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>(8,745)</b>	<b>2,817</b>	<b>4,541</b>	<b>4,913</b>
Pre-tax profit	7,358	6,306	6,540	6,701
Tax	(1,304)	(1,071)	(1,101)	(1,142)
Deprec. & amort.	290	267	270	294
Working capital changes	(16,664)	(1,266)	(1,187)	(970)
Non-cash items	1,574	(1,418)	18	30
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(86)</b>	<b>131</b>	<b>(350)</b>	<b>(313)</b>
Capex (growth)	(160)	(245)	(235)	(245)
Investments	(20)	(31)	(118)	(73)
Others	94	407	3	6
<b>Financing</b>	<b>9,222</b>	<b>(2,223)</b>	<b>(3,921)</b>	<b>(3,980)</b>
Dividend payments	(2,045)	(2,043)	(1,921)	(1,980)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	11,267	(180)	(2,000)	(2,000)
Others/interest paid	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>391</b>	<b>726</b>	<b>270</b>	<b>621</b>
Beginning cash & cash equivalent	1,650	2,041	2,766	3,036
Ending cash & cash equivalent	2,041	2,766	3,036	3,657

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	17.5	16.2	16.6	17.0
Pre-tax margin	19.3	17.1	17.6	17.8
Net margin	15.9	14.2	14.6	14.8
ROA	8.0	6.2	6.3	6.3
ROE	15.6	12.4	11.9	11.3
<b>Growth</b>				
Turnover	(1.3)	(3.0)	0.6	1.1
EBITDA	9.2	(10.1)	2.6	3.8
Pre-tax profit	3.5	(14.3)	3.7	2.5
Net profit	3.0	(13.5)	3.9	2.2
Net profit (adj.)	2.9	(13.4)	3.9	2.2
EPS	2.9	(13.4)	3.9	2.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	45.8	43.8	40.4	37.2
Debt to equity	84.4	77.8	67.9	59.2
Net debt/(cash) to equity	79.4	71.6	61.5	52.0
Interest cover (x)	27.0	10.4	10.6	11.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	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

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

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