

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

กำไร 2Q24 ตามคาด; แนวโน้มใน 2H24 จะดีขึ้นท่ามกลางความท้าทาย

กำไรของกลุ่มใน 2Q24 ออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้ ซึ่งเพิ่มขึ้น qoq โดยได้แรงหนุนจากยอด Presales ที่เพิ่มขึ้นและโครงการคอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จใหม่ แต่มาร์จิ้นอ่อนตัวลงเนื่องจากแคมเปญส่งเสริมการขาย ทั้งนี้สำหรับใน 2H24 คาดว่ากำไรจะเติบโต hoh โดยกำไรใน 3Q24 คาดจะแข็งแกร่ง แต่ใน 4Q24 จะทรงตัว ตลาดที่อยู่อาศัยยังคงเผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงและนโยบายธนาคารที่เข้มงวด คงคำแนะนำ MARKET WEIGHT

WHAT'S NEW

- กำไรของกลุ่มตามคาดใน 2Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น qoq แต่ลดลง yoy Developers ที่อยู่ในภาวะหวัหวัของเรายางานกำไรสุทธิรวมที่ประมาณ 5.4 พันลบ. ใน 2Q24 (-27% yoy, +36% qoq) ซึ่งออกมาสอดคล้องกับที่เราประมาณการไว้ โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เห็นการปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนที่เพิ่มขึ้นจากยอด Presales ในกลุ่มแนวราบ (low-rise), โครงการคอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จใหม่ และการขาย Big Lots ของโครงการคอนโดมิเนียมที่มีอยู่ อย่างไรก็ตาม Developers ได้ใช้แคมเปญส่งเสริมการขายเพื่อดึงดูดลูกค้า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง ซึ่งมี Developers เพียงไม่กี่บริษัทเท่านั้นที่รักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งได้
- แนวโน้มกำไรใน 2H24 โดยรวมแล้วกำไรใน 2H24 ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้น hoh ใน 3Q24 กำไรของกลุ่มคาดว่าจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจาก Backlog ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในกลุ่มคอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จใหม่ อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรหลักของกลุ่มใน 4Q24 จะทรงตัวเมื่อเทียบกับ 3Q24 แม้ว่าจะมีการเปิดตัวโครงการเพิ่มขึ้น และการโอนที่เร่งตัวขึ้นใน 4Q24 แต่กำไรยังคงได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงและอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอตัวซึ่งได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ต่ำและแคมเปญส่งเสริมการขายที่รุนแรงมากขึ้น
- ตลาดที่อยู่อาศัยยังคงเผชิญกับความท้าทายอย่างต่อเนื่องในช่วง 2H24 คาดตลาดที่อยู่อาศัยจะยังคงเผชิญกับความท้าทายต่อไปใน 2H24 โดยในด้านอุปสงค์ อัตราดอกเบี้ยที่สูงและนโยบายธนาคารที่เข้มงวดขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ แม้ว่าจำนวนสินเชื่อบ้านใหม่จะดีขึ้นใน 2Q24 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งบ่งชี้ว่าการฟื้นตัวยังไม่สมบูรณ์ ขณะที่ในด้านอุปทาน Developers เริ่มระมัดระวังมากขึ้นเนื่องจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูง ส่งผลให้เราคาดว่าจะมีการแข่งขันเพิ่มขึ้นระหว่าง Developers เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาด ซึ่ง Developers ที่มีระดับสินค้าคงคลังและ IBD/E สูงมีแนวโน้มที่จะใช้กลยุทธ์ส่งเสริมการขายที่รุนแรงมากขึ้น

ACTION

- เราคงคำแนะนำ MARKET WEIGHT เรายังคงมองตลาดที่อยู่อาศัยอย่างระมัดระวังในช่วง 2H24 เนื่องจากความท้าทายที่ยังคงมีอยู่ อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองว่ากำไรที่ปรับดีขึ้นใน 2H24 Valuation ที่ไม่แพงและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าดึงดูดใจจะชดเชยต้นทุนราคาหุ้นในกลุ่มนี้ เราแนะนำ selective BUY โดยเน้นที่ผู้นำตลาดที่จะได้รับประโยชน์จาก Backlog ที่แข็งแกร่ง และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัว Top Pick ของเรา คือ AP (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec	Current	Target	Market	PE			EPS Growth			PB	ROE	Div Yield	
			Price	Price		Upside	Capitalization	2023	2024F	2025F	2023				2024F
AP (Thailand)	AP TB	BUY	8.30	11.30	36	26,111	4.3	5.0	4.8	3.0	-13.5	3.9	0.6	12.4	7.2
Land and Houses	LH TB	HOLD	5.60	6.00	7	66,918	8.9	13.4	12.7	-10.0	-33.0	5.3	1.3	9.6	6.0
LPN Development	LPN TB	SELL	3.00	2.40	-20	4,363	12.4	13.0	12.5	-42.0	-4.6	4.1	0.4	2.8	4.0
Origin Property	ORI TB	BUY	4.26	4.80	13	10,455	3.8	5.2	5.0	-28.0	-26.0	4.3	0.5	9.4	7.7
Pruksa Holding	PSH TB	SELL	8.90	6.60	-26	19,478	8.8	16.1	14.8	-20.5	-45.2	8.6	0.4	2.6	5.5
Quality Houses	QH TB	HOLD	1.76	1.82	3	18,857	7.5	7.6	7.2	4.5	-1.3	6.3	0.6	8.6	8.5
Supalai	SPALI TB	BUY	16.80	20.30	21	32,811	5.5	5.7	6.1	-26.9	-4.7	-5.3	0.6	10.8	7.1
Sector						178,993	5.9	7.1	7.1	-14.5	-19.5	2.4	0.7	8.5	6.6

Source: Respective companies, UOB Kay Hia

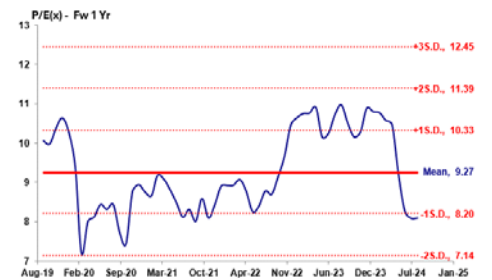
MARKET WEIGHT (Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	8.30	11.30
Supalai	SPALI TB	BUY	16.80	20.30

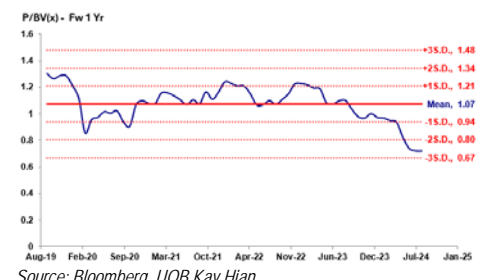
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR'S PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR'S P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

2024 RESULTS RECAP

	2023	1Q24	2Q24	yoy %	qoq %	1H23	1H24	yoy (%)
Residential revenue (Btm)								
AP	9,009	7,607	9,444	4.8	24.2	18,153	17,050	(6.1)
LH	5,010	4,432	4,360	(13.0)	(1.6)	9,842	8,792	(10.7)
LPN	1,173	793	1,740	48.4	119.5	2,453	2,533	3.3
ORI	1,812	1,525	2,108	16.3	38.2	3,963	3,633	(8.3)
PSH	5,650	3,475	4,835	(14.4)	39.2	11,680	8,310	(28.9)
QH	2,120	1,336	2,006	(5.4)	50.2	3,711	3,342	(9.9)
SPALI	8,089	4,472	7,858	(2.9)	75.7	13,731	12,331	(10.2)
Total	32,863	23,639	32,352	(1.6)	36.9	63,532	55,991	(11.9)
Core profit (Btm)								
AP	1,607	985	1,209	(24.7)	22.7	3,059	2,195	(28.3)
LH	487	167	113	(76.8)	(32.3)	906	280	(69.1)
LPN	85	94	104	23.3	10.3	227	199	(12.3)
ORI	556	102	183	(67.0)	79.1	1,217	286	(76.5)
PSH	262	(75)	62	(76.5)	181.6	791	(14)	(101.8)
QH	170	(4)	142	(16.5)	3,693.6	261	138	(47.0)
SPALI	1,478	538	1,446	(2.1)	168.7	2,424	1,984	(18.1)
Total	4,645	1,808	3,260	(29.8)	80.3	8,885	5,067	(43.0)
Net profit (Btm)								
AP	1,544	1,008	1,269	(17.8)	25.8	3,023	2,277	(24.7)
LH	1,450	1,231	1,017	(29.8)	(17.4)	2,804	2,248	(19.8)
LPN	87	84	96	10.7	15.4	232	180	(22.5)
ORI	873	464	452	(48.3)	(2.7)	1,671	916	(45.2)
PSH	1,038	65	314	(69.8)	379.6	1,690	379	(77.6)
QH	669	490	620	(7.4)	26.5	1,262	1,110	(12.0)
SPALI	1,701	614	1,599	(6.0)	160.6	2,781	2,213	(20.4)
Total	7,362	3,956	5,367	(27.1)	35.7	13,463	9,323	(30.8)
Residential gross margin (%)								
AP	36.3	33.7	33.1	(3.2)	(0.6)	35.9	33.4	(2.5)
LH	29.0	27.5	25.9	(3.1)	(1.6)	28.9	26.7	(2.2)
LPN	21.4	26.4	18.0	(3.3)	(8.3)	22.8	20.7	(2.2)
ORI	31.8	31.9	29.4	(2.4)	(2.6)	32.9	30.4	(2.5)
PSH	31.7	30.2	30.8	(0.9)	0.6	32.9	30.5	(2.4)
QH	31.9	30.9	29.7	(2.2)	(1.2)	32.6	30.2	(2.5)
SPALI	35.0	36.0	36.1	1.1	0.1	35.6	36.0	0.4
Total	33.0	31.9	31.2	(1.8)	(0.7)	33.3	31.5	(1.8)
SG&A to total revenue (%)								
AP	18.6	20.8	19.0	0.4	(1.8)	19.1	19.8	0.6
LH	16.1	18.7	18.5	2.4	(0.3)	17.3	18.6	1.3
LPN	14.3	16.4	11.8	(2.5)	(4.7)	14.0	13.5	(0.5)
ORI	22.8	24.2	20.3	(2.5)	(3.8)	21.6	22.1	0.6
PSH	22.2	25.5	21.8	(0.4)	(3.7)	21.0	23.4	2.3
QH	20.7	30.4	21.1	0.4	(9.3)	22.7	25.0	2.3
SPALI	11.7	17.1	12.7	1.0	(4.4)	12.7	14.3	1.5
Total	17.5	21.0	17.8	0.2	(3.3)	18.1	19.2	1.1

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

• Developers ส่วนใหญ่ผลประกอบการเห็นการปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q24 โดยรายได้จากที่อยู่อาศัยของ Developers ที่อยู่ในภาวะที่ขี้อ่อนกำลังเพิ่มขึ้นเป็น 3.24 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 37% qoq แต่ลดลง 2% yoy โดยการปรับตัวดีขึ้น qoq มาจากยอด Presales ของกลุ่ม low-rise ที่ดีขึ้น, โครงการคอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จใหม่ และการขาย Big Lots ของโครงการคอนโดมิเนียมที่มีอยู่ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของที่อยู่อาศัยสำหรับกลุ่มนี้ลดลงเหลือ 31.2% (-180bp yoy, -70bp qoq) ซึ่งได้รับผลกระทบจาก Product Mix ของการโอนและการดำเนินแคมเปญส่งเสริมการขาย ในขณะที่อัตราส่วน SG&A-to-sales ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเป็น 17.8 ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ SPALI เป็น Top Performer โดยมีกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

SECTOR CATALYSTS

- ยอด presales, ยอดโอน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด
- มาตรการด้านอสังหาริมทรัพย์ของรัฐบาลใหม่
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ย

RISKS

- ความล่าช้าในการเปิดตัวและสร้างโครงการ, นโยบายของธนาคารที่เข้มงวดขึ้น, ต้นทุนที่สูงขึ้น และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PRESALES PERFORMANCES

Presales	2Q23	1Q24	2Q24	yoy	qoq
AP	12,631	9,671	14,414	14%	49%
LH	3,995	5,607	4,286	7%	-24%
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	2,329	24%	38%
SPALI	8,256	6,927	6,434	-22%	-7%
Total	46,486	37,262	44,621	-4%	20%

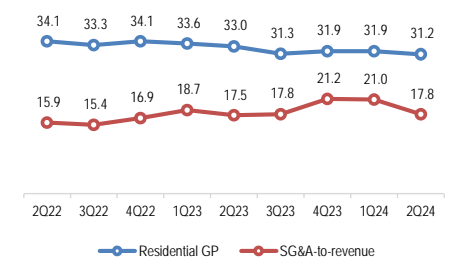
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

QUARTERLY TRANSFERS



Source: Covered companies, UOB Kay Hian

GROSS MARGIN AND SG&A-TO-SALES



Source: Covered companies, UOB Kay Hian

INVENTORY

Inventory (Btm)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AP	74,543	78,082	79,949	81,296	79,439
LH	57,953	60,783	62,197	66,036	68,978
LPN	20,702	21,319	21,268	21,596	12,878
ORI	40,746	43,294	47,049	47,994	48,444
PSH	44,488	43,450	43,295	42,001	43,084
QH	19,062	19,630	20,312	20,260	20,671
SPALI	69,503	71,931	71,125	74,731	76,335
Total	326,996	338,489	345,195	353,913	349,829

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NET IBD/E

Net IBD/E	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
AP	0.79	0.80	0.79	0.80	0.83
LH	1.14	1.27	1.08	1.17	1.35
LPN	0.95	1.00	1.03	1.03	0.95
ORI	1.28	1.49	1.60	1.61	1.65
PSH	0.42	0.31	0.27	0.31	0.39
QH	0.35	0.34	0.35	0.34	0.39
SPALI	0.50	0.51	0.44	0.45	0.47
Total	0.78	0.82	0.79	0.82	0.86

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

PRESALES, TRANSFERS, LAUNCHES TARGET SUMMARY

	2021 Actual	2022 Actual	2023 Actual	2024 Mgmt Beg Target	% Growth	2024 Mgmt Recent Target	% Chg in Target	1H24 Actual	(%) to 2024 Target	2024 UOBKH Forecast	% Growth	2024 UOBKH A/B target
Presale (Btm)												
AP	35,049	50,415	51,390	57,000	11%	57,000	0%	24,085	42%	53,492	4%	-6%
LH	28,636	30,244	23,013	31,000	35%	31,000	0%	9,893	32%	23,790	3%	-23%
LPN	8,893	8,388	9,966	11,000	10%	11,000	0%	4,724	43%	10,481	5%	-5%
ORI	30,257	41,032	47,265	49,000	4%	40,000	-18%	18,331	37%	46,629	518%	-5%
PSH	25,427	17,013	18,540	27,000	46%	22,400	-17%	7,473	28%	20,814	12%	-23%
QH	7,497	8,208	7,548	9,250	23%	9,250	0%	4,016	43%	8,328	10%	-10%
SPALI	24,069	32,433	28,864	36,000	25%	36,000	0%	13,361	37%	32,062	11%	-11%
Total	159,828	187,733	186,586	220,250	18%	206,650	-6%	81,883	37%	195,596	66%	-11%
Transfer												
AP	39,101	48,372	47,639	52,500	10%	52,500	0%	20,453	39%	45,997	-3%	-12%
LH	30,461	30,751	18,966	28,000	48%	28,000	0%	8,792	31%	19,093	1%	-32%
LPN	4,044	5,834	5,103	5,300	35%	5,300	0%	2,533	32%	5,329	3%	-23%
ORI	16,157	18,509	20,448	26,000	27%	26,000	0%	6,586	25%	20,929	2%	-20%
PSH	27,403	26,447	22,226	25,500	15%	25,500	0%	6,823	27%	19,870	-11%	-22%
QH	7,502	8,227	7,619	9,200	21%	9,200	0%	3,342	36%	7,597	0%	-17%
SPALI	29,647	35,501	31,818	36,000	13%	36,000	0%	12,331	34%	29,297	-8%	-19%
Total	154,315	173,640	153,820	182,500	19%	182,500	0%	60,860	33%	148,112	-4%	-19%
Launch (Btm)												
AP	22,540	63,600	76,000	58,000	-24%	58,000	0%	30,560	53%	53,450	-30%	-8%
LH	19,680	32,460	43,460	30,200	-31%	30,200	0%	10,735	36%	30,200	-31%	0%
LPN	4,870	10,700	11,725	6,520	-44%	6,520	0%	2,820	43%	6,520	-44%	0%
ORI	22,625	41,000	45,900	37,000	-19%	30,000	-19%	12,580	34%	33,300	-27%	-10%
PSH	20,670	11,139	14,153	29,000	105%	27,000	-7%	7,509	26%	25,250	78%	-13%
QH	2,553	7,598	8,589	9,804	14%	9,804	0%	3,815	39%	9,804	14%	0%
SPALI	24,790	37,800	29,640	50,000	69%	50,000	0%	22,690	45%	41,300	39%	-17%
Total	117,728	204,297	229,467	220,524	-4%	211,524	-4%	90,709	41%	199,824	-13%	-9%

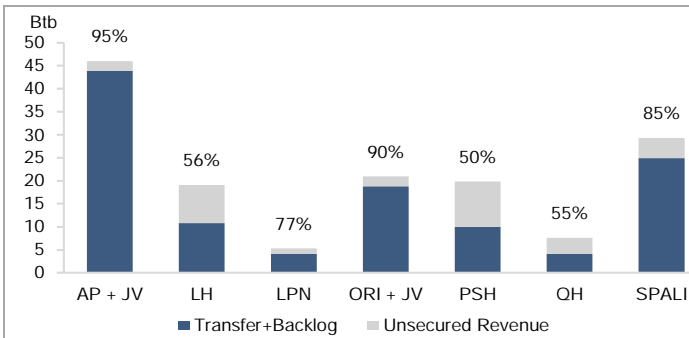
Note that AP and ORI presales and transfers include JV projects.

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.

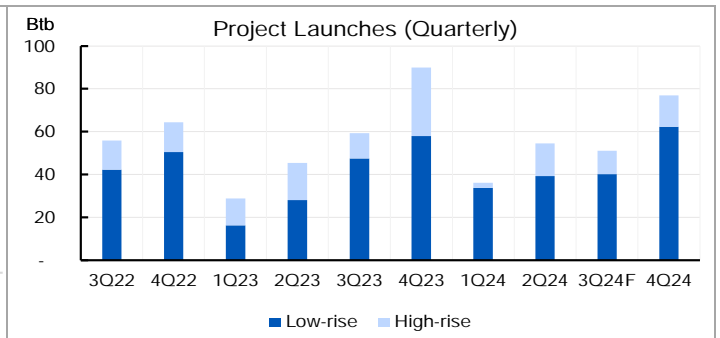
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

79% OF OUR SECTOR TRANSFER FORECAST IS SECURED BY 1H24 TRANSFERS AND BACKLOG



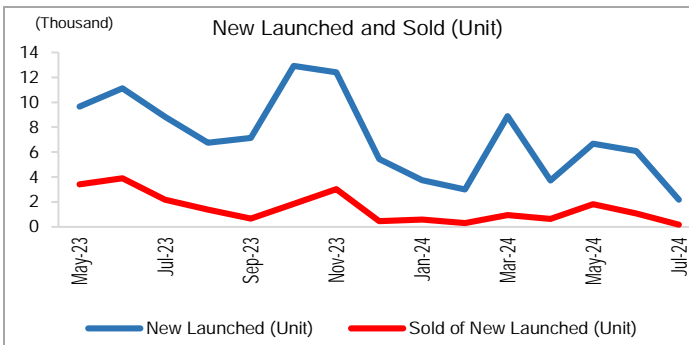
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

PROJECT LAUNCHES ARE EXPECTED TO RAMP UP IN 2H24, WHILE SOME DEVELOPERS MORE CAUTIOUS



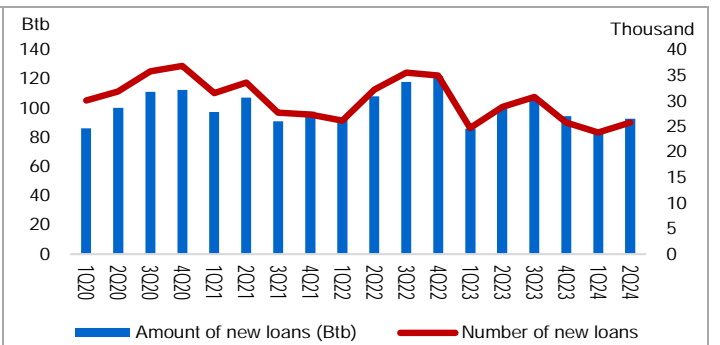
Source: Covered companies, UOB Kay Hian

TAKE-UP RATE OF NEW LAUNCHES WAS ONLY 16% IN 7M24, COMPARED WITH 36% IN 7M23



Source: AREA, UOB Kay Hian

NUMBER OF NEW MORTGAGE LOANS SAW AN QOQ INCREASE IN 2Q24 BUT REMAINED LOW COMPARED TO 2Q23



Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนที่การขอซื้อขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถเงินได้ที่ปรากฏในรายงาน

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 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	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	SEAOL	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