

**บมจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ (LH)**

กำไรพิเศษหนุนกำไรสุทธิใน 4Q24; กลุ่มที่อยู่อาศัยยังคงมีความท้าทาย  
 ราคาตกกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์จะหนุนการเติบโตของกำไรใน 4Q24 ซึ่งจะทำให้กำไรในไตรมาสนี้เป็นจุดสูงสุดของปี แม้ว่ายอด Presale อาจปรับตัวดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ แต่กลุ่มที่อยู่อาศัยยังคงได้รับแรงกดดันจาก Backlog ที่ต่ำและอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ นอกจากนี้ ยังมีความกังวลเกี่ยวกับความสามารถในการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นไปที่การจัดการกระแสเงินสด และผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ คงคำแนะนํา คือ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท

**WHAT'S NEW**

• **การประชุมนักวิเคราะห์หลังงบ 3Q24** เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ LH เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 3Q24 และอัปเดตแนวโน้มธุรกิจ โดยโทนในการประชุมออกมาค่อนข้างลบ เนื่องจากยังคงมีความท้าทายในกลุ่มที่อยู่อาศัย ขณะที่สัดส่วนรายได้จากธุรกิจให้เช่า และ equity income ไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของรายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัย

**STOCK IMPACT**

• **คาด Presale ใน 4Q24 ปรับตัวดีขึ้นจากฐานต่ำและการเปิดตัวโครงการใหม่** LH รายงานยอด presale ที่ 1.47 หมื่นลบ. ใน 9M24 (+2% yoy) คิดเป็นเพียง 47% ของเป้าหมายทั้งปี แม้ว่ายอด presale ของคอนโดจะปรับตัวดีขึ้น แต่ยอด presale ใน 9M24 ของกลุ่ม low-rise ลดลง 13% yoy สะท้อนถึงความต้องการที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทายและการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้นในตลาดที่อยู่อาศัย เราคาดว่ายอดขายใน 4Q24 จะปรับตัวดีขึ้นจากฐานต่ำ และมีแรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่า 1.23 หมื่นลบ. โดยโครงการสำคัญ ได้แก่ Nantawan Pool Villa Rama 9 – New Krungthep Kritha และ Mantana 100+ Rama 2 – Bangkhuntian

• **การขายสินทรัพย์จะช่วยหนุนกำไรสุทธิใน 4Q24** แม้ว่าเราคาดว่ากำไรปกติจะยังคงอ่อนแอใน 4Q24 แต่กำไรสุทธิมีแนวโน้มที่จะแตะระดับสูงสุดในไตรมาสนี้ซึ่งหนุนโดยกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ ใน 4Q24 LH ได้ขายศูนย์การค้า Terminal 21 Pattaya ให้กับ LH Shopping Centers Leasehold Real Estate Investment ด้วยมูลค่า 5.7 พันลบ. เราคาดว่า LH จะบันทึกกำไรพิเศษจำนวน 1.5-1.6 พันลบ. ใน 4Q24

• **ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล แม้อัตราการจ่ายเงินปันผลจะลดลง** LH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.15 บาทต่อหุ้นจากการดำเนินงานสำหรับเดือน ม.ค.-ก.ย. 24 (ex-dividend date: 28 พ.ย. 24) เงินปันผลดังกล่าวสะท้อนถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 62% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ลดลงนี้ เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอและการมุ่งเน้นที่การจัดการกระแสเงินสดของบริษัท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	35,597	26,745	25,291	28,555	32,403
EBITDA	8,501	5,295	3,994	5,465	6,576
Operating profit	6,834	3,418	2,147	3,482	4,559
Net profit (rep./act.)	8,313	7,482	5,010	5,275	6,193
Net profit (adj.)	8,063	5,288	3,728	5,275	6,193
EPS (Bt)	0.7	0.4	0.3	0.4	0.5
PE (x)	7.8	11.9	16.8	11.9	10.1
P/B (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	14.0	22.4	29.7	21.7	18.1
Dividend yield (%)	11.4	9.5	6.4	6.7	7.9
Net margin (%)	23.4	28.0	19.8	18.5	19.1
Net debt/(cash) to equity (%)	96.6	109.9	107.4	106.5	103.3
Interest cover (x)	8.3	3.5	2.0	2.6	3.1
ROE (%)	16.4	14.5	9.7	10.1	11.6
Consensus net profit	-	-	5,694	5,940	6,193
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.65	0.89	1.00

Source: Land and Houses, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD**

(Maintained)

Share Price	Bt5.25
Target Price	Bt6.00
Upside	+14.3%

**COMPANY DESCRIPTION**

LH is the leading property developer in Thailand. The company develops residential projects ranging from single detached houses, townhouses and condominiums. Another source of income is rental income from its serviced apartments and rental properties.

**STOCK DATA**

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	LH TB
Shares issued (m):	11,949.7
Market cap (Btm):	62,736.0
Market cap (US\$m):	1,801.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	9.0

**Price Performance (%)**

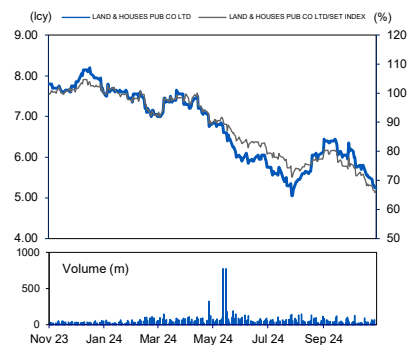
52-week high/low	Bt8.20/Bt4.86			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(14.6)	1.0	(22.8)	(31.4)	(35.6)

**Major Shareholders**

	<b>%</b>
Mr. Anant Asavabhokhin	23.9
Thai NVDR Company Limited	11.8
Mayland Co.,Ltd.	5.7

FY24 NAV/Share (Bt)	4.31
FY24 Net Debt/Share (Bt)	4.63

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### 3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24	yoy %	qoq %	9M23	9M24	yoy %
Sales and services	6,423	6,600	5,809	(9.6)	(12.0)	20,018	19,075	(4.7)
Operating EBIT	767	656	410	(46.5)	(37.5)	2,623	1,786	(31.9)
Equity income	805	843	811	0.7	(3.8)	2,470	2,490	0.8
Core profit	268	113	(124)	(146.3)	(209.9)	1,174	156	(86.8)
Normal profit	1,226	1,065	859	(30.0)	(19.4)	4,160	3,118	(25.0)
Net profit	1,185	1,017	650	(45.2)	(36.1)	3,989	2,898	(27.4)
Percent	3Q23	2Q24	3Q24	yoy ppt	qoq ppt	9M23	9M24	yoy %
Gross margin	29.5	28.4	26.1	(3.4)	(2.3)	30.5	28.1	(2.4)
SG&A to sales	17.5	18.5	19.0	1.5	0.5	3.2	3.0	(0.1)
EBIT margin	11.9	9.9	7.1	(4.9)	(2.9)	13.1	9.4	(3.7)
Net margin	18.5	15.4	11.2	(7.3)	(4.2)	19.9	15.2	(4.7)

Source: Land and Houses, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการใน 3Q24 ออกมามีผลลบ LH รายงานกำไรสุทธิที่ 650 ลบ. ใน 3Q24 (-45% yoy, -36% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 29% หากไม่รวมรายการพิเศษ (ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน) กำไรปกติจะอยู่ที่ 859 ลบ. (-30% yoy, -19% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% สะท้อนถึงรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด
- ใน 3Q24 รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์อยู่ที่ 3.4 พันลบ. ซึ่งลดลง 23% yoy และ 21% qoq เนื่องจากยอด presale ของกลุ่ม low-rise ที่ลดลง รวมถึง backlog คอนโดที่ต่ำ ในทางกลับกัน รายได้จากอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าอยู่ที่ 2.37 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 20% yoy และ 6% qoq โดยได้แรงหนุนจากอสังหาริมทรัพย์ใหม่ และผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงแรมที่ปรับตัวดีขึ้นทั้งตลาดในประเทศและสหรัฐอเมริกา อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเหลือ 26.1% ซึ่งลดลงจาก 29.5% ใน 3Q23 และ 28.4% ใน 2Q24 โดยลดลงเนื่องจากการโอนที่ลดลง และต้นทุนคงที่ที่สูง นอกจากนี้ บริษัทยังขายบ้านเดี่ยวพร้อมเฟอร์นิเจอร์ในไตรมาสนี้ ทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ในขณะที่เดียวกันบริษัทบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนจำนวน 811 ลบ. (+1% yoy, -4% qoq) ซึ่งการลดลง qoq มาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของ HMPRO

### EARNINGS REVISION/RISK

- ความเสี่ยง ได้แก่ 1) ยอด presale, การโอน และอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด 2) นโยบายธนาคารที่เข้มงวด และ 3) เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย 6.00 บาท ราคาเป้าหมายตามวิธี SOTP โดยให้มูลค่า: 1) ธุรกิจหลักที่ 1.30 บาท/หุ้น อิงจาก PE 13x 2025F PE หรือค่าเฉลี่ย PE ในอดีต และ 2) บริษัทในเครือที่ 4.70 บาท/หุ้น แม้ว่ากำไรใน 4Q24 จะเพิ่มขึ้นจากกำไรพิเศษ แต่กลุ่มที่อยู่อาศัยยังคงเผชิญกับความท้าทายอย่างน้อยจนถึง 1H25 เนื่องจากการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด, การแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น และ backlog ที่ต่ำ นอกจากนี้ เราคาดว่า LH จะลดการเปิดตัวโครงการในปี 2025 เนื่องจากผู้บริหารให้ความสำคัญกับการลดสินค้าคงคลัง และการจัดการกระแสเงินสด ซึ่งกดดันต่อการเติบโตของกำไรและการจ่ายเงินปันผล

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: A

#### • Environmental

- LH successfully extended the scope for GHG emission management and reduced GHG emissions by 15.52 tonnes of carbon dioxide equivalent through energy-saving tools, renewable energy, and electric scooters, which helped save energy costs.

#### • Social

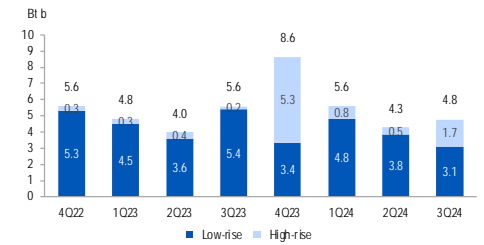
- The company is committed to improving the quality of life and being responsible for all stakeholders. LH conducted safety supervision for employees and engaged in a charity project that donates proceeds to patients in need.

#### • Governance

- LH announced its plan to combat corruption by partnering with the Thai private sector and revising its complaint management process. It also emphasises supply chain management to mitigate risks from suppliers.

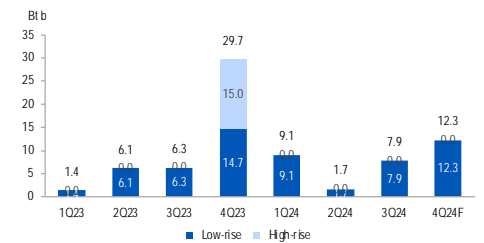
Source: LH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PRESALES



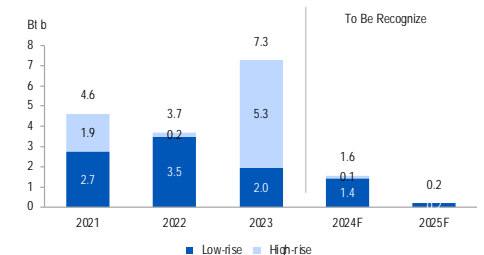
Source: LH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PRESALES



Source: LH, UOB Kay Hian

### BACKLOG AS OF 30 SEP 24



Source: LH, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากหรือชักชวนให้ขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	26,745	25,291	28,555	32,403
EBITDA	5,295	3,994	5,465	6,576
Deprec. & amort.	1,878	1,847	1,983	2,017
EBIT	3,418	2,147	3,482	4,559
Total other non-operating income	3,068	2,017	850	850
Associate contributions	3,300	3,320	3,486	3,591
Net interest income/(expense)	(1,500)	(2,032)	(2,076)	(2,134)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>8,286</b>	<b>5,452</b>	<b>5,743</b>	<b>6,865</b>
Tax	(791)	(426)	(451)	(655)
Minorities	(13)	(16)	(17)	(17)
<b>Net profit</b>	<b>7,482</b>	<b>5,010</b>	<b>5,275</b>	<b>6,193</b>
Net profit (adj.)	5,288	3,728	5,275	6,193

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating (BTm)	(90)	8,914	6,830	5,380
Pre-tax profit	8,286	5,452	5,743	6,865
Tax	(791)	(426)	(451)	(655)
Deprec. & amort.	1,878	1,847	1,983	2,017
Working capital changes	(8,081)	3,262	(2,240)	(3,136)
Non-cash items	(1,381)	278	296	289
Other operating cashflows	3,300	3,320	3,486	3,591
<b>Investing</b>	<b>834</b>	<b>(4,130)</b>	<b>(2,037)</b>	<b>(746)</b>
Capex (growth)	(625)	(1,051)	(2,252)	(1,052)
Investments	(2,375)	172	(349)	(359)
Others	3,834	(3,251)	564	665
<b>Financing</b>	<b>(1,233)</b>	<b>(5,049)</b>	<b>(4,080)</b>	<b>(4,541)</b>
Dividend payments	(6,572)	(4,991)	(4,114)	(4,587)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	6,314	0	0	0
Others/interest paid	(975)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(489)</b>	<b>1,292</b>	<b>(821)</b>	<b>47</b>
Beginning cash & cash equivalent	4,826	4,337	5,629	4,808
Ending cash & cash equivalent	4,337	5,629	4,808	4,855

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	37,186	36,390	36,659	35,694
Other LT assets	31,582	31,205	32,041	32,974
Cash/ST investment	4,337	5,629	4,808	4,855
Other current assets	58,815	54,818	57,625	61,489
<b>Total assets</b>	<b>131,920</b>	<b>128,042</b>	<b>131,133</b>	<b>135,012</b>
ST debt	22,493	19,693	17,593	7,293
Other current liabilities	7,137	6,681	7,544	8,560
LT debt	38,458	41,258	43,358	53,658
Other LT liabilities	11,599	8,143	9,194	10,433
Shareholders' equity	51,513	51,531	52,692	54,298
Minority interest	720	736	753	770
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>131,920</b>	<b>128,042</b>	<b>131,133</b>	<b>135,012</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	19.8	15.8	19.1	20.3
Pre-tax margin	31.0	21.6	20.1	21.2
Net margin	28.0	19.8	18.5	19.1
ROA	5.8	3.9	4.1	4.7
ROE	14.5	9.7	10.1	11.6
<b>Growth</b>				
Turnover	(24.9)	(5.4)	12.9	13.5
EBITDA	(37.7)	(24.6)	36.8	20.3
Pre-tax profit	(15.7)	(34.2)	5.3	19.5
Net profit	(10.0)	(33.0)	5.3	17.4
Net profit (adj.)	(34.4)	(29.5)	41.5	17.4
EPS	(34.4)	(29.5)	41.5	17.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	53.9	53.8	53.3	52.5
Debt to equity	118.3	118.3	115.7	112.3
Net debt/(cash) to equity	109.9	107.4	106.5	103.3
Interest cover (x)	3.5	2.0	2.6	3.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	MEGA	MOONG	MSC	MTC
NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM	PPP	PSL	QTC
S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC	SNP	SPI	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

**BBB**

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL
LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS	TQM	TVDH
UPF											

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAHAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MALMODERN	MONO	MOONG	MSC	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN			

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน