

### บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ (ORI)

แนวโน้มระยะยาว; ผู้บริหารปรับลดเป้าหมายลด Presale และการเปิดตัวโครงการ ท่ามกลางปัจจัยกดดัน

ผู้บริหารยังคงระมัดระวังตลาดที่อยู่อาศัย โดยปรับลดเป้าหมายลด Presale และการเปิดตัวโครงการในปี 2024 เราคาดว่ากำไรใน 4Q24 จะปรับตัวดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากโครงการที่เพิ่งสร้างเสร็จ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันในกลุ่มที่อยู่อาศัยยังคงมีต่อไปในปี 2025 ประกอบกับสถานะทางการเงินที่ตึงตัว ทำให้มีความระมัดระวังในการเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น เราแนะนำให้รอ Catalyst ใหม่ คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย: 4.10 บาท

#### WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังงบ 3Q24 เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ ORI เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 3Q24 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ

#### STOCK IMPACT

- ปรับลดเป้าหมายลด Presale ในปี 2024** บริษัทปรับลดเป้าหมายลด presale ในปี 2024 ลงเป็น 3.5 หมื่นลบ. จากเดิม 4 หมื่นลบ. (-13%) เนื่องจากยอด presale ที่อ่อนแอในช่วง 9M24 อยู่ที่ 2.68 หมื่นลบ. (-27% yoy) ตอกย้ำถึงความท้าทายของตลาดที่อยู่อาศัย รวมถึงความต้องการที่ลดลง และการเปิดตัวโครงการที่ลดลง
- ระมัดระวังการเปิดตัวโครงการมากขึ้น** ผู้บริหารยังคงระมัดระวังต่อสภาวะตลาด และ conservative มากขึ้นในการเปิดตัวโครงการ ขณะที่รอการฟื้นตัวของตลาด ORI ได้ปรับลดแผนเปิดตัวโครงการในปี 2024 ลง 34% จาก 3.7 หมื่นลบ. เป็น 2.45 หมื่นลบ. โดยแบ่งเป็นกลุ่มคอนโด 1.45 หมื่นลบ. และกลุ่ม low-rise 1 หมื่นลบ. สำหรับปี 2025 เราคาดว่าตัวเลขการเปิดตัวโครงการจะยังคงใกล้เคียงกับปี 2024 ที่ 2.5-2.8 หมื่นลบ. เนื่องจากบริษัทให้ความสำคัญกับการลดจำนวนสินค้าคงคลังมากขึ้น
- แนวโน้มกำไรใน 4Q24** ใน 4Q24 เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ ซึ่งจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq โดยมีปัจจัยหนุนจากโครงการที่เพิ่งสร้างเสร็จ ได้แก่ โครงการของ ORI 1 แห่ง และโครงการร่วมทุน 3 แห่ง โครงการสำคัญในไตรมาสนี้ ได้แก่ SO PHAHOL 69, Knightsbridge Space Sukhumvit-Rama 4 และ Origin Plug & Play Sirindhorn Station ในขณะที่เดียวกัน เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงเล็กน้อย qoq เนื่องจากมีการทำแคมเปญส่งเสริมการขายที่รุนแรงมากขึ้น
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล** ORI ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.021 บาทต่อหุ้นจากกำไรสะสม (ex-dividend date: 28 พ.ย. 24) ให้ผลตอบแทนไม่มากนักที่ 0.5% สะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่ตึงตัวของบริษัท โดยมีอัตราส่วน interest-bearing debt-to-equity สูงที่ 1.7 เท่า ณ 3Q24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	14,397	13,866	11,432	13,222	14,184
EBITDA	4,089	3,627	2,471	2,691	2,868
Operating profit	3,789	3,106	1,807	2,007	2,163
Net profit (rep./act.)	3,775	2,718	1,748	1,753	1,888
Net profit (adj.)	2,613	1,657	766	1,033	1,168
EPS (Bt)	1.1	0.7	0.3	0.4	0.5
PE (x)	4.0	6.3	13.5	10.0	8.9
P/B (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	11.0	12.4	18.2	16.7	15.6
Dividend yield (%)	17.1	10.9	6.7	6.8	7.3
Net margin (%)	26.2	19.6	15.3	13.3	13.3
Net debt/(cash) to equity (%)	104.8	171.5	167.9	158.4	149.5
Interest cover (x)	11.8	9.8	4.6	5.0	5.4
ROE (%)	22.8	14.6	9.2	9.0	9.1
Consensus net profit	-	-	1,868	1,886	2,134
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.41	0.55	0.55

Source: Origin Property, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt4.22
Target Price	Bt4.10
Upside	-2.8%
(Previous TP)	Bt4.80

#### COMPANY DESCRIPTION

Origin Property is a development company that covers the entire real estate industry and businesses related to real estate.

#### STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	ORI TB
Shares issued (m):	2,454.1
Market cap (Btm):	10,502.1
Market cap (US\$m):	303.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.5

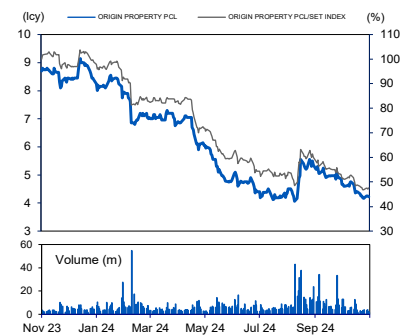
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.80/Bt4.12				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(13.2)	(2.8)	(30.2)	(51.2)	(50.1)	

#### Major Shareholders

Mr. Peerapong Jaroon-ek	29.7
Peerada Capital Co.,Ltd	25.2
Mrs. Arada Jaroon-ek	10.7
FY24 NAV/Share (Bt)	7.85
FY24 Net Debt/Share (Bt)	13.47

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### 3Q24 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24	yoy %	qoq %	9M23	9M24	yoy %
Revenue	4,785	3,052	2,676	(44.1)	(12.3)	11,626	8,467	(27.2)
Operating EBIT	1,194	409	424	(64.5)	3.6	3,370	1,473	(56.3)
Equity income	-138	44	22	115.9	(50.2)	233	113	(51.3)
Core profit	598	183	199	(66.7)	8.4	1,815	485	(73.3)
Net profit	725	452	402	(44.5)	(11.0)	2,396	1,318	(45.0)
Percent	3Q23	2Q24	3Q24	yoy ppt	qoq ppt	9M23	9M24	yoy %
Gross margin	41.3	33.7	38.9	(2.4)	5.2	48.4	39.8	(8.6)
SG&A to sales	16.3	20.3	23.1	6.7	2.8	1.3	4.0	2.7
EBIT margin	25.0	13.4	15.8	(9.1)	2.4	29.0	17.4	(11.6)
Net margin	15.1	14.8	15.0	(0.1)	0.2	20.6	15.6	(5.0)

Source: Origin Property, UOB Kay Hian

- กำไรใน 3Q24 ลดลง yoy และ qoq ORI รายงานกำไรสุทธิที่ 402 ลบ. ใน 3Q24 (-45% yoy, -11% qoq) ใน 3Q24 รายได้อยู่ที่ 2.7 พันลบ. (-44% yoy, -12% qoq) ได้รับผลกระทบหลักๆ จากการโอนที่อยู่อาศัยที่ลดลง (โครงการของ ORI) และค่าธรรมเนียมการจัดการที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมอยู่ที่ 38.9% ซึ่งลดลง 240bp แต่เพิ่มขึ้น 520bp qoq หลังจากมีการเปลี่ยนแปลง product mix ในขณะที่กิจกรรมการโอน รวมถึงโครงการร่วมทุน มีมูลค่ารวม 3.9 พันลบ. (-38% yoy, +7% qoq) นอกจากนี้ ORI ยังบันทึกกำไรจำนวน 231 ลบ. จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย (โครงการคอนโดมิเนียม 2 แห่ง และโครงการบ้าน 1 แห่ง) ซึ่งลดลงทั้ง yoy และ qoq

### EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2024			2025F		
	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Sales and services	11,432	12,058	-5.2%	13,222	14,350	-7.9%
Gross profit	4,569	5,304	-13.9%	4,943	6,093	-18.9%
Operating profit	1,807	2,266	-20.2%	2,007	2,721	-26.3%
Core Profit	754	1,026	-26.5%	969	1,340	-27.7%
Net profit	1,748	2,012	-13.1%	1,753	2,098	-16.4%

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง 13% และ 16% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และสมมติฐานที่ conservative มากขึ้นสำหรับรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ คือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 4.10 บาท การปรับประมาณการของเราส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลงถึง 5.7x 2025F PE หรือประมาณ 2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ธุรกิจที่อยู่อาศัยยังคงท้าทาย เนื่องจากได้รับผลกระทบจากอำนาจซื้อที่ลดลงของผู้ซื้อบ้าน ผู้บริหารปรับใช้กลยุทธ์ที่ conservative มากขึ้น

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) ยอด presales ตีกว่าคาด และยอดโอนเร็วกว่าคาด และ 2) การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A-to-sales

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AA</b>
<b>Environmental</b>
- ORI has implemented policies and guidelines to ensure energy conservation and environmental protection throughout its business operations.
<b>Social</b>
- ORI has a human rights policy aligned with international standards, promoting fair labour practices in all aspects of employment. It supports global Sustainable Development Goals and fosters a family-like work environment.
<b>Governance</b>
- The company follows the Stock Exchange of Thailand and SEC guidelines, including the ASEAN CG Scorecard, to ensure good corporate governance. This approach promotes efficiency, transparency, and fairness to all stakeholders.

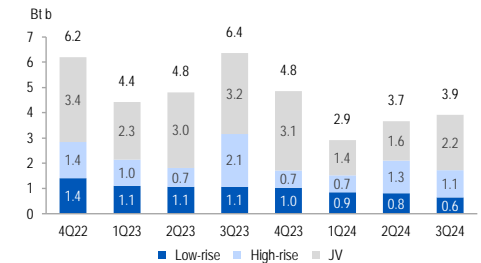
Source: Origin Property, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PRESALES



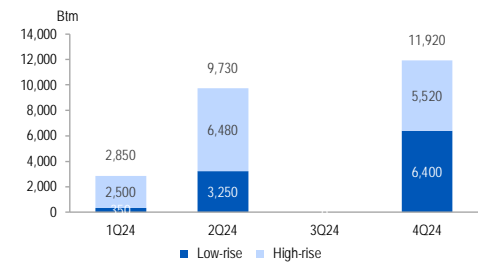
Source: ORI, UOB Kay Hian

### QUARTERLY TRANSFERS



Source: ORI, UOB Kay Hian

### 2024 LAUNCH PLAN



Source: ORI, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลล่าสุดที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือการรับประกันใดๆ หรือการคาดการณ์ใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	13,866	11,432	13,222	14,184
EBITDA	3,627	2,471	2,691	2,868
Deprec. & amort.	521	664	684	705
EBIT	3,106	1,807	2,007	2,163
Total other non-operating income	1,201	1,242	980	980
Associate contributions	30	100	130	150
Net interest income/(expense)	(370)	(535)	(533)	(533)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,968</b>	<b>2,614</b>	<b>2,583</b>	<b>2,760</b>
Tax	(808)	(530)	(491)	(522)
Minorities	(442)	(337)	(340)	(350)
<b>Net profit</b>	<b>2,718</b>	<b>1,748</b>	<b>1,753</b>	<b>1,888</b>
Net profit (adj.)	1,657	766	1,033	1,168

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>(5,683)</b>	<b>3,262</b>	<b>3,884</b>	<b>3,163</b>
Pre-tax profit	3,968	2,614	2,583	2,760
Tax	(808)	(530)	(491)	(522)
Deprec. & amort.	521	664	684	705
Working capital changes	(10,725)	729	844	655
Non-cash items	1,362	(216)	263	(435)
<b>Investing</b>	<b>(5,990)</b>	<b>(828)</b>	<b>(3,040)</b>	<b>(2,383)</b>
Capex (growth)	(3,319)	(949)	(887)	(884)
Investments	(2,868)	(639)	(2,368)	(1,615)
Others	197	760	215	115
<b>Financing</b>	<b>9,983</b>	<b>(1,093)</b>	<b>(700)</b>	<b>(728)</b>
Dividend payments	(1,791)	(914)	(700)	(728)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	11,979	641	0	0
Others/interest paid	(204)	(821)	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,689)</b>	<b>1,340</b>	<b>144</b>	<b>52</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,183	1,493	2,834	2,978
Ending cash & cash equivalent	1,493	2,834	2,978	3,029

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	6,471	6,755	6,959	7,138
Other LT assets	11,609	11,442	13,886	15,542
Cash/ST investment	1,493	2,834	2,978	3,029
Other current assets	45,658	44,892	43,766	43,263
<b>Total assets</b>	<b>65,230</b>	<b>65,924</b>	<b>67,589</b>	<b>68,971</b>
ST debt	14,255	14,435	14,155	13,556
Other current liabilities	8,072	7,819	7,801	7,518
LT debt	19,903	20,363	20,643	21,242
Other LT liabilities	1,904	1,858	2,149	2,305
Shareholders' equity	19,051	19,064	20,117	21,277
Minority interest	2,047	2,384	2,724	3,074
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>65,230</b>	<b>65,924</b>	<b>67,589</b>	<b>68,971</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	26.2	21.6	20.3	20.2
Pre-tax margin	28.6	22.9	19.5	19.5
Net margin	19.6	15.3	13.3	13.3
ROA	4.8	2.7	2.6	2.8
ROE	14.6	9.2	9.0	9.1
<b>Growth</b>				
Turnover	(3.7)	(17.6)	15.7	7.3
EBITDA	(11.3)	(31.9)	8.9	6.6
Pre-tax profit	(23.1)	(34.1)	(1.2)	6.8
Net profit	(28.0)	(35.7)	0.3	7.7
Net profit (adj.)	(36.6)	(53.8)	34.8	13.1
EPS	(36.6)	(53.8)	34.8	13.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	61.8	61.9	60.4	58.8
Debt to equity	179.3	182.7	173.1	163.7
Net debt/(cash) to equity	171.5	167.9	158.4	149.5
Interest cover (x)	9.8	4.6	5.0	5.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**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	AMANAHA	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	MODERN	MONO	MOONG	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	WIIC	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