

## บมจ. แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN)

## ยอด Presale อ่อนแอในปี 2024

LPN รายงานยอด Presale ปี 2024 อ่อนแอที่ 8.4 พันลบ. ซึ่งลดลง 15% yoy โดยมีสาเหตุหลัก ๆ มาจากการชะลอตัวของกลุ่ม high-rise ซึ่งได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ต่ำ และอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงในกลุ่มผู้มีรายได้น้อย เราคาดว่าใน 4Q24 ไม่สดใส และมองว่าแผนธุรกิจปี 2025 ไม่น่าตื่นเต้น นอกจากนี้ Backlog ที่ต่ำยังเป็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา คำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย: 2.10 บาท

## WHAT'S NEW

- **กลุ่ม high-rise จุดยอด Presale ในปี 2024** LPN มียอด Presale ในปี 2024 อยู่ที่ 8.4 พันลบ. ซึ่งลดลง 15% yoy และต่ำกว่าเป้าหมายทั้งปีที่ 7% ผลประกอบการดังกล่าวมาจากแนวโน้มที่แตกต่างกันในแต่ละกลุ่ม โดยกลุ่ม low-rise มียอด Presale ที่ 1.9 พันลบ. ทรงตัว yoy ในขณะที่กลุ่ม high-rise มียอด Presale ที่ 6.5 พันลบ. ซึ่งลดลง 19% yoy กลุ่ม high-rise ได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวของกลุ่มผู้มีรายได้น้อย และการเปิดตัวโครงการใหม่น้อยลงในปี 2024 (-64% yoy)
- **ยอด Presale ลดลง yoy และ qoq ใน 4Q24** ยอด Presale ใน 4Q24 อยู่ที่ 1.56 พันลบ. ซึ่งลดลง 21% yoy และ 28% qoq แบ่งเป็นยอดจากกลุ่ม low-rise จำนวน 338 ลบ. (-11% yoy, -41% qoq) และจากกลุ่ม high-rise จำนวน 1.2 พันลบ. (-24% yoy, -24% qoq) แม้ว่าบริษัทจะมุ่งเน้นไปที่การลดสินค้าคงคลัง แต่ความต้องการในกลุ่ม low-end ยังคงถูกกดดันจากกำลังซื้อที่อ่อนแอของกลุ่มผู้ซื้อที่มีรายได้ต่ำและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงถึง 40-50%
- **Backlog ยังคงต่ำ** บริษัทรายงาน Backlog ที่ 1.7 พันลบ. ณ วันที่ 31 ธ.ค. 24 ในขณะที่คาดว่าจะมีการรับรู้ Backlog จำนวน 830 ลบ. ในปี 2025 คิดเป็นเพียง 15% ของยอดโอนที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2025 ซึ่งจะทำให้เกิดความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา

## STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ใน 4Q24 ไม่น่าตื่นเต้น** แม้คาดว่ากิจกรรมการโอนจะเร่งตัวขึ้นใน 4Q24 แต่เราคาดว่ากำไรในไตรมาสสี่จะไม่สดใส ธุรกิจที่อยู่อาศัยจะเผชิญกับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่ขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2024 จากแคมเปญส่งเสริมการขายที่รุนแรง และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น เราคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไรใน 4Q24 จะเพิ่มขึ้น yoy เนื่องจากฐานที่ต่ำ แต่ลดลง qoq
- **ยังคงลดสินค้าคงคลังในปี 2025** คาดว่า LPN จะยังคงลดสินค้าคงคลังในปี 2025 โดยยังคงระมัดระวังในตลาดที่อยู่อาศัย คาดว่าการเปิดตัวโครงการใหม่จะทรงตัว yoy นอกจากนี้ บริษัทยังคงจะบริหารจัดการระดับ interest-bearing debt ซึ่งอยู่ที่ 0.93x ณ 3Q24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

## KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2022   | 2023  | 2024F | 2025F | 2026F |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover                  | 10,276 | 7,407 | 7,988 | 8,242 | 8,402 |
| EBITDA                        | 1,093  | 623   | 601   | 641   | 682   |
| Operating profit              | 985    | 509   | 473   | 511   | 551   |
| Net profit (rep./act.)        | 612    | 353   | 249   | 298   | 339   |
| Net profit (adj.)             | 612    | 353   | 249   | 298   | 339   |
| EPS (Bt)                      | 0.4    | 0.2   | 0.2   | 0.2   | 0.2   |
| PE (x)                        | 5.7    | 10.0  | 14.1  | 11.8  | 10.4  |
| P/B (x)                       | 0.3    | 0.3   | 0.3   | 0.3   | 0.3   |
| EV/EBITDA (x)                 | 14.4   | 25.3  | 26.3  | 24.6  | 23.1  |
| Dividend yield (%)            | 9.1    | 5.4   | 3.7   | 4.4   | 4.9   |
| Net margin (%)                | 6.0    | 4.8   | 3.1   | 3.6   | 4.0   |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 84.9   | 103.0 | 101.6 | 99.8  | 97.9  |
| Interest cover (x)            | 6.2    | 18.2  | 10.8  | 12.8  | 13.9  |
| ROE (%)                       | 5.3    | 3.0   | 2.1   | 2.5   | 2.8   |
| Consensus net profit          | -      | -     | 295   | 326   | 370   |
| UOBKH/Consensus (x)           | -      | -     | 0.85  | 0.91  | 0.92  |

Source: LPN Development, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชักชวนนักลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจกล่าวถึงทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## SELL

(Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt2.42 |
| Target Price | Bt2.10 |
| Upside       | -13.2% |

## COMPANY DESCRIPTION

Property developer specialising in low-end condominiums.

## STOCK DATA

|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector                     | Real Estate |
| Bloomberg ticker:               | LPN TB      |
| Shares issued (m):              | 1,454.2     |
| Market cap (Btm):               | 3,519.2     |
| Market cap (US\$m):             | 102.3       |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.0         |

## Price Performance (%)

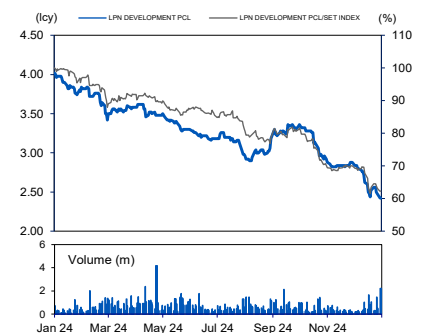
|                  |        |        |               |       |
|------------------|--------|--------|---------------|-------|
| 52-week high/low |        |        | Bt4.04/Bt2.86 |       |
| 1mth             | 3mth   | 6mth   | 1yr           | YTD   |
| (16.0)           | (26.7) | (23.9) | (39.5)        | (5.5) |

## Major Shareholders

|                                              | %    |
|----------------------------------------------|------|
| Miss Varunya Chatphiriyaphan                 | 13.9 |
| Social Security Office                       | 4.6  |
| South East Asia Uk (Type C) Nominees Limited | 2.8  |

|                          |      |
|--------------------------|------|
| FY24 NAV/Share (Bt)      | 8.28 |
| FY24 Net Debt/Share (Bt) | 8.41 |

## PRICE CHART



Source: Bloomberg

## ANALYST(S)

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

## Company Update

Tuesday, 07 January 2025

### EARNINGS REVISION/RISK

- ความเสี่ยง: 1) ยอด Presale, ยอดโอน และ อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด และ 2) นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 2.10 บาท** ราคาเป้าหมายอิง 10x 2025F PE หรือ 1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE 10 ปี โดยรวมผู้บริหารมุ่งเน้นไปที่การขายสินค้าคงคลัง ในขณะเดียวกัน เรายังระมัดระวังธุรกิจที่อยู่อาศัยของ LPN เนื่องจากกลุ่ม low-end ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ต่ำ

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: None

#### • Environmental

- LPN received a CFO certification in 2023 and aimed to reduce its GHG emissions by 2.5% in 2024, in line with The Science Based Targets initiative. LPN also joined the Thailand Carbon Neutral Network in 2023 to support greenhouse gas reduction.

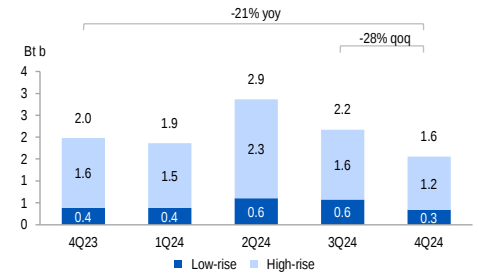
#### • Social

- The company helps underprivileged women by hiring them as Community Service Officers, providing education and training. Their subsidiary takes care of underprivileged women, elderly, and disabled to promote their quality of life.

#### • Governance

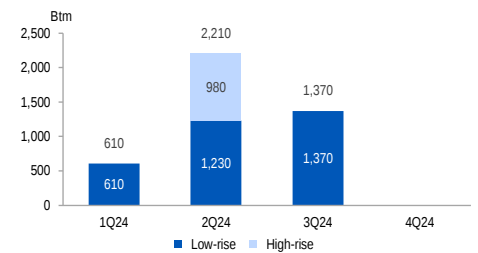
- LPN follows good corporate governance principles to promote transparency, fairness, and efficiency. Sustainability goals are integrated into business operations for long-term growth.

### QUARTERLY PRESALES



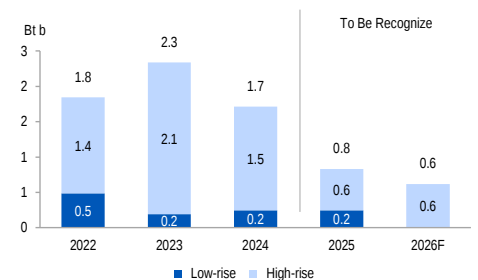
Source: LPN, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



Source: LPN, UOB Kay Hian

### BACKLOG AS OF 31 DEC 24



Source: LPN, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Company Update

Tuesday, 07 January 2025

**PROFIT & LOSS**

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2023       | 2024F      | 2025F      | 2026F      |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Net turnover                     | 7,407      | 7,988      | 8,242      | 8,402      |
| EBITDA                           | 623        | 601        | 641        | 682        |
| Deprec. & amort.                 | 114        | 128        | 129        | 131        |
| EBIT                             | 509        | 473        | 511        | 551        |
| Total other non-operating income | 19         | 20         | 21         | 22         |
| Associate contributions          | (1)        | (67)       | (50)       | (40)       |
| Net interest income/(expense)    | (34)       | (56)       | (50)       | (49)       |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>492</b> | <b>371</b> | <b>432</b> | <b>484</b> |
| Tax                              | (131)      | (112)      | (125)      | (136)      |
| Minorities                       | (9)        | (9)        | (9)        | (9)        |
| <b>Net profit</b>                | <b>353</b> | <b>249</b> | <b>298</b> | <b>339</b> |
| Net profit (adj.)                | 353        | 249        | 298        | 339        |

**BALANCE SHEET**

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2023          | 2024F         | 2025F         | 2026F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets                          | 3,477         | 3,256         | 3,176         | 3,094         |
| Other LT assets                       | 1,997         | 2,029         | 2,042         | 2,051         |
| Cash/ST investment                    | 569           | 619           | 662           | 714           |
| Other current assets                  | 20,522        | 20,405        | 20,639        | 20,872        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>26,566</b> | <b>26,309</b> | <b>26,519</b> | <b>26,731</b> |
| ST debt                               | 10,384        | 9,917         | 9,100         | 9,235         |
| Other current liabilities             | 1,037         | 839           | 865           | 882           |
| LT debt                               | 2,485         | 2,935         | 3,752         | 3,617         |
| Other LT liabilities                  | 701           | 559           | 577           | 588           |
| Shareholders' equity                  | 11,942        | 12,043        | 12,209        | 12,393        |
| Minority interest                     | 16            | 16            | 16            | 16            |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>26,566</b> | <b>26,309</b> | <b>26,519</b> | <b>26,731</b> |

**CASH FLOW**

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2023           | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|---------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>(776)</b>   | <b>305</b>   | <b>229</b>   | <b>263</b>   |
| Pre-tax profit                              | 492            | 371          | 432          | 484          |
| Tax                                         | (131)          | (112)        | (125)        | (136)        |
| Deprec. & amort.                            | 114            | 128          | 129          | 131          |
| Working capital changes                     | 1              | 67           | 50           | 40           |
| Non-cash items                              | (1,204)        | (89)         | (198)        | (210)        |
| Other operating cashflows                   | (48)           | 8            | (10)         | (6)          |
| <b>Investing</b>                            | <b>(1,180)</b> | <b>(80)</b>  | <b>(44)</b>  | <b>(47)</b>  |
| Capex (growth)                              | (146)          | 94           | (49)         | (50)         |
| Investments                                 | (1,021)        | 0            | 0            | 0            |
| Others                                      | (13)           | (174)        | 4            | 3            |
| <b>Financing</b>                            | <b>2,017</b>   | <b>(175)</b> | <b>(141)</b> | <b>(164)</b> |
| Dividend payments                           | (291)          | (159)        | (141)        | (164)        |
| Proceeds from borrowings                    | 2,287          | (17)         | 0            | 0            |
| Others/interest paid                        | 20             | 1            | 0            | 0            |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>61</b>      | <b>50</b>    | <b>43</b>    | <b>52</b>    |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>508</b>     | <b>569</b>   | <b>619</b>   | <b>662</b>   |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>569</b>     | <b>619</b>   | <b>662</b>   | <b>714</b>   |

**KEY METRICS**

| Year to 31 Dec (%)        | 2023   | 2024F  | 2025F | 2026F |
|---------------------------|--------|--------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |        |        |       |       |
| EBITDA margin             | 8.4    | 7.5    | 7.8   | 8.1   |
| Pre-tax margin            | 6.6    | 4.6    | 5.2   | 5.8   |
| Net margin                | 4.8    | 3.1    | 3.6   | 4.0   |
| ROA                       | 1.4    | 0.9    | 1.1   | 1.3   |
| ROE                       | 3.0    | 2.1    | 2.5   | 2.8   |
| <b>Growth</b>             |        |        |       |       |
| Turnover                  | (27.9) | 7.9    | 3.2   | 1.9   |
| EBITDA                    | (43.0) | (3.6)  | 6.7   | 6.4   |
| Pre-tax profit            | (39.8) | (24.7) | 16.7  | 11.9  |
| Net profit                | (42.4) | (29.3) | 19.4  | 13.7  |
| Net profit (adj.)         | (42.4) | (29.3) | 19.4  | 13.7  |
| EPS                       | (42.4) | (29.3) | 19.4  | 13.7  |
| <b>Leverage</b>           |        |        |       |       |
| Debt to total capital     | 51.8   | 51.6   | 51.3  | 50.9  |
| Debt to equity            | 107.8  | 106.7  | 105.3 | 103.7 |
| Net debt/(cash) to equity | 103.0  | 101.6  | 99.8  | 97.9  |
| Interest cover (x)        | 18.2   | 10.8   | 12.8  | 13.9  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ 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 |
| SEAOL  | 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   | TIPL   | TIPIPL | TIPIPP | TPS    | TQM    | TQR    | TRP    | 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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    | AMANAH | 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    | 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   | MINT   | 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     | RWI    | S&J   | SA     |
| SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  | SAT    | SC     | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGP  | SCM    |
| SCN    | SEAOL  | 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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน