

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

กำไรใน 1Q25 อยู่ภายใต้แรงกดดัน; แนวโน้มการฟื้นตัวยังคงไม่แน่นอน

ราคา Developer ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 2.6 พันลบ. ใน 1Q25 ซึ่งลดลง 34% yoy และ 54% qoq โดยได้รับแรงกดดันจากการโอนที่อ่อนแอ, ยอด Backlog ที่ลดลงและชะลอตัวการสั่งซื้อ เรามีมุมมอง Neutral ต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากการฟื้นตัวของตลาดดูเหมือนจะชะลอตัวจากปัจจัยกดดันหลายอย่าง และมีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไร คำแนะนำ UNDERWEIGHT

WHAT'S NEW

- คาดการณ์ประกอบการใน 1Q25 อ่อนแอ** ราคา developer ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 2.6 พันลบ. ใน 1Q25 (-34% yoy, -54% qoq) และคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 867 ลบ. (-54% yoy, -66% qoq) โดยรวมแล้ว คาดว่าการโอนรวมจะลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจากยอด backlog ที่ลดลง, การชะลอการตัดสินใจซื้อ และกำลังซื้อของผู้ซื้อบ้านที่อ่อนแอ นอกจากนี้ คาดว่าความพยายามในการลดระดับสินค้าคงคลัง, การแข่งขันที่เข้มข้นขึ้น และแคมเปญส่งเสริมการขายที่รุนแรงจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และอัตรากำไรขั้นต้น
- คงแนวโน้มระยะยาวต่อโมเมนตัมตลาดและยอด Presale** ราคา developer ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานยอด presale รวมที่ 3.66 หมื่นลบ. ซึ่งลดลง 2% yoy แต่เพิ่มขึ้น 6% qoq คิดเป็น 20% ของเป้าหมายทั้งปีของบริษัท แม้จะมีมาตรการสนับสนุนภาคอสังหาฯ เช่น การผ่อนคลายนโยบาย LTV และการลดค่าธรรมเนียมการโอนและงานรอง ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ใน 2Q25 แต่เรายังคงระมัดระวังโมเมนตัมยอด presale ทั้งนี้ความต้องการในกลุ่ม high-rise อาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่เมียนมาร์ล่าสุด ขณะที่สงครามการค้ายังคงทำให้การตัดสินใจซื้อในกลุ่ม high-end ชะลอตัวลง
- รพท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย** ธนาคารแห่งประเทศไทย (รพท.) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bp เหลือ 1.75% เมื่อวันที่ 30 เม.ย. 25 เพื่อหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจท่ามกลางสงครามการค้าที่ยังคงดำเนินอยู่ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งนี้คาดว่าจะสร้าง sentiment เชิงบวกให้กับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยกระตุ้นความต้องการที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตาม ผลกระทบโดยรวมอาจลดลงเนื่องจากความท้าทายที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่น หนี้ครัวเรือนที่สูง และการให้สินเชื่อของธนาคารที่ระมัดระวัง

ACTION

- เรายังคงแนะนำ UNDERWEIGHT สำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** แม้จะมีมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่เรายังคงมุมมอง neutral ต่อประเด็นดังกล่าว และระมัดระวังต่อแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยอาจล่าช้าเนื่องจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเมื่อเร็ว ๆ นี้และสงครามการค้าที่ยังคงดำเนินต่อไป รวมถึงความท้าทายหลายอย่างที่ยังคงมีอยู่นอกจากนี้ ผลประกอบการของกลุ่มที่คาดว่าจะอ่อนแอใน 1Q25 อาจทำให้มีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไร Top Pick ของเรา คือ AP เนื่องจากเป็นผู้นำตลาด และมีสถานะทางการเงินที่มั่นคงทำให้สามารถรับมือกับปัจจัยกดดันที่หลากหลาย

RISK

- นโยบายที่เข้มงวดจากธนาคาร, ต้นทุนที่สูงขึ้น และ การเติบโตของเศรษฐกิจที่อ่อนแกว่าคาด (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec	Current	Target	Upside	Market Capitalization	PE			EPS Growth			PB	ROE	Div Yield
			Price (Bt)	Price (Bt)			2024	2025F	2026F	2024	2025F	2026F	2025F	2025F	2025
AP (Thailand)	AP TB	BUY	8.00	11.30	41	25,167	5.0	4.6	4.5	-17.1	8.4	2.2	0.5	12.0	7.5
Land and Houses	LH TB	HOLD	4.24	5.20	23	50,667	9.2	10.5	9.2	-26.6	-11.9	13.5	0.9	9.2	7.1
LPN Development	LPN TB	SELL	2.02	1.60	-21	2,937	26.6	16.0	13.1	-68.7	66.2	22.3	0.2	1.5	3.3
Origin Property	ORI TB	HOLD	1.97	2.90	47	4,835	4.6	4.0	3.5	-61.3	13.8	15.7	0.2	5.5	9.9
Pruksa Holding	PSH TB	SELL	4.80	4.70	-2	10,505	23.0	14.2	11.5	-79.3	62.5	23.5	0.2	1.7	5.9
Quality Houses	QH TB	HOLD	1.50	1.70	13	16,072	7.5	7.3	6.9	-14.1	2.8	5.1	0.5	7.4	8.3
Supalai	SPALI TB	HOLD	15.80	18.20	15	30,858	5.0	5.5	5.4	3.3	-8.7	1.8	0.5	10.1	7.9
Sector						141,041	6.2	6.2	5.9	-25.0	-1.0	6.9	0.5	7.6	7.4

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

UNDERWEIGHT

(Maintained)

SECTOR PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	8.00	11.30

Source: UOB Kay Hian

SECTOR PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

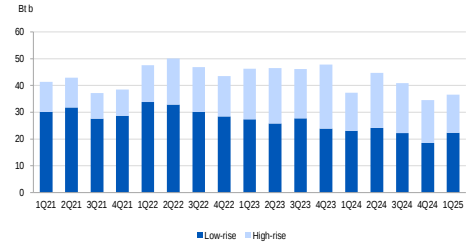
ANALYST(S)

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

ESSENTIALS

- **เอพี (ไทยแลนด์) (AP):** เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 878 ลบ. ใน 1Q25 ซึ่งลดลง 13% yoy และ 32% qoq คาดการณ์ non-JV จะยังคงทรงตัว yoy แต่ลดลง qoq เนื่องจากมีการโอนจำกัดจากโครงการคอนโดเพียง 1 แห่ง (Aspire Rattana Thibet – Weston) และการโอนที่เร่งตัวขึ้นในไตรมาสก่อนหน้า คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง yoy เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น แต่จะทรงตัว qoq นอกจากนี้ คาดว่า equity income จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy แต่ลดลง qoq เนื่องจากโมเมนตัมการโอนโครงการ JV ที่อ่อนตัวลง
- **แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH):** เราคาดว่า LH จะรายงานกำไรสุทธิที่ 609 ลบ. ใน 1Q25 (-51% yoy -77% qoq) ธุรกิจหลักอาจเห็นการขาดทุน เนื่องจากการโอนถูกกดดันจากยอด presale ในกลุ่ม low-rise ที่อ่อนแอ และ backlog ที่ลดลง เนื่องจากผู้ซื้อบ้านมีการชะลอการตัดสินใจซื้อ อัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน จากสัดส่วนต้นทุนทางอ้อมที่สูง เราคาดว่ากำไรจะได้รับแรงหนุนหลักๆ จากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน
- **แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN):** เราคาดว่า LPN จะรายงานกำไรสุทธิเล็กน้อยที่ 18 ลบ. ใน 1Q25 ซึ่งลดลง 78% yoy แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิในไตรมาสก่อนหน้า เราคาดว่ากำไรสุทธิจะดีขึ้น yoy โดยได้รับการสนับสนุนจากการใช้เงินเชื่อในการขายมากขึ้น แต่มีแนวโน้มว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง yoy โดยยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากแคมเปญส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง
- **ออร์จิน พร็อพเพอร์ตี้ (ORI):** เราประมาณการกำไรหลักของ ORI ที่ 171 ลบ. ใน 1Q25 ซึ่งลดลง 22% yoy และ 22% qoq โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิทั้งหมดจะปรับตัวดีขึ้น yoy จากโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่ (Plug & Play Sirindhorn และ The Origin Campus Khon Kaen) แต่ลดลง qoq จากโมเมนตัมการโอนที่อ่อนตัวลงของโครงการที่มีอยู่เดิม ซึ่งได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลงในกลุ่มระดับกลางถึงล่าง อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ yoy ซึ่งได้รับแรงกดดันจากแคมเปญส่งเสริมการขายที่รุนแรง
- **พญาโฮม (PSH):** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ PSH ใน 1Q25 จะอยู่ที่ 14 ลบ. ซึ่งฟื้นตัว qoq จากการขาดทุน แต่ลดลง 79% yoy ในขณะเดียวกัน เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q25 จะยังคงอ่อนแอและใกล้เคียงกับปีก่อน โดยได้รับแรงกดดันจาก backlog ที่ลดลง และกำลังซื้อของผู้ซื้อบ้านที่อ่อนแอ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยจะดีขึ้น qoq แต่ลดลง yoy โดยยังคงได้รับแรงกดดันจากกลยุทธ์ราคาที่ยืดหยุ่น
- **ควอลิตี้เฮาส์ (QH):** เราประมาณการกำไรสุทธิของ QH ที่ 433 ลบ. ใน 1Q25 ซึ่งลดลง 12% yoy และ 7% qoq เราคาดว่ากำไรสุทธิจะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน โดยได้รับผลกระทบจากยอด presale ที่อ่อนแอใน 1Q25 และ backlog ที่ลดลง คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยจะลดลง yoy ซึ่งได้รับผลกระทบจากกลยุทธ์ราคาที่รุนแรง ในขณะเดียวกัน คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนจะทรงตัวทั้ง yoy และ qoq
- **สุมอลลี (SPALI):** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 475 ลบ. ใน 1Q25 ซึ่งลดลง 23% yoy และลดลง 76% qoq ผลประกอบการที่อ่อนแอจะมาจากการโอนที่ชะลอตัวลงหลังจากที่พุ่งสูงขึ้นใน 4Q24, backlog ที่ลดลง และรัฐบาลไม่มีมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสัดส่วนการโอนดีขึ้น โดยมีสัดส่วนโครงการ high-rise สูงขึ้น เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะใกล้เคียงกับปีที่แล้ว ขณะที่ equity income จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ yoy โดยได้รับการสนับสนุนจากโครงการ JV ที่เพิ่งเข้าซื้อกิจการ 12 แห่ง ในออสเตรเลีย

SECTOR PRESALES



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOW-RISE PRESALES

Low-rise Presales (Btm)	1Q24	4Q24	1Q25	yoy	qoq
AP	6,782	6,677	9,464	40%	42%
LH	4,790	3,631	3,000	-37%	-17%
LPN	387	350	379	-2%	8%
ORI	1,791	1,364	1,204	-33%	-12%
PSH	2,576	2,040	2,590	1%	27%
QH	1,576	1,262	990	-37%	-22%
SPALI	5,195	3,205	4,735	-9%	48%
Total	23,097	18,529	22,362	-3%	21%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE PRESALES

High-rise Presales (Btm)	1Q24	4Q24	1Q25	yoy	qoq
AP	2,889	2,573	2,646	-8%	3%
LH	817	468	600	-27%	28%
LPN	1,471	1,217	1,175	-20%	-3%
ORI	6,348	7,261	6,823	7%	-6%
PSH	797	806	804	1%	0%
QH	111	160	270	143%	69%
SPALI	1,732	3,474	1,934	12%	-44%
Total	14,165	15,959	14,252	1%	-11%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOW-RISE PROJECTS LAUNCHED

Low-rise Launch	1Q24	4Q24	1Q25	yoy	qoq
AP	5,100	16,490	1,450	-72%	-91%
LH	9,050	12,265	4,340	-52%	-65%
LPN	520	-	-	-100%	0%
ORI	350	1,300	1,100	214%	-15%
PSH	1,841	7,665	2,930	59%	-62%
QH	-	5,989	-	0%	-100%
SPALI	16,610	7,930	7,170	-57%	-10%
Total	33,471	51,639	16,990	-49%	-67%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE PROJECTS LAUNCHED

High-rise Launch	1Q24	4Q24	1Q25	yoy	qoq
AP	-	1,000	1,800	100%	80%
LH	-	-	-	0%	0%
LPN	-	-	-	0%	0%
ORI	2,500	5,520	2,600	4%	-53%
PSH	-	-	1,760	100%	100%
QH	-	-	-	0%	0%
SPALI	-	5,800	-	0%	-100%
Total	2,500	12,320	6,160	146%	-50%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector Update

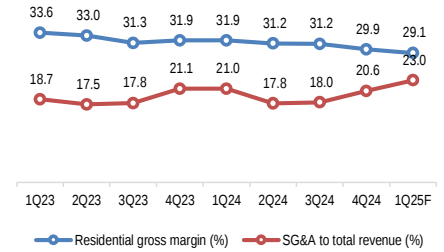
Friday, 02 May 2025

1Q25 RESULTS PREVIEW

	1Q24	4Q24	1Q25F	yoy %	qoq %
Residential revenue (Btm)					
AP	7,607	9,018	7,546	(0.8)	(16.3)
LH	4,432	3,866	2,773	(37.4)	(28.3)
LPN	793	1,399	910	14.8	(35.0)
ORI	1,525	1,483	1,410	(7.5)	(4.9)
PSH	3,475	4,416	3,423	(1.5)	(22.5)
QH	1,336	1,607	1,362	2.0	(15.3)
SPALI	4,472	8,733	3,548	(20.7)	(59.4)
Total	23,639	30,523	20,973	(11.3)	(31.3)
Core profit (Btm)					
AP	985	1,240	838	(15.0)	(32.4)
LH	167	(44)	(393)	(335.6)	(795.4)
LPN	94	(72)	22	(76.8)	130.5
ORI	196	197	153	(22.1)	(22.5)
PSH	(75)	(439)	(79)	(5.3)	81.9
QH	(4)	(49)	(68)	(1,616.3)	(39.4)
SPALI	538	1,703	395	(26.6)	(76.8)
Total	1,902	2,537	867	(54.4)	(65.8)
Net profit (Btm)					
AP	1,008	1,293	878	(13.0)	(32.1)
LH	1,231	2,593	609	(50.5)	(76.5)
LPN	84	(116)	18	(78.1)	n.a.
ORI	464	(266)	193	(58.4)	n.a.
PSH	65	(296)	14	(79.2)	n.a.
QH	490	467	433	(11.6)	(7.2)
SPALI	614	1,988	475	(22.6)	(76.1)
Total	3,956	5,663	2,620	(33.8)	(53.7)
Residential gross margin (%)					
AP	33.7	31.7	31.5	(2.2)	(0.2)
LH	27.5	24.4	20.1	(7.4)	(4.3)
LPN	26.4	11.4	20.5	(5.9)	9.1
ORI	31.9	24.2	24.5	(7.4)	0.3
PSH	30.2	24.6	26.6	(3.6)	2.0
QH	30.9	25.2	27.4	(3.5)	2.3
SPALI	36.0	38.0	38.0	2.0	0.0
Total	31.9	29.9	29.1	(2.9)	(0.8)
SG&A to total revenue (%)					
AP	20.8	19.3	19.9	(0.9)	0.6
LH	18.7	19.9	22.7	4.0	2.8
LPN	16.4	15.8	17.1	0.7	1.3
ORI	24.2	34.9	30.9	6.7	(4.0)
PSH	25.5	29.4	25.6	0.1	(3.8)
QH	30.4	26.2	29.2	(1.2)	3.0
SPALI	17.1	13.5	22.0	4.9	8.5
Total	21.0	20.6	23.0	1.9	2.4

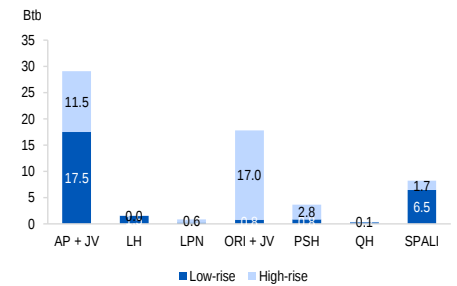
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL MARGIN AND SG&A TO SALES



Source: Covered companies, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF 31 DEC 24, SCHEDULED FOR 2025



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Net IBD/E

Net IBD/E	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
AP	0.79	0.80	0.83	0.74	0.70
LH	1.08	1.17	1.35	1.34	1.31
LPN	1.03	1.03	0.95	0.90	0.84
ORI	1.60	1.61	1.65	1.62	1.59
PSH	0.27	0.31	0.39	0.35	0.30
QH	0.34	0.34	0.35	0.34	0.38
SPALI	0.44	0.45	0.47	0.51	0.54
Average	0.79	0.82	0.86	0.83	0.81

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

INVENTORY

Inventory	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
AP	79,949	81,296	79,439	79,650	79,949
LH	62,197	66,036	68,978	70,419	70,678
LPN	21,268	21,596	20,992	20,360	19,687
ORI	47,049	47,994	48,444	48,847	47,221
PSH	43,295	42,001	43,084	40,638	39,995
QH	20,312	20,260	20,671	19,719	20,860
SPALI	71,125	74,731	76,335	75,068	74,641
Total	345,195	353,913	357,942	354,700	353,031

Source: Respective companies, UOB Kay Hian



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	EAST	EASTW	ECF	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	ICI	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	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						



2S	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	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	XYZ



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	SMD100	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

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	BBSM	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	EA	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
MST	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	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	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชี่ยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน