

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวใน 2Q25 แต่แนวโน้มใน 2H25 ยังคงไม่แน่นอน

เรคาด Developer ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 4.2 พันล้านบาทใน 2Q25 ซึ่งลดลง 22% yoy แต่เพิ่มขึ้น 56% qoq แม้คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวใน 2Q25 แต่เรายังคงระมัดระวังแนวโน้มในช่วง 2H25 นอกจากนี้ เรายังมองเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเราต่อ Developer ที่อยู่ในการวิเคราะห์ เนื่องจากประเมินว่าผลประกอบการหลังจบ 2Q25 จะยังค่อนข้างห่างจากที่คาดการณ์ไว้ทั้งปี คงน้ำหนัก UNDERWEIGHT สำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

WHAT'S NEW

- เศรษฐกิจอ่อนแอและผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวภาคต้นยอด Presales ใน 1H25 เรคาดว่า developer ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานยอด presales รวมที่ 28.5 พันล้านบาท ใน 2Q25 ซึ่งลดลง 36% yoy และ 22% qoq โดยยอด presales ของกลุ่มใน 1H25 คาดว่าจะอยู่ที่ 65.1 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 20% yoy และคิดเป็น 36% ของเป้าหมายทั้งปี ยอด presales ที่อ่อนตัวลงนี้ส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจากสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอและเหตุการณ์แผ่นดินไหว นอกจากนี้ มูลค่าโครงการที่เปิดตัวจาก developer ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราลดลง 49% yoy เนื่องจาก developer ส่วนใหญ่มีการปรับลดแผนการเปิดตัวโครงการ เพื่อตอบสนองต่อสภาพเศรษฐกิจและเน้นการระบายสินค้าคงคลัง
- ค่ากำไรของกลุ่มฟื้นตัว qoq ใน 2Q25 เรคาดว่า developer ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 4.2 พันล้านบาท ใน 2Q25 ซึ่งลดลง 22% yoy แต่เพิ่มขึ้น 59% qoq ในขณะเดียวกัน คาดว่ากำไรหลักของกลุ่มจะอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 36% yoy แต่เพิ่มขึ้นถึง 162% qoq กำไรหลักที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง qoq คาดว่าจะมาจากปัจจัย ได้แก่ มีโครงการคอนโดมิเนียมสร้างเสร็จเริ่มโอน, ยอด presales ของโครงการ low-rise ที่เพิ่มขึ้นในบางบริษัท และฐานที่ต่ำในไตรมาสก่อนหน้า ในบรรดาบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม เรคาดว่า LH จะโดดเด่นใน 2Q25 ด้วยกำไรที่คาดว่าจะเติบโตได้ทั้ง yoy และ qoq โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์และการโอนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มของ LH ในช่วง 2H25 ยังคงต้องระมัดระวัง

ACTION

- เราคงน้ำหนัก UNDERWEIGHT สำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แม้ valuation ยังคงไม่แพง แต่คาดว่า developer จะยังคงเผชิญกับปัจจัยลบหลายอย่างในช่วง 2H25 โดยเฉพาะกำลังซื้อที่อ่อนแอซึ่งเป็นผลมาจากหนี้ครัวเรือนที่สูงและนโยบายการปล่อยสินเชื่อของธนาคารที่เข้มงวดมากขึ้น นอกจากนี้ เรายังมองเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากประเมินว่าผลประกอบการใน 1H25 จะออกมาค่อนข้างห่างจากที่ประมาณการไว้ทั้งปี

RISKS

- นโยบายที่เข้มงวดจากธนาคาร, ต้นทุนที่สูงขึ้น และ การเติบโตของเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองและความตึงเครียดในชายแดน

CATALYST

- มาตรการด้านอสังหาริมทรัพย์ และการปรับลดอัตราดอกเบี้ย (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	7.25	9.60	32	22,808	4.5	4.7	4.4	-17.1	-3.1	6.3	0.5	10.8	7.4
Land and Houses	LH TB	HOLD	3.82	4.40	15	45,648	8.3	10.3	9.2	-26.6	-19.2	12.4	0.9	8.4	7.2
LPN Development	LPN TB	SELL	1.74	1.50	-14	2,530	22.9	20.4	13.7	-68.7	12.4	48.5	0.2	1.0	5.7
Origin Property	ORI TB	HOLD	1.84	1.90	3	4,516	4.3	4.4	3.9	-61.3	-1.9	13.5	0.2	4.7	5.7
Pruksa Holding	PSH TB	SELL	4.32	4.00	-7	9,454	20.7	16.2	13.1	-79.3	28.1	23.6	0.2	1.3	5.2
Quality Houses	QH TB	HOLD	1.42	1.51	6	15,214	7.1	8.0	7.4	-14.1	-11.8	7.7	0.5	6.4	6.9
Supalai	SPALI TB	HOLD	15.60	14.70	-6	30,468	4.9	6.7	6.1	3.3	-26.5	9.9	0.5	8.2	6.4
Sector						130,638	5.9	6.9	6.3	-25.0	-14.6	10.2	0.5	6.6	6.8

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

UNDERWEIGHT

(Maintained)

2Q25 EARNINGS OUTLOOK

	yoy	qoq
AP	-	+
LH	+	+
LPN	-	-
ORI	-	+
PSH	-	+
QH	-	Flat
SPALI	-	+

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SECTOR'S PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SECTOR'S P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

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

Sector Update

ESSENTIALS

- เอพี (ไทยแลนด์) (AP):** เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 997 ล้านบาท ใน 2Q25 ซึ่งลดลง 22% yoy แต่เพิ่มขึ้น 15% qoq โดยกำไรสุทธิที่ฟื้นตัว qoq คาดว่าจะมาจากการโอนที่เพิ่มขึ้น การโอนโครงการ non-JV มีแนวโน้มที่จะได้รับแรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งในกลุ่ม low-rise และการเริ่มโอนโครงการ คอนโดมิเนียมแห่งใหม่อย่าง Aspire Arun Prive (มูลค่า 500 ล้านบาท และขายหมดแล้ว) อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงทั้ง yoy และ qoq ซึ่งได้รับแรงกดดันจาก transfer mix และการใช้แคมเปญส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ คาดว่า equity income จะลดลงทั้ง yoy และ qoq ซึ่งสะท้อนถึงโมเมนตัมการโอนของโครงการ JV ที่อ่อนแอลงจากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหว
- แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH):** เราคาดว่า LH จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.22 พันล้านบาท ใน 2Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 20% yoy และ 46% qoq โดยหลักๆ ได้รับแรงหนุนจากกำไรพิเศษประมาณ 700 ล้านบาท (ก่อนหักภาษี) จากการขายสินทรัพย์ของโครงการ Parc at Prunyard และ Revere หากไม่รวมรายการนี้ กำไรปกติจะอยู่ที่ประมาณ 721 ล้านบาท ซึ่งลดลง yoy แต่ทรงตัว qoq คาดว่ารายได้จะลดลง yoy เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลง แต่จะปรับตัวดีขึ้น qoq จากยอด presales ของโครงการ low-rise ที่แข็งแกร่งขึ้นในไตรมาสนี้ หลังจากเปิดตัวโครงการ Vive New Krungthep Kritha เราประมาณการ equity income อยู่ที่ 740 ล้านบาท ใน 2Q25 ซึ่งลดลงทั้ง yoy และ qoq ซึ่งจะเป็นตัวจำกัดการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัท
- แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN):** เราคาดว่า LPN จะรายงานกำไรสุทธิเพียง 8 ล้านบาทใน 2Q25 ซึ่งลดลงถึง 92% yoy และ 63% qoq เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 51% yoy และ 5% qoq ซึ่งเป็นผลมาจากการพึ่งพาโครงการที่มีอยู่เดิมและอัตราภาระขายสินค้าคงคลังที่ชะลอตัวจากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหว นอกจากนี้ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงอ่อนแออยู่ที่ 21.4% เนื่องจากยังคงได้รับแรงกดดันจากแคมเปญส่งเสริมการขายที่ดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง
- ออร์จิน พร็อพเพอร์ตี้ (ORI):** เราคาดว่า ORI จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 311 ล้านบาท ใน 2Q25 ซึ่งลดลง 31% yoy แต่เพิ่มขึ้นถึง 178% qoq การโอน (เฉพาะส่วนของ ORI) คาดว่าจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq โดยได้รับแรงหนุนจากการก่อสร้างโครงการคอนโดมิเนียม Origin Plug & Play E22 Station แล้วเสร็จ และการโอน big lot 278 ยูนิตให้กับ Delta Electronics (DELTA) นอกจากนี้ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มที่อยู่อาศัยจะดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq เนื่องจาก transfer mix ที่เอื้ออำนวยมากขึ้น และ ORI ยังคาดว่าจะรับรู้กำไรพิเศษประมาณ 50 ล้านบาท จากการลงนามโครงการ JV ใน 2Q25
- พฤษา โฮลดิ้ง (PSH):** เราคาดว่า PSH จะรายงานกำไรสุทธิที่ 50 ล้านบาท ใน 2Q25 ซึ่งลดลง 84% yoy แต่เพิ่มขึ้น 275% qoq แม้กำไรสุทธิจะปรับตัวดีขึ้น qoq แต่กำไรยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ คาดว่าการโอนจะลดลงทั้ง yoy และ qoq ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงยอด presales ที่อ่อนตัวลงและอุปสงค์ที่ชะลอตัว โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงล่าง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น qoq เป็น 28.3% หนุนโดยมาร์จิ้นในธุรกิจที่อยู่อาศัยที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากการลดกิจกรรมส่งเสริมการขายและการควบคุมต้นทุนที่ดียิ่งขึ้น
- ควอลิตี้เฮาส์ (QH):** เราคาดว่า QH จะรายงานกำไรสุทธิที่ 396 ล้านบาท ใน 2Q25 ซึ่งลดลง 36% yoy แต่ทรงตัว qoq แม้ยอดขาย presales ของโครงการ low-rise จะดีขึ้น qoq แต่คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ yoy โดยถูกกดดันจากยอด presales ที่อ่อนตัวลงจากภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น และไม่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ นอกจากนี้ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง yoy ซึ่งเป็นผลมาจากแคมเปญส่งเสริมการขายที่มีความรุนแรงมากขึ้น และเราคาดว่า equity income จะอยู่ที่ 424 ล้านบาท ซึ่งทรงตัว yoy แต่ลดลง qoq
- ศุภาลย์ (SPALI):** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.23 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 23% yoy แต่เพิ่มขึ้นถึง 204% qoq โดยมีแรงหนุนมาจากการโอนโครงการ low-rise ที่เพิ่มขึ้น และการเริ่มโอนโครงการ คอนโด Supalai Blue Whale Hua Hin (มูลค่า 1.2 พันล้านบาท, ขายไปแล้ว 78%) อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 33.9% ซึ่งลดลง 220bp yoy และ 460bp qoq เนื่องจาก transfer mix ที่อ่อนตัวลงและมีการใช้แคมเปญส่งเสริมการขาย ในส่วนของค่าใช้จ่าย SG&A คาดว่าจะทรงตัว yoy ขณะที่ คาดว่า equity income จะพุ่งสูงขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 400 ล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากยอด presales ที่แข็งแกร่งในไตรมาสที่แล้ว ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

SECTOR PRESALES

Presales (Btm)	2Q24	1Q25	2Q25F	yoy	qoq
AP	14,414	12,110	8,194	-43%	-32%
LH	4,286	3,642	3,900	-9%	7%
LPN	2,866	1,554	1,829	-36%	18%
ORI	10,192	8,027	6,022	-41%	-25%
PSH	4,104	3,388	2,040	-50%	-40%
QH	2,329	1,231	1,314	-44%	7%
SPALI	6,434	6,669	5,191	-19%	-22%
Total	44,625	36,621	28,490	-36%	-22%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOW-RISE PRESALES

Low-rise Presales (Btm)	2Q24	1Q25	2Q25F	yoy	qoq
AP	8,416	9,464	7,564	-10%	-20%
LH	3,824	2,989	3,740	-2%	25%
LPN	602	379	581	-3%	53%
ORI	2,038	1,204	1,465	-28%	22%
PSH	3,220	2,584	1,310	-59%	-49%
QH	1,861	980	1,274	-32%	30%
SPALI	4,157	4,735	4,279	3%	-10%
Total	24,119	22,335	20,213	-16%	-10%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE PRESALES

High-rise Presales (Btm)	2Q24	1Q25	2Q25F	yoy	qoq
AP	5,998	2,646	630	-89%	-76%
LH	462	653	160	-65%	-75%
LPN	2,264	1,175	1,248	-45%	6%
ORI	8,154	6,823	4,557	-44%	-33%
PSH	884	804	730	-17%	-9%
QH	468	251	40	-91%	-84%
SPALI	2,277	1,934	912	-60%	-53%
Total	20,506	14,286	8,277	-60%	-42%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

LOW-RISE PROJECTS LAUNCHED

Low-rise Launch	2Q24	1Q25	2Q25	yoy	qoq
AP	17,660	1,450	8,400	-52%	479%
LH	1,685	4,340	4,620	174%	6%
LPN	1,230	-	-	-100%	0%
ORI	3,250	1,100	2,800	-14%	155%
PSH	4,935	4,100	830	-83%	-80%
QH	3,815	-	-	-100%	0%
SPALI	6,080	7,170	2,070	-66%	-71%
Total	38,655	18,160	18,720	-52%	3%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

HIGH-RISE PROJECTS LAUNCHED

High-rise Launch	2Q24	1Q25	2Q25	yoy	qoq
AP	7,800	1,800	-	-100%	-100%
LH	-	-	-	0%	0%
LPN	810	-	640	-21%	100%
ORI	6,480	2,600	-	-100%	-100%
PSH	-	1,500	1,270	100%	-15%
QH	-	-	-	0%	0%
SPALI	-	-	700	100%	100%
Total	15,090	5,900	2,610	-83%	-56%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector Update

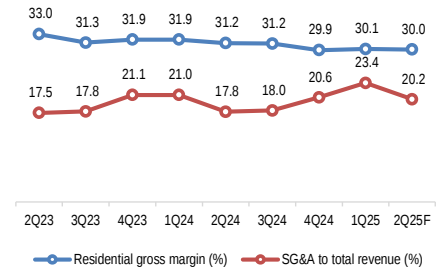
Tuesday, 05 August 2025

2Q25 RESULTS PREVIEW

	2Q24	1Q25	2Q25F	yoy %	qoq %	1H24	1H25F	yoy (%)
Residential revenue (Btm)								
AP	9,444	7,436	9,452	0.1	27.1	17,050	16,888	(1.0)
LH	4,360	2,681	3,587	(17.7)	33.8	8,792	6,268	(28.7)
LPN	1,740	895	851	(51.1)	(5.0)	2,533	1,746	(31.0)
ORI	2,108	993	2,150	2.0	116.6	3,633	3,143	(13.5)
PSH	4,835	2,888	2,421	(49.9)	(16.2)	8,310	5,310	(36.1)
QH	2,006	963	1,177	(41.3)	22.3	3,342	2,140	(36.0)
SPALI	7,858	3,514	6,550	(16.6)	86.4	12,331	10,064	(18.4)
Total	32,352	19,370	26,188	(19.1)	35.2	55,991	45,558	(18.6)
Core profit (Btm)								
AP	1,209	816	965	(20.2)	18.2	2,195	1,780	(18.9)
LH	113	(243)	(53)	(146.6)	78.4	280	(296)	(205.8)
LPN	104	25	10	(90.2)	(58.3)	199	35	(82.5)
ORI	239	112	271	13.5	142.6	435	382	(12.1)
PSH	62	(107)	(152)	(347.8)	(43.1)	(14)	(259)	(1,766.8)
QH	142	(141)	(76)	(153.2)	46.3	138	(217)	(256.6)
SPALI	1,446	352	1,166	(19.4)	231.0	1,984	1,518	(23.5)
Total	3,315	814	2,131	(35.7)	161.9	5,217	2,945	(43.6)
Net profit (Btm)								
AP	1,269	864	997	(21.5)	15.4	2,277	1,860	(18.3)
LH	1,017	837	1,221	20.1	45.9	2,248	2,059	(8.4)
LPN	96	20	8	(92.1)	(62.5)	180	28	(84.4)
ORI	452	112	311	(31.2)	178.4	916	422	(53.9)
PSH	314	13	50	(84.2)	275.2	379	63	(83.4)
QH	620	402	396	(36.1)	(1.5)	1,110	798	(28.1)
SPALI	1,599	405	1,230	(23.1)	203.9	2,213	1,635	(26.1)
Total	5,367	2,653	4,212	(21.5)	58.8	9,323	6,865	(26.4)
Residential gross margin (%)								
AP	33.1	31.5	29.9	(3.2)	(1.6)	33.4	30.6	(2.8)
LH	25.9	26.0	26.5	0.6	0.5	26.7	26.3	(0.4)
LPN	18.0	21.2	21.0	3.0	(0.2)	20.7	21.1	0.4
ORI	29.4	20.4	30.0	0.6	9.6	30.4	27.0	(3.5)
PSH	30.8	28.0	30.2	(0.6)	2.2	30.5	29.0	(1.5)
QH	29.7	23.0	25.0	(4.7)	2.0	30.2	24.1	(6.1)
SPALI	36.1	38.8	34.0	(2.1)	(4.8)	36.0	35.7	(0.4)
Total	31.2	30.1	30.0	(1.3)	(0.1)	31.5	30.0	(1.5)
SG&A to total revenue (%)								
AP	19.0	20.2	19.2	0.2	(1.0)	19.8	19.7	(0.1)
LH	18.5	22.5	19.8	1.3	(2.7)	18.6	21.0	2.4
LPN	11.8	17.1	19.7	8.0	2.6	13.5	18.4	4.9
ORI	20.3	32.3	20.1	(0.3)	(12.2)	22.1	24.3	2.2
PSH	21.8	25.6	30.2	8.4	4.6	23.4	27.7	4.3
QH	21.1	34.1	30.0	8.9	(4.1)	25.0	31.9	6.9
SPALI	12.7	23.9	15.3	2.6	(8.6)	14.3	18.3	4.1
Total	17.8	23.4	20.2	2.4	(3.2)	19.2	21.6	2.4

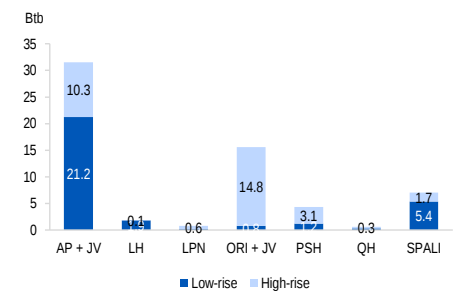
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RESIDENTIAL MARGIN AND SG&A TO SALES



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF 31 MAR 25, SCHEDULED FOR 2025



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

NET IBD/E

Net IBD/E	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
AP	0.80	0.83	0.74	0.70	0.68
LH	1.17	1.35	1.34	1.31	1.31
LPN	1.03	0.95	0.90	0.84	0.84
ORI	1.61	1.65	1.62	1.59	1.61
PSH	0.31	0.39	0.35	0.30	0.30
QH	0.34	0.35	0.34	0.33	0.32
SPALI	0.45	0.47	0.51	0.54	0.62
Average	0.82	0.86	0.83	0.80	0.81

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

INVENTORY

Inventory	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
AP	81,296	79,439	79,650	80,418	80,818
LH	66,036	68,978	70,419	70,678	71,271
LPN	21,596	20,992	20,360	19,687	16,505
ORI	47,994	48,444	48,847	47,221	47,910
PSH	42,001	43,084	40,638	39,995	39,688
QH	20,260	20,671	19,719	20,860	20,444
SPALI	74,731	76,335	75,068	74,641	77,311
Total	353,913	357,942	354,700	353,500	353,946

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการชำนานหรือการลงทุนทางการเงินหรือการชอขายหลักทรัพย์ หรือการลงทุนทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 เคีย เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของ บริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

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