

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์

ภาค Developers รายงานผลการดำเนินงานผสมผสานใน 3Q25

Highlights

- เราคาดว่ากำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 3Q25 จะลดลง yoy และ qoq โดยมีผลการดำเนินงานที่ผสมผสานจาก Developers ที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา
- เราคาดว่า AP จะเป็นผู้ที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นเมื่อเทียบกับบริษัทในกลุ่ม โดยมีกำไรเพิ่มขึ้น qoq
- โมเมนต์มียอด Presale ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่าการแข่งขันจะยังคงรุนแรง
- คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT โดย Top pick คือ AP

Analysis

- **คาดการณ์กำไรของกลุ่มใน 3Q25 ลดลงทั้ง yoy และ qoq** เราคาดว่า Developers ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 3.5 พันล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งลดลง 35% yoy และ 16% qoq ขณะที่คาดว่ากำไรหลักจะอยู่ที่ประมาณ 2.0 พันล้านบาท (-42% yoy, -4% qoq) เราคาดว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะเห็นผลการดำเนินงานแบบผสมผสานจาก Developers ใน 3Q25 โดยที่บริษัทส่วนใหญ่จะเผชิญกับการหดตัวของกำไร yoy แต่มีการฟื้นตัว qoq ในระดับปานกลางเนื่องจากการโอนโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จโดยรวมแล้ว ผลการดำเนินงานของ Developers ใน 3Q25 จะสะท้อนถึงการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้รายได้จากการโอนในบางโครงการ แต่ความอ่อนแอของอุปสงค์เชิงโครงสร้างและการแข่งขันยังคงเป็นปัจจัยจำกัดความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้เราคาดว่า AP จะเป็นผู้ที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นใน 3Q25 โดยมีกำไรเพิ่มขึ้น 17% qoq
- **ยอด Presale ปรับตัวดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ** เราคาดว่า Developers ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานยอด Presale รวมที่ 3.72 หมื่นล้านบาทใน 3Q25 ซึ่งลดลง 9% yoy แต่เพิ่มขึ้น 30% qoq โมเมนต์มียอด Presale แสดงสัญญาณของการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำใน 2Q25 โดยมีแรงหนุนหลักๆ มาจากกลุ่ม High-rise ภายหลังการเปิดตัวโครงการใหม่ โมเมนต์เชิงบวกนี้พบได้ในโครงการคอนโดมิเนียมในบางโครงการและทำเลที่มีศักยภาพ เช่น โครงการ Supalai Elite Sukhumvit 39 ของ SPALI และ Life Udomsuk Station ของ AP ขณะที่ยอด Presale ในกลุ่ม Low-rise แสดงให้เห็นถึงการปรับตัวที่ดีขึ้นเล็กน้อย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การแข่งขันยังคงรุนแรง และ Developers ต้องใช้แคมเปญส่งเสริมการขายที่ดุเดือดมากขึ้น

Valuation/Recommendation

- **เราน้ำหนัก MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์** เราคาดว่าตลาดที่อยู่อาศัยได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และจะทยอยฟื้นตัว แม้เราจะยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น, แคมเปญส่งเสริมการขาย และความสามารถในการทำกำไรที่จำกัด แต่ตลาดคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐและการปรับลดอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ แนวโน้มกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 4Q25 คาดว่าจะได้รับการสนับสนุนจากการเร่งโอน และการเปิดตัวโครงการใหม่ เราแนะนำ Selective BUY โดยมุ่งเน้นที่บริษัทผู้นำตลาดที่มีแนวโน้มมียอด Presale เป็นบวกและมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง Top Pick ของเราคือ AP เนื่องจากคาดว่าจะเป็นผู้ที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นในกลุ่ม และเรายังคงชอบปัจจัยพื้นฐานของบริษัท (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Kasemsun Koonnara

kasemsun@uobkayhian.co.th

662 0903356

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
AP Thailand	AP TB	BUY	8.65	9.60

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Company	Ticker	Rec	Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside To TP (%)	PE 2024A (x)	PE 2025E (x)	PE 2026E (x)	Yield 2025E (%)	ROE 2025E (%)	Market Cap. (Btm)	Price/NAV ps (x)
AP (Thailand)	AP TB	BUY	8.65	9.60	11	5.4	5.6	5.3	6.2	10.8	27,212	0.6
Land and Houses	LH TB	HOLD	3.90	4.40	13	8.5	10.5	9.3	7.1	8.4	46,604	0.9
LPN Development	LPN TB	SELL	1.64	1.50	-9	21.6	19.2	12.9	6.0	1.0	2,385	0.2
Origin Property	ORI TB	HOLD	2.26	1.90	-16	5.3	5.4	4.7	4.6	4.7	5,546	0.2
Pruksa Holding	PSH TB	SELL	3.72	4.00	8	17.8	17.7	14.3	4.8	1.0	8,141	0.2
Quality Houses	QH TB	HOLD	1.32	1.30	-2	6.6	8.7	7.6	6.3	5.5	14,143	0.5
Supalai	SPALI TB	HOLD	17.10	16.10	-6	5.4	8.9	7.5	4.9	6.8	33,397	0.6

Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

Monday, 03 November 2025

Essentials

- เอพี (ไทยแลนด์) (AP):** เราคาดว่า AP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1.17 พันล้านบาทใน 3Q25 ซึ่งลดลง 19% yoy แต่เพิ่มขึ้น 17% qoq การปรับตัวดีขึ้น qoq คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมการโอนของโครงการ JV นำโดยโครงการ Aspire Sukhumvit Rama 4 และ Aspire Onnut Station อย่างไรก็ตาม การโอนโครงการ Non-JV คาดว่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยมีเพียงกลุ่ม Low-rise เท่านั้นที่เป็นสัดส่วนรายได้หลัก อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น qoq โดยได้รับการสนับสนุนจากสัดส่วนการโอนที่เอื้ออำนวย แต่จะลดลง yoy เนื่องจากมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ (LH):** เราคาดว่า LH จะรายงานกำไรสุทธิที่ 582 ล้านบาทใน 3Q25 ซึ่งลดลง 10% yoy และ 58% qoq โดยได้รับแรงกดดันจากโมเมนตัมยอด Presale ที่ชะลอตัวลง ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และไม่มีเปิดตัวโครงการใหม่ ขณะเดียวกัน ธุรกิจให้เช่าของบริษัทคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวที่ลดลงและการขายสินทรัพย์ออกไปเมื่อเร็ว ๆ นี้ การโอนคาดว่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยมีสาเหตุจากยอด Presale ที่อ่อนแอ และ backlog ที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน คาดว่าจะลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยได้รับแรงกดดันจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของ HMPRO และ QH
- แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ (LPN):** เราคาดว่า LPN จะรายงานกำไรสุทธิในระดับปานกลางที่ 21 ล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งลดลง 55% yoy แต่เพิ่มขึ้น 68% qoq คาดว่าการโอนจะลดลง yoy แต่ปรับตัวดีขึ้น qoq จากฐานที่ต่ำ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการระบายสินค้าคงคลังเชิงรุก กลุ่ม High-rise คาดว่าจะเป็นกลุ่มสนับสนุนหลัก โดยเฉพาะจากโครงการ Lumpini Ville Charan-Fai Chai และ Lumpini Township Rangsit-Klong 1 อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังคงอ่อนแอ เนื่องจากได้รับแรงกดดันต่อเนื่องจากแคมเปญส่งเสริมการขายที่กำลังดำเนินอยู่
- อริจิน พร็อพเพอร์ตี้ (ORI):** เราคาดว่ากำไรปกติของ ORI จะลดลงทั้ง yoy และ qoq การโอนกรรมสิทธิ์ (เฉพาะส่วนของ ORI) คาดว่าจะลดลง qoq โดยได้รับแรงกดดันจากการไม่มีการโอนจำนวนมาก เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัว qoq หรือปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอนจากโครงการคอนโดมิเนียมที่สร้างเสร็จใหม่ นอกจากนี้ ORI คาดว่าจะมีการรับรู้กำไรพิเศษ (one-off) ประมาณ 250 ล้านบาทจากการขายโรงแรม ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนกำไรโดยรวม
- พญา โฮลดิ้ง (PSH):** เราคาดการณ์กำไรสุทธิในระดับปานกลางที่ 85 ล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งลดลง 77% yoy แต่เพิ่มขึ้น 11% qoq โดยรวมแล้ว คาดว่ากำไรจะยังคงอ่อนแอ และลดลง yoy ขณะที่ปรับตัวดีขึ้น qoq โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอนที่สูงขึ้น ซึ่งมีสาเหตุมาจากการระบายสินค้าคงคลัง และแคมเปญส่งเสริมการขาย รวมถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจโรงพยาบาลในช่วงไฮซีซั่น อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะทรงตัว qoq หรือปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- ควอลิตี้เฮาส์ (QH):** เราประมาณการกำไรสุทธิ ที่ 354 ล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งลดลง 38% yoy แต่เพิ่มขึ้น 6% qoq การโอนในกลุ่ม Low-rise คาดว่าจะได้รับแรงกดดันจากโมเมนตัมยอด Presale ที่ชะลอตัวลง ขณะที่การโอนโดยรวมจะได้รับแรงหนุนจากโครงการ Q Sukhumvit อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะหดตัวลงทั้ง yoy และ qoq โดยมีสาเหตุมาจากแคมเปญส่งเสริมการขายที่ดุเดือดมากขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจะลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยได้รับแรงกดดันจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของ HMPRO
- ศุภาลัย (SPALI):** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 948 ล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งลดลง 52% yoy และ 14% qoq การโอนมีแนวโน้มได้รับแรงกดดันจาก Backlog ที่ต่ำ การไม่มีโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่ในช่วงไตรมาสนี้ และการโอนที่ลดลง (joint operation) ในประเทศออสเตรเลีย ในด้านบวก แม้จะมีแคมเปญส่งเสริมการขายที่ดุเดือด แต่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้น qoq โดยมีสาเหตุจากสัดส่วนการโอนที่เอื้ออำนวย ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ qoq โดยถูกกดดันจากการลดลงของการโอนจากโครงการในออสเตรเลีย ซึ่งกดดันกำไรโดยรวม

Sector Presales

Presales (Btm)	3Q24	2Q25	3Q25	yoy	qoq
AP	13,418	8,194	12,473	-7%	52%
LH	4,764	3,946	2,900	-39%	-27%
LPN	2,168	1,841	2,087	-4%	13%
ORI	8,486	6,021	5,038	-41%	-16%
PSH	3,694	1,991	3,850	4%	93%
QH	1,670	1,323	2,249	35%	70%
SPALI	6,703	5,191	8,597	28%	66%
Total	40,903	28,507	37,194	-9%	30%

Note: LH and QH presales are estimation

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Low-Rise Presales

Low-rise Presales (Btm)	3Q24	2Q25	3Q25	yoy	qoq
AP	9,113	7,564	9,997	10%	32%
LH	3,091	3,888	2,500	-19%	-36%
LPN	576	581	371	-36%	-36%
ORI	1,358	1,448	974	-28%	-33%
PSH	2,351	1,258	2,760	17%	119%
QH	1,392	1,282	1,218	-13%	-5%
SPALI	4,291	4,279	4,283	0%	0%
Total	22,172	20,300	22,104	0%	9%

Note: LH and QH presales are estimation

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

High-Rise Presales

High-rise Presales (Btm)	3Q24	2Q25	3Q25	yoy	qoq
AP	4,305	630	2,476	-42%	293%
LH	1,673	58	400	-76%	590%
LPN	1,592	1,260	1,716	8%	36%
ORI	7,128	4,573	4,064	-43%	-11%
PSH	1,343	733	1,090	-19%	49%
QH	278	41	1,031	271%	2415%
SPALI	2,412	912	4,314	79%	373%
Total	18,731	8,207	15,090	-19%	84%

Note: LH and QH presales are estimation

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Low-rise Projects Launched

Low-rise Launch	3Q24	2Q25	3Q25	yoy	qoq
AP	8,900	8,400	22,800	156%	171%
LH	7,850	4,620	-	-100%	-100%
LPN	1,370	600	-	-100%	-100%
ORI	-	2,800	1,500	100%	-46%
PSH	2,186	831	5,500	152%	562%
QH	-	-	4,150	100%	100%
SPALI	14,500	2,070	6,200	-57%	200%
Total	34,806	19,321	40,150	15%	108%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

High-Rise Projects Launched

High-rise Launch	3Q24	2Q25	3Q25	yoy	qoq
AP	950	-	4,600	384%	100%
LH	-	-	-	0%	0%
LPN	-	-	1,500	100%	100%
ORI	-	-	-	0%	0%
PSH	1,596	1,267	-	-100%	-100%
QH	-	-	-	0%	0%
SPALI	-	700	2,260	100%	223%
Total	2,546	1,967	8,360	228%	325%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector Update

3Q25 Results Preview

	3Q24	3Q25	3Q25F	yoy %	qoq %
Residential revenue (Btm)					
AP	9,620	9,695	8,752	(9.0)	(9.7)
LH	3,442	4,076	3,300	(4.1)	(19.0)
LPN	1,558	879	1,000	(35.8)	13.7
ORI	1,721	2,190	1,591	(7.5)	(27.3)
PSH	4,620	2,284	2,500	(45.9)	9.5
QH	2,008	1,393	1,800	(10.3)	29.2
SPALI	9,753	6,823	6,330	(35.1)	(7.2)
Total	32,721	27,341	25,273	(22.8)	(7.6)
Core profit (Btm)					
AP	1,280	946	1,127	(11.9)	19.2
LH	(124)	(13)	(195)	n.a.	n.a.
LPN	65	41	28	(56.1)	(31.1)
ORI	218	276	182	(16.3)	(34.1)
PSH	(6)	(148)	(9)	n.a.	n.a.
QH	119	(93)	(38)	n.a.	n.a.
SPALI	1,870	1,060	900	(51.9)	(15.1)
Total	3,420	2,069	1,995	(41.7)	(3.6)
Net profit (Btm)					
AP	1,450	1,006	1,174	(19.0)	16.7
LH	650	1,375	582	(10.4)	(57.7)
LPN	46	12	21	(55.1)	68.4
ORI	402	319	383	(4.7)	19.9
PSH	373	76	85	(77.4)	10.6
QH	573	334	354	(38.1)	6.0
SPALI	1,989	1,104	948	(52.3)	(14.1)
Total	5,483	4,228	3,547	(35.3)	(16.1)
Residential gross margin (%)					
AP	31.4	29.2	31.5	0.1	2.3
LH	21.1	25.3	25.0	3.9	(0.3)
LPN	17.5	21.4	21.5	4.0	0.1
ORI	30.0	31.2	30.0	(0.0)	(1.2)
PSH	26.0	34.2	34.2	8.2	0.0
QH	29.2	23.4	20.0	(9.2)	(3.4)
SPALI	39.7	31.8	36.0	(3.7)	4.2
Total	31.2	29.3	30.7	(0.4)	1.4
SG&A to total revenue (%)					
AP	18.8	18.5	19.9	1.1	1.4
LH	19.0	18.1	19.7	0.7	1.6
LPN	13.3	15.0	17.2	3.9	2.2
ORI	23.1	19.9	32.3	9.2	12.4
PSH	22.3	32.7	28.0	5.7	(4.7)
QH	20.7	27.0	21.6	0.9	(5.4)
SPALI	13.4	14.2	15.0	1.6	0.8
Total	18.0	19.2	20.6	2.6	1.4

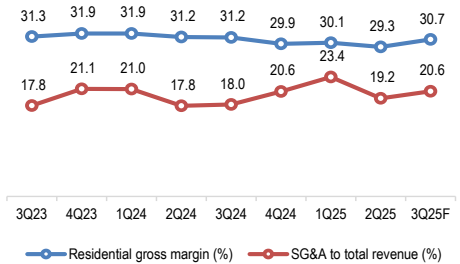
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

- โดยรวมแล้ว ผลการดำเนินงานของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ใน 3Q25 สะท้อนถึงการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำใน 2Q25 เราคาดว่า AP จะเป็นผู้ที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นในกลุ่ม โดยมีกำไรเพิ่มขึ้น 17% qoq ในทางตรงกันข้าม LH และ SPALI มีแนวโน้มที่จะเห็นการหดตัวของกำไร qoq ที่เด่นชัด ขณะที่ LPN, QH, และ PSH คาดว่าจะแสดงการฟื้นตัวจากระดับต่ำก่อนหน้านี้

Sector Catalyst/Risk

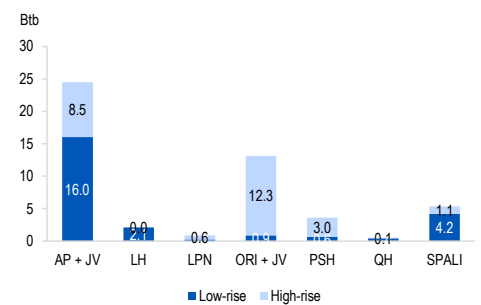
- Catalyst: 1) โมเมนตัมยอด Presales ดีกว่าคาด และ 2) มาตรการอสังหาริมทรัพย์และการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- ความเสี่ยง: 1) นโยบายที่เข้มงวดจากธนาคาร, 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น และ 3) การเติบโตของเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด

Residential Margin and SG&A To Sales



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Backlog for 2025 as of 30 Jun 25



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Net IBD/E

	Inventory				
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
AP	79,439	79,650	80,418	80,818	82,053
LH	68,978	70,419	70,678	71,271	70,141
LPN	20,992	20,360	19,687	16,505	19,776
ORI	48,444	48,847	47,221	47,910	48,447
PSH	43,084	40,638	39,995	39,688	39,945
QH	20,671	19,719	20,860	20,444	19,557
SPALI	76,335	75,068	74,641	77,311	76,511
Total	357,942	354,700	353,500	353,946	356,430

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Inventory

	Inventory				
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
AP	79,439	79,650	80,418	80,818	82,053
LH	68,978	70,419	70,678	71,271	70,141
LPN	20,992	20,360	19,687	16,505	19,776
ORI	48,444	48,847	47,221	47,910	48,447
PSH	43,084	40,638	39,995	39,688	39,945
QH	20,671	19,719	20,860	20,444	19,557
SPALI	76,335	75,068	74,641	77,311	76,511
Total	357,942	354,700	353,500	353,946	356,430

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	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	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	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่องานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน