

พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

SET PROP index Close: 11/7/2024 200.48 +1.13 / +0.57% Bt1,649mn
 Bloomberg ticker: SETPROP



ยอด presales 2Q67 เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ

ใน 2Q67 ยอด presales ของกลุ่มที่อยู่อาศัยเติบโต 7% YoY และ 17% QoQ สู่ 4.51 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากยอด presales คอนโดที่เติบโตสูงจากการเปิดตัวคอนโดของ AP และ SIRI ในขณะที่ยอด presales โครงการแนวราบเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย ยอด presales ใน 1H67 คิดเป็น 39% ของเป้า presales ปี 2567 ที่บริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัยวางไว้ที่ 2.14 แสนลบ. (+21%) ดังนั้นบริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัยจะต้องทำยอด presales ให้ถึง 1.31 แสนลบ. ใน 2H67 เพื่อให้เป็นไปตามเป้าที่วางไว้ การเปิดตัวโครงการใหม่ส่วนใหญ่เป็นไปตามแผนที่วางไว้ โดยคาดว่ามูลค่าโครงการเปิดใหม่จะลดลง 2% สู่ 2.44 แสนลบ. ในปี 2567 กำไร 2Q67 ของกลุ่มที่อยู่อาศัยน่าจะอยู่ที่ราว 5.9-6.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY หุ่นเด่นของเรา คือ AP โดยได้แรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งและกำไรที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

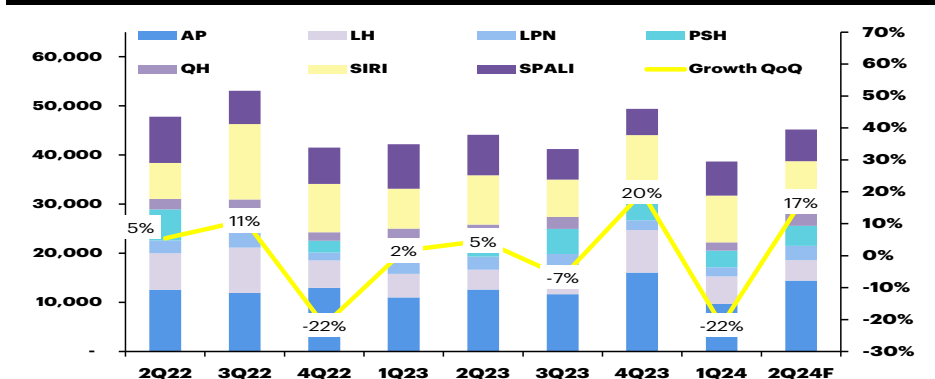
ยอด presales 2Q67 เพิ่มขึ้น 7% YoY และ 17% QoQ ด้วยแรงหนุนจากคอนโด ใน 2Q67 บริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัยภายใต้การวิเคราะห์ของเรารายงานยอด presales ที่ 4.51 หมื่นลบ. (+7% YoY และ +17% QoQ) โดย 64% เกิดจากโครงการแนวราบ (ต่ำสุดในรอบ 21 ไตรมาส) โดยมูลค่าลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 36% เกิดจากคอนโด โดยมูลค่าเพิ่มขึ้น 10% YoY และ 46% QoQ ยอด presales คอนโดส่วนใหญ่เกิดจาก AP (36% ของ presales คอนโดทั้งหมด) และ SIRI (25% ของ presales คอนโดทั้งหมด) ดังนั้นยอด presales รวมทั้งหมดของกลุ่มที่อยู่อาศัยใน 1H67 จึงอยู่ที่ 8.33 หมื่นลบ. (67% จากโครงการแนวราบ และ 33% จากคอนโด) คิดเป็น 39% ของเป้า presales ปี 2567 ที่บริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัยภายใต้การวิเคราะห์ของเราวางไว้ที่ 2.14 แสนลบ. (+21%) ดังนั้นบริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัยจะต้องทำยอด presales ให้ถึง 1.31 แสนลบ. ใน 2H67 เพื่อให้เป็นไปตามเป้าที่วางไว้ เราประเมินว่า PSH LH และ SPALI อาจจะทำยอด presales พลาดเป้าที่วางไว้ในปี 2567 เนื่องจากทำยอด presales ได้ค่อนข้างต่ำใน 1H67 ดังนั้นยอด presales ของกลุ่มที่อยู่อาศัยอาจจะมี downside อย่างน้อย 10%

มูลค่าโครงการเปิดใหม่ใน 1H64 อยู่ที่ 1.08 แสนลบ. คิดเป็น 44% ของเป้าทั้งปี ในปี 2Q67 มูลค่าโครงการเปิดใหม่ทั้งหมดอยู่ที่ 6.58 หมื่นลบ. (+27% YoY และ +56% QoQ) โดย 75% เป็นโครงการแนวราบ และ 25% เป็นคอนโด ใน 2Q67 มีผู้ประกอบการเพียง 3 รายที่เปิดตัวคอนโดใหม่: AP SIRI และ LPN ส่งผลทำให้มูลค่าโครงการเปิดใหม่ทั้งหมดใน 1H67 อยู่ที่ 1.08 แสนลบ. คิดเป็น 44% ของแผนเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งหมดในปี 2567 ที่ 2.44 แสนลบ. (-2%) ผู้ประกอบการที่เปิดตัวโครงการใหม่สูงที่สุดใน 1H67 คือ SPALI และ AP ในขณะที่ผู้ประกอบการที่เปิดตัวโครงการใหม่น้อยที่สุด คือ LPN และ QH

กำไรสุทธิ 2Q67 จะเติบโต QoQ แต่ลดลง YoY เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q67 ของบริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัย 7 บริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเราได้ที่ 5.9-6.0 พันลบ. เติบโตราว 23% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอน backlog และยอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 27% YoY จากฐานสูง เราคาดว่าผู้ประกอบการทุกรายจะรายงานกำไรลดลง YoY แต่เติบโต QoQ สำหรับปี 2567 เราคาดการณ์รายได้รวมที่ 1.84 แสนลบ. (+6.5%) และกำไรสุทธิที่ 2.88 หมื่นลบ. (-5.9%) โดย AP และ SPALI จะรายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ในขณะที่ LH (ไม่รวมกำไรพิเศษ) QH PSH LPN และ SIRI จะรายงานกำไรสุทธิลดลง ถ้าผลประกอบการ 1H67 ออกมาตามคาด กำไร 1H67 จะคิดเป็น 36-38% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเรา

หุ่นเด่น คือ AP โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 15 บาท/หุ้น แม้ว่ามาตรการกระตุ้นอสังหาฯ จะมีผลบังคับใช้จนถึงสิ้นปี 2567 แต่เราคาดว่ามาตรการนี้จะส่งผลดีมากที่สุดในช่วง 4Q67 ในขณะที่ยังคงมีแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ยเสถียรที่อยู่ที่ในระดับสูง ดังนั้น backlog ที่แข็งแกร่งจึงเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต เรายังคงเลือก AP เป็นหุ่นเด่น เนื่องจาก backlog ที่แข็งแกร่ง secured revenue สูง และกำไรที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

Figure 1: ยอด presales รายไตรมาส (1Q65-2Q67) เพิ่มขึ้น 17% QoQ ใน 2Q67



Source: InnovestX Research, Company Report

ดูข้อมูลวงสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F
AP	Outperform	8.2	15.0	91.5	4.1	3.8	0.6	0.5
LH	Neutral	6.0	8.2	45.2	10.9	9.6	1.4	1.3
LPN	Underperform	3.2	2.4	(22.4)	14.7	11.0	0.4	0.4
PSH	Underperform	9.0	6.7	(19.3)	13.6	12.0	0.5	0.5
QH	Underperform	1.9	2.4	37.4	8.2	6.9	0.6	0.6
SIRI	Neutral	1.7	2.1	32.2	5.8	5.6	0.6	0.6
SPALI	Neutral	17.6	23.8	43.0	5.1	4.8	0.6	0.6
Average					8.9	7.7	0.7	0.6

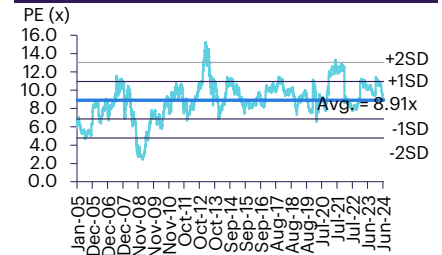
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AP	(5.7)	(24.1)	(26.1)	(6.6)	(20.2)	(17.1)
LH	(4.0)	(21.2)	(29.2)	(4.9)	(17.2)	(20.5)
LPN	(0.6)	(10.5)	(21.0)	(1.6)	(6.0)	(11.4)
PSH	(1.6)	(23.1)	(29.1)	(2.6)	(19.2)	(20.5)
QH	(3.6)	(19.6)	(15.9)	(4.6)	(15.5)	(5.7)
SIRI	6.2	(1.7)	(8.0)	5.2	3.2	3.2
SPALI	(1.7)	(17.0)	(13.3)	(2.6)	(12.8)	(2.8)

Source: SET, InnovestX Research

Property sector's PER



Source: SET, SCBS Investment Research

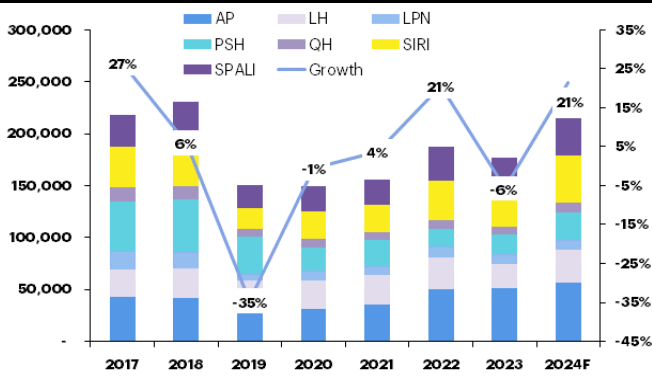
นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1020
 termporn.tantivivat@scb.co.th

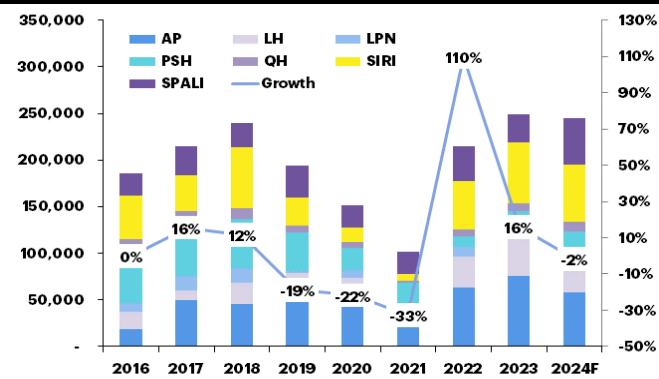
พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

Figure 2: ปี 2567: คาดมูลค่า presales ปี 2567 สูงที่สุดในรอบ 6 ปี



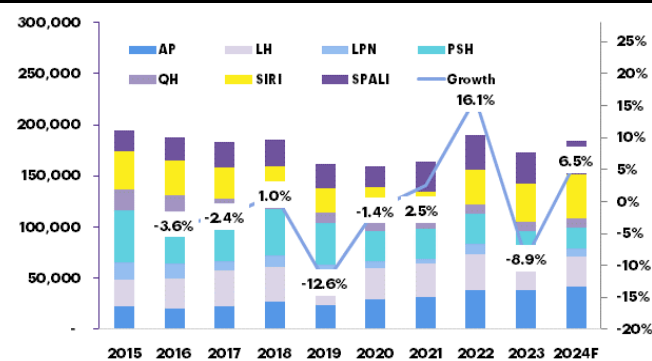
Source: InnovestX Research

Figure 4: โครงการเปิดใหม่ทั้งหมดในปี 2559-2567, มูลค่าจะลดลงเล็กน้อยในปี 2567



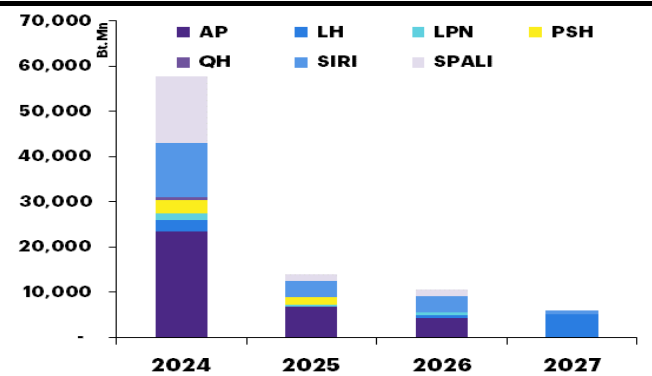
Source: InnovestX Research

Figure 6: คาดรายได้รวมปี 2567 เติบโต 6.5%



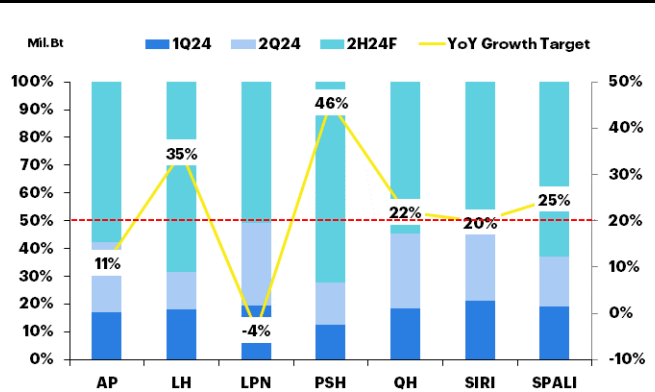
Source: InnovestX Research

Figure 8: Backlog ของกลุ่มที่อยู่อาศัยในปี 2567- 2570 (ณ เดือนมี.ค. 2567)



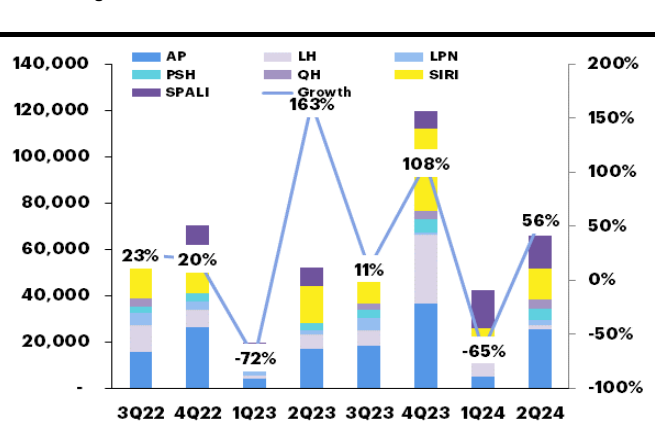
Source: InnovestX Research

Figure 3: สัดส่วน presales 1H67 เทียบกับเป้าทั้งปีที่แต่ละบริษัททำได้



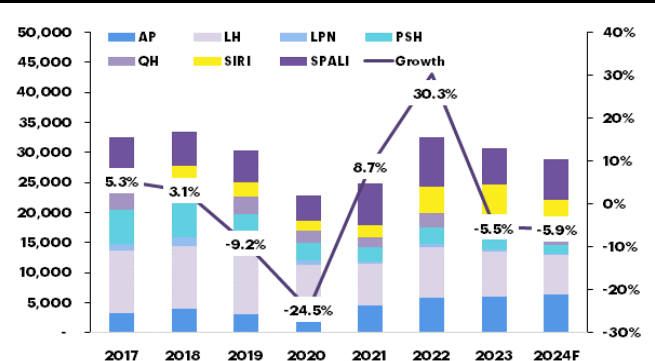
Source: InnovestX Research

Figure 5: มูลค่าโครงการเปิดใหม่ใน 2Q67 เพิ่มขึ้น 56% QoQ



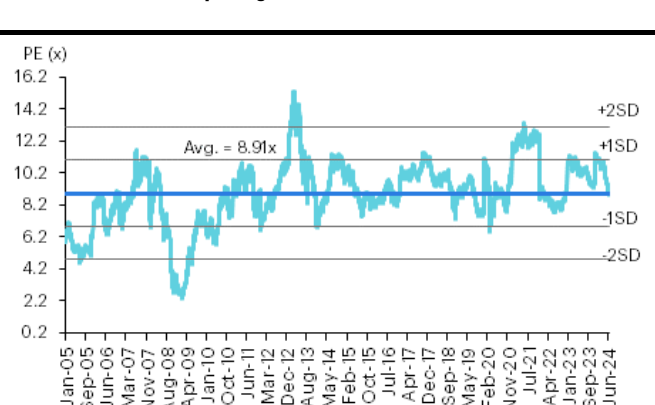
Source: InnovestX Research

Figure 7: กำไรสุทธิจะลดลง 5.9% ในปี 2567



Source: InnovestX Research

Figure 9: PER ของกลุ่มที่อยู่อาศัย



Source: InnovestX Research

พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

Figure 10: Valuation summary (price as of Jul 11, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AP	Outperform	8.20	15.00	91.5	4.3	4.1	3.8	3.0	4.8	6.7	0.6	0.6	0.5	16	15	14	8.6	8.6	9.2	8.1	5.2	5.0
LH	Neutral	5.95	8.20	45.2	9.5	10.9	9.6	(10)	(13)	13	1.4	1.4	1.3	15	13	14	8.4	7.3	8.3	9.3	9.3	8.9
LPN	Underperform	3.24	2.40	(22.4)	13.4	14.7	11.0	(42)	(9)	34	0.4	0.4	0.4	3	3	3	3.9	3.5	4.7	25.7	18.3	14.5
PSH	Underperform	9.00	6.70	(19.3)	14.6	13.6	12.0	(51)	8	13	0.5	0.5	0.5	3	3	4	10.6	6.3	7.1	7.8	9.1	8.1
QH	Underperform	1.85	2.40	37.4	7.9	8.2	6.9	4	(4)	19	0.7	0.6	0.6	9	8	9	8.0	7.6	9.1	2.4	0.4	0.8
SIRI	Neutral	1.72	2.14	32.2	5.2	5.8	5.6	14	(10)	4	0.6	0.6	0.6	12	10	10	9.6	7.8	8.1	23.2	20.7	16.6
SPALI	Neutral	17.60	23.80	43.0	5.7	5.1	4.8	(27)	12	7	0.7	0.6	0.6	12	13	13	8.2	7.8	8.4	8.6	6.8	5.3
Average					8.7	8.9	7.7	(16)	(2)	14	0.7	0.7	0.6	10	9	10	8.2	7.0	7.8	12.2	10.0	8.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, X, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCU, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCL, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARIO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.