

พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

SET PROP index Close: 11/7/2025 139.62 +1.48 / +1.07% Bt1,353mn
Bloomberg ticker: SETPROP

1H68 เป็นจุดต่ำสุด

เราคาดว่า presales 2Q68 ของกลุ่มที่อยู่อาศัยจะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2568 หลังจากได้รับผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหวและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง presales ใน 2H68 จะปรับตัวดีขึ้น โดยได้แรงหนุนจากการผ่อนคลายนโยบาย LTV และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง เป้า presales ปี 2568 คาดว่าปัด downside โดยประเมินกรณีแย่ที่สุดไว้ที่ 1.62 แสนลบ. หรือทรงตัว YoY การเปิดตัวโครงการใหม่คาดว่าจะต่ำกว่าแผนเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวและความพร้อมของโครงการ คาดว่ามูลค่ารวมจะน้อยกว่าปี 2567 กำไรคาดฟื้นตัวใน 2H68 จากการรับรู้รายได้จาก backlog เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 ของกลุ่มไว้ที่ 2.3 หมื่นลบ. (-6.2%) หุ่นเด่นของเราคือ AP (ราคาเป้าหมาย 11.20 บาท) โดยได้แรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งและความหลากหลายของโครงการ

Presales 2Q68 ทำจุดต่ำสุดในรอบ 22 ไตรมาส เพราะได้รับแรงกดดันจากเหตุแผ่นดินไหวและการบริโภคชะลอตัว ใน 2Q68 บริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของ INVX (AP LH QH PSH SPALI LPN และ SIRI) รายงาน presales ที่ 3.0 หมื่นลบ. (-33% YoY และ -29% QoQ) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 22 ไตรมาส นับตั้งแต่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19 ใน 4Q62 โดย presales 79% มาจากโครงการแนวราบ ซึ่งมูลค่าลดลง 16% YoY และ 10% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากความเชื่อมั่นในการซื้อที่ลดลง เนื่องจากเศรษฐกิจส่งสัญญาณชะลอตัวชัดเจนขึ้น ทั้งนี้จากบริษัททั้งหมด 7 บริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรา มีเพียง LH ที่ presales เติบโต YoY และ QoQ (2% YoY และ 30% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ *Vive New กรุงเทพมหานคร* (มูลค่าโครงการ 4.6 พันลบ.) และการจัดโปรโมชันระบายสินค้าคงเหลือ ในขณะที่ PSH และ QH มี presales โครงการแนวราบอยู่ที่ระดับต่ำสุดใหม่ สำหรับ presales คอนโดซึ่งได้รับผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหวในช่วงปลายมี.ค. ทำให้ presales 2Q68 ต่ำสุดในรอบ 18 ไตรมาส ที่ 6.1 พันลบ. (-63% YoY และ -60% QoQ)

แม้คาดว่า presales 3Q68 จะฟื้นตัว แต่เป้าหมายก็ยังยังคงท้าทาย เราคาดว่า presales รวมทั้งหมดใน 3Q68 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และฟื้นตัวจากจุดต่ำสุด QoQ มาอยู่ที่ 4.0-4.2 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากยอดขายคอนโดที่ฟื้นตัวดีขึ้น โดยมีโครงการที่เป็นไฮไลต์อย่างคอนโดใหม่ 2 โครงการจาก AP ได้แก่ *Life Udomsuk Station* (มูลค่าโครงการ 4.6 พันลบ.) และ *Life JJ interchange* (มูลค่าโครงการ 2.5 พันลบ.) ซึ่งคาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดี และ *Chapter Charoenkrung Riverside* จาก PSH แม้ว่าเราจะเห็น presales ฟื้นตัวเล็กน้อยในเดือนมี.ย. แต่ไม่ได้อยู่ในระดับปกติ presales 1H68 คิดเป็น 38% ของเป้า presales ปี 2568 ของกลุ่มที่อยู่อาศัยที่ 1.92 แสนลบ. (+18%) เราคาดว่ากำไร presales ให้ถึงเป้าที่วางไว้ในปี 2568 เป็นเรื่องที่ท้าทาย โดยในกรณีแย่ที่สุด presales ปี 2568 จะอยู่ที่ 1.62 แสนลบ. (ทรงตัว YoY) เราคาดว่าจะเห็นผู้ประกอบการบางรายปรับเป้า presales ปี 2568 ลดลง เช่น SIRI LH และ PSH ในขณะที่เป้า presales ของ AP QH และ SPALI ดูเหมือนจะค่อนข้างท้าทาย

โครงการเปิดใหม่จะลดลงในปี 2568 โครงการเปิดใหม่ทั้งหมดใน 1H68 มีมูลค่ารวม 5.7 หมื่นลบ. (-42% YoY และ -46% HoH) และคิดเป็น 27% ของเป้าที่วางไว้ในปี 2568 ที่ 2.1 แสนลบ. (+2%) การเปิดตัวโครงการใหม่ลดลงได้รับแรงกดดันจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลงและการเปิดตัวคอนโดใหม่มีน้อยลงหลังจากเกิดเหตุแผ่นดินไหว เราคาดการณ์ว่าใน 2H68 มูลค่าการเปิดตัวโครงการใหม่รวมทั้งหมดจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะจากคอนโด อย่างไรก็ตาม โครงการบางส่วนจะเลื่อนไปเปิดในปี 2569 ตามความพร้อมของโครงการและอุปสงค์ ดังนั้นเราเชื่อว่ามูลค่าการเปิดตัวโครงการใหม่รวมทั้งหมดในปี 2568 จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 2.0 แสนลบ.

ค่ากำไรสุทธิ 2Q68 ลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ หลังจากกำไรสุทธิ 1Q68 ร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ โดยได้รับแรงกดดันจาก backlog ระดับต่ำที่ถูกยกยอดมาจาก 4Q67 และการชะลอโอนกรรมสิทธิ์เพื่อให้ได้รับประโยชน์จากการผ่อนคลายนโยบาย LTV เราเชื่อว่ากำไรสุทธิ 2Q68 ของกลุ่มที่อยู่อาศัยจะลดลง YoY จากฐานสูง แต่จะฟื้นตัว QoQ มาอยู่ที่ราว 4.5 พันลบ. (+34%) โดยจะมีเพียง LH ที่จากรายงานกำไรสุทธิเติบโตทั้ง YoY และ QoQ โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ในสหรัฐฯ ขณะที่ LPN จะรายงานกำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นระดับต่ำ ส่วนอีก 5 บริษัทที่เหลือจะรายงานกำไรสุทธิลดลง YoY แต่เติบโต QoQ ปัจจุบันเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของกลุ่มที่อยู่อาศัยไว้ที่ 2.3 หมื่นลบ. (-6.2%) หุ่นเด่นของเราคือ AP (ราคาเป้าหมาย 11.20 บาท) โดยได้แรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งและความหลากหลายของโครงการ

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
AP	Outperform	6.6	11.20	79.8	4.0	3.7	0.4
LH	Neutral	3.6	5.10	50.0	9.3	8.6	0.8
LPN	Underperform	1.7	1.10	(32.8)	17.3	16.1	0.2
PSH	Underperform	4.4	3.80	(6.5)	12.7	8.2	0.2
QH	Underperform	1.3	1.35	10.4	7.3	6.6	0.4
SIRI	Outperform	1.3	1.80	45.9	5.3	4.9	0.5
SPALI	Neutral	14.9	18.60	33.9	5.1	4.6	0.5
Average					8.7	7.5	0.4

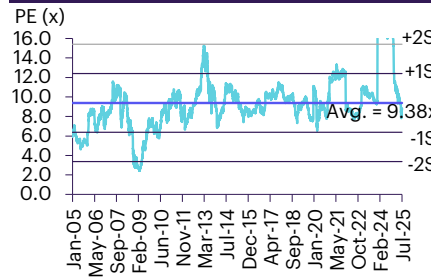
Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute	Relative to SET		
	1M	3M	12M
AP	2.3 (13.8)	(20.1)	4.2 (13.2)
LH	(5.3) (15.2)	(39.8)	(3.6) (14.6)
LPN	(11.4) (13.2)	(47.2)	(9.8) (12.6)
PSH	1.4 (0.9)	(51.6)	3.2 (0.2)
QH	(4.4) (11.5)	(29.2)	(2.6) (10.9)
SIRI	6.5 (7.0)	(23.3)	8.4 (6.4)
SPALI	3.5 (9.7)	(15.3)	5.4 (9.1)

Source: SET, InnovestX Research

Property sector's PER



Source: SET, InnovestX Research

Figure 1: ประมาณการกำไรของบริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัย

Company	Core EPS growth (%)		2Q25F earnings forecast		1H25 earnings forecast		2H25F earnings forecast	
	24A	25F	YoY	QoQ	YoY	HoH	YoY	HoH
AP	(17)	4	-	+	-	-	+	+
LH	(27)	(16)	+	+	-	-	-	+
LPN	(69)	30	-	-	-	-	-	+
PSH	(81)	191	-	+	-	+	+	+
QH	(14)	5	-	+	-	-	+	+
SIRI	(3)	(21)	-	+	-	-	+	+
SPALI	3	(7)	-	+	-	-	+	+

Source: InnovestX Research, Company Report

ดูข้อมูลวงสิทธิ์ในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

นักวิเคราะห์

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

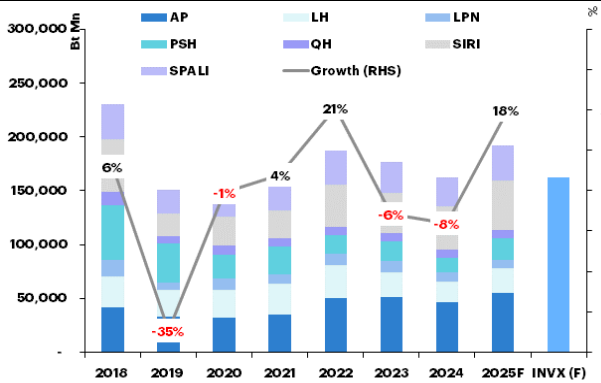
ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

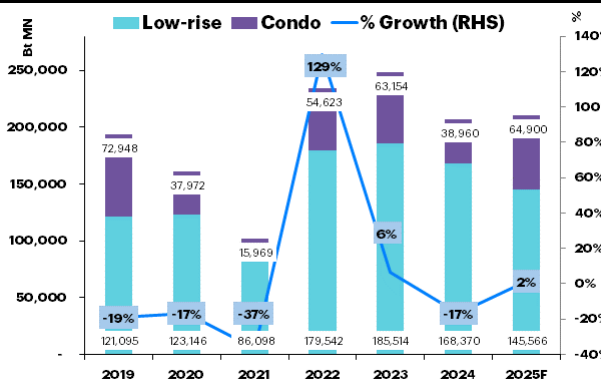
พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

Figure 2: บริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัยตั้งเป้า presales ปี 2568 โต 18%



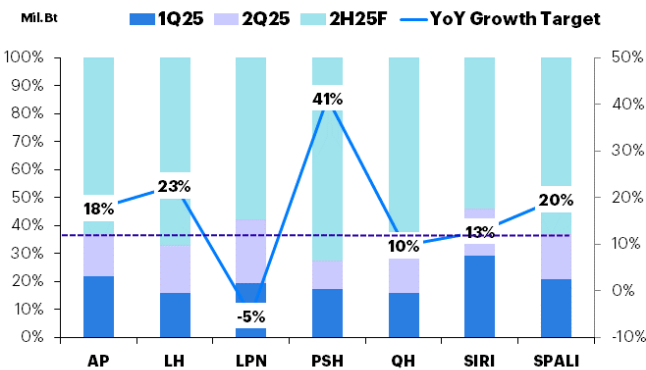
Source: InnovestX Research

Figure 4: โครงการเปิดใหม่ในปี 2568 จำแนกตามประเภทโครงการ



Source: InnovestX Research

Figure 6: Presales 1H68 vs. เป้า presales ปี 2568



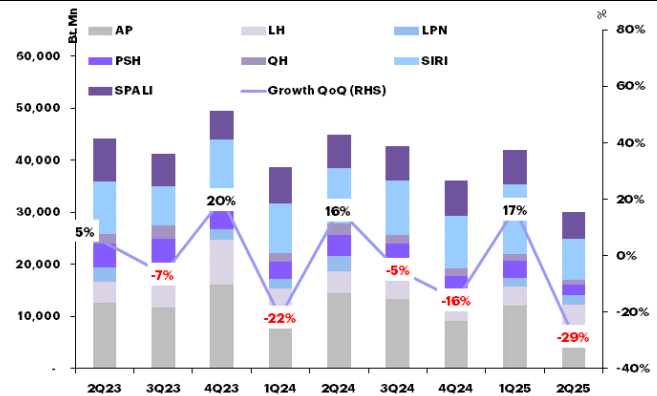
Source: InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Jul 11, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AP	Outperform	6.55	11.20	79.8	4.1	4.0	3.7	(17)	4	6	0.5	0.4	0.4	12	11	11	8.5	8.9	9.4	7.9	5.8	4.5
LH	Neutral	3.58	5.10	50.0	7.8	9.3	8.6	(27)	(16)	7	0.8	0.8	0.8	11	9	9	9.0	7.5	8.1	9.3	8.6	7.7
LPN	Underperform	1.71	1.10	(32.8)	22.5	17.3	16.1	(69)	30	7	0.2	0.2	0.2	1	1	1	5.6	2.9	3.1	29.2	16.5	14.0
PSH	Underperform	4.36	3.80	(6.5)	36.9	12.7	8.2	(81)	191	55	0.2	0.2	0.2	1	2	3	4.8	6.3	9.8	11.9	6.9	5.0
QH	Underperform	1.31	1.35	10.4	6.5	7.3	6.6	(14)	(11)	10	0.5	0.4	0.4	7	6	7	8.3	7.4	8.1	(1.1)	(0.6)	(1.4)
SRI	Outperform	1.32	1.80	45.9	4.1	5.3	4.9	(3)	(21)	7	0.5	0.5	0.4	11	9	9	11.6	9.5	10.2	24.1	26.1	20.2
SPALI	Neutral	14.90	18.60	33.9	4.7	5.1	4.6	3	(7)	10	0.5	0.5	0.5	12	10	11	9.7	9.0	9.9	6.8	7.5	5.9
Average					12.4	8.7	7.5	(30)	24	15	0.5	0.4	0.4	8	7	7	8.2	7.4	8.4	12.6	10.1	8.0

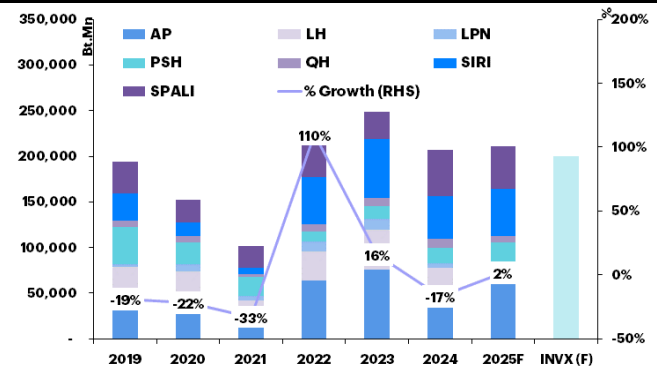
Source: InnovestX Research

Figure 3: presales 2Q68 ลดลง YoY และ QoQ



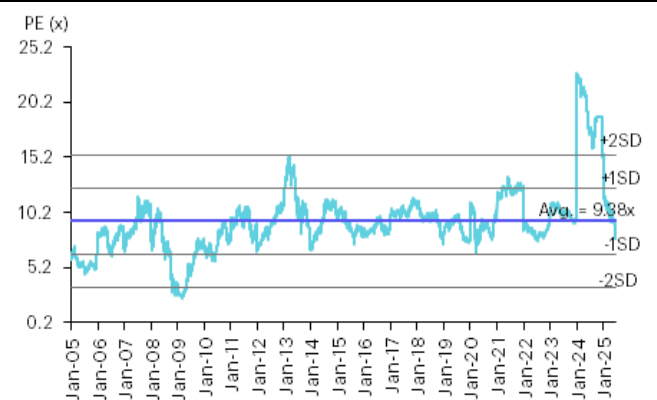
Source: InnovestX Research

Figure 5: มูลค่าโครงการเปิดใหม่ในปี 2568 จะเติบโต 2%



Source: InnovestX Research

Figure 7: PER ของกลุ่มที่อยู่อาศัย



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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โยเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อำนาจ ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พินิจซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสียงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring

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, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOC, 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

Companies with Very Good CG Scoring

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, 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

Companies with Good CG Scoring

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

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของคณะผู้จัดทำดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator
Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, CPN, 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, 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, TASCOC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCOM, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.