พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

SET PROP index Close: 9/10/2025 157.97 +0.67 / +0.43% Bt1,258mn
Bloomberg ticker: SETPROP

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Presales 3Q68 สูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส

บริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของ INVX รายงาน presales 3Q68 ที่ 4.28 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY แต่ +39% QoQ) ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดใน 2Q68 โดยมีมูลค่าสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 3.8 หมื่นลบ. หลักๆ ได้แรงหนุนจาก presales คอนโดใน CBD ส่งผลทำให้ presales ใน 9M68 คิดเป็น 70% ของ presales ที่เราคาดการณ์ไว้ทั้งปี 2568 ที่ 1.62 แสนลบ. (ทรงตัว YoY) เราเชื่อว่า presales ใน 4Q68 จะเพิ่มขึ้น 25% YoY และ 5% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งในเดือนธ.ค. มาตรการผ่อนคลายเกณฑ์ LTV ที่ยังมีผลบังคับใช้ และการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองจนถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2568 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 2H68 โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้จาก backlog หุ้นเด่นของเราคือ AP SIRI และ SPALI

Presales 3Q68 สูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส...ดีกว่าคาด ใน 3Q68 บริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของ INVX (AP LH QH PSH SPALI LPN และ SIRI) รายงาน presales รวม 4.28 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY แต่ +39% QoQ) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส และดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 3.8 หมื่นลบ. ซึ่งได้แรงหนุนจาก presales คอนโด โดย presales 62% จากทั้งหมด 4.28 หมื่นลบ. มาจากโครงการแนวราบ ซึ่งแม้ว่ายอด presales ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 7% QoQ โดยยอด presales โครงการแนวราบเท่ากับยอด presales เฉลี่ย 8 ไตรมาสที่ผ่านมา ในขณะที่ presales ส่วนที่เหลืออีก 38% มาจากคอนโด ซึ่งยอด presales เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 165% QoQ สูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส โดยได้แรงหนุนจากคอนโดใหม่ของ **SPALI** (*ศุภาลัย เอลีท สุขุมวิท 39* มูลค่าโครงการ 2 พันลบ. ซึ่งขายหมดใน 3Q68) รวมถึงคอนโดใหม่ของ **AP** และ **SIRI** ที่ได้การตอบรับที่ดี โดยขายได้ 40-60% ในช่วงเปิดตัวโครงการ

มีแนวโน้มที่จะทำ presales ได้ถึงระดับที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2568 หรือทรงตัวจากปีก่อน สำหรับบริษัท 7 บริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรา เรายังคงใช้สมมติฐานยอด presales รวมทั้งหมดในปี 2568 ที่ 1.62 แสนลบ. (ทรงตัว YoY) แต่ต่ำกว่าเป้า presales ของทุกบริษัทรวมกันอยู่ 16% ยอด presales รวมทั้งหมดใน 9M68 อยู่ที่ 1.156 แสนลบ. (-8% YoY) โดย 67% มาจากโครงการแนวราบ (ยอด presales ลดลง 6% YoY) และ 33% มาจากคอนโด (ยอด presales ลดลง 13% YoY) เนื่องจากเราคาดว่าความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะใน 4Q68 ที่คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก และผู้ประกอบการจะกลับมาเปิดตัวโครงการใหม่พร้อมโปรโมชั่นลดราคาสินค้าคงเหลือ เราจึงใช้สมมติฐานยอด presales ใน 4Q68 ที่ 4.5 หมื่นลบ. (+25% YoY และ +5% QoQ) เราคาดการณ์ว่า **SIRI** และ **LPN** จะทำ presales ได้ถึงเป้าที่วางไว้ ขณะที่ **AP** และ **SPALI** จะทำ presales ได้ต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย ส่วน **LH QH** และ **PSH** จะทำ presales ได้ต่ำกว่าเป้าค่อนข้างมาก

คาดกำไรสุทธิ 3Q68 ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ ปัจจุบันบริษัทที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรามี backlog มูลค่ารวม 8.89 หมื่นลบ. ซึ่งสามารถรองรับรายได้ 65% ที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2568 โดย AP เป็นบริษัทที่มี backlog สูงสุด เราประเมินกำไรสุทธิปี 2568 ของบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเราได้ที่ 2.05 หมื่นลบ. (-16.9%) โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะฟื้นตัวใน 2H68 โดยจะเติบโต 42% HoH เนื่องจากความต้องการที่อยู่อาศัยจะได้แรงหนุนจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไร 59% ของปี 2568 จะเกิดขึ้นใน 2H68 โดยจะทำจุดสูงสุดใน 4Q68 สำหรับ 3Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิโดยรวมจะอยู่ในช่วง 5.5-6 พันลบ. (ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ

ความเสี่ยงที่สำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม 1) การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง เนื่องจากอุปทานยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่อัตราดูดซับกลับฟื้นตัวอย่างช้าๆ และ 2) การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ ปัจจัยที่ต้องติดตาม คือ การเก็งกำไรอสังหาริมทรัพย์ในฐานะสินทรัพย์ลงทุนในสภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการของเสียและน้ำ และการประเมิน EIA (E) การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

Figure 1: ประมาณการกำไรของบริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัย

Company	Core EPS growth (%)			3Q25F earnings forecast		2H25F earnings forecast	
	24A	25F	26F	YoY	QoQ	YoY	HoH
AP	(17.1)	(7.5)	10.9	-	+	+	+
LH	(26.6)	(23.1)	7.4	=	-	-	-
LPN	(68.7)	(20.2)	74.2	-	+	-	+
PSH	(80.8)	107.4	50.2	-	+	+	+
QH	(14.1)	(16.2)	3.7	-	+	+	+
SIRI	(3.3)	(21.3)	7.6	+	+	-	+
SPALI	3.3	(22.9)	14.9	-	+	-	+

Source: InnovestX Research. Company Report

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/E (x) 26F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
AP	Outperform	8.7	10.50	26.6	5.9	5.3	0.6	0.5
LH	Neutral	4.3	4.80	17.9	12.1	11.7	1.0	1.0
LPN	Underperform	1.8	1.16	(31.5)	28.8	16.6	0.2	0.2
PSH	Underperform	4.1	3.80	(2.1)	16.6	11.1	0.2	0.2
QH	Underperform	1.4	1.35	5.9	8.1	7.8	0.5	0.5
SIRI	Outperform	1.5	1.80	31.9	5.8	5.4	0.5	0.5
SPALI	Outperform	18.0	17.70	4.5	7.4	6.4	0.6	0.6
Average					**12.1**	**9.2**	**0.5**	**0.5**

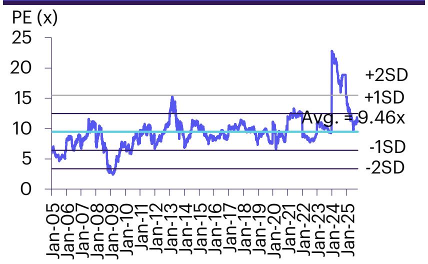
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AP	7.4	35.9	(12.1)	4.3	14.9	(2.6)
LH	0.5	21.6	(28.7)	(2.4)	2.8	(20.9)
LPN	0.6	2.9	(47.6)	(2.3)	(13.0)	(41.9)
PSH	(6.8)	(10.5)	(54.2)	(9.5)	(24.4)	(49.2)
QH	(2.2)	3.8	(28.0)	(5.0)	(12.3)	(20.2)
SIRI	(1.4)	11.5	(22.3)	(4.2)	(5.8)	(13.9)
SPALI	3.4	23.3	(10.4)	0.5	4.2	(0.7)

Source: SET, InnovestX Research

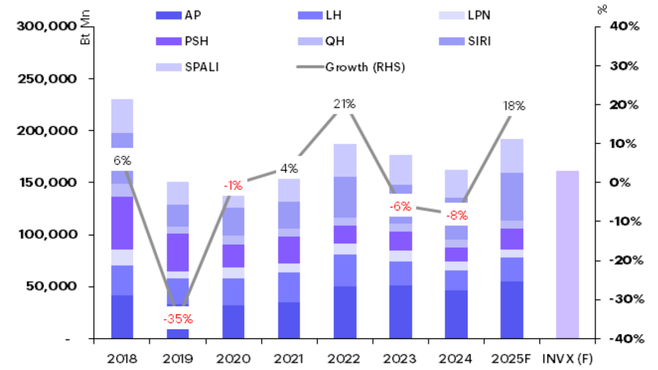
Property sector's PER



Source: SET, SCBS Investment Research

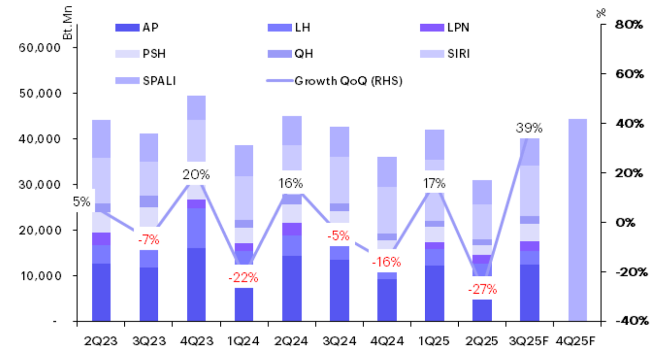
นักวิเคราะห์
เติมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

Figure 2: INVX คาด presales รวมทั้งหมดในปี 2568 เติบโต 0%



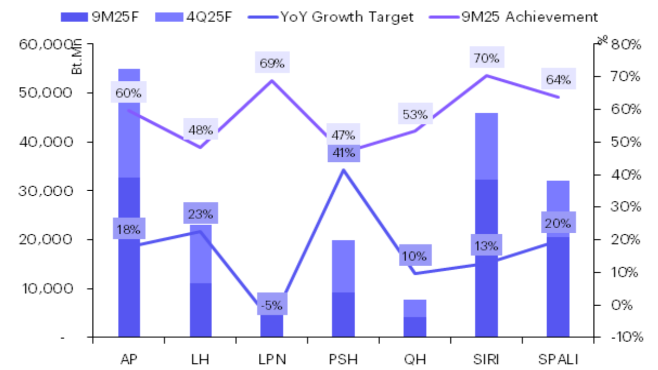
Source: InnovestX Research

Figure 3: Presales 3Q68 เติบโต 39% QoQ



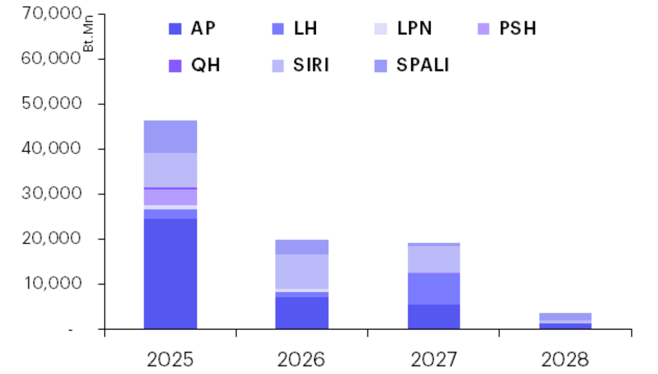
Source: InnovestX Research

Figure 4: Presales 9M68 เทียบกับเป้า presales ปี 2568



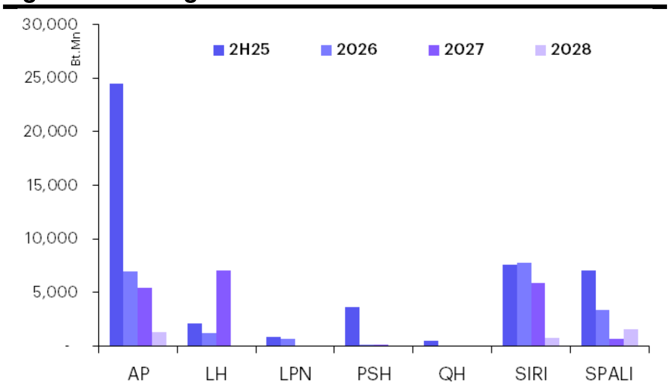
Source: InnovestX Research

Figure 5: Backlog ของกลุ่มที่อยู่อาศัยใน 2H68-ปี 2571



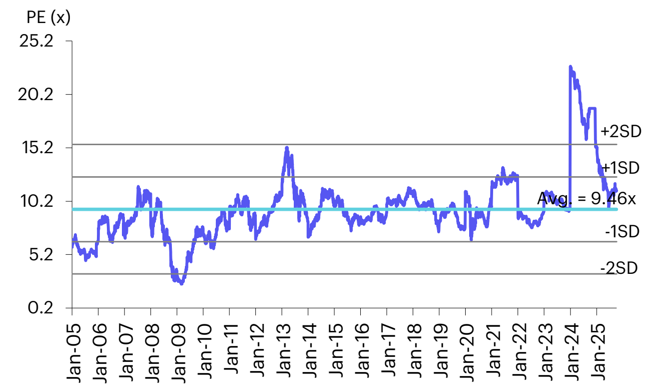
Source: InnovestX Research

Figure 6: Backlog รายบริษัท



Source: InnovestX Research

Figure 7: PER กลุ่มที่อยู่อาศัย



Source: InnovestX Research

Figure 8: Valuation summary (price as of Oct 9, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x) 24A	P/E (x) 25F	P/E (x) 26F	EPS growth (%) 24A	EPS growth (%) 25F	EPS growth (%) 26F	P/BV (x) 24A	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F	ROE (%) 24A	ROE (%) 25F	ROE (%) 26F	Div. Yield (%) 24A	Div. Yield (%) 25F	Div. Yield (%) 26F	EV/EBITDA (x) 24A	EV/EBITDA (x) 25F	EV/EBITDA (x) 26F
AP	Outperform	8.70	10.50	26.6	5.5	5.9	5.3	(17)	(8)	11	0.6	0.6	0.5	12	10	11	6.4	5.9	6.6	8.9	7.5	5.8
LH	Neutral	4.28	4.80	17.9	9.3	12.1	11.7	(27)	(23)	4	1.0	1.0	1.0	11	8	8	7.5	5.8	6.0	10.1	9.2	8.9
LPN	Underperform	1.75	1.16	(31.5)	23.0	28.8	16.6	(69)	(20)	74	0.2	0.2	0.2	1	1	1	5.4	2.2	3.0	29.3	15.3	11.6
PSH	Underperform	4.08	3.80	(2.1)	34.5	16.6	11.1	(81)	107	50	0.2	0.2	0.2	1	1	2	5.1	4.8	7.2	11.6	7.4	5.6
QH	Underperform	1.36	1.35	5.9	6.8	8.1	7.8	(14)	(16)	4	0.5	0.5	0.5	7	6	6	8.0	6.7	6.9	(1.0)	(0.5)	(1.4)
SIRI	Outperform	1.46	1.80	31.9	4.6	5.8	5.4	(3)	(21)	8	0.5	0.5	0.5	11	9	9	10.5	8.6	9.2	24.6	24.4	20.8
SPALI	Outperform	18.00	17.70	4.5	5.7	7.4	6.4	3	(23)	15	0.7	0.6	0.6	12	9	10	8.0	6.2	7.1	7.6	9.9	7.7
Average					**12.8**	**12.1**	**9.2**	**(30)**	**(1)**	**24**	**0.5**	**0.5**	**0.5**	**8**	**6**	**7**	**7.3**	**5.7**	**6.6**	**13.0**	**10.4**	**8.4**

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฎอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฎในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

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, 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, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, 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

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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, 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, CPAXT, 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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, 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, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.