

พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

SET PROP index	Close: 9/4/2026	164.90	-1.91 / -1.15%	Bt1,416mn
Bloomberg ticker: SETPROP				



ยอด presales 1Q69 ยังคงอ่อนแอ

ยอด presales 1Q69 อยู่ที่ 3.8 หมื่นลบ. ลดลง 9% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ คิดเป็น 23% ของเป้า ทั้งปีก็ 1.64 แสนล้านบาท (เติบโต 7%) แม้เป้าการเปิดตัวโครงการในปี 2569 ที่ 1.63 แสนลบ. จะลดลง 4% YoY แต่อุปทานที่ลดลงส่งสัญญาณถึงการบริหารจัดการสภาพคล่องที่ดีขึ้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 4.3 พันลบ. เติบโต YoY จากฐานต่ำ แต่อ่อนตัวลง QoQ สำหรับกำไรสุทธิปี 2569 คาดว่าจะฟื้นตัว 17.9% มาอยู่ที่ 2.1 หมื่นลบ. โดยได้รับแรงหนุนจาก backlog มูลค่า 9.28 หมื่นลบ. และมาร์จินที่ฟื้นตัวดีขึ้นหลังแรงกดดันจากการระบายสต็อกเริ่มคลี่คลาย เราเลือก AP (ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท/หุ้น) เป็นหุ้นเด่น เนื่องจากมี backlog ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้เรายังชอบ SIRI (ราคาเป้าหมาย 1.76 บาท/หุ้น) จากการกระจายโครงการไปในต่างจังหวัดมากขึ้นและกำไรพิเศษจะช่วยหนุนกระแสเงินสด

ยอด presales 1Q69 ลดลง YoY แต่เติบโต 1% QoQ ใน 1Q69 เราคาดว่าบริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรา (AP, LH, QH, PSH, SPALI, LPN และ SIRI) จะรายงานยอด presales รวมที่ 3.8 หมื่นลบ. (ลดลง 9% YoY แต่เติบโต 1% QoQ) โดย 65% มาจากโครงการแนวราบซึ่งมูลค่าลดลง 6% YoY และ 7% QoQ แม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลงมาอยู่ที่ 1% ในเดือนก.พ. แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังอยู่ในระดับต่ำ และการปล่อยกู้สินเชื่อกู้ยืมยังคงมีความเข้มงวด ขณะที่ยอด presales คอนโดมิเนียมมีสัดส่วน 35% โดยมีมูลค่าลดลง 13% YoY แต่เติบโต 18% QoQ มีเพียง SPALI ที่มี ยอด presales เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ในขณะที่ AP LH และ LPN มียอด presales ลดลงทั้ง YoY และ QoQ ทั้งนี้ยอด presales 1Q69 คิดเป็น 23% ของเป้าหมาย presales ปี 2569 ที่ทั้ง 7 บริษัทตั้งเป้ารวมกันไว้ที่ 1.64 แสนล้านบาท (แบ่งเป็นแนวราบ 68% เติบโต 7% และคอนโดมิเนียม 32% เติบโต 7%) คิดเป็นการเติบโตรวม 7% หลังจากที่ยอด presales รวมของกลุ่มหดตัวต่อเนื่องมา 3 ปี

ค่ายอด presales 2Q69 ยังคงอ่อนแอ QoQ แม้ช่วงต้นปีมีการปลดอัตราดอกเบี้ย 1 ครั้ง แต่ด้วยสถานการณ์โลกในปัจจุบันที่อาจหนุนให้เงินเฟ้อสูงกว่าคาดและลดโอกาสการปลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี เรามองว่าอาจส่งผลให้ยอดขาย presales ใน 2Q69 ไม่โดดเด่น QoQ แม้จะมีมาตรการผ่อนปรน LTV ที่จะมาถึงวันที่ 30 มิ.ย. 2569 เป็นปัจจัยหนุนก็ตาม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ในเชิง QoQ คาดว่ายอดขาย presales ยังสามารถเติบโตได้ โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มคอนโดมิเนียมซึ่งมีฐานต่ำจากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหวใน 1Q68

การเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2026 จะอ่อนตัว เริ่มตั้งแต่ 1Q69 โดยทั้ง 7 บริษัทตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่ในปี 2569 ที่ 1.63 แสนล้านบาท ลดลง 4% YoY และลดลงต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 โดยการเปิดตัวโครงการแนวราบคาดว่าจะมีสัดส่วน 66% และมูลค่าลดลง 12% ต่ำที่สุดในรอบ 5 ปีเพื่อระบายสินค้าคงค้างออก และ 34% เป็นสัดส่วนจากคอนโดมิเนียมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 14% โดย LH และ QH จะไม่มีการเปิดโครงการคอนโดมิเนียมใหม่ ใน 1Q26 ผู้ประกอบการในกลุ่มเปิดโครงการใหม่รวม 2.85 หมื่นลบ. ต่ำที่สุดในรอบ 12 ไตรมาส โดย LPN และ QH ไม่มีการเปิดโครงการใหม่ เรามองเป็นสัญญาณบวกต่อการบริหารอุปทานและสภาพคล่องของบริษัท

การค้ากำไร 1Q69 เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ ตั้งแต่ต้นปี 2569 backlog ของกลุ่มรวมกันอยู่ที่ 9.28 หมื่นลบ. โดย 60% คาดบันทึกรายได้ในปี 2569 AP มี backlog ในมือมากที่สุด รวม 46% ของตลาด และมี backlog ในมือรองรับปี 2569 สูงที่สุด ในปี 2569 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะอยู่ที่ 1.57 แสนลบ. เติบโต 9.8% โดยมี backlog รองรับ 30% และอัตรากำไรขึ้นต้นน่าจะฟื้นได้เล็กน้อยจากการระบายสต็อกที่กดดันราคาน้อยลงจาก QH SIRI AP เราคาดว่ากำไรสุทธิฟื้นตัว 17.9% มาอยู่ที่ 2.1 หมื่นลบ. เป็นระดับกำไรต่ำเป็นอันดับสอง สำหรับกำไร 1Q69 คาดการณ์ไว้ที่ 4.3 พันลบ. เติบโต YoY จากฐานที่ต่ำ แต่ลดลง QoQ

ต้นทุนการก่อสร้างจะพุ่งสูงขึ้นใน 2Q69 นอกจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและโอกาสในการลดดอกเบี้ยที่น้อยลงแล้ว เราคาดว่ากลุ่มที่อยู่อาศัยจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่มีแนวโน้มสูงขึ้น แม้ก่อนหน้านี้ราคาเหล็กอ่อนตัวลง แต่การประกาศราคาเพิ่มขึ้นจะมีผลต่อโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและโครงการในอนาคต โดยหากดูจากดัชนี Home Construction Cost Index ล่าสุดใน 1Q69 อยู่ที่ 141.9 จุด (+1.2 pts YoY) และคาดว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นใน 2Q69 ค่าจุดสูงสุดใหม่สอดคล้องกับราคาที่ดินที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ดังนั้นเราคาดว่าในปี 2569 แม้จะมีการขยายสต็อกต่อเนื่อง แต่ผู้ประกอบการมีแนวโน้มที่จะลดราคาขายน้อยกว่าปีที่ผ่านมาเพื่อรักษาอัตรากำไรขั้นต้น และโครงการใหม่คาดว่าจะเริ่มเห็นการปรับราคาขาย 3-5% ในช่วง 4Q69

ความเสี่ยงที่สำคัญและปัจจัยที่ต้องติดตาม 1) การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง 2) ต้นทุนวัสดุ
ก่อสร้างที่สูงขึ้น และ 3) อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ
ได้แก่ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก, การจัดการของเสียและน้ำ, และการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม
หรือ EIA (E), การจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และนโยบายด้านอาชีวอนามัยและความปลอดภัย (S)

Valuation summary

		Rating	Price	TP	ETR	P/E (x)		P/BV (x)	
			(Bt)	(Bt)	(%)	26F	27F	26F	27F
AP		Outperform	8.6	10.50	28.8	5.3	4.9	0.5	0.8
LH		Neutral	3.9	4.20	15.0	11.3	8.9	0.9	0.5
LPN		Underperform	1.6	1.16	(23.2)	14.9	13.9	0.2	0.2
PSH		Underperform	3.5	3.80	10.0	24.22	4.4	0.2	0.5
QH		Underperform	1.4	1.30	(0.6)	8.3	8.0	0.5	0.5
SIRI		Outperform	1.4	1.76	34.7	6.6	5.5	0.5	0.5
SPALI		Neutral	16.5	18.30	18.1	6.3	5.5	0.6	0.5
Average						10.810	2.0	0.5	0.5

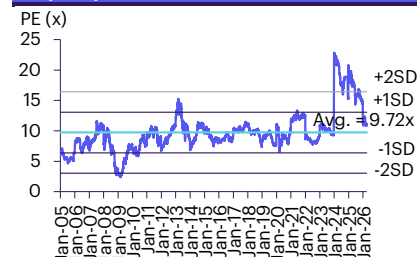
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AP	0.6	(4.5)	16.4	(6.6)	(19.6)	(14.9)
LH	1.6	(2.1)	(9.6)	(5.7)	(17.6)	(33.9)
LPN	(2.5)	2.0	(19.6)	(9.5)	(14.2)	(41.3)
PSH	(2.2)	(6.4)	(18.6)	(9.2)	(21.2)	(40.5)
QH	1.5	3.7	(4.1)	(5.8)	(12.7)	(30.0)
SIRI	(3.4)	3.7	0.7	(10.4)	(12.0)	(26.4)
SPALI	(1.8)	(6.2)	4.4	(8.8)	(21.0)	(23.7)

Source: SET, InnovestX Research

Property sector's PER



Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

តើអ្នក ឥតប្រសិទ្ធភាព

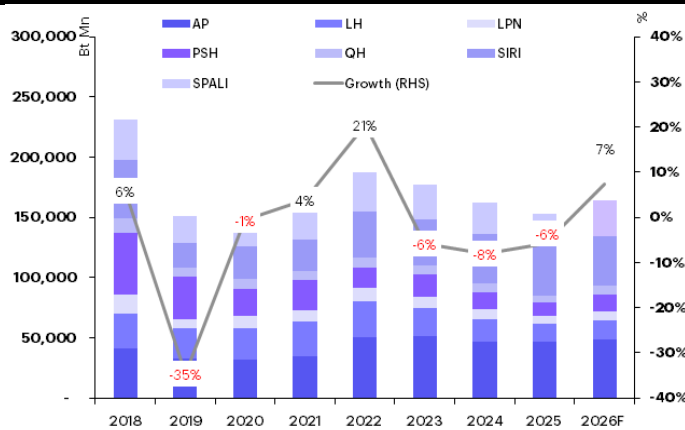
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th

Figure 1: ประมาณการผลประกอบการ 1Q69 เบื้องต้น

Company	Core EPS growth (%)			1Q26F earnings forecast	
	25A	26F	27F	YoY	QoQ
AP	(14.0)	19.3	7.9	+	-
LH	(32.3)	9.4	27.4	-	+
LPN	n.m.	n.m.	7.4	=	n.m.
PSH	n.m.	n.m.	(0.8)	+	n.m.
QH	(19.6)	4.9	3.1	+	-
SIRI	(18.8)	(2.7)	1.6	+	-
SPALI	(35.1)	28.3	12.9	+	-

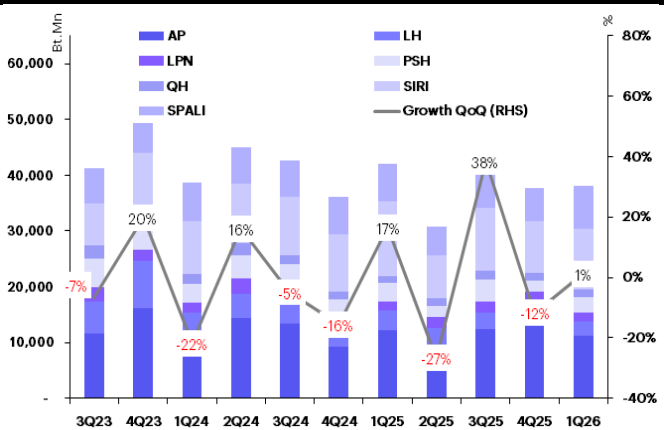
Source: InnovestX Research. Company Report

Figure 2: ตั้งเป้ายอดขาย presales ปี 2569 เติบโต 7% YoY



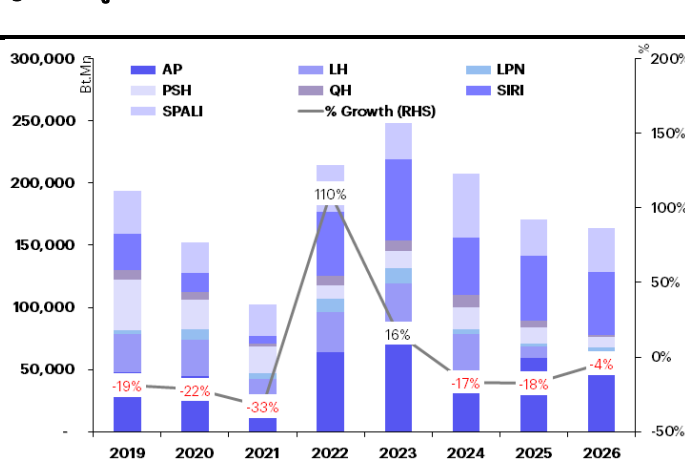
Source: InnovestX Research

Figure 3: ยอด presales 1Q69 เติบโต 1% QoQ



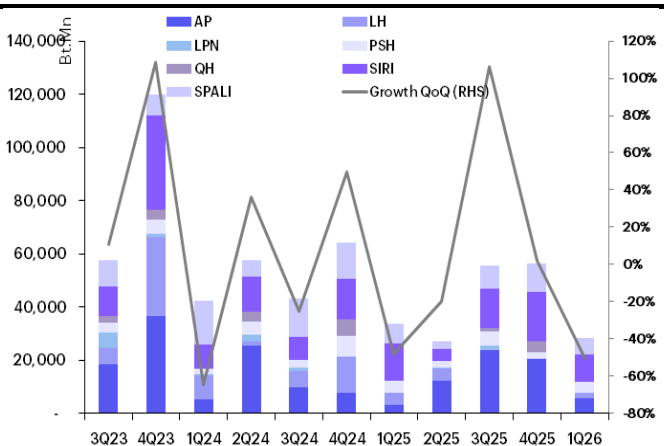
Source: InnovestX Research

Figure 4: มูลค่าโครงการเปิดใหม่จะอ่อนตัวลง 4% ในปี 2569



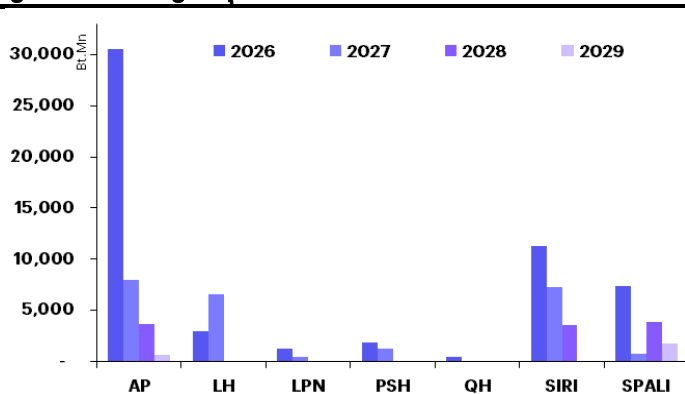
Source: InnovestX Research

Figure 5: การเปิดโครงการใหม่รายไตรมาสใน 1Q69 ต่ำสุดในรอบ 12 ไตรมาส



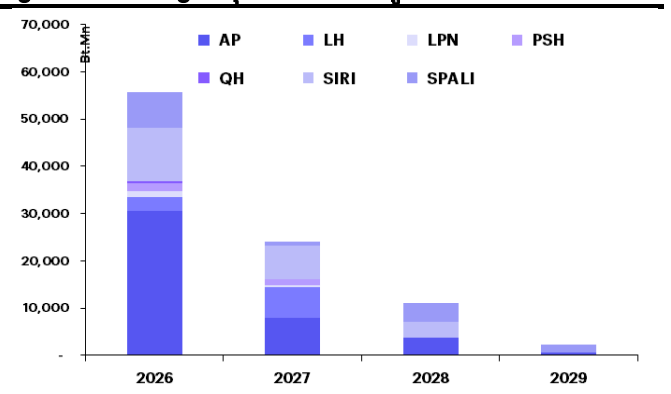
Source: InnovestX Research

Figure 6: Backlog ปัจจุบันแยกตามบริษัท นำโดย AP



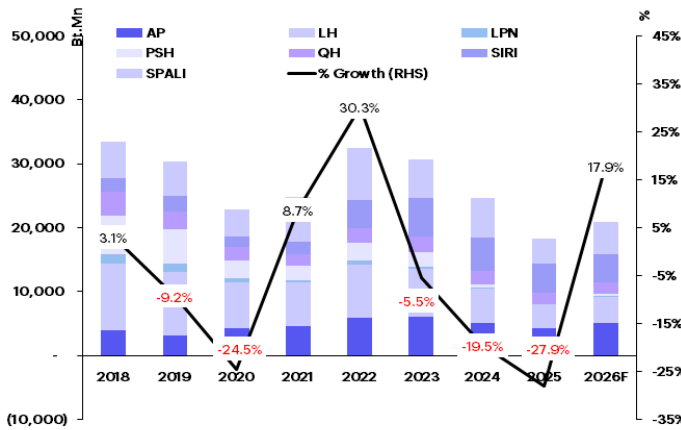
Source: InnovestX Research

Figure 7: Backlog ปัจจุบันแยกตามปีอยู่ที่ 9.28 พันล้านบาท



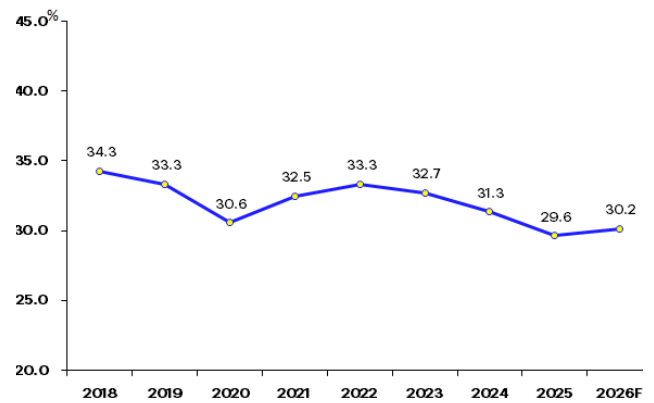
Source: InnovestX Research

Figure 8: กำไรจูงตัวในปี 2569 จากฐานต่ำ



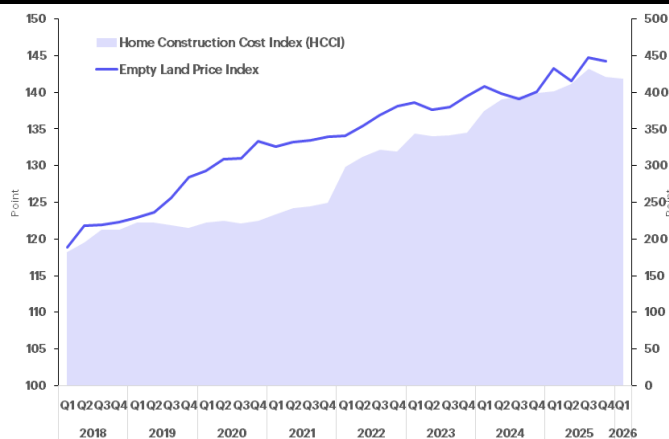
Source: InnovestX Research

Figure 9: อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มทำจุดต่ำสุดใหม่ในปี 2569



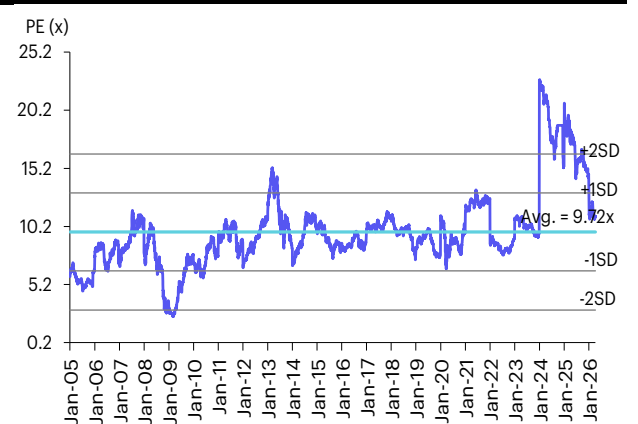
Source: InnovestX Research

Figure 10: ดัชนีราคาค่าก่อสร้างบ้านมาตรฐาน vs ดัชนีราคาที่ดิน



Source: InnovestX Research

Figure 11 : PER Sector



Source: InnovestX Research

Figure 12: Valuation summary (price as of Apr 9, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
AP	Outperform	8.60	10.50	28.8	6.3	5.3	4.9	(14)	19	8	0.6	0.5	0.5	10	11	11	6.1	6.7	7.2	10.2	7.9	8.2
LH	Neutral	3.86	4.20	15.0	12.4	11.3	8.9	(32)	9	27	0.9	0.9	0.8	7	8	10	5.6	6.2	7.9	21.1	9.0	8.1
LPN	Underperform	1.58	1.16	(23.2)	n.m.	14.9	13.9	n.m.	n.m.	7	0.2	0.2	0.2	(0)	1	1	6.2	3.3	3.6	41.5	12.1	11.8
PSH	Underperform	3.52	3.80	10.0	n.m.	24.2	24.4	n.m.	n.m.	(1)	0.2	0.2	0.2	(1)	1	1	3.1	2.1	2.1	25.9	8.8	8.5
QH	Underperform	1.40	1.30	(0.6)	8.7	8.3	8.0	(20)	5	3	0.5	0.5	0.5	6	6	6	6.2	6.5	6.7	0.7	0.3	(0.9)
SIRI	Outperform	1.40	1.76	34.7	5.4	5.6	5.5	(19)	(3)	2	0.5	0.5	0.5	9	9	8	9.2	9.0	9.1	23.6	22.0	18.4
SPALI	Neutral	16.50	18.30	18.1	8.0	6.3	5.5	(35)	28	13	0.6	0.6	0.5	8	9	10	7.6	7.2	8.1	16.9	9.9	8.7
Average					8.2	10.8	10.2	(24)	12	9	0.5	0.5	0.5	5	6	7	6.3	5.9	6.4	20.0	10.0	9.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPSC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RUH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศฯ แล้ว มีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับตรารับรอง)

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, ITCL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPSC, 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, WIJK, 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

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, ATLAS, 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, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEWS, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, SMO, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.