

# AP (Thailand) AP

## PROPERTY DEVELOPMENT / RESIDENTIAL

### Summary

มุมมอง Neutral ต่อกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.0 พันลบ. (-32% y-y, -25% q-q) เพราะใกล้เคียงที่เราและ consensus คาด ทั้งนี้กำไรสุทธิลดลงมาจาก i) การโอนที่ลดลง y-y, q-q ทั้ง low-rise และ condo และ ii) % GPM ลดลงเล็กน้อย y-y มาที่ 35.7% จากการแข่งขันที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ 1Q24 น่าจะเป็นกำไรรายไตรมาสที่ต่ำสุดในปี โดยแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q24F จะดีขึ้นมาก q-q และทรงตัวในระดับสูง y-y ตาม condo ใหม่ 3 โครงการ มูลค่ารวม 11.5 พันลบ. (average take-up rate = 53%) เข้ามาโอน และ low-rise คาดได้ประโยชน์จากมาตรการลดค่าโอนและจดจำนองในที่อยู่อาศัย <7.0 ลบ. ทำให้คาดการณ์ backlog ทำได้ดีขึ้น เราคงกำไรสุทธิ 2024F ที่ 6.4 พันลบ. (+6% y-y) คง TP24F ที่ 15.50 บาท คง BUY และเป็น top pick โดยจุดเด่นมาจากคาตรัค market share No.1 ได้ต่อเนื่อง รวมถึงมีแผนการเติบโตในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าที่ยั่งยืนและชัดเจนกว่ากลุ่ม ซึ่งน่าจะผลักดันให้เป็น new record high ทั้งการโอนและกำไรสุทธิได้ต่อเนื่อง

## กำไรสุทธิ 1Q24 ลด y-y, q-q แต่ไม่เหี่ยวความคาดหวัง

### รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.0 พันลบ. (-32% y-y, -25% q-q)

กำไรสุทธิ 1Q24 อยู่ที่ 1.0 พันลบ. ลดลงมาก y-y, q-q จากการโอนที่ลดลงทั้ง low-rise และ condo ตาม 1Q24 presale ที่ชะลอลง และเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดรวม ในขณะที่ % GPM ลดลงเล็กน้อย y-y ตามการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้ภาพรวม % NP margin ลดลงมาที่ 12.7% (Vs. 15.7% ใน 1Q23, 14.4% ใน 4Q23) ทั้งนี้คาด 1Q24 น่าจะเป็นกำไรรายไตรมาสที่ต่ำสุดของปีนี้

### Key numbers

- รายได้ = 7.9 พันลบ. (-16% y-y, -15% q-q): สัดส่วนการโอนหลัก 93% เป็น low-rise ในขณะที่ condo การโอนส่วนใหญ่เป็น JV ซึ่งรับรู้ในรูปแบบส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนฯ ทั้งนี้การโอนที่ลด y-y, q-q มาจากกลุ่ม low-rise ที่ลดลงเป็นหลัก ตามกำลังซื้อที่ชะลอลงและ cancellation rate สูง 45%
- % GPM ที่ 35.7% (-90 bps y-y, -80 bps q-q): การลดลง y-y, q-q มาจาก % GPM ทั้ง low-rise และ condo ที่ลดลง ตามการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนฯ (Condo JV) อยู่ที่ 136 ลบ. (Vs. 238 ลบ. ใน 1Q23 และ 211 ลบ. ใน 4Q23): โดยไตรมาสนี้ The Address Siam-Ratchathewi มูลค่า 8.6 พันลบ. (44% sold) ยังเป็นส่วนการโอนหลัก และยังมีโครงการใหม่เข้ามาโอนไตรมาสนี้
- กำไรสุทธิ 1Q24 คิดเป็น 16% ของประมาณกำไรสุทธิ 2024F ที่ 6.4 พันลบ. (+6% y-y)

### คาดผลประกอบการ 2Q24F เพิ่มขึ้นมาก q-q, ทรงตัวระดับสูง y-y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q24F กลับมาโตสูง q-q ตาม condo ใหม่ 3 โครงการ มูลค่ารวม 11.5 พันลบ. (average take-up rate = 53%) เข้ามาโอน ในขณะที่แนวราบคาดได้ประโยชน์จากมาตรการลดค่าโอนและจดจำนองในที่อยู่อาศัย <7.0 ลบ. ทำให้คาดการณ์ backlog ทำได้ดีขึ้น

คงประมาณการกำไรสุทธิ 2024F ที่ 6.4 พันลบ. (+6% y-y) ถึงแม้โต y-y ไม่มาก แต่ยังเป็น record high ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 ต่อกัน โดย momentum กำไรสุทธิจะสูงในช่วง 2Q-3Q24F

### คง TP24F ที่ 15.50 บาท/หุ้น คงแนะนำ BUY และเป็น top pick ของกลุ่มฯ

เราคง TP24F ที่ 15.50 บาท/หุ้น คงคำแนะนำ BUY และเป็น top pick โดยจุดเด่นมาจากแผนธุรกิจปี 2024F ที่ยัง aggressive ผลักดันให้ยังมีโอกาส new record high ทั้งการโอนและกำไรสุทธิได้ และมีโอกาสเพิ่ม market share ได้ต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกัน AP มี backlog สูง 33.6 พันลบ. และราว 21.4 พันลบ. รอโอนใน 2024F ซึ่งส่วนหนึ่งน่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการลดค่าโอนและจดจำนองเหลือ 0.01% โดยเฉพาะ condo กลุ่มกลาง-กลางบน ทำให้การโอน backlog น่าจะมีแนวโน้มดีขึ้น

## Earnings Result

7 May 2024

<b>Rating</b>	<b>Buy</b>
Remains	
<b>TP 24F (PER 7.6x)</b>	<b>THB 15.50</b>
Remains	
<b>Closing price</b>	<b>THB 10.80</b>
<b>Upside/Downside</b>	<b>+43.5%</b>

### Fundamental Investment Analyst on Securities

Samanun Polsomboonchok

Analyst Registration No. 40716

O2 638 5793, O2 081 2793

Samanun.polsomboonchok@krungsrisecurities.com

### Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	23A	24F	25F	26F
Revenue (mn)	38,045	40,673	42,735	44,279
EBITDA (mn)	6,854	7,156	7,645	7,941
Norm. Profit(mn)	6,054	6,410	6,670	6,865
Net Profit (mn)	6,054	6,410	6,670	6,865
EPS (THB)	1.92	2.04	2.12	2.18
EPS Growth (%)	3.01	5.87	4.06	2.92
PER (x)	5.61	5.30	5.09	4.95
BV/share	12.96	14.29	15.66	17.10
P/BV (x)	0.83	0.76	0.69	0.63
EV/EBITDA (x)	9.66	9.43	8.81	8.55
DPS (THB)	0.70	0.70	0.75	0.75
Dividend yield	6.48	6.48	6.94	6.94
ROE (%)	15.62	14.96	14.16	13.32
Int. bearing D/E	0.84	0.81	0.75	0.69

Source: AP, KSS

	1Q24 actual	1Q24 KSS est.	Actual Vs. KSS est.
Total Sales	7,939	7,780	2%
Gross profit	2,837	2,782	2%
% GPM	35.7%	35.8%	
EBITDA	1,290	1,238	4%
% EBITDA margin	16.2%	15.9%	
Norm. profit	1,008	1,030	-2%
% Norm. margin	12.7%	13.2%	
Net profit	1,008	1,030	-2%
% NP margin	12.7%	13.2%	

	1Q24 actual	1Q24 BB est.	Actual Vs. BB est.
Net profit	1,008	1,021	-1%

Source: AP, KSS

**Fig 1. 1Q24 Earnings Result**

Fiscal Year - end 31 dec	1Q23	4Q23	1Q24	% y-y	% q-q	2023	% y-y	2024F	% y-y	% of 2024F
Sales & Services	9,409	9,287	7,939	(15.6)	(14.5)	38,045	(1.3)	40,673	6.9	20%
Gross Profit	3,445	3,394	2,837	(17.6)	(16.4)	13,897	6.4	14,387	3.5	20%
EBITDA	1,686	1,558	1,290	(23.5)	(17.2)	6,854	11.2	7,156	4.4	18%
Interest Expense	76	56	123	62.0	120.3	261	150.9	280	7.4	44%
Corporate Tax	309	305	222	(28.0)	(27.0)	1,304	6.0	1,328	1.9	17%
Forex Gain (Loss)	0	0	0	n.m.	n.m.	0	n.m.	0	n.m.	n.m.
Other Extraordinary Items	0	0	0	n.m.	n.m.	0	n.m.	0	n.m.	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	238	211	136	(42.8)	(35.3)	1,055	(14.4)	1,100	4.3	12%
<b>Net profit (Loss)</b>	<b>1,478</b>	<b>1,335</b>	<b>1,008</b>	<b>(31.8)</b>	<b>(24.5)</b>	<b>6,054</b>	<b>3.0</b>	<b>6,410</b>	<b>5.9</b>	<b>16%</b>
<b>Normalized Profit (Loss)</b>	<b>1,478</b>	<b>1,335</b>	<b>1,008</b>	<b>(31.8)</b>	<b>(24.5)</b>	<b>6,054</b>	<b>4.5</b>	<b>6,410</b>	<b>5.9</b>	<b>16%</b>
Reported EPS (THB)	0.47	0.42	0.32	(31.8)	(24.5)	1.92	3.0	2.04	5.9	16%
Gross Margin (%)	36.6%	36.5%	35.7%			36.5%		35.4%		
EBITDA Margin (%)	17.9%	16.8%	16.2%			18.0%		17.6%		
Net Margin (%)	15.7%	14.4%	12.7%			15.9%		15.8%		
Current Ratio (x)	3.2	3.5	3.5			3.5		3.5		
Interest Coverage (x)	22.2	27.9	10.5			26.3		25.6		
Debt to Equity (x)	0.7	0.8	0.9			0.8		0.8		
BV (THB)	12.2	13.0	13.3			13.0		14.3		
ROE (%)	15.8%	13.8%	9.8%			15.6%		15.0%		

Source: Company data, KSS

**Fig 2. Quarterly net profit breakdown of AP**

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2023	2024F	2025F
	actual	actual	actual	actual	actual	actual	KSS's est.	KSS's est.
Total sales	9,409	9,282	10,068	9,287	7,939	38,045	40,673	42,735
% y-y	-13%	-6%	12%	5%	-16%	-1%	7%	5%
% q-q	6%	-1%	8%	-8%	-15%			
Gross profit	3,445	3,486	3,572	3,394	2,837	13,897	14,387	14,984
% GPM	36.6%	37.6%	35.5%	36.5%	35.7%	36.5%	35.4%	35.1%
EBITDA	1,686	1,771	1,840	1,558	1,290	6,854	7,156	7,645
% EBITDA margin	17.9%	19.1%	18.3%	16.8%	16.2%	18.0%	17.6%	17.9%
<b>Net profit</b>	<b>1,478</b>	<b>1,544</b>	<b>1,696</b>	<b>1,335</b>	<b>1,008</b>	<b>6,054</b>	<b>6,410</b>	<b>6,670</b>
% NP margin	15.7%	16.6%	16.9%	14.4%	12.7%	15.9%	15.8%	15.6%
% y-y	-15%	-2%	20%	16%	-32%	3%	6%	4%
% q-q	28%	4%	10%	-21%	-24%			
<b>% of full year est.</b>	<b>24%</b>	<b>26%</b>	<b>28%</b>	<b>21%</b>	<b>16%</b>			

Source: Company data, KSS

**Fig 3. AP's key data**

	2022	2023			2024F		
	actual	actual	% y-y	% of target	Co. target	% y-y	KCS's est.
Presale	50.4bn	51.4bn	+2%	89%	57.0bn	+11%	
Residential transfer (inc. JV condo)	48.3bn	47.6bn	-1%	85%	52.5bn	+10%	52.0bn
Total backlog = <b>33.6bn</b>							
- secured revenue in 2024F					21.4bn		21.4bn
(% secured of residential target)					40% secured		41% secured
new project to launch	63.6bn	76.0bn	+19%	100%	58.0bn	-24%	
	51 projects	56 projects			48 projects		

\*backlog incl. JV condo

Source: Company data, KSS

Fig 4. AP's valuation Vs. Peer

Sector	Net profit (THBmn)			Net profit growth (%)			PER (X)	PBV (X)	IBD/E	Div. Yield (%)	TP24F	Rating	SET ESG	% upside /
	2022	2023	2024F	2022	2023	2024F	2024F	2024F	2024F	2024F	(THB)		Rating	downside
<b>Sector</b>	<b>38,458</b>	<b>34,959</b>	<b>35,260</b>	<b>30%</b>	<b>-9%</b>	<b>1%</b>	<b>8.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>6.3%</b>		<b>NEUTRAL</b>		
ANAN	(296)	(887)	(270)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0.4	1.8	0.0%	0.75	Reduce		-7%
AP	5,877	6,054	6,410	29%	3%	6%	5.3	0.8	0.8	6.5%	15.50	Buy	AA	44%
LH	8,313	7,482	7,450	20%	-10%	0%	11.6	1.7	1.4	6.9%	9.50	Trading Buy	AA	32%
LPN	612	353	395	103%	-42%	12%	13.0	0.5	1.0	4.0%	2.70	Reduce		-22%
ORI	3,775	2,718	2,840	18%	-28%	4%	6.1	0.9	1.8	7.1%	9.50	Trading Buy	AA	35%
PSH	2,772	2,205	2,085	18%	-20%	-5%	12.2	0.6	0.4	8.3%	8.60	Reduce	BBB	-26%
QH	2,396	2,503	2,880	43%	4%	15%	7.7	0.8	0.4	7.9%	2.50	Neutral		16%
SC	2,556	2,482	2,385	24%	-3%	-4%	6.1	0.5	1.5	6.6%	4.20	Buy	AA	21%
SIRI	4,280	6,060	4,695	112%	42%	-23%	6.9	0.7	1.7	8.9%	2.20	Buy	AA	30%
SPALI	8,173	5,989	6,390	16%	-27%	7%	6.1	0.6	0.6	7.2%	23.00	Trading Buy	AA	14%

Source : Companies, 2024F = KSS estimate, price as of 3 May 2024

Note : Sector's PER (x) 2023F exclude ANAN

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

**SET ESG RATINGS 2023 (as of 06 November 2023)**

**Ratings - AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

**Ratings - AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH
IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB
PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI
SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW
TVO	VGI	WICE	ZEN							

**Ratings - A**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

**Ratings - BBB**

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 01 May 2024)

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	AUCT	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	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
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	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCCAMC	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	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDJ	PEER	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
SEA OIL	SECURE	SELIC	SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SIACT
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP
SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSSS	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	TIFM	TK
TKN	TKS	TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL
TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR
TRT	TRUE	TRV	TSC	TST	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE
TVDH	TVH	TVO	TVT	UAC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF
UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP
WICE	WINMED	WINNER	XPG	YUASA	ZEN					

2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAIN	DV8	EFORL	EKH	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	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	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	WIIK	WIN	WP	XO	

24CS	AMANA H	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	RJH	RSP	RSP	RWI	S11
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMIT	SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UTP	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 01 พฤษภาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	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	BKI
BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	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
ITEL	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	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGC	SGP	SIRI
SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	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	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA			

ประกาศเจตนารมณ์

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
MITSI	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					

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ให้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>