

บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PSH)

กำไรกำลังฟื้นตัว แต่ใกล้เต็มมูลค่า

แม้เราคาดว่า PSH จะรายงานยอดโอนที่แข็งแกร่งขึ้นใน 4Q21 ผลักดันจากโครงการที่เสร็จสิ้นมากขึ้น แต่เรายังคงเชื่อว่า guidance รายได้ของผู้บริหารยังคงสูงเกินไป ในปัจจุบัน PSH ซื้อขายใกล้ 1SD สูงกว่า PE ค่าเฉลี่ย เราเชื่อว่าราคาหุ้นของบริษัทมีส่วนสำคัญในการฟื้นตัวของกำไรในระยะสั้น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท ราคาเข้าซื้อที่ 13.00 บาท

WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 3Q21 เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ PSH เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 3Q21 และรับข้อมูล update เกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ 4Q21

STOCK IMPACT

- **ลดเป้าหมายในปี 2021 แต่อยู่ในการคาดการณ์ของเรา** เนื่องจากผลกระทบของการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ และ rejection rate ที่สูง ทำให้ผู้บริหารลดเป้าหมายยอดจองในปี 2021 ลงจาก 32 พันลบ. เป็น 28 พันลบ. และยังปรับแผนการเปิดตัวโครงการจาก 29 โครงการ มูลค่า 26.6 พันลบ. เป็น 31 โครงการ มูลค่า 21.6 พันลบ. ในขณะเดียวกันผู้บริหารยังคงมั่นใจว่าจะบรรลุเป้าหมายรายได้ที่ 32 พันลบ. เนื่องจากไปป์ไลน์ที่แข็งแกร่งของโครงการที่แล้วเสร็จทั้งหมดใน 4Q21 อย่างไรก็ตามเรายังคงเชื่อว่าการบรรลุเป้าหมายรายได้ในปี 2021 จะเป็นเรื่องที่ท้าทาย ซึ่งการคาดการณ์รายได้ในปี 2021 ต่ำกว่าเป้าหมายของผู้บริหารที่ 11%
- **โครงการที่แข็งแกร่งเตรียมโอนใน 4Q21** เราคาดว่ากำไรของ PSH จะดีขึ้น qoq และเป็นจุดสูงสุดของปีใน 4Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากการผ่อนคลายนโยบาย LTV ทั้งนี้ใน 4Q21 PSH จะมีโครงการคอนโดที่แล้วเสร็จเพิ่มเติมอีก 5 แห่ง มูลค่ารวม 9.5 พันลบ. จากกำหนดการโครงการคอนโดทั้งหมดที่จะแล้วเสร็จภายในปี ทั้งหมด 7 แห่ง มูลค่า 12.8 พันลบ. ซึ่ง PSH มียอด backlog ประมาณ 10.4 พันลบ. ที่รอโอนใน 4Q21 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ายอด backlog บางส่วนใน 4Q21 จะล่าช้าออกไปเป็น 1Q22 และถูกยกเลิกออกไปเล็กน้อย
- **แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเล็กน้อย** หลังจากปีของการเปิดตัวโครงการน้อยลง และการดำเนินแคมเปญโปรโมชันเชิงรุกมากขึ้น ทำให้ PSH ประสบความสำเร็จในการลดสต็อก inventory ของบริษัทลง 58% yoy เป็น 7.4 พันลบ. ใน 3Q21 เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ PSH จะค่อยๆฟื้นตัวตั้งแต่ใน 4Q21 เป็นต้นไป เนื่องจากการรับรู้รายได้ของโครงการใหม่ซึ่งให้อัตรากำไรขั้นต้นสูง สำหรับใน 4Q21 ผู้บริหารตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยอยู่ที่ประมาณ 30-31% เทียบกับ 28.5% ใน 9M21 อย่างไรก็ตามระดับของ inventory ที่ลดลงหมายความว่าผลประโยชน์ของ PSH จากนโยบาย LTV ใหม่จะถูกจำกัด อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะยังคงถูกกดดันจากการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาล (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	39,885.2	29,244.4	28,671.3	31,356.6	33,423.2
EBITDA	7,521.9	4,386.0	3,894.5	4,705.3	5,195.6
Operating profit	7,070.9	3,931.3	3,437.9	4,212.6	4,677.0
Net profit (rep./act.)	5,358.8	2,770.6	2,447.9	2,981.7	3,351.8
Net profit (adj.)	5,358.8	2,770.6	2,447.9	2,981.7	3,351.8
EPS (Bt)	2.4	1.3	1.1	1.4	1.5
PE (x)	5.5	10.7	12.1	9.9	8.8
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	7.1	12.3	13.8	11.4	10.3
Dividend yield (%)	11.5	7.1	5.1	6.2	6.9
Net margin (%)	13.4	9.5	8.5	9.5	10.0
Net debt/(cash) to equity (%)	67.7	61.2	53.7	50.2	52.3
Interest cover (x)	23.2	8.5	6.7	8.1	9.0
ROE (%)	12.7	6.4	5.6	6.7	7.3
Consensus net profit	-	-	2,609	3,059	3,188
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	0.97	1.05

Source: UOBKayHian, Bloomberg, UOBKayHian. รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่มีอยู่และถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt13.50
Target Price	Bt14.50
Upside	+7.4%

COMPANY DESCRIPTION

PSH is the market leader in the townhouse market but it also develops single detached houses and condominiums. Its focus is on the low-end segment.

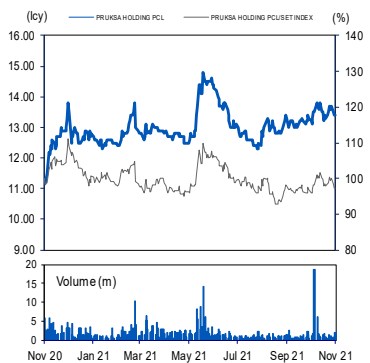
STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	PSH TB
Shares issued (m):	2,188.5
Market cap (Btm):	29,544.8
Market cap (US\$m):	902.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt14.80/Bt11.20				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
1.5	8.0	8.0	19.5	8.0	
Major Shareholders					
					%
Mr. Thongma Vijitpongpun					60.1
Ms. Malinee Vijitpongpun					3.9
Mrs. Tipsuda Vijitpongpun					3.9
FY21 NAV/Share (Bt)					19.97
FY21 Net Debt/Share (Bt)					10.72

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
 +662 659 8302
 peerawat@uobkayhian.co.th

Company Update

Wednesday, 17 November 2021

3Q21 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy %	qoq %
Sales and services	6,353	6,362	6,058	(4.6)	(4.8)
Gross profit	2,038	1,807	1,745	(14.4)	(3.4)
SG&A	1,156	1,099	1,179	2.0	7.4
Operating EBIT	882	708	565	(35.9)	(20.1)
Net profit	603	427	331	(45.2)	(22.7)
(%)	3Q20	2Q21	3Q21	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	32.1	28.4	28.8	(3.3)	0.4
SG&A to sales	18.2	17.3	19.5	1.3	2.2
EBIT margin	13.9	11.1	9.3	(4.6)	(1.8)
Net margin	9.5	6.7	5.5	(4.0)	(1.3)

Source: PSH, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการอ่อนแอ PSH รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 311 ลบ. ลดลง 45% yoy และ 23% qoq ซึ่งผลประกอบการสูงการประมาณการของเราที่ 12% แต่ต่ำกว่าที่ตลาดประมาณการ 7% โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ผลประกอบการสูงกว่าคาดเกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด และอัตราส่วน SG&A to sales ที่ต่ำกว่าคาด
- รายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัยของ PSH ลดลง 6% yoy และ 6% qoq จากยอดโอน low-rise ที่ลดลง ซึ่งถูกกดดันจากผลกระทบของการล็อกดาวน์ทั่วประเทศใน 3Q21 อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 3.3pt yoy เป็น 28.8% เนื่องจาก: 1) PSH ยังคงเปิดตัวแคมเปญโปรโมชันเชิงรุกมากขึ้น และ 2) ต้นทุนจากโรงพยาบาลวิมุตที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วน SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น 1.3pt yoy เป็น 19.5% จากฐานรายได้ที่ลดลง PSH รับรู้ผลขาดทุนขั้นต้นประมาณ 100 ลบ. จากการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาล

EARNINGS REVISION

- ไม่มี

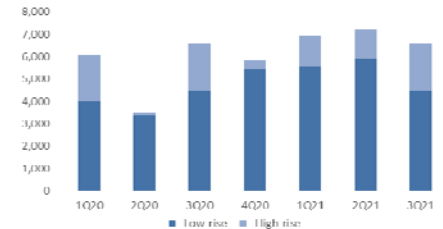
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิง PE 2022F ที่ 10.7 เท่า หรือ 1SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี แม้เราคาดว่ายอดขายธุรกิจที่อยู่อาศัยของ PSH จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2022 เนื่องจากฐานที่ต่ำในช่วงปี 2020-21 แต่เราเชื่อว่ากำไรของ PSH จะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการรับรู้ผลขาดทุนจากการลงทุนในธุรกิจโรงพยาบาล และโครงการที่อยู่อาศัยที่ดำเนินการอยู่น้อยลง ราคาเข้าซื้อที่ 13.00 บาท

SHARE PRICE CATALYST

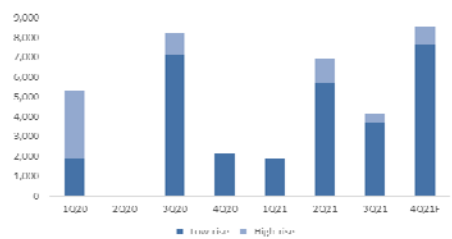
- ยอด presales ที่ดีกว่าคาด, การโอนที่เร็วกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น

PRESALES



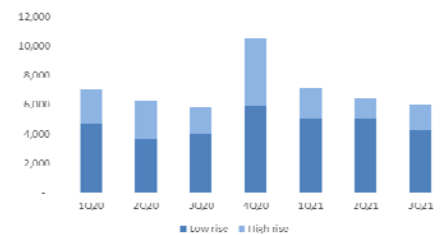
Source: PSH, UOB Kay Hian

LAUNCH PLAN



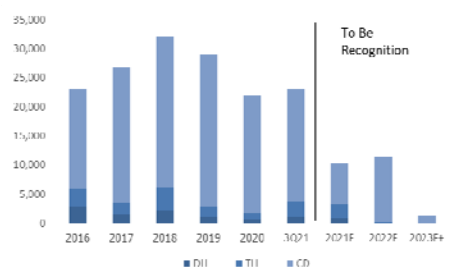
Source: PSH, UOB Kay Hian

TRANSFERS



Source: PSH, UOB Kay Hian

BACKLOG ON HAND



Source: PSH, UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	29,244	28,671	31,357	33,423
EBITDA	4,386	3,895	4,705	5,196
Deprec. & amort.	455	457	493	519
EBIT	3,931	3,438	4,213	4,677
Total other non-operating income	269	185	220	227
Associate contributions	0	107	3	3
Net interest income/(expense)	(515)	(577)	(577)	(577)
Pre-tax profit	3,685	3,152	3,858	4,329
Tax	(858)	(640)	(810)	(908)
Minorities	(56)	(65)	(67)	(69)
Net profit	2,771	2,448	2,982	3,352
Net profit (adj.)	2,771	2,448	2,982	3,352

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	7,853	8,348	8,696	9,017
Other LT assets	567	2,758	1,441	1,788
Cash/ST investment	1,656	1,651	2,469	729
Other current assets	68,196	63,364	66,162	68,691
Total assets	78,273	76,121	78,769	80,225
ST debt	9,967	7,072	7,072	7,072
Other current liabilities	6,098	6,222	7,441	7,385
LT debt	18,033	18,033	18,033	18,033
Other LT liabilities	389	344	386	419
Shareholders' equity	43,047	43,709	45,096	46,576
Minority interest	740	740	740	740
Total liabilities & equity	78,273	76,121	78,769	80,225

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	7,511	7,926	1,962	1,354
Pre-tax profit	3,685	3,152	3,858	4,329
Tax	(858)	(640)	(810)	(908)
Deprec. & amort.	455	457	493	519
Working capital changes	7,326	5,427	(2,259)	(2,638)
Non-cash items	(3,030)	(470)	680	52
Other operating cashflows	(66)	0	0	0
Investing	(1,926)	(3,186)	518	(1,154)
Capex (growth)	(1,931)	(952)	(840)	(840)
Investments	52	(107)	(3)	(3)
Others	(47)	(2,127)	1,361	(311)
Financing	(5,866)	(4,745)	(1,662)	(1,941)
Dividend payments	(2,758)	(1,798)	(1,662)	(1,941)
Issue of shares	0	(52)	0	0
Proceeds from borrowings	(3,100)	(2,895)	0	0
Others/interest paid	(9)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(281)	(5)	818	(1,741)
Beginning cash & cash equivalent	1,937	1,656	1,651	2,469
Ending cash & cash equivalent	1,656	1,651	2,469	729

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	15.0	13.6	15.0	15.5
Pre-tax margin	12.6	11.0	12.3	13.0
Net margin	9.5	8.5	9.5	10.0
ROA	3.4	3.2	3.9	4.2
ROE	6.4	5.6	6.7	7.3
Growth				
Turnover	(26.7)	(2.0)	9.4	6.6
EBITDA	(41.7)	(11.2)	20.8	10.4
Pre-tax profit	(47.5)	(14.4)	22.4	12.2
Net profit	(48.3)	(11.6)	21.8	12.4
Net profit (adj.)	(48.3)	(11.6)	21.8	12.4
EPS	(48.3)	(11.6)	21.8	12.4
Leverage				
Debt to total capital	39.0	36.1	35.4	34.7
Debt to equity	65.0	57.4	55.7	53.9
Net debt/(cash) to equity	61.2	53.7	50.2	52.3
Interest cover (x)	8.5	6.7	8.1	9.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน