

**บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PSH)**

คาตภาพรวมกำไรฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง แต่ราคามี upside ค่อนข้างจำกัด

ผู้บริหารคาดยอด presales จะเพิ่มขึ้น 22% yoy แม้แผนการเปิดตัวโครงการจะลดลงในปี 2022 ขณะที่กำไรของ PSH น่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากฐานที่ต่ำ อย่างไรก็ตามเราคิดว่าราคาหุ้นของ PSH ได้รับรู้ปัจจัยดังกล่าวแล้ว และมี upside ค่อนข้างจำกัด คงคำแนะนำ ถือราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท

**WHAT'S NEW**

• **การประชุมนักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 4Q21** เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ PSH เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 4Q21 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับภาพรวมธุรกิจในปี 2022 ในขณะที่เราคาดว่ากำไรของ PSH จะเติบโตจากฐานที่ต่ำ โดยได้แรงหนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของทั้งธุรกิจที่อยู่อาศัย และธุรกิจดูแลสุขภาพ

**STOCK IMPACT**

• **แนวโน้มกำไรฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ** กำไรของ PSH น่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2022 จากยอดโอนของกลุ่ม low-rise และ high-rise ที่สูงขึ้น ผู้บริหารคาดรายได้รวมในปี 2022 ของ PSH จะฟื้นตัว 17% yoy เป็น 33 พันลบ. โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากยอด backlog ที่แข็งแกร่ง ซึ่ง secured รายได้รวมแล้ว 56% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นประมาณ 1ppt โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการคอนโด 7 แห่ง ที่จะสร้างเสร็จในปี 2022 และผลขาดทุนสุทธิจากโรงพยาบาลวิมุตที่มีแนวโน้มน้อยลง นอกจากนี้เรคาดว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะดีขึ้นในปี 2022

• **แผนการเปิดตัวโครงการแบบอนุรักษ์นิยม** แม้คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัว และมีมาตรการกระตุ้นตลาดที่อยู่อาศัย แต่ผู้บริหารมีแผนเปิดตัวโครงการ 31 แห่ง มูลค่า 16.3 พันลบ. (-21% yoy) ในปีนี้ โดยการเปิดตัวโครงการใหม่ 79% จะมาจากกลุ่ม low-rise เนื่องจากผู้บริหารเชื่อว่ามี pent-up demand ของกลุ่ม mid-to-high และคาดว่ากลุ่ม low-rise จะยังคงเติบโตต่อเนื่อง

• **ตั้งเป้าหมายการเติบโตของยอด presales ที่ 22% ในปี 2022** PSH ตั้งเป้าหมายยอด presales ที่ 31 พันลบ. (+22% yoy) ในปี 2022 จากโครงการบ้านเดี่ยว, ทาวน์เฮาส์ และคอนโดมิเนียม ที่ 8 พันลบ., 15 พันลบ. และ 8 พันลบ. ตามลำดับ โดยเราคิดว่า การบรรลุเป้าหมายอาจเป็นเรื่องที่ท้าทาย เนื่องจากมีการเปิดตัวโครงการแบบอนุรักษ์นิยม

• **ลงทุนใน Venture fund สำหรับการเติบโตในระยะยาว** PSH อนุมัติ corporate venture fund มูลค่า 3.5 พันลบ. เพื่อเป็นทุนในการลงทุนซึ่งจะมุ่งเน้นไปที่ Digital healthcare และ Sustainability business

• **ประกาศจ่ายเงินปันผลใน 2H21** PSH ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.65 บาท/หุ้น สำหรับผลประกอบการใน 2H21 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.4% โดยจะจ่ายเงินปันผลในวันที่ 20 พฤษภาคม (ex-dividend date: 10 มีนาคม) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	29,244.4	28,310.9	31,617.0	33,285.2	33,725.6
EBITDA	4,386.0	3,893.7	4,807.5	5,308.5	5,659.4
Operating profit	3,931.3	3,428.9	4,317.6	4,792.7	5,117.5
Net profit (rep./act.)	2,770.6	2,352.6	3,072.4	3,446.1	3,693.5
Net profit (adj.)	2,770.6	2,352.6	3,072.4	3,446.1	3,693.5
EPS (Bt)	1.3	1.1	1.4	1.6	1.7
PE (x)	11.6	13.7	10.5	9.3	8.7
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	12.3	13.9	11.2	10.2	9.6
Dividend yield (%)	6.5	6.5	6.8	7.6	8.2
Net margin (%)	9.5	8.3	9.7	10.4	11.0
Net debt/(cash) to equity (%)	61.2	41.9	47.8	46.6	45.6
Interest cover (x)	8.5	7.1	8.5	9.3	9.8
ROE (%)	6.4	5.4	7.0	7.7	8.0
Consensus net profit	-	-	2,356	2,923	3,008
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.30	1.18	1.23

Source: Prukha Holding, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD**  
**(Maintained)**

Share Price	Bt14.70
Target Price	Bt14.50
Upside	-1.4%

**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):	32,171.0
Market cap (US\$m):	997.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.9

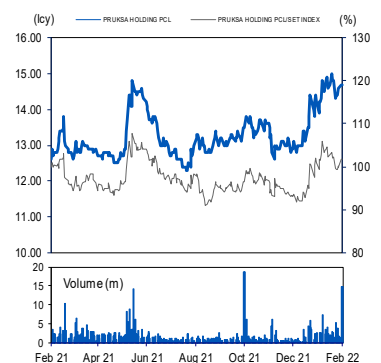
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt15.00/Bt12.30			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
3.5	8.1	13.1	18.5	13.1

**Major Shareholders**

Mr. Thongma Vijitpongpun	60.1
Ms. Malinee Vijitpongpun	3.9
Mrs. Tipsuda Vijitpongpun	3.9
FY22 NAV/Share (Bt)	20.21
FY22 Net Debt/Share (Bt)	9.66

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Peerawat Dentananan**  
+662 659 8302  
peerawat@uobkayhian.co.th

**ASSISTANT ANALYST**

**Kasemsun Koonnara**  
+662 659 8302  
kasemsun@uobkh.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Tuesday, 22 February 2022

### 4Q21 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy %	qoq %	2020	2021	yoy %
Sales and services	9,584	6,058	9,002	(6.1)	48.6	29,244	28,311	(3.2)
Gross profit	2,803	1,745	2,795	(0.3)	60.2	9,368	8,183	(12.7)
SG&A	1,673	1,179	1,437	(14.1)	21.8	5,437	4,754	(12.6)
Operating EBIT	1,130	565	1,358	20.1	140.2	3,931	3,429	(12.8)
Net profit	829	331	988	19.3	199.0	2,771	2,353	(15.1)
Percent	4Q20	3Q21	4Q21	yoy ppt	qoq ppt	2020	2021	yoy ppt
Gross margin	29.3	28.8	31.1	1.8	2.2	32.0	28.9	(3.1)
SG&A to sales	17.5	19.5	16.0	(1.5)	(3.5)	18.6	16.8	(1.8)
EBIT margin	11.8	9.3	15.1	3.3	5.8	13.4	12.1	(1.3)
Net margin	8.6	5.5	11.0	2.3	5.5	9.5	8.3	(1.2)

Source: Pruksa Holding, UOB Kay Hian

- **กำไรเชิงแกร่งใน 4Q21** PSH รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 988 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 19% yoy และ 199% qoq โดยผลประกอบการเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด รายได้จากธุรกิจที่อยู่อาศัยของ PSH ลดลง 8% yoy แต่เพิ่มขึ้น 48% qoq การเติบโตรายไตรมาสเป็นผลมาจากยอดโอนกลุ่ม low-rise ที่แข็งแกร่ง และโครงการคอนโดที่แล้วเสร็จใหม่ นอกจากนี้ยังมีการขายที่ดินมูลค่า 490 ลบ. ใน 4Q21 อัตรากำไรขึ้นต้นโดยรวมเพิ่มขึ้น 1.8ppt yoy เป็น 31.1% เนื่องจากกลยุทธ์ราคา อัตราส่วน SG&A-to-sales ลดลง 1.5ppt yoy เป็น 16% จากการประหยัดต้นทุนที่ดีขึ้น
- **ผลการดำเนินงานอ่อนแอในปี 2021** กำไรในปี 2021 ของ PSH ลดลง 15% yoy ในปี 2021 ซึ่งได้รับแรงกดดันมาจากผลกระทบจาก COVID-19 กลุ่มคอนโดมีเนียมที่ลดลงอย่างมาก โดยลดลง 26% yoy อัตรากำไรขึ้นต้นโดยรวมลดลง 3.1 ppt yoy เป็น 28.9% เนื่องจาก PSH ใช้แคมเปญส่งเสริมการขายเพื่อเคลียร์ inventory และสำรองเงินสด อัตราส่วน SG&A-to-sale ลดลง 1.8ppt เป็น 16.8% เนื่องจากลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

### EARNINGS REVISION

- **ปรับคาดการณ์** เราปรับประมาณการกำไรของเรา 2-3% สำหรับ 2022-23F

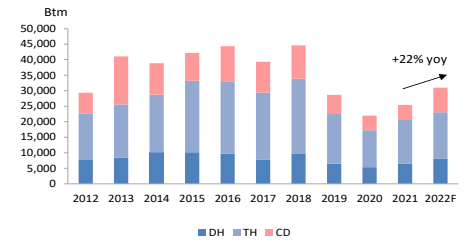
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ** ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 14.50 บาท อิง PE 2022F ที่ 10.6 เท่า หรือ 1SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี แม้เราคาดว่ายอดขายธุรกิจที่อยู่อาศัยของ PSH ในปี 2022 จะเห็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากฐานที่ต่ำ แต่เราคิดว่าราคาหุ้นของ PSH ได้รับรู้ปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว และมี upside ค่อนข้างจำกัด

### SHARE PRICE CATALYST

- ยอด presales ที่ดีกว่าคาด, การโอนที่เร็วกว่าคาด และอัตรากำไรขึ้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น

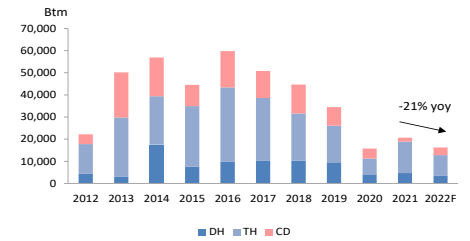
### PRESALES TARGET



e: PSH, UOB Kay Hian

Source

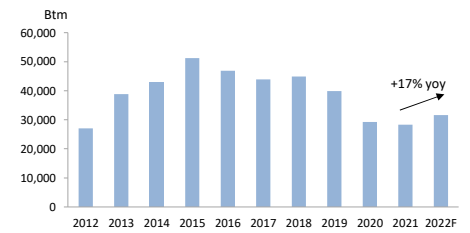
### LAUNCH PLAN



e: PSH, UOB Kay Hian

Source

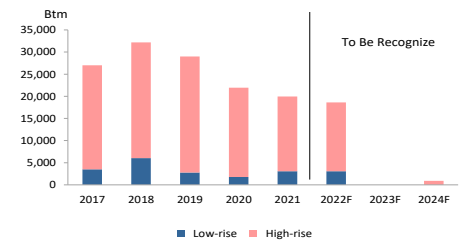
### TOTAL REVENUE TARGET



e: PSH, UOB Kay Hian

Source

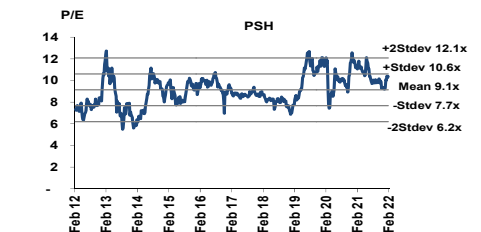
### BACKLOG AS OF END 2021



e: PSH, UOB Kay Hian

Source

### PE BAND



Source: PSH, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	28,311	31,617	33,285	33,726
EBITDA	3,894	4,807	5,309	5,659
Deprec. & amort.	465	490	516	542
EBIT	3,429	4,318	4,793	5,118
Total other non-operating income	119	220	227	220
Associate contributions	110	3	3	4
Net interest income/(expense)	(550)	(568)	(574)	(577)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,108</b>	<b>3,973</b>	<b>4,449</b>	<b>4,764</b>
Tax	(705)	(834)	(934)	(1,000)
Minorities	(51)	(67)	(69)	(71)
<b>Net profit</b>	<b>2,353</b>	<b>3,072</b>	<b>3,446</b>	<b>3,694</b>
Net profit (adj.)	2,353	3,072	3,446	3,694

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>12,455</b>	<b>318</b>	<b>3,133</b>	<b>3,261</b>
Pre-tax profit	3,108	3,973	4,449	4,764
Tax	(705)	(834)	(934)	(1,000)
Deprec. & amort.	465	490	516	542
Working capital changes	9,601	(4,022)	(787)	(1,160)
Non-cash items	28	711	(111)	114
Other operating cashflows	(42)	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(2,171)</b>	<b>(1,099)</b>	<b>(822)</b>	<b>(832)</b>
Capex (growth)	(1,734)	(837)	(840)	(840)
Investments	(487)	(243)	(3)	(4)
Others	50	(20)	22	12
<b>Financing</b>	<b>(8,120)</b>	<b>(1,477)</b>	<b>(2,529)</b>	<b>(2,848)</b>
Dividend payments	(2,101)	(2,149)	(2,329)	(2,548)
Issue of shares	0	(52)	0	0
Proceeds from borrowings	(6,045)	750	(200)	(300)
Others/interest paid	26	(26)	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,164</b>	<b>(2,258)</b>	<b>(218)</b>	<b>(419)</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,656</b>	<b>3,820</b>	<b>1,562</b>	<b>1,345</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,820</b>	<b>1,562</b>	<b>1,345</b>	<b>926</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	9,122	9,469	9,793	10,091
Other LT assets	1,053	1,304	1,328	1,335
Cash/ST investment	3,820	1,562	1,345	926
Other current assets	58,056	63,076	63,741	64,922
<b>Total assets</b>	<b>72,052</b>	<b>75,412</b>	<b>76,207</b>	<b>77,274</b>
ST debt	12,316	12,022	11,822	11,522
Other current liabilities	5,586	7,296	7,063	7,198
LT debt	9,639	10,683	10,683	10,683
Other LT liabilities	438	426	469	484
Shareholders' equity	43,324	44,236	45,422	46,639
Minority interest	748	748	748	748
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>72,052</b>	<b>75,412</b>	<b>76,207</b>	<b>77,274</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	13.8	15.2	15.9	16.8
Pre-tax margin	11.0	12.6	13.4	14.1
Net margin	8.3	9.7	10.4	11.0
ROA	3.1	4.2	4.5	4.8
ROE	5.4	7.0	7.7	8.0
<b>Growth</b>				
Turnover	(3.2)	11.7	5.3	1.3
EBITDA	(11.2)	23.5	10.4	6.6
Pre-tax profit	(15.6)	27.8	12.0	7.1
Net profit	(15.1)	30.6	12.2	7.2
Net profit (adj.)	(15.1)	30.6	12.2	7.2
EPS	(15.1)	30.6	12.2	7.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	33.3	33.5	32.8	31.9
Debt to equity	50.7	51.3	49.5	47.6
Net debt/(cash) to equity	41.9	47.8	46.6	45.6
Interest cover (x)	7.1	8.5	9.3	9.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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