

**บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PSH)**

**4Q22: ผลประกอบการแข็งแกร่ง ปรับตัวดีขึ้นทั้ง YOY และ QOQ**

PSH รายงานกำไรสุทธิที่ 1.1 พันลบ. (+19% yoy, +89% qoq) ใน 4Q22 รายงานผลประกอบการออกมาดีกว่าประมาณการของเราและตลาดคาด แนวโน้มกำไรยังคงคลุมเครือเนื่องจากเราคาดว่าในปี 2023 จะมีความท้าทายมากขึ้น PSH ประกาศจ่ายปันผลสำหรับ 2H22 ในอัตราหุ้นละ 0.65 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนน่าสนใจที่ 4.8% คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท

**4Q22 & 2022 RESULTS**

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	3Q22	4Q22	yoy %	qoq %	2021	2022	yoy %
Gross revenue	9,002	6,760	10,415	15.7	54.1	28,311	28,402	0.3
Cost of sales	6,207	4,668	6,968	12.3	49.3	20,128	19,463	(3.3)
Operating EBIT	1,358	805	1,633	20.2	102.8	3,429	3,762	9.7
Net profit	988	619	1,172	18.5	89.2	2,353	2,772	17.8
EPS (Bt)	0.44	0.28	0.52	18.5	89.1	1.07	1.27	17.8
Percent	4Q21	3Q22	4Q22	yoy ppt	qoq ppt	2021	2022	yoy ppt
Gross margin	31.1	30.9	33.1	2.0	2.2	28.9	31.5	2.6
SG&A to sales	16.0	19.0	17.4	1.5	(1.6)	16.8	18.2	1.4
EBIT margin	15.1	11.9	15.7	0.6	3.8	12.1	13.2	1.1
Net margin	11.0	9.2	11.2	0.3	2.1	8.3	9.8	1.5

Source: Pruksa Holding, UOB Kay Hian

**WHAT'S NEW**

- กำไรในงวด 4Q22 เพิ่มขึ้น yoy และ qoq บริษัท พุกกา โฮลดิ้ง จำกัด(PSH) รายงานกำไรสุทธิในงวด 4Q22 ที่ 1.1 พันลบ. (+19% yoy, +89% qoq) ผลประกอบการสูงกว่าการประมาณการของเราและตลาดคาด ที่ 21% และ 7% ตามลำดับ มีสาเหตุจากยอดการโอนดีกว่าที่คาด ขณะที่กำไรทั้งปีเพิ่มขึ้น 18% yoy เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการโอนคอนโดมิเนียม
- รายได้รวมอยู่ที่ 10.4 พันลบ. (+16% yoy, +54% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการโอนคอนโดมิเนียมโครงการใหม่ ขณะที่รายได้จากโรงพยาบาลปรับตัวดีขึ้นจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนแปลงการรับรู้รายได้จากโรงพยาบาลเทพธารินทร์ อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 33.1% (+2.0ppt yoy, +2.2ppt qoq) เนื่องจาก product mix (มีการโอนคอนโดมิเนียมมากขึ้น) อัตรารัฐ SG&A-to-sale อยู่ที่ 17.4% (+1.5ppt yoy, -1.6ppt qoq) โดยค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงของรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงทางการบัญชีของโรงพยาบาลเทพธารินทร์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

**KEY FINANCIALS**

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	28,310.9	28,402.2	29,241.5	29,889.1	31,765.7
EBITDA	3,893.7	4,274.4	4,566.1	4,829.7	5,014.4
Operating profit	3,428.9	3,762.3	4,080.5	4,325.8	4,486.0
Net profit (rep./act.)	2,352.6	2,772.3	3,074.5	3,214.7	3,322.2
Net profit (adj.)	2,352.6	2,763.3	3,074.5	3,214.7	3,322.2
EPS (Bt)	1.1	1.3	1.4	1.5	1.5
PE (x)	12.5	10.6	9.5	9.1	8.8
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	12.2	11.1	10.4	9.9	9.5
Dividend yield (%)	7.2	7.2	7.5	7.8	8.1
Net margin (%)	8.3	9.8	10.5	10.8	10.5
Net debt/(cash) to equity (%)	42.9	26.4	37.2	35.6	34.3
Interest cover (x)	7.1	10.0	10.8	11.5	11.3
ROE (%)	5.4	6.4	6.9	7.1	7.2
Consensus net profit	-	-	2,665	2,762	2,829
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.16	1.17

Source: Pruksa Holding, Bloomberg, UOB Kay Hian

**HOLD**  
(Maintained)

Share Price	Bt13.40
Target Price	Bt12.00
Upside	-10.4%

**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):	29,326.0
Market cap (US\$m):	847.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.4
Price Performance (%)	

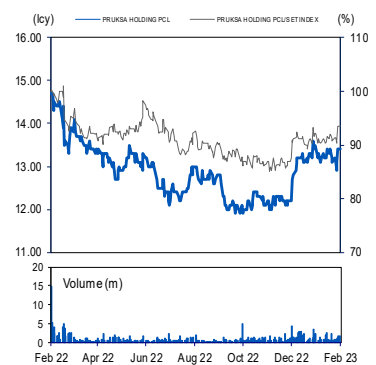
52-week high/low Bt14.70/Bt11.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.5)	10.7	3.1	(8.2)	1.5

**Major Shareholders**

Mr. Thongma Vijitpongpun	60.2
Ms. Malinee Vijitpongpun	3.9
Mrs. Tipsuda Vijitpongpun	3.9
FY23 NAV/Share (Bt)	20.52
FY23 Net Debt/Share (Bt)	7.63

**PRICE CHART**



Source: Bloomberg

**ANALYST(S)**

**Kasemsun Koonnara**  
+662 659 8027  
Kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Monday, 20 February 2023

### STOCK IMPACT

- **เพิ่มการเปิดตัวโครงการใหม่ใน 2023** PSH คาดจะเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2023 จำนวน 23 โครงการ มูลค่าประมาณ 23.5 พันลบ. เทียบกับปี 2022 จำนวน 19 โครงการ มูลค่า 11.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 117% yoy โดยแผนการเปิดตัวจะเน้นกลุ่ม low-rise และกลุ่มพรีเมียม เพื่อจับกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-บน เราจึงคาดว่ายอด presale จะปรับตัวดีขึ้น yoy
- **คาดว่ากำไรจะทรงตัว yoy แต่ลดลง qoq ในงวด 1Q23** เราคาดว่ากำไรใน 1Q23 จะทรงตัว yoy แต่จะลดลง qoq จากฐานที่สูงในไตรมาสก่อนหน้าที่มียอดโอนที่ดีขึ้นกว่าที่คาดไว้ เราจึงคาดการณ์ว่ายอดโอนคอนโดมิเนียมจะอ่อนตัวลง นอกจากนี้ เราพบว่ายอด presale ของกลุ่ม low-rise ยังคงเปราะบาง โดยเฉพาะทาวน์เฮ้าส์ เพราะลูกค้าระดับกลางถึงระดับล่างมีการชะลอการตัดสินใจเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจ
- **การจ่ายเงินปันผลที่น่าสนใจ** PSH ประกาศจ่ายเงินปันผลใน 2H22 ที่ 0.65 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 4.8% โดยกำหนดวันจ่ายเงินปันผลในวันที่ 19 พฤษภาคม 2023 (ex-dividend date 9 มีนาคม 2023)
- **ปรับโครงสร้างธุรกิจ precast** PSH ปรับโครงสร้างการโอนกิจการทั้งหมดของ Quartz Holding 1 ให้กับ General Engineering PCL (GEL) ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านการผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง หลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น PSH จะเข้าถือหุ้นเพิ่มทุนของ GEL ในสัดส่วน 18.26% หลังจากนั้น GEL จะถือหุ้นในสัดส่วน 51% ของ Inno Precast นอกจากนี้ PSH จะรับรู้กำไรทางบัญชีที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมประมาณ 700 ลบ. ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการของเรา

### EARNINGS REVISION

- ไม่มี

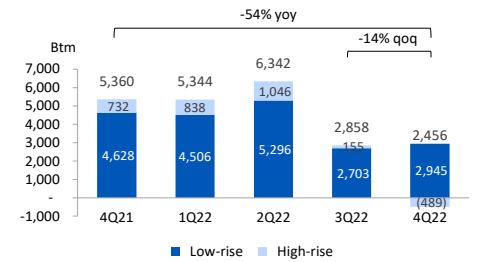
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 12.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราที่ 12.00 บาท อิง PE FY23 ที่ 8.7 เท่า หรือ -0.5SD จากค่าเฉลี่ย 10 ปี เนื่องจากเรามองว่า PSH จะเผชิญกับความท้าทายมากขึ้นในการเติบโตในธุรกิจที่อยู่อาศัย และเรามีความกังวลเกี่ยวกับการที่ PSH สูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดและการชะลอตัวของยอดขายของกลุ่มระดับกลางถึงระดับล่าง รวมถึง backlog คอนโดมิเนียมทยอยลงจากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อัตราปันผลที่น่าพอใจที่สูงกว่า 7% จะเป็นจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น

### SHARE PRICE CATALYST

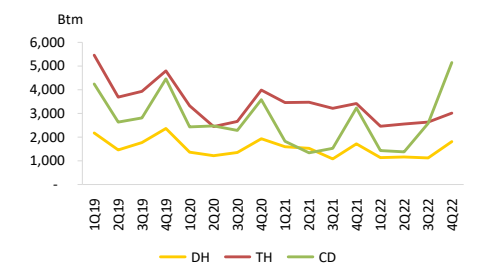
- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A to sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

### QUARTERLY PRESALES



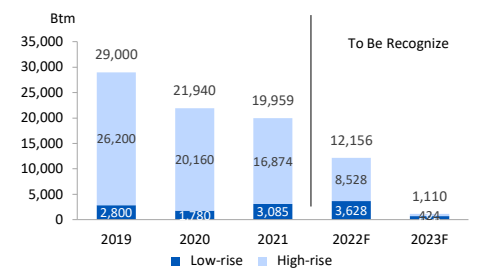
Source: PSH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY TRANSFER



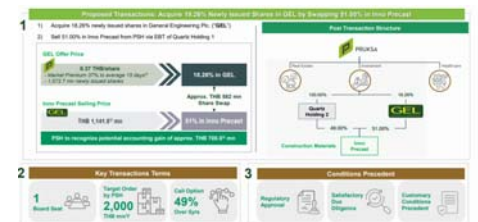
Source: PSH, UOB Kay Hian

### BACKLOG AS OF 3Q22



Source: PSH, UOB Kay Hian

### RESTRUCTURING TRANSACTION



Source: PSH

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	28,402	29,242	29,889	31,766
EBITDA	4,274	4,566	4,830	5,014
Deprec. & amort.	512	486	504	528
EBIT	3,762	4,081	4,326	4,486
Total other non-operating income	227	260	220	227
Associate contributions	29	31	4	10
Net interest income/(expense)	(427)	(424)	(418)	(444)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,603</b>	<b>3,947</b>	<b>4,131</b>	<b>4,279</b>
Tax	(768)	(822)	(867)	(896)
Minorities	(63)	(50)	(50)	(60)
<b>Net profit</b>	<b>2,772</b>	<b>3,075</b>	<b>3,215</b>	<b>3,322</b>
Net profit (adj.)	2,763	3,075	3,215	3,322

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>13,720</b>	<b>(2,234)</b>	<b>3,313</b>	<b>3,352</b>
Pre-tax profit	3,603	3,947	4,131	4,279
Tax	(768)	(822)	(867)	(896)
Deprec. & amort.	512	486	504	528
Working capital changes	8,389	(5,290)	(584)	(963)
Non-cash items	1,189	(553)	129	404
Other operating cashflows	796	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(4,591)</b>	<b>(663)</b>	<b>(748)</b>	<b>(780)</b>
Capex (growth)	(1,902)	(708)	(761)	(840)
Investments	(2,817)	189	0	(4)
Others	128	(145)	13	64
<b>Financing</b>	<b>(8,600)</b>	<b>278</b>	<b>(2,536)</b>	<b>(2,326)</b>
Dividend payments	(2,101)	(2,144)	(2,236)	(2,326)
Issue of shares	0	(52)	0	0
Proceeds from borrowings	(6,475)	2,475	(300)	0
Others/interest paid	(25)	(1)	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>529</b>	<b>(2,619)</b>	<b>29</b>	<b>245</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,348</b>	<b>3,877</b>	<b>1,258</b>	<b>1,287</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,877</b>	<b>1,258</b>	<b>1,287</b>	<b>1,533</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	10,512	10,734	10,991	11,303
Other LT assets	4,030	3,672	3,676	3,759
Cash/ST investment	3,877	1,258	1,287	1,533
Other current assets	50,236	55,413	56,042	57,290
<b>Total assets</b>	<b>68,656</b>	<b>71,077</b>	<b>71,996</b>	<b>73,884</b>
ST debt	4,215	4,672	4,372	4,372
Other current liabilities	6,872	6,205	6,379	7,069
LT debt	11,265	13,283	13,283	13,283
Other LT liabilities	725	412	429	571
Shareholders' equity	43,971	44,898	45,926	46,982
Minority interest	1,607	1,607	1,607	1,607
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>68,656</b>	<b>71,077</b>	<b>71,996</b>	<b>73,884</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	15.0	15.6	16.2	15.8
Pre-tax margin	12.7	13.5	13.8	13.5
Net margin	9.8	10.5	10.8	10.5
ROA	3.9	4.4	4.5	4.6
ROE	6.4	6.9	7.1	7.2
<b>Growth</b>				
Turnover	0.3	3.0	2.2	6.3
EBITDA	9.8	6.8	5.8	3.8
Pre-tax profit	15.9	9.5	4.7	3.6
Net profit	17.8	10.9	4.6	3.3
Net profit (adj.)	17.5	11.3	4.6	3.3
EPS	17.5	11.3	4.6	3.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	25.4	27.9	27.1	26.7
Debt to equity	35.2	40.0	38.4	37.6
Net debt/(cash) to equity	26.4	37.2	35.6	34.3
Interest cover (x)	10.0	10.8	11.5	11.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 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	

**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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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