

**บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PSH)**

ธุรกิจที่อยู่อาศัยถูกกดดันจาก backlog ที่ลดลง

เราคาดว่าโมเมนตัมของยอดขาย presales จะดีขึ้นจากใน 1Q23 เนื่องจาก PSH มีแผนที่จะเปิดตัวโครงการเพิ่มเติมมูลค่า 6.0 พันลพ. ใน 2Q23 อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าธุรกิจที่อยู่อาศัยยังคงมีความเสี่ยงเนื่องจาก PSH มี backlog ที่ต่ำและโครงการใหม่ส่วนมากมีแผนที่จะเปิดตัว 4Q23 เรากังวลเกี่ยวกับการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดที่อาจเกิดขึ้นและผลกระทบจากความท้าทายต่างๆ งบค่านำเข้า ราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท

**WHAT'S NEW**

**การประชุมวิเคราะห์หลังประกาศงบ 1Q23** เราเข้าร่วมการประชุมวิเคราะห์ของ (PSH) เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 1Q23 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ ยอด presales ของ PSH คาดว่า จะดีขึ้นจาก 1Q23 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามธุรกิจที่อยู่อาศัยยังคงมีความเปราะบาง เนื่องจาก PSH มี backlog ต่ำและโครงการใหม่ส่วนใหญ่จะเริ่มเปิดตัวใน 4Q23 เรากังวลเกี่ยวกับการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดของ PSH และผลกระทบจากสิ่งกีดขวางหลายประการ

**STOCK IMPACT**

- ยอด presales จะดีขึ้น qoq ใน 2Q23 PSH รายงานยอดขาย presales ที่ 4.5 ลพ. ใน 1Q23 (-16% yoy, +82% qoq) ยอด presales ของคอนโดเพิ่มขึ้น yoy และ qoq หนุนโดย Chapter One All Ramintra (อัตราการใช้ 50% มาจากชาวต่างชาติ) เราคาดว่าโมเมนตัมของยอดขาย presales จะดีขึ้นจาก 1Q23 เนื่องจาก PSH จะเปิดตัวโครงการเพิ่มเติมมูลค่า 6.0 ลพ. ใน 2Q23 โดย 2.9 ลพ. สำหรับกลุ่มแนวราบ และ 3.1 ลพ. สำหรับกลุ่มแนวสูง เราคาดว่ายอดขาย presales ของกลุ่มแนวราบจะลดลง yoy และเพิ่มขึ้น qoq ในขณะที่ยอดขาย presales ของกลุ่มแนวสูงมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นทั้งจาก yoy และ qoq จากการเปิดตัวโครงการใหม่และอุปสงค์จากชาวต่างชาติ
- **แนวโน้มกำไร 2Q23** รายได้ 2Q23 คาดว่าจะทรงตัวหรือลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจาก Backlog ต่ำที่ 4.6 พันลพ. ณ สิ้นเดือนมีนาคม 23 เทียบกับ 6.1 พันลพ. ในปี 2022 แม้ว่า PSH จะเปิดตัวโครงการแนวราบเพิ่มเติมใน 2Q23 เราคาดว่ายอดขายออนไลน์แนวราบที่เพิ่มขึ้นจะชดเชยยอดขายคอนโดที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กำไรคาดว่าจะเติบโต yoy และ qoq ใน 2Q23 โดยได้แรงหนุนจากกำไร 700-800 ลพ. (ก่อนหักภาษี) จากการ swap หนี้ ซึ่งจะบันทึกในงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (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)	11.9	10.1	9.1	8.7	8.4
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	11.9	10.8	10.1	9.6	9.2
Dividend yield (%)	7.5	7.5	7.8	8.2	8.5
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	-	-	2,799	2,781	2,858
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	1.16	1.16

Source: Pruksa Holding, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

**HOLD**  
(Maintained)

Share Price	Bt12.80
Target Price	Bt12.00
Upside	-6.3%

**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):	28,012.9
Market cap (US\$m):	824.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.4

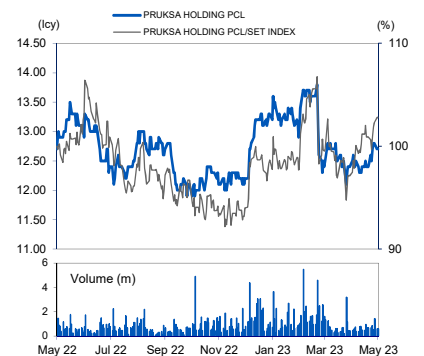
**Price Performance (%)**

52-week high/low	Bt13.80/Bt11.90			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
3.2	(2.3)	4.1	(0.8)	(3.0)

**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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันความถูกต้องหรือการขาดความเสียหายใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## 1Q23 RESULTS RECAP

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	4Q22	1Q23	yoy %	qoq %
Sales and services	5,923	10,415	6,442	8.8	(38.2)
Gross profit	1,757	3,447	2,111	20.2	(38.8)
SG&A	989	1,814	1,288	30.2	(29.0)
Operating EBIT	768	1,633	823	7.2	(49.6)
Net profit	552	1,172	652	18.3	(44.3)
Percent	1Q22	4Q22	1Q23	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	29.7	33.1	32.8	3.1	(0.3)
SG&A to sales	16.5	17.4	19.6	3.1	2.3
EBIT margin	12.8	15.6	12.5	(0.3)	(3.1)
Net margin	9.2	11.2	9.9	0.7	(1.3)

Source: PSH, UOB Kay Hian

- **กำไรต่ำกว่าคาด** PSH รายงานกำไรสุทธิที่ 652 ลบ. ใน 1Q23 (+18% yoy, -44% qoq) ซึ่งเป็นไปตามคาดของเราแต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 9% กำไรใน 1Q23 ลดลงจากฐานสูงใน 4Q22 แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 1Q22 จากการโอนคอนโดยอย่างต่อเนื่อง
- **ยอดโอนอยู่ที่ 6.0 พันลบ. ใน 1Q23** เพิ่มขึ้น 6% จาก 1Q22 หนุนโดย backlog ของโครงการคอนโดมิเนียม รายได้จากโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 69% yoy เป็น 412 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยที่ไม่ใช่ COVID-19 และรายได้จากโรงพยาบาลเทวารินทร์ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทดีขึ้นเป็น 32.8% ใน 1Q23 เพิ่มขึ้นจาก 29.7% ใน 1Q22 ซึ่งสะท้อนถึงการโอนผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง อัตราส่วน SG&A-to-sales ของ PSH เพิ่มขึ้นเป็น 19.6% เพิ่มขึ้นจาก 16.5% ในปีก่อนหน้า เนื่องจากค่าธรรมเนียมการโอนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของโรงพยาบาลเทวารินทร์ที่สูงขึ้น

## EARNINGS REVISION

- ไม่มี

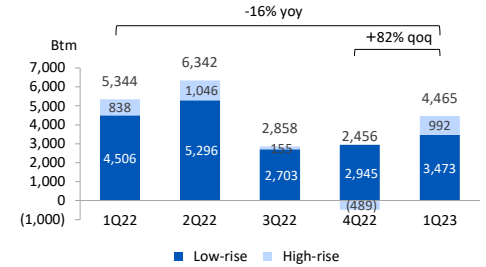
## VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 12.00 บาท** ราคาเป้าหมายของเราที่ 12.00 บาท อิง PE FY23 ที่ 8.7 เท่า หรือ -0.5SD จากค่าเฉลี่ย 10 ปี เรามีความกังวลเกี่ยวกับการที่ PSH สูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดและผลกระทบจากสิ่งกีดขวางหลายประการ เช่น การเปลี่ยนแปลงนโยบายมูลค่าสินเชื่อและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่า PSH จะเห็น backlog มือที่ลดลง และบาง downside สำหรับสมมติฐานการโอนของเรา อย่างไรก็ตาม กำไรจากการ swap หนุนจะช่วยจำกัด downside ได้

## SHARE PRICE CATALYST

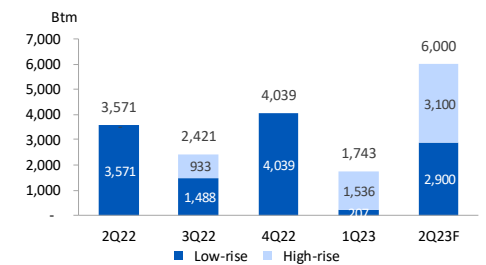
- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A to sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

## QUARTERLY PRESALES



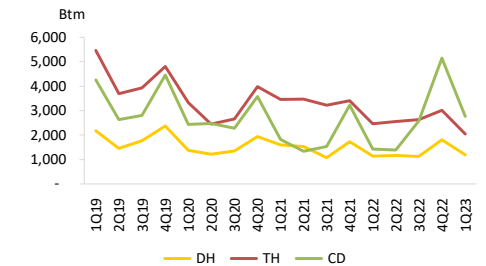
Source: PSH, UOB Kay Hian

## QUARTERLY LAUNCH



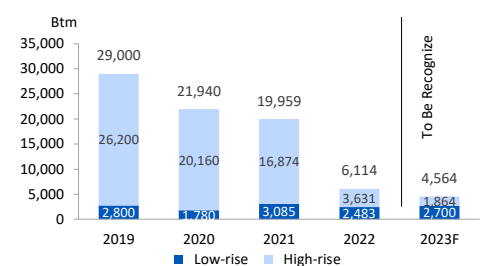
Source: PSH, UOB Kay Hian

## QUARTERLY TRANSFER



Source: PSH, UOB Kay Hian

## BACKLOG



Source: PSH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## 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>
Beginning cash & cash equivalent	3,348	3,877	1,258	1,287
Ending cash & cash equivalent	3,877	1,258	1,287	1,533

## 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 ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BIBM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	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	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนาธรรม**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน