

### บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PSH)

2Q23: กำไรเพิ่มขึ้น 141% yoy และ 59% qoq

PSH รายงานกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 141% yoy และ 59% qoq มาอยู่ที่ 1.0 พันลบ. ใน 2Q23 หลัก ๆ มาจากกำไรพิเศษ โดยกำไรออกมาสูงกว่าเรคาด 14% แต่ออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ PSH ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลที่ 2.4% เราปรับลดประมาณการกำไรลง 6-19% สำหรับปี 2023-25 เพื่อสะท้อนธุรกิจหลักที่ยังคงเผชิญความท้าทาย เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท

#### 2Q23 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2022  | 1Q23  | 2Q23  | yoy %   | qoq %   |
|----------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Sales and services   | 5,304 | 6,442 | 6,090 | 14.8    | (5.5)   |
| Gross profit         | 1,643 | 2,111 | 1,850 | 12.6    | (12.3)  |
| SG&A                 | 1,087 | 1,288 | 1,350 | 24.2    | 4.8     |
| Operating EBIT       | 556   | 823   | 500   | (10.1)  | (39.2)  |
| Net profit           | 430   | 652   | 1,038 | 141.4   | 59.1    |
| Percent              | 2022  | 1Q23  | 2Q23  | yoy ppt | qoq ppt |
| Gross margin         | 31.0  | 32.8  | 30.4  | (0.6)   | (2.4)   |
| SG&A to sales        | 20.2  | 19.6  | 21.1  | 0.9     | 1.4     |
| EBIT margin          | 10.3  | 12.5  | 7.8   | (2.5)   | (4.7)   |
| Net margin           | 8.0   | 9.9   | 16.2  | 8.2     | 6.3     |

Source: Pruksa Holding, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรออกมาสูงกว่าที่คาด บริษัท พุกกา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSH) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q23 ที่ 1,038 ลบ. (+141% yoy, +59% qoq) โดยกำไรออกมาสูงกว่าที่เรคาด 14% แต่ออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยกำไรที่ออกมาสูงกว่าเรคาดมาจากรายได้อื่นที่ออกมาสูงกว่าที่คาด ซึ่งเป็นกำไรพิเศษจากรายการ share swap ในธุรกิจ precast ขณะที่กำไรหลักยังคงอ่อนแอ โดยกำไรใน 1H23 คิดเป็น 55% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ยอดโอน 5.7 พันลบ. ใน 2Q23 เพิ่มขึ้น 11% yoy หนุนโดยความต้องการเพื่ออยู่อาศัยสำหรับบ้านเดี่ยวและการโอนต่อเนื่องของโครงการคอนโดที่เพิ่มขึ้น ส่วนยอดโอนที่ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้ามาจากยอด backlog ของคอนโดมิเนียมที่ลดลง รายได้จากโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 117% yoy มาอยู่ที่ 440 ลบ. สนับสนุนจากบริการทั้งผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน รวมถึงรายได้จากโรงพยาบาลเทวารินทร์ กำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงมาอยู่ที่ 30.4% ใน 2Q23 จากการโอนบ้านทาวน์เฮ้าส์และโครงการคอนโดที่มีอัตรากำไรลดลง อัตรา SG&A-to-sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 21.1% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าจากค่าธรรมเนียมการโอนและค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมในหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2021     | 2022     | 2023F    | 2024F    | 2025F    |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover                  | 28,310.9 | 28,402.2 | 25,279.9 | 26,284.9 | 27,661.8 |
| EBITDA                        | 3,893.7  | 4,274.4  | 3,158.5  | 3,583.8  | 3,857.7  |
| Operating profit              | 3,428.9  | 3,762.3  | 2,673.0  | 3,079.8  | 3,329.3  |
| Net profit (rep./act.)        | 2,352.6  | 2,772.3  | 2,893.4  | 2,681.4  | 2,882.5  |
| Net profit (adj.)             | 2,352.6  | 2,763.3  | 2,338.4  | 2,681.4  | 2,882.5  |
| EPS (Bt)                      | 1.1      | 1.3      | 1.1      | 1.2      | 1.3      |
| PE (x)                        | 12.1     | 10.3     | 12.2     | 10.6     | 9.9      |
| P/B (x)                       | 0.7      | 0.6      | 0.6      | 0.6      | 0.6      |
| EV/EBITDA (x)                 | 11.8     | 10.8     | 14.6     | 12.8     | 11.9     |
| Dividend yield (%)            | 7.4      | 7.4      | 7.0      | 6.8      | 7.3      |
| Net margin (%)                | 8.3      | 9.8      | 11.4     | 10.2     | 10.4     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 42.9     | 26.4     | 35.5     | 36.2     | 34.1     |
| Interest cover (x)            | 7.1      | 10.0     | 4.9      | 5.5      | 6.0      |
| ROE (%)                       | 5.4      | 6.4      | 6.5      | 5.9      | 6.3      |
| Consensus net profit          | -        | -        | 2,668    | 2,707    | 2,897    |
| UOBKH/Consensus (x)           | -        | -        | 0.88     | 0.99     | 0.99     |

Source: Pruksa Holding, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### SELL (Downgraded)

|               |         |
|---------------|---------|
| Share Price   | Bt13.00 |
| Target Price  | Bt10.20 |
| Upside        | -21.5%  |
| (Previous TP) | Bt12.00 |

#### 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.

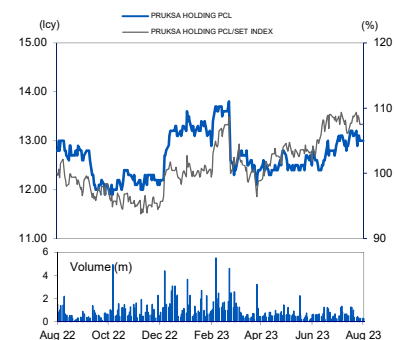
#### STOCK DATA

|                                 |             |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector                     | Real Estate |
| Bloomberg ticker:               | PSH TB      |
| Shares issued (m):              | 2,188.5     |
| Market cap (Btm):               | 28,450.6    |
| Market cap (US\$m):             | 809.0       |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.2         |

#### Price Performance (%)

|                           |                 |       |     |       |
|---------------------------|-----------------|-------|-----|-------|
| 52-week high/low          | Bt13.80/Bt11.90 |       |     |       |
| 1mth                      | 3mth            | 6mth  | 1yr | YTD   |
| 0.8                       | 1.6             | (0.8) | 4.0 | (1.5) |
| <b>Major Shareholders</b> |                 |       |     |       |
| Mr. Thongma Vijitpongpun  | 60.2            |       |     |       |
| Ms. Malinee Vijitpongpun  | 3.9             |       |     |       |
| Mrs. Tipsuda Vijitpongpun | 3.9             |       |     |       |
| FY23 NAV/Share (Bt)       | 20.49           |       |     |       |
| FY23 Net Debt/Share (Bt)  | 7.27            |       |     |       |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Results

Tuesday, 15 August 2023

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาจะลดลง yoy และ qoq** เราคาดว่าราคาหุ้นจะลดลง yoy และ qoq ใน 3Q23 จาก backlog ของคอนโดมิเนียมที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ กลุ่มบ้านทาวน์เฮ้าส์คาดว่าจะเผชิญกับความท้าทายจากกำลังซื้อของผู้บริโภคผู้มีรายได้ปานกลางถึงน้อยที่มีกำลังซื้อลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 4Q23 จากการเปิดตัวโครงการใหม่จำนวนมากใน 2H23
- **ประกาศจ่ายเงินปันผล PSH** ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.31 บาทต่อหุ้น ใน 1H23 คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผล 2.4% (ex-dividend date: 25 ส.ค. 66)

### EARNINGS REVISION

| (Btm)            | 2023F  |        |        | 2024F  |        |        | 2025F  |        |        |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                  | New    | Old    | Change | New    | Old    | Change | New    | Old    | Change |
| Gross revenue    | 25,280 | 29,242 | -13.5% | 26,285 | 29,889 | -12.1% | 27,662 | 31,766 | -12.9% |
| Gross profit     | 7,892  | 9,052  | -12.8% | 8,205  | 9,198  | -10.8% | 8,640  | 9,706  | -11.0% |
| Operating profit | 2,673  | 4,081  | -34.5% | 3,080  | 4,326  | -28.8% | 3,329  | 4,783  | -30.4% |
| Net profit       | 2,893  | 3,075  | -5.9%  | 2,681  | 3,215  | -16.6% | 2,882  | 3,557  | -19.0% |
| Percent          | New    | Old    | Change | New    | Old    | Change | New    | Old    | Change |
| Gross margin     | 12.5%  | 15.6%  | -3.1%  | 13.6%  | 16.2%  | -2.5%  | 13.9%  | 16.7%  | -2.8%  |
| SG&A to sales    | 20.6%  | 17.0%  | 3.6%   | 19.5%  | 16.3%  | 3.2%   | 19.2%  | 15.5%  | 3.7%   |
| Net margin       | 11.4%  | 10.5%  | 0.9%   | 10.2%  | 9.0%   | 1.2%   | 10.4%  | 11.2%  | -0.8%  |

Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION

- เราปรับลดประมาณการกำไรลง 6-19% สำหรับปี 2023-25 เนื่องจากเรา conservative บนยอด presales และแนวโน้มยอดขายจากแผนการเปิดตัวโครงการใหม่ที่ล่าช้า และผลกระทบจากกำลังซื้อของผู้บริโภคผู้มีรายได้ปานกลางถึงน้อยที่มีกำลังซื้อลดลง

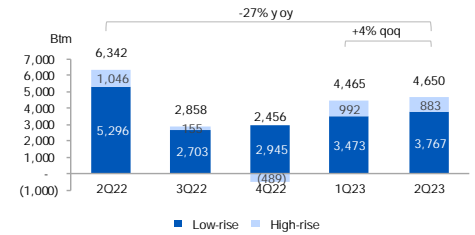
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำจาก ถือ เป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท** เรา roll over ราคาเป้าหมายของเราไปยังกลางปี 24 ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.20 บาท อิง 2024F PE ที่ 8.0 เท่า โดยเรา re-rate มูลค่าเป้าหมายของเราจาก -0.5SD เป็น -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี จากแนวโน้มตลาดที่อยู่อาศัยที่อ่อนแอ เราคาดว่า PSH จะเผชิญสถานการณ์ backlog ของคอนโดมิเนียมที่ลดลง นอกจากนี้ กลุ่มรายได้ปานกลางถึงรายได้น้อยยังคงถูกกดดันจากสถานการณ์ในตลาดที่อ่อนแอ รายได้จากโรงพยาบาลและการลงทุนเชิงกลยุทธ์จะยังคงไม่สามารถมาทดแทนได้

### SHARE PRICE CATALYST

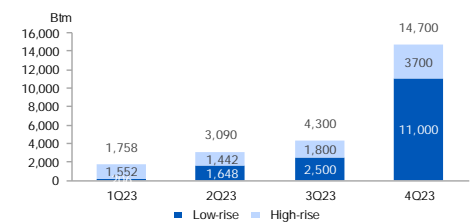
- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น และอัตราส่วน SG&A to sales ที่ปรับตัวลดลง

### QUARTERLY PRESALES



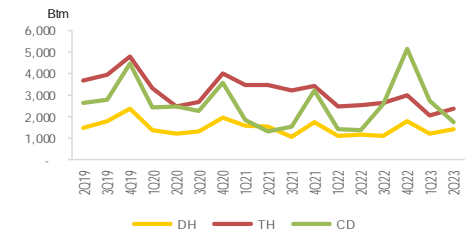
Source: PSH, UOB Kay Hian

### LAUNCH PLAN



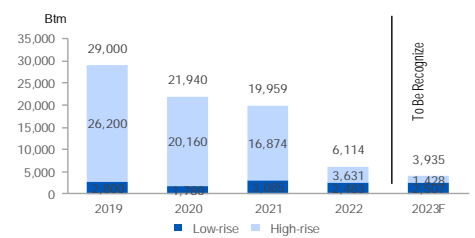
Source: PSH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY TRANSFER



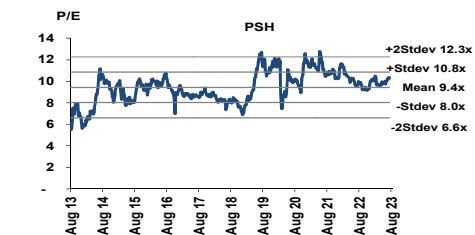
Source: PSH, UOB Kay Hian

### BACKLOG



Source: PSH, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: PSH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Tuesday, 15 August 2023

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2022         | 2023F        | 2024F        | 2025F        |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net turnover                     | 28,402       | 25,280       | 26,285       | 27,662       |
| EBITDA                           | 4,274        | 3,159        | 3,584        | 3,858        |
| Deprec. & amort.                 | 512          | 486          | 504          | 528          |
| EBIT                             | 3,762        | 2,673        | 3,080        | 3,329        |
| Total other non-operating income | 227          | 1,031        | 1,050        | 1,060        |
| Associate contributions          | 29           | 4            | 4            | 5            |
| Net interest income/(expense)    | (427)        | (651)        | (646)        | (646)        |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>3,603</b> | <b>3,750</b> | <b>3,488</b> | <b>3,749</b> |
| Tax                              | (768)        | (787)        | (732)        | (786)        |
| Minorities                       | (63)         | (70)         | (75)         | (80)         |
| <b>Net profit</b>                | <b>2,772</b> | <b>2,893</b> | <b>2,681</b> | <b>2,882</b> |
| Net profit (adj.)                | 2,763        | 2,338        | 2,681        | 2,882        |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2022           | 2023F          | 2024F          | 2025F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operating</b>                 | <b>13,720</b>  | <b>4,019</b>   | <b>2,117</b>   | <b>3,418</b>   |
| Pre-tax profit                   | 3,603          | 3,750          | 3,488          | 3,749          |
| Tax                              | (768)          | (787)          | (732)          | (786)          |
| Deprec. & amort.                 | 512            | 486            | 504            | 528            |
| Working capital changes          | 8,389          | 1,551          | (1,304)        | (396)          |
| Non-cash items                   | 1,189          | (981)          | 161            | 324            |
| Other operating cashflows        | 796            | 0              | 0              | 0              |
| <b>Investing</b>                 | <b>(4,591)</b> | <b>(6,228)</b> | <b>(747)</b>   | <b>(790)</b>   |
| Capex (growth)                   | (1,902)        | (708)          | (761)          | (840)          |
| Investments                      | (2,817)        | (5,348)        | 0              | (4)            |
| Others                           | 128            | (172)          | 14             | 54             |
| <b>Financing</b>                 | <b>(8,600)</b> | <b>3,556</b>   | <b>(2,265)</b> | <b>(2,007)</b> |
| Dividend payments                | (2,101)        | (2,047)        | (1,961)        | (2,002)        |
| Issue of shares                  | 0              | (52)           | 0              | 0              |
| Proceeds from borrowings         | (6,475)        | 5,656          | (304)          | (5)            |
| Others/interest paid             | (25)           | (1)            | 0              | 0              |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b> | <b>529</b>     | <b>1,347</b>   | <b>(895)</b>   | <b>621</b>     |
| Beginning cash & cash equivalent | 3,348          | 3,877          | 5,225          | 4,330          |
| Ending cash & cash equivalent    | 3,877          | 5,225          | 4,330          | 4,951          |

### 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         | 9,180         | 9,187         | 9,258         |
| Cash/ST investment                    | 3,877         | 5,225         | 4,330         | 4,951         |
| Other current assets                  | 50,236        | 48,158        | 49,547        | 50,165        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>68,656</b> | <b>73,297</b> | <b>74,055</b> | <b>75,677</b> |
| ST debt                               | 4,215         | 7,853         | 7,549         | 7,544         |
| Other current liabilities             | 6,872         | 5,364         | 5,610         | 6,156         |
| LT debt                               | 11,265        | 13,283        | 13,283        | 13,283        |
| Other LT liabilities                  | 725           | 356           | 377           | 498           |
| Shareholders' equity                  | 43,971        | 44,834        | 45,629        | 46,590        |
| Minority interest                     | 1,607         | 1,607         | 1,607         | 1,607         |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>68,656</b> | <b>73,297</b> | <b>74,055</b> | <b>75,677</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2022 | 2023F  | 2024F | 2025F |
|---------------------------|------|--------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |      |        |       |       |
| EBITDA margin             | 15.0 | 12.5   | 13.6  | 13.9  |
| Pre-tax margin            | 12.7 | 14.8   | 13.3  | 13.6  |
| Net margin                | 9.8  | 11.4   | 10.2  | 10.4  |
| ROA                       | 3.9  | 4.1    | 3.6   | 3.9   |
| ROE                       | 6.4  | 6.5    | 5.9   | 6.3   |
| <b>Growth</b>             |      |        |       |       |
| Turnover                  | 0.3  | (11.0) | 4.0   | 5.2   |
| EBITDA                    | 9.8  | (26.1) | 13.5  | 7.6   |
| Pre-tax profit            | 15.9 | 4.1    | (7.0) | 7.5   |
| Net profit                | 17.8 | 4.4    | (7.3) | 7.5   |
| Net profit (adj.)         | 17.5 | (15.4) | 14.7  | 7.5   |
| EPS                       | 17.5 | (15.4) | 14.7  | 7.5   |
| <b>Leverage</b>           |      |        |       |       |
| Debt to total capital     | 25.4 | 31.3   | 30.6  | 30.2  |
| Debt to equity            | 35.2 | 47.1   | 45.7  | 44.7  |
| Net debt/(cash) to equity | 26.4 | 35.5   | 36.2  | 34.1  |
| Interest cover (x)        | 10.0 | 4.9    | 5.5   | 6.0   |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ 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    | SNRP   | 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  | BSSM  | 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 ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (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    | CENDEL     | 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  |        |

**ประกาศเจตนา**

|       |       |        |      |      |        |       |       |      |      |      |       |
|-------|-------|--------|------|------|--------|-------|-------|------|------|------|-------|
| 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