

บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PSH)

4Q23: ผลประกอบการนำมิดหวัง; ธุรกิจหลักถูกกดดันจากรายได้ที่ลดลง

PSH กำไรสุทธิใน 4Q23 อยู่ที่ 123 ลบ. (-90% yoy, -69% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้ ทั้งนี้ PSH มีแผนเร่งเปิดตัวโครงการมูลค่า 29 พันลบ. ในปี 2024 โดยปรับพอร์ตโฟลิโอไปยังกลุ่มลูกค้าพรีเมียม ยอด presales ในปี 2024 อยู่ที่ 27 พันลบ. ถือว่าค่อนข้างท้าทาย สำหรับธุรกิจที่อยู่อาศัยในปี 2024 เมชียกับแรงกดดันจากกลุ่ม low-income ในขณะที่ PSH ประสบกับภาวะขาดทุนจากธุรกิจโรงพยาบาล คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย: 9.20 บาท

4Q23 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	3Q23	4Q23	yoy %	qoq %	2022	2023	yoy %
Sales and services	10,415	5,779	5,865	(43.7)	1.5	28,402	24,176	(14.9)
Gross profit	3,447	1,696	1,566	(54.6)	(7.7)	8,939	7,223	(19.2)
Operating EBIT	1,633	321	(32)	(102.0)	(110.0)	3,762	1,612	(57.2)
Equity income	(1)	30	(18)	(2,017.7)	(160.1)	29	12	(57.9)
Extraordinary items	(0)	118	77	29,969.8	(35.2)	11	889	7,775.3
Net profit	1,172	392	123	(89.5)	(68.5)	2,772	2,205	(20.5)
Core profit	1,153	26	(188)	(116.3)	(830.2)	2,552	628	(75.4)
Percent	4Q22	3Q23	4Q23	yoy ppt	qoq ppt	2022	2023	yoy ppt
Gross margin	33.1	29.4	26.7	(6.4)	(2.6)	31.5	29.9	(1.6)
SG&A to sales	17.4	23.8	27.2	9.8	3.4	18.2	23.2	5.0
EBIT margin	15.7	5.5	(0.5)	(16.2)	(6.1)	13.2	6.7	(6.6)
Net margin	11.2	6.8	2.1	(9.1)	(4.7)	9.8	9.1	(0.6)

Source: Pruksa Holding, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการนำมิดหวังใน 4Q23 Pruska Holding (PSH) รายงานกำไรสุทธิใน 4Q23 ที่ 123 ลบ. (-90% yoy, -69% qoq) ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 62% และ 60% ตามลำดับ ซึ่งผลขาดทุนนี้มีสาเหตุหลักๆ จากอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาดและค่าใช้จ่าย SG&A สูงกว่าคาด นอกจากนี้ด้านธุรกิจที่อยู่อาศัยถูกกดดันผลการดำเนินงาน ในขณะที่เดียวกันด้านธุรกิจโรงพยาบาลยังมีผลขาดทุนอยู่
- รายได้การโอนลดลงจากปีก่อนแต่ทรงตัว qoq เนื่องจาก backlog ของคอนโดที่ลดลงและกลุ่มผู้มีรายได้น้อยได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ, การถูกปฏิเสธสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยที่สูง อัตรากำไรขั้นต้นยังคงอ่อนแอเนื่องจากบริษัทเน้นการระบายสินค้าคงคลังโดยใช้กลยุทธ์การตั้งราคา รายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลปรับตัวดีขึ้นตามจำนวนผู้ป่วยต่างชาติและลูกค้าขององค์กร รวมถึงกลุ่มลูกค้าประกัน อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงถูกกดดันจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงพยาบาล (รายละเอียดเพิ่มเติมในหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	28,402.2	24,176.1	25,844.4	26,192.0	26,277.5
EBITDA	4,274.4	2,056.8	2,877.2	3,018.7	2,900.3
Operating profit	3,762.3	1,611.8	2,546.4	2,661.8	2,517.2
Net profit (rep.act.)	2,772.3	2,205.2	2,446.3	2,545.7	2,471.0
Net profit (adj.)	2,763.3	1,494.4	2,446.3	2,545.7	2,471.0
EPS (Bt)	1.3	0.7	1.1	1.2	1.1
PE (x)	9.7	18.0	11.0	10.6	10.9
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	10.5	21.8	15.6	14.8	15.4
Dividend yield (%)	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8
Net margin (%)	9.8	9.1	9.5	9.7	9.4
Net debt(cash) to equity (%)	26.4	29.2	36.2	33.1	34.4
Interest cover (x)	10.0	3.1	4.3	4.4	4.3
ROE (%)	6.4	5.0	5.5	5.7	5.4
Consensus net profit	-	-	2,084	2,249	2,464
UOBKH.Consensus (x)	-	-	1.17	1.13	1.00

Source: Pruksa Holding, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL

(Maintained)

Share Price	Bt12.30
Target Price	Bt9.20
Upside	-25.2%

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):	26,918.6
Market cap (US\$m):	747.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.2

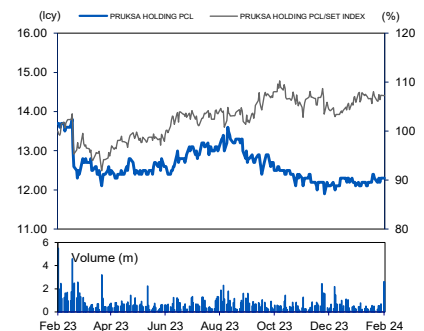
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.80/Bt11.90
1mth	0.8
3mth	0.0
6mth	(6.1)
1yr	(6.1)
YTD	1.7

Major Shareholders

Mr. Thongma Vijitpongpun	60.2
Ms. Malinee Vijitpongpun	3.9
Mrs. Tipsuda Vijitpongpun	3.9
FY24 NAV/Share (Bt)	20.37
FY24 Net Debt/Share (Bt)	7.37

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kasemsun Koonnara
-662 659 8027
Kasemsun@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

● **Challenging 2024 targets** PSH มีแผนเร่งสำหรับการเปิดตัว 30 โครงการมูลค่า 29 พันลพ. ในปี 2024 (+105% yoy) โดยปรับพอร์ตโฟลิโอไปยังกลุ่มลูกค้าพรีเมียม ทั้งนี้ 50% ของโครงการที่เปิดตัวใหม่จะเป็นกลุ่มลูกค้าพรีเมียม (>7ลพ.) ส่วนที่เหลืออีก 50% จะเป็นโครงการอาศัยราคาไม่แพง ในขณะที่เดียวกันบริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายล่วงหน้าไว้ที่ 27 พันลพ. (+46% yoy) ท่ามกลางความไม่แน่นอนและการแข่งขันที่สูงในกลุ่มระดับกลางถึงไฮเอนด์ นอกจากนี้ PSH คาดว่าจะใช้กลยุทธ์การตั้งราคาในปี 2024 ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้จากการโอนจะเติบโตขึ้น 15% yoy และไฮด์มาร์จิ้นในปี 2024 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่ม low-rise เราคาดว่าเป้าในการโอนและ presales มีความท้าทาย

● **ธุรกิจโรงพยาบาลคาดว่าจะดีขึ้นแต่ยังรอ break even** ผู้บริหารคาดว่าจะกำไรของธุรกิจโรงพยาบาลจะเติบโต 2.3 พันลพ. ในปี 2024 (+26% yoy) โดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนเตียงที่เพิ่มขึ้นจาก 100 เตียงเป็น 150 เตียงที่โรงพยาบาลวิมุตและการให้บริการเพิ่มเติม โดยเฉพาะกลุ่ม high-income อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเชิงบวกสำหรับ EBITDA ตั้งแต่ 3Q24 เป็นต้นไป

● **การร่วมทุนกับ ORI** PSH เข้าร่วมทุน (50:50) กับ Origin Property (ORI) เพื่อพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ 3 โครงการใน prime area ที่ 8.8 พันลพ. ซึ่งประกอบด้วยโครงการ mix-use (ได้แก่ โรงแรม เซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ ศูนย์ดูแลสุขภาพ คอนโดพรีเมียม และบ้านเดี่ยวระดับพรีเมียม) โครงการที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเริ่มขายในปี 2025 ในขณะที่โครงการ mix-use คาดว่าจะมีความคืบหน้าในปี 2026

● **ประกาศจ่ายเงินปันผล** PSH ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.96 บาท/หุ้น สำหรับปี 2023 คิดเป็น dividend yield ที่ 7.8% ส่วนที่เหลือจะจ่ายปันผล 0.65 บาท/หุ้น โดยจ่ายวันที่ 24 มี.ค. 24 (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 29 ก.พ. 24)

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี
- **Risks:** ยอดการโอนและอัตรากำไรขึ้นต้นต่ำกว่าคาด

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.20 บาท** ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 8x 2024F PE ซึ่งเท่ากับ -SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE 10 ปี ในปี 2024 ธุรกิจที่อยู่อาศัยมีแนวโน้มเผชิญกับแรงกดดันในกลุ่มรายได้น้อย และการเปลี่ยนไปยังกลุ่มระดับพรีเมียมกับการแข่งขันที่สูง ในขณะที่เดียวกัน PSH คาดว่ายังได้ผลขาดทุนจากธุรกิจโรงพยาบาลต่อไป ทั้งนี้ dividend yield ที่น่าดึงดูดจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้

SHARE PRICE CATALYST

- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด 2) อัตรากำไรขึ้นต้นและอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น 3) กำไรพิเศษจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจ 4) ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดในธุรกิจโรงพยาบาล

PE BAND



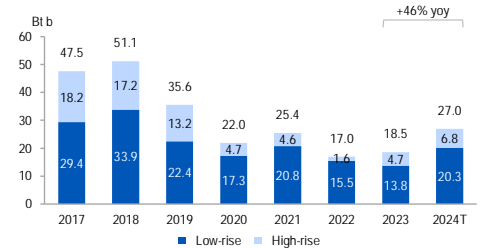
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

P/BV



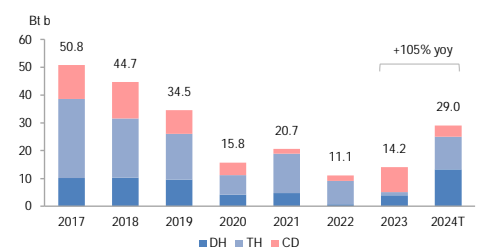
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

YEARLY PRESALES



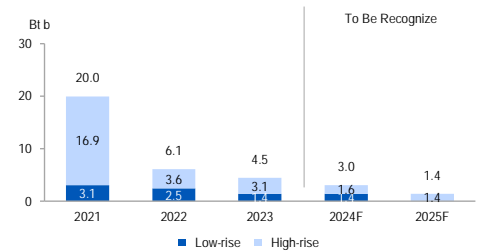
Source: PSH, UOB Kay Hian

YEARLY LAUNCHES



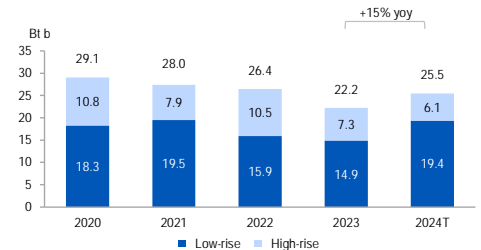
Source: PSH, UOB Kay Hian

BACKLOG AS OF 31 DEC 23



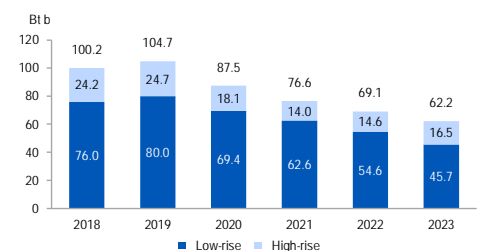
Source: PSH, UOB Kay Hian

TRANSFER TARGET



Source: PSH, UOB Kay Hian

INVENTORIES



Source: PSH, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคีย ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบ หรือการขาดการสนับสนุนที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Wednesday, 21 February 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	24,176	25,844	26,192	26,278
EBITDA	2,057	2,877	3,019	2,900
Deprec. & amort.	445	331	357	383
EBIT	1,612	2,546	2,662	2,517
Total other non-operating income	1,067	1,235	1,272	1,310
Associate contributions	12	80	80	85
Net interest income/(expense)	(670)	(668)	(684)	(677)
Pre-tax profit	2,910	3,193	3,329	3,235
Tax	(570)	(607)	(634)	(614)
Minorities	(134)	(140)	(150)	(150)
Net profit	2,205	2,446	2,546	2,471
Net profit (adj.)	1,494	2,446	2,546	2,471

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	8,456	(2,551)	4,582	2,672
Pre-tax profit	2,910	3,193	3,329	3,235
Tax	(570)	(607)	(634)	(614)
Deprec. & amort.	445	331	357	383
Working capital changes	6,426	(5,394)	1,328	(215)
Non-cash items	(795)	(74)	202	(117)
Other operating cashflows	40	0	0	0
Investing	(7,599)	1,430	(1,290)	(1,359)
Capex (growth)	1,338	(1,368)	(1,330)	(1,330)
Investments	(8,880)	2,903	(4)	0
Others	(57)	(104)	44	(29)
Financing	(765)	(611)	(1,648)	(2,301)
Dividend payments	(2,101)	(2,101)	(2,101)	(2,101)
Issue of shares	28	(80)	0	0
Proceeds from borrowings	1,357	1,522	453	(200)
Others/interest paid	(49)	48	0	0
Net cash inflow (outflow)	92	(1,732)	1,644	(989)
Beginning cash & cash equivalent	3,877	3,970	2,238	3,881
Ending cash & cash equivalent	3,970	2,238	3,881	2,893

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,729	9,766	10,739	11,686
Other LT assets	12,901	9,813	9,874	9,839
Cash/ST investment	3,970	2,238	3,881	2,893
Other current assets	42,949	48,717	47,500	47,681
Total assets	68,548	70,534	71,994	72,098
ST debt	11,647	12,103	12,556	12,356
Other current liabilities	5,216	5,516	5,828	5,677
LT debt	5,190	6,257	6,257	6,257
Other LT liabilities	659	371	471	406
Shareholders' equity	44,119	44,572	45,166	45,686
Minority interest	1,716	1,716	1,716	1,716
Total liabilities & equity	68,548	70,534	71,994	72,098

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	8.5	11.1	11.5	11.0
Pre-tax margin	12.0	12.4	12.7	12.3
Net margin	9.1	9.5	9.7	9.4
ROA	3.2	3.5	3.6	3.4
ROE	5.0	5.5	5.7	5.4
Growth				
Turnover	(14.9)	6.9	1.3	0.3
EBITDA	(51.9)	39.9	4.9	(3.9)
Pre-tax profit	(19.2)	9.8	4.3	(2.8)
Net profit	(20.5)	10.9	4.1	(2.9)
Net profit (adj.)	(45.9)	63.7	4.1	(2.9)
EPS	(45.9)	63.7	4.1	(2.9)
Leverage				
Debt to total capital	26.9	28.4	28.6	28.2
Debt to equity	38.2	41.2	41.7	40.7
Net debt/(cash) to equity	29.2	36.2	33.1	34.4
Interest cover (x)	3.1	4.3	4.4	4.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	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	

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