

บมจ. พุกกา เรียลเอสเตท (PSH)

2Q24: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด; ปรับลดประมาณการกำไรลงเนื่องจากแนวโน้มที่อ่อนแอ

PSH รายงานกำไรสุทธิที่ 314 ลบ. ใน 2Q24 (-70% yoy, +380% qoq) เป็นไปตามที่เราคาดแต่ต่ำกว่าคาดของตลาด ธุรกิจที่อยู่อาศัยของบริษัทยังคงมีความเสี่ยงเนื่องจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ คาดผลประกอบการจะเห็นการฟื้นตัวใน 4Q24 จากการเปิดตัวโครงการใหม่และคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่ เราปรับลดกำไรปี 2024-26 ลง 37-50% เนื่องจากผลประกอบการที่อ่อนแอและสมมติฐานที่ conservative มากขึ้น คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย: 6.60 บาท

2Q24 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2Q23	1Q24	2Q24	yoy %	qoq %
Sales and services	6,090	3,974	5,349	(12.2)	34.6
Operating EBIT	500	126	406	(18.9)	223.4
Equity income	1	2	(14)	(1,064.9)	(789.9)
Extraordinary items	654	1	40	(93.9)	5,194.7
Core profit	262	(75)	62	(76.5)	181.6
Net profit	1,038	65	314	(69.8)	379.6
Percent	2Q23	1Q24	2Q24	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	30.4	28.6	29.4	(1.0)	0.7
SG&A to sales	22.2	25.5	21.8	(0.4)	(3.7)
EBIT margin	8.2	3.2	7.6	(0.6)	4.4
Net margin	17.0	1.6	5.9	(11.2)	4.2

Source: Pruksa Holding, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการ 2Q24 เป็นไปตามคาด Pruska Holding (PSH) รายงานกำไรสุทธิ 314 ลบ. สำหรับ 2Q24 (-70% yoy, +380% qoq) เป็นไปตามประมาณการของเราแต่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาดประมาณ 13% ผลประกอบการ 2Q24 สะท้อนถึงความท้าทายอย่างต่อเนื่องในภาคอสังหาริมทรัพย์ซึ่งถูกกดดันจากกำลังซื้อที่อ่อนแอและอัตราดอกเบี้ยที่สูง
- ภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เผชิญกับแรงกดดันอย่างมากจากยอด presales ที่อ่อนแอซึ่งเกิดจากกำลังซื้อที่ลดลงและการกู้ยืมจากรถจักรยานที่เข้มงวด โดยการโอนลดลง 14% yoy ในขณะที่เมื่อเทียบไตรมาสก่อนการโอนดีขึ้นอย่างมากเนื่องจากการขายที่ดิน ในกลุ่มธุรกิจสุขภาพแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นโดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 17% yoy และ 3% qoq อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทหดตัวเป็น 29.4% ใน 2Q24 ลดลงจาก 30.4% ในปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก product mix ของการโอนที่มีอัตรากำไรลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมในหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	28,402.2	24,176.1	21,927.9	22,541.1	23,893.3
EBITDA	4,274.4	2,056.8	2,217.5	2,379.1	2,629.2
Operating profit	3,762.3	1,611.8	1,798.4	1,959.9	2,210.0
Net profit (rep./act.)	2,772.3	2,205.2	1,207.5	1,311.7	1,538.5
Net profit (adj.)	2,763.3	1,494.4	1,174.8	1,311.7	1,538.5
EPS (Bt)	1.3	0.7	0.5	0.6	0.7
PE (x)	6.7	12.4	15.7	14.1	12.0
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	8.1	16.7	15.5	14.5	13.1
Dividend yield (%)	11.4	11.4	5.8	6.3	7.3
Net margin (%)	9.8	9.1	5.5	5.8	6.4
Net debt/(cash) to equity (%)	26.4	29.2	32.4	32.8	31.6
Interest cover (x)	10.0	3.1	2.8	2.9	3.3
ROE (%)	6.4	5.0	2.7	3.0	3.5
Consensus net profit	-	-	1,679	1,804	2,016
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.70	0.73	0.76

Source: Pruksa Holding, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการรับประกันความแม่นยำของข้อมูลหรือการขาดความถูกต้องของข้อมูลใดๆ

SELL

(Maintained)

Share Price	Bt8.45
Target Price	Bt6.60
Upside	-21.9%
(Previous TP)	Bt9.20)

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):	18,492.9
Market cap (US\$m):	529.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.2

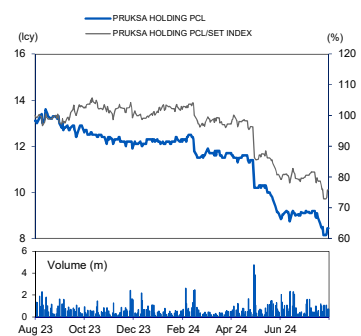
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.60/Bt8.15
1mth	(7.7)
3mth	(21.0)
6mth	(31.3)
1yr	(35.0)
YTD	(30.2)

Major Shareholders

Mr. Thongma Vijitpongpun	60.2
Ms. Malinee Vijitpongpun	3.9
Mrs. Tipsuda Vijitpongpun	3.9
FY24 NAV/Share (Bt)	20.03
FY24 Net Debt/Share (Bt)	6.49

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

- **เงินปันผลระหว่างกาล PSH** ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.15 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงาน 1H24 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ 1.8% ตามราคาหุ้นปัจจุบัน โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ **28 ส.ค. 24** การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลนี้ต่ำกว่าที่จ่าย **0.31** บาท/หุ้น ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว
- **แนวโน้มกำไร 2H24** เรามีมุมมองเชิงบวกด้วยความระมัดระวังเกี่ยวกับแนวโน้มกำไรของ PSH ใน 2H24 ท่ามกลางการแข่งขันในตลาดที่อยู่อาศัยที่กำลังดำเนินอยู่ บริษัทคาดว่ามีความกดดันอย่างต่อเนื่องในกลุ่มลูกค้าระดับล่างถึงระดับกลาง เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการปล่อยสินเชื่อของธนาคารที่ตึงตัว เราคาดว่ากำไร 3Q24 จะออกมาไม่น่าตื่นเต้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า PSH จะเห็นกำไรเพิ่มขึ้นใน 4Q24 เนื่องจากมีการเปิดตัวโครงการใหม่และโครงการคอนโดที่สร้างแล้วเสร็จใหม่ ซึ่งช่วยหนุนรายได้ในช่วงไตรมาสดังกล่าว PSH จะมีคอนโดสร้างเสร็จใหม่ 2 โครงการใน 4Q24 มูลค่า 2.7 พันล้านบาท และขายไปแล้ว 38%

### EARNINGS REVISION

Year to 31 Dec (Btm)	2024F			2025F			2026F		
	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Sales and services	21,928	25,844	-15.2%	22,541	26,192	-13.9%	23,893	26,278	-9.1%
Operating profit	1,798	2,546	-29.4%	1,960	2,662	-26.4%	2,210	2,517	-12.2%
Core Profit	614	1,378	-55.5%	723	2,559	-71.7%	921	2,471	-62.7%
Net profit	1,208	2,446	-50.6%	1,312	2,559	-48.7%	1,539	2,471	-37.7%
Percent	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.	New	Old	Chg.
Gross margin	29.7	31.1	-1.4	29.7	31.2	-1.5	29.7	30.6	-0.8
SG&A to sales	21.5	21.2	0.2	21.0	21.0	0.0	20.5	21.0	-0.5
EBIT margin	8.2	9.9	-1.7	8.7	10.2	-1.5	9.2	9.6	-0.3
Net margin	5.5	9.5	-4.0	5.8	9.8	-3.9	6.4	9.4	-3.0

Source: Pruksa Holding, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 - 26 ลง 37-50% เนื่องจากผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1H24 และความเสี่ยงด้านลบที่เพิ่มขึ้นที่เกี่ยวข้องกับยอดขาย presales และการโอน นอกจากนี้เรายัง conservative มากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นเนื่องจากการแข่งขันอย่างต่อเนื่อง

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 6.60 บาท** เรา roll over ราคาเป้าหมายของเราไปในปี 2025 โดยอิงจาก 11x 2025F PE ซึ่งอิงกับค่าเฉลี่ย PE 10 ปี เรายังคงมีความกังวลว่าแนวโน้มธุรกิจยังคงมีความท้าทาย และ PSH จะยังคงสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดต่อเนื่อง โดยยอดขาย presales ที่อ่อนแอและ Backlog ที่ต่ำจะกดดันธุรกิจที่อยู่อาศัยซึ่ง จะส่งผลต่อแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลในภายหลัง

### SHARE PRICE CATALYST

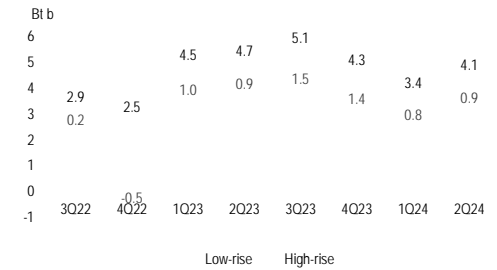
- 1) ยอด presales ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด 2) อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรารส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: BBB</b>
<b>• Environmental</b>
PSH emphasises reducing carbon emissions, with a goal to achieve carbon neutrality by 2050 and a 30% reduction by 2030. The company also innovates sustainable housing designs, such as low-carbon homes.
<b>• Social</b>
The company is committed to community engagement, social enterprise support, employee and public well-being, and disability support.
<b>• Governance</b>
PSH has a governance structure with the Board of Directors and subcommittees, adhering to good corporate governance practices, and valuing transparency, integrity, and accountability.

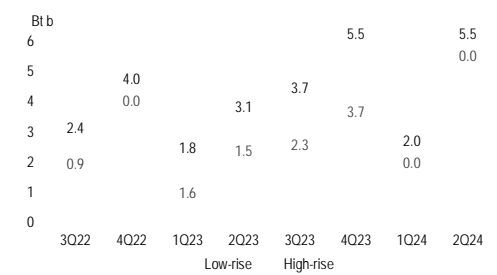
Source: PSH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PRESALES



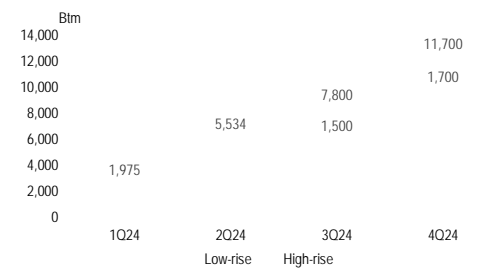
Source: PSH, UOB Kay Hian

### QUARTERLY PROJECT LAUNCHES



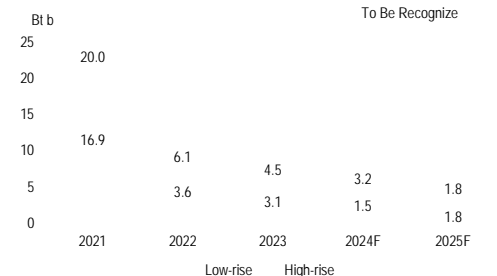
Source: PSH, UOB Kay Hian

### PROJECT LAUNCHES IN 2024



Source: PSH, UOB Kay Hian

### BACKLOG AS OF 30 JUN 24



Source: PSH, UOB Kay Hian

## Company Results

Friday, 16 August 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	24,176	21,928	22,541	23,893
EBITDA	2,057	2,218	2,379	2,629
Deprec. & amort.	445	419	419	419
EBIT	1,612	1,798	1,960	2,210
Total other non-operating income	1,067	683	717	753
Associate contributions	12	15	15	15
Net interest income/(expense)	(670)	(791)	(811)	(802)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>2,910</b>	<b>1,746</b>	<b>1,881</b>	<b>2,175</b>
Tax	(570)	(398)	(429)	(497)
Minorities	(134)	(140)	(140)	(140)
<b>Net profit</b>	<b>2,205</b>	<b>1,208</b>	<b>1,312</b>	<b>1,539</b>
Net profit (adj.)	1,494	1,175	1,312	1,539

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,729	11,266	12,239	12,193
Other LT assets	12,901	10,623	10,637	10,657
Cash/ST investment	3,970	4,156	4,310	4,497
Other current assets	42,949	42,869	42,941	43,116
<b>Total assets</b>	<b>68,548</b>	<b>68,914</b>	<b>70,126</b>	<b>70,463</b>
ST debt	11,647	12,103	12,556	12,356
Other current liabilities	5,216	4,680	5,016	5,162
LT debt	5,190	6,257	6,257	6,257
Other LT liabilities	659	314	405	370
Shareholders' equity	44,119	43,844	44,176	44,603
Minority interest	1,716	1,716	1,716	1,716
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>68,548</b>	<b>68,914</b>	<b>70,126</b>	<b>70,463</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>8,456</b>	<b>1,310</b>	<b>2,135</b>	<b>2,069</b>
Pre-tax profit	2,910	1,746	1,881	2,175
Tax	(570)	(398)	(429)	(497)
Deprec. & amort.	445	419	419	419
Working capital changes	6,426	48	90	(104)
Non-cash items	(795)	(504)	175	75
Other operating cashflows	40	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(7,599)</b>	<b>(1,024)</b>	<b>(1,315)</b>	<b>(429)</b>
Capex (growth)	1,338	(2,957)	(1,392)	(373)
Investments	(8,880)	2,237	(4)	0
Others	(57)	(305)	82	(56)
<b>Financing</b>	<b>(765)</b>	<b>(100)</b>	<b>(667)</b>	<b>(1,452)</b>
Dividend payments	(2,101)	(1,589)	(1,120)	(1,252)
Issue of shares	28	(80)	0	0
Proceeds from borrowings	1,357	1,522	453	(200)
Others/interest paid	(49)	48	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>92</b>	<b>186</b>	<b>154</b>	<b>188</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,877</b>	<b>3,970</b>	<b>4,156</b>	<b>4,310</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>3,970</b>	<b>4,156</b>	<b>4,310</b>	<b>4,497</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.5	10.1	10.6	11.0
Pre-tax margin	12.0	8.0	8.3	9.1
Net margin	9.1	5.5	5.8	6.4
ROA	3.2	1.8	1.9	2.2
ROE	5.0	2.7	3.0	3.5
<b>Growth</b>				
Turnover	(14.9)	(9.3)	2.8	6.0
EBITDA	(51.9)	7.8	7.3	10.5
Pre-tax profit	(19.2)	(40.0)	7.7	15.7
Net profit	(20.5)	(45.2)	8.6	17.3
Net profit (adj.)	(45.9)	(21.4)	11.6	17.3
EPS	(45.9)	(21.4)	11.6	17.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	26.9	28.7	29.1	28.7
Debt to equity	38.2	41.9	42.6	41.7
Net debt/(cash) to equity	29.2	32.4	32.8	31.6
Interest cover (x)	3.1	2.8	2.9	3.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THLOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน