COMPANY UPDATE Thailand

Pruksa Holding

(PSH.BK/PSH TB)*

Outperform Maintained

Price as of 15 May 2017	21.7
12M target price (Bt/shr)	26.0
Unchanged / Revised up (down) (%)	n.a.
Upside/downside (%)	19.8

Key messages

ยอด presales ใน 1Q60 โตถึง 36% YoY และ QoQ ในขณะที่ยอดโอนสะดุดจากช่วง low-season เนื่องจากไม่มีโครงการคอนโดใหม่ที่ถึงกำหนดโอนในช่วงนั้น แต่เราเชื่อว่าโมเมนตั้มของยอดโอนจะฟื้นตัวขึ้นใน 2Q60 เมื่อมีคอนโดใหม่สามโครงการถึงกำหนดโอน ในขณะที่ยอด presales ก็น่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นตามแผนการเปิดโครงการใหม่ของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีแนวโน้มดีขึ้นทุกด้านตั้งแต่ 2Q60 เป็นต้นไป เราจึงยังคงแนะนำให้ซื้อ PSH โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 26 บาท อิงจาก PER เฉลี่ยระยะยาว -0.5SD ที่ 9x

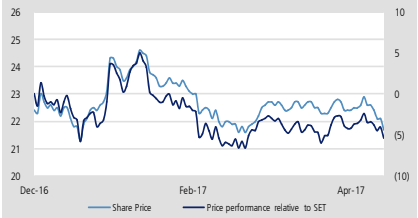
Trading data

Mkt cap (Btbn/US$mn)	47.4/1,186
Outstanding shares (mn)	2,187
Foreign ownership (mn)	39
52-week trading range (Bt)	21.3-24.6

Quarterly EPS

Bt	1Q	2Q	3Q	4Q
2015	0.40	0.97	0.73	1.33
2016	0.56	0.84	0.42	0.86
2017	0.31	n.a.	n.a.	n.a.

Share price chart



Source: SET

Ratasak Piriyanont
66.2658.8888 Ext. 8857
ratasakp@kgi.co.th

โฆษณาสุดแนวสร้างอุปสงค์ที่บางโพ

Event

การประชุมนักวิเคราะห์

Impact

Presales แข็งแกร่ง แต่เข้าสู่ฤดูพักโอน

Presales ของ PSH ใน 1Q60 อยู่ที่ 1.33 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% YoY ซึ่งส่วนใหญ่มาจากโครงการคอนโดมิเนียมระดับ high-end ได้แก่ The Reserve ทองหล่อ 2 (ขายหมดเกลี้ยง) และ The Tree สุขุมวิท 71 (ขายได้แล้ว 62%) ในขณะที่ยอดโอนลดลง 22% YoY และ 42% QoQ เหลือ 8.1 พันล้านบาท เนื่องจากไม่มีคอนโดใหม่ที่ถึงกำหนดโอนในช่วงไตรมาสแรก บวกกับภาวะตลาดอ่อนแอต่อเนื่องมาจาก 4Q59 และฐานเปรียบเทียบที่สูงจากผลของนโยบายกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ในช่วง 4Q58-2Q59 ทั้งนี้ ยอด presales และยอดโอนใน 1Q60 คิดเป็นสัดส่วน 25% และ 16% ของเป้าบริษัทตามลำดับ เราเชื่อว่ารายได้จากการโอนที่อ่อนแอใน 1Q60 จะค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นเมื่อมีคอนโดใหม่สามโครงการถึงกำหนดโอนใน 2Q60 ได้แก่ Chapter One Midtown, The Plum แจ้งวัฒนะ และ The Tree Rio ทั้งนี้ เมื่อปลาย 1Q60 backlog รวมอยู่ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท ในขณะที่ backlog ในมือของโครงการคอนโดมิเนียมสำหรับปี 2560 คิดเป็นรายได้ที่แน่นอนแล้วถึง 71% ของประมาณการรายได้จากการโอนคอนโดในปี FY60

โฆษณาแนวใหม่ๆอาจจะช่วยหนุนยอด presales ของโครงการบางโพให้ขายได้ดี

PSH เปิดตัวโครงการใหม่ 12 โครงการในช่วง 1Q60 คิดเป็นมูลค่าโครงการรวม 1.22 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 63% YoY และคิดเป็นสัดส่วน 18% ของแผนทั้งปีของบริษัท ทั้งนี้ PSH มีแผนจะเปิดตัวโครงการใหม่ 23 โครงการใน 2Q60 มูลค่าโครงการรวม 1.94 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 62% YoY ดังนั้นเราจึงคาดว่าโมเมนตั้มของยอด presales น่าจะเร่งตัวขึ้นอย่างชัดเจนมากขึ้นและถึงจุดสูงสุดในช่วง 2Q-3Q60 เมื่อพิจารณาจากแผนการเปิดโครงการใหม่ของบริษัท โดยโครงการระดับ premium ที่ PSH เตรียมจะเปิดตัวได้แก่ Chapter One Shine บางโพ ซึ่งจะเริ่มเปิด presales ในช่วงวันที่ 27-28 พฤษภาคม โครงการนี้ได้เปิดตัวแบบ soft launch ไปแล้วและขาดได้แล้ว 54% ของโครงการ ทั้งนี้ จากการออกแบบที่ดูดีมีสไตล์ และการโฆษณาคอนโดรูปแบบใหม่โดยใช้ music video เข้าช่วยทำให้เราเชื่อว่าโครงการนี้จะทำยอด presales ได้แข็งแกร่ง หรืออาจจะถึงกับขายหมดได้ เพราะตั้งแต่เริ่มออก MV มาจนถึงตอนนี้มียอดวิวสูงถึง 1.5 ล้านวิวแล้ว

Valuation and action

หากมองข้ามผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 1Q60 เราเห็นว่าทั้งการเปิดโครงการใหม่ที่ดูดีเดือนขึ้น ยอด presales และยอดโอน น่าจะดีขึ้นเรื่อยๆตั้งแต่ 2Q60 เป็นต้นไป กอปรกับยังมี Upside จากราคาปัจจุบันเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายของเราที่ 26 บาท อิงจาก PER เฉลี่ยระยะยาว -0.5SD ที่ 9x ดังนั้น เราจึงยังคงแนะนำให้ซื้อ PSH

Risks

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคแย่ลง และภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอลง

Key financials and valuations

	Dec-15A	Dec-16A	Dec-17F	Dec-18F	Dec-19F
Revenue (Bt mn)	51,240	46,926	47,577	50,477	54,483
Gross profit (Bt mn)	17,256	15,742	15,960	16,933	18,277
EBIT (Bt mn)	9,793	7,836	8,337	9,058	10,001
Net profit (Bt mn)	7,680	5,940	6,295	6,842	7,560
EPS (Bt)	3.44	2.72	2.88	3.13	3.46
DPS (Bt)	1.75	1.40	1.44	1.57	1.73
EPS growth (%)	15.2	(21.1)	6.0	8.7	10.5
P/E (x)	7.70	8.28	7.54	6.93	6.27
P/B (x)	1.73	1.36	1.20	1.10	1.01
EV/EBITDA (x)	8.0	8.7	8.1	7.6	7.1
Net Debt to Equity (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Dividend Yield (%)	6.60	6.22	6.64	7.21	7.97
Return on Avg. Equity (%)	24.0	16.9	16.7	16.6	16.8

Source: Company data, KGI Research

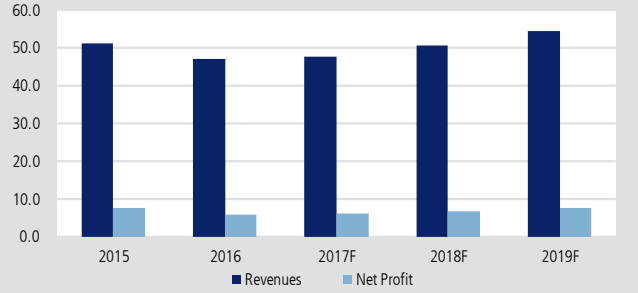
Figure 2: Company profile

Pruksa Real Estate Plc. (PS) operates a property development business in several segments which includes townhouses, single-detached houses and condominiums. PS has expertise in both government and private projects due to its superior construction technology. On the side of market positioning, PS appears to target the mid-to-low-end market with broad-based brands using a mixed business approach through different economic cycles.

Source: KGI Research

Figure 3: Revenue

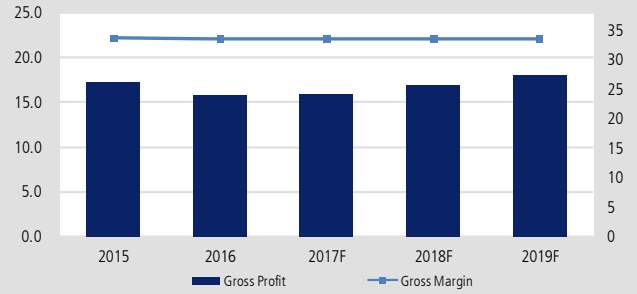
Revenue breakdown, Bt bn



Source: Company data, KGI Research

Figure 4: Gross profit

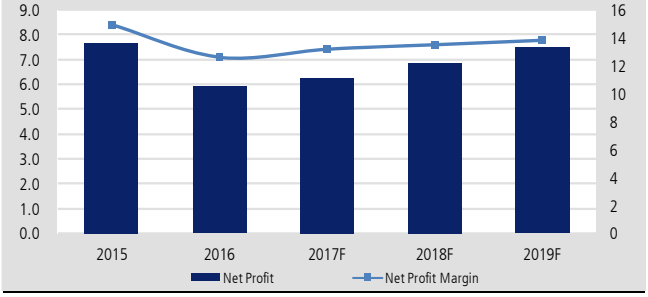
Gross profit, Bt bn (LHS); gross profit margin, percent (RHS)



Source: AP, KGI Research

Figure 5: Net profit

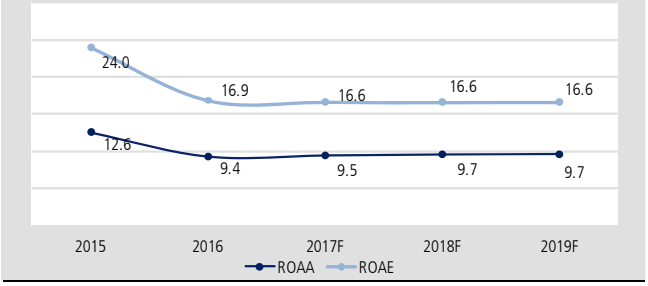
Net profit, Bt bn (LHS); net profit margin, percent (RHS)



Source: Company data, KGI Research

Figure 6: Company ROAA and ROAE

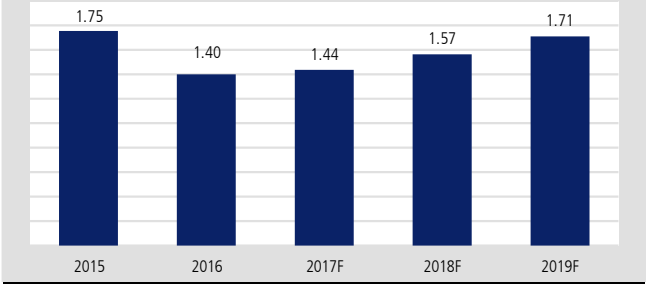
ROAA an ROAE, percent



Source: Company data, KGI Research

Figure 7: Company dividend per share (DPS)

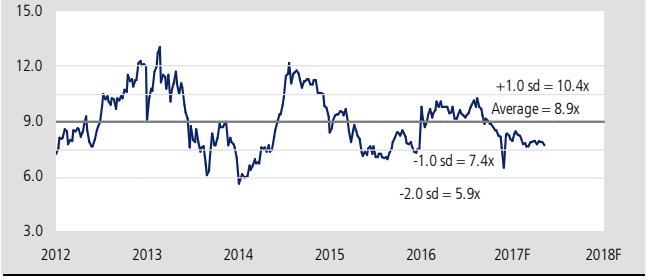
DPS, Bt



Source: Company data, KGI Research

Figure 8: Company trading PER

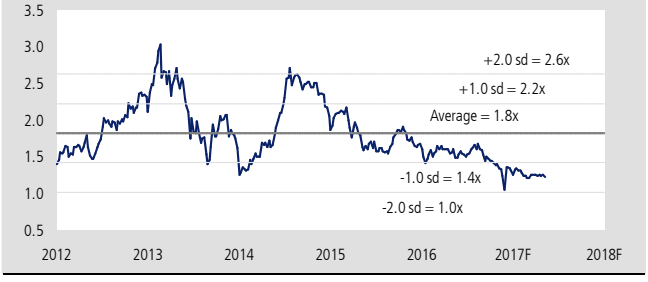
PER, times



Source: KGI Research

Figure 9: Company trading PB

PB, times



Source: KGI Research

Quarterly Income Statement

Quarterly Income Statement (Btmn)	2014 Mar-14A	2014 Jun-14A	2014 Sep-14A	2014 Dec-14A	2015 Mar-15A	2015 Jun-15A	2015 Sep-15A	2015 Dec-15A	2016 Mar-16A	2016 Jun-16A	2016 Sep-16A	2016 Dec-16A	2017 Mar-17A
Revenue	**8,018**	**10,812**	**11,586**	**12,366**	**8,326**	**14,031**	**11,421**	**17,461**	**10,284**	**13,610**	**9,084**	**13,948**	**8,072**
Cost of Goods Sold	5,101	6,833	7,327	7,833	5,484	9,492	7,528	11,480	6,905	9,285	6,027	8,967	5,306
Gross Profit	**2,916**	**3,978**	**4,259**	**4,532**	**2,843**	**4,539**	**3,893**	**5,981**	**3,379**	**4,325**	**3,057**	**4,981**	**2,766**
Operating Expenses	**1,467**	**1,613**	**1,853**	**2,157**	**1,674**	**1,807**	**1,816**	**2,363**	**1,702**	**2,010**	**1,927**	**2,515**	**1,851**
Other Operating incomes	**39**	**53**	**35**	**119**	**25**	**33**	**43**	**102**	**14**	**62**	**60**	**112**	**18**
Operating Profit	**1,488**	**2,418**	**2,442**	**2,494**	**1,194**	**2,765**	**2,119**	**3,719**	**1,692**	**2,377**	**1,189**	**2,578**	**933**
Depreciation of fixed assets	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating EBITDA	**1,488**	**2,418**	**2,442**	**2,494**	**1,194**	**2,765**	**2,119**	**3,719**	**1,692**	**2,377**	**1,189**	**2,578**	**933**
Non-Operating Income	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**-**	**(0)**	**(0)**	**(1)**	**(0)**	**(0)**
Other Non-op Income	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)
Non-Operating Expenses	**99**	**91**	**97**	**89**	**77**	**78**	**76**	**98**	**97**	**81**	**47**	**62**	**52**
Interest Expense	99	91	97	89	77	78	76	98	97	81	47	62	52
Pre-tax Profit	**1,389**	**2,327**	**2,344**	**2,405**	**1,117**	**2,686**	**2,044**	**3,621**	**1,594**	**2,296**	**1,141**	**2,516**	**881**
Current taxation	325	457	507	523	226	520	415	638	328	423	212	515	185
Minorities	-	(0)	(1)	1	-	(2)	(9)	1	-	-	-	128	15
Extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	**1,064**	**1,871**	**1,838**	**1,882**	**891**	**2,168**	**1,638**	**2,983**	**1,266**	**1,873**	**928**	**1,873**	**681**
							1,629.25						
Margins (%)													
Gross profit margin	36.4	36.8	36.8	36.7	34.1	32.4	34.1	34.3	32.9	31.8	33.7	35.7	34.3
Operating margin	18.6	22.4	21.1	20.2	14.3	19.7	18.6	21.3	16.5	17.5	13.1	18.5	11.6
Operating EBITDA margin	18.6	22.4	21.1	20.2	14.3	19.7	18.6	21.3	16.5	17.5	13.1	18.5	11.6
Net profit margin	13.3	17.3	15.9	15.2	10.7	15.5	14.3	17.1	12.3	13.8	10.2	13.4	8.4
Growth (%)													
Revenue growth	27.0	19.4	18.6	(9.8)	3.9	29.8	(1.4)	41.2	23.5	(3.0)	(20.5)	(20.1)	(21.5)
Operating growth	46.1	32.3	37.0	(16.5)	(19.7)	14.4	(13.2)	49.1	41.7	(14.1)	(43.9)	(30.7)	(44.9)
Operating EBITDA growth	46.1	32.3	37.0	(16.5)	(19.7)	14.4	(13.2)	49.1	41.7	(14.1)	(43.9)	(30.7)	(44.9)
Net profit growth	37.6	32.7	35.4	(16.8)	(16.2)	15.9	(10.9)	58.5	42.1	(13.6)	(43.3)	(37.2)	(46.2)

Source: Company data, KGI Research

Peer comparison – Key valuation stats

	Rating	Target price (Bt)	Current price (Bt)	Upside (%)	16 EPS (Bt)	17F EPS (Bt)	18F EPS (Bt)	17F EPS growth (%)	18F EPS growth (%)	17F PER (x)	18F PER (x)	17F PBV (X)	18F PBV (X)	17F Div Yield (%)	17F ROAE (%)
ANAN*	OP	5.80	4.58	26.6	0.45	0.53	0.69	17.4	31.0	8.7	6.6	1.3	1.1	3.1	15.4
AP*	OP	9.10	7.65	19.0	0.86	0.99	1.12	15.7	12.6	7.7	6.8	1.1	1.0	4.5	14.6
LH*	N	10.80	9.70	11.3	0.73	0.77	0.73	4.9	(4.4)	12.7	13.2	2.3	2.2	6.7	18.2
LPN*	OP	15.00	10.70	40.2	1.47	1.23	1.36	(16.5)	10.8	8.7	7.8	1.2	1.1	6.3	18.1
PSH*	OP	26.00	21.70	19.8	2.72	2.88	3.13	6.0	8.7	7.5	6.9	1.2	1.1	6.6	16.9
QH*	N	2.90	2.44	18.9	0.29	0.31	0.33	6.8	7.2	7.9	7.4	1.1	1.0	6.3	13.9
SIRI*	N	1.80	1.99	(9.5)	0.24	0.20	0.22	(14.5)	8.5	9.8	9.1	1.0	0.9	5.1	12.2
SPALI*	N	26.80	24.70	8.5	2.85	3.25	3.54	14.1	9.0	7.6	7.0	1.6	1.4	4.9	22.2
Sector	**Neutral**				**9.60**	**10.16**	**11.13**	**5.8**	**9.6**	**8.8**	**8.1**	**1.3**	**1.2**	**5.4**	**16.4**

Source: KGI Research

Balance Sheet

Year as of 31 Dec (Bt mn)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Total Assets	**65,309**	**66,344**	**70,675**	**76,464**	**82,818**
Current Assets	60,509	61,705	65,977	71,470	77,493
Cash & ST Investments	1,335	585	845	900	974
Inventories	57,590	59,838	64,083	69,456	75,332
Accounts Receivable	0	0	0	0	0
Others	1,583	1,282	1,049	1,114	1,188
Non-current Assets	4,800	4,638	4,698	4,993	5,325
LT Investments	108	108	109	116	126
Net fixed Assets	4,104	3,928	3,979	4,228	4,507
Others	589	603	610	649	692
Total Liabilities	**31,091**	**30,180**	**31,231**	**33,448**	**35,905**
Current Liabilities	16,209	17,527	17,752	18,865	20,110
Accounts Payable	1,576	1,995	2,021	2,147	2,289
ST Borrowings	10,293	11,303	11,448	12,166	12,969
Others	4,340	4,229	4,283	4,552	4,852
Long-term Liabilities	14,882	12,653	13,479	14,583	15,795
Long-term Debts	14,000	12,000	12,783	13,830	14,980
Others	882	653	696	753	815
Shareholders' Equity	**34,218**	**36,164**	**39,444**	**43,015**	**46,913**
Common Stock	2,231	2,186	2,186	2,186	2,186
Capital Surplus	1,778	1,790	1,790	1,790	1,790
Warrants	45	21	21	21	21
Retained Earnings	30,173	31,416	34,560	37,984	41,720
Non-controling interests	(9)	751	887	1,035	1,196

Source: KGI Research

Key Ratios

Year to 31 Dec (Bt mn)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Growth (% YoY)					
Sales	19.8	(8.4)	1.4	6.1	7.9
EBIT	10.8	(20.0)	6.4	8.6	10.4
EBITDA	11.2	(18.9)	5.9	8.4	10.2
NP	15.4	(22.7)	6.0	8.7	10.5
EPS	15.2	(21.1)	6.0	8.7	10.5
Profitability (%)					
Gross Margin	33.7	33.5	33.5	33.5	33.5
Operating Margin	19.1	16.7	17.5	17.9	18.4
EBITDA Margin	19.9	17.7	18.4	18.8	19.2
Net Profit Margin	15.0	12.7	13.2	13.6	13.9
ROAA	12.6	9.4	9.5	9.6	9.8
ROAE	24.0	16.9	16.7	16.6	16.8
Stability					
Gross Debt/Equity (%)	90.9	83.5	79.2	77.7	77.1
Net Debt/Equity (%)	67.1	62.8	59.3	58.3	57.9
Interest Coverage (X)	29.9	27.3	27.9	28.3	28.8
Interest & ST Debt Coverage (X)	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
Cash Flow Interest Coverage (X)	29.3	20.6	15.2	13.0	12.7
Cash Flow/Interest & ST Debt (X)	0.9	0.5	0.4	0.3	0.3
Current Ratio (X)	3.7	3.5	3.7	3.8	3.8
Quick Ratio (X)	3.7	3.5	3.7	3.7	3.8
Net Debt (Bt mn)	22,958	22,717	23,403	25,086	27,193
Per Share Data (Bt)					
EPS	3.44	2.72	2.88	3.13	3.46
CFPS	4.43	3.66	3.88	4.21	4.64
BVPS	15.34	16.54	18.05	19.68	21.48
SPS	22.97	21.47	21.77	23.09	24.93
EBITDA/Share	4.58	3.79	4.02	4.35	4.79
DPS	1.75	1.40	1.44	1.57	1.73
Activity					
Asset Turnover (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
Days Receivables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Days Inventory	598.3	687.2	715.4	726.6	731.2
Days Payable	13.2	13.9	15.4	15.1	14.9
Cash Cycle	585.1	673.3	700.0	711.5	716.2

Source: KGI Research

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Bt mn)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Sales	**51,240**	**46,926**	**47,529**	**50,510**	**53,842**
Cost of Goods Sold	33,984	31,184	31,585	33,566	35,780
Gross Profit	**17,256**	**15,742**	**15,944**	**16,944**	**18,062**
Operating Expenses	7,661	8,153	7,890	8,183	8,507
Other income	198	247	275	303	333
Operating Profit	**9,793**	**7,836**	**8,329**	**9,064**	**9,887**
Net Non-operating Income	3	(2)	0	0	0
Net Interest Expense	328	287	299	321	345
Net Extraordinaries	(10)	128	136	148	161
Pretax Income	9,468	7,547	8,030	8,743	9,543
Income Taxes	1,798	1,478	1,606	1,749	1,909
Net Profit	**7,680**	**5,940**	**6,289**	**6,847**	**7,473**
EBITDA	10,218	8,289	8,768	9,519	10,361
EPS (Bt)	**3.44**	**2.72**	**2.88**	**3.13**	**3.42**

Source: KGI Research

Cash Flow

Year to 31 Dec (Bt mn)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Operating Cash Flow	9,613	5,909	4,537	4,156	4,509
Earnings before tax	9,468	7,547	8,030	8,743	9,543
Depreciation & Amortization	425	454	439	455	473
Change in Working Capital	2,619	4,114	4,725	5,246	5,734
Others	(2,338)	(2,022)	(792)	(203)	(227)
Investment Cash Flow	(341)	(171)	(499)	(750)	(805)
Net CAPEX	(428)	(270)	(490)	(705)	(752)
Change in LT Investment	86	99	(2)	(7)	(10)
Change in Other Assets	0	0	(8)	(38)	(43)
Free Cash Flow					
Financing Cash Flow	(6,603)	(5,009)	(3,779)	(3,350)	(3,630)
Change in Share Capital	(3,346)	(4,130)	(4,886)	(5,320)	(5,806)
Net Change in Debt	76	26	0	0	0
Change in Other LT Liab.	(3,333)	(905)	1,107	1,970	2,176
Net Cash Flow	2,669	729	260	55	74

Source: KGI Research

Rates of Return on Invested Capital

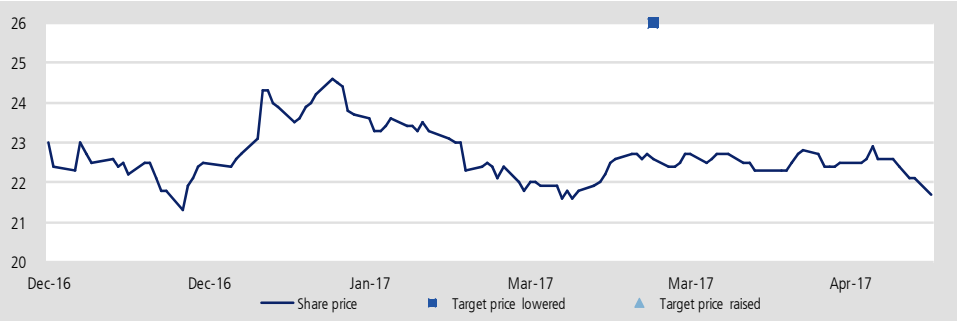
Year	1- COGS / Revenue	+ Depreciation / Revenue	+ Operating Exp. / Revenue	= Operating Margin
2015	66.3%	0.8%	15.0%	17.9%
2016	66.5%	1.0%	17.4%	15.2%
2017F	66.5%	0.9%	16.6%	16.0%
2018F	66.5%	0.9%	16.2%	16.4%
2019F	66.5%	0.9%	15.8%	16.9%

Year	1/ Working Capital / Revenue	+ Net PPE / Revenue	+ Other Assets / Revenue	= Capital Turnover
2015	1.18	8.0%	1.1%	0.79
2016	1.31	8.4%	1.3%	0.71
2017F	1.39	8.4%	1.3%	0.67
2018F	1.41	8.4%	1.3%	0.66
2019F	1.44	8.4%	1.3%	0.65

Year	Operating Margin	x Capital Turnover	x Cash Tax Rate	= After-tax Return on Inv. Capital
2015	17.9%	0.79	0.81	11.4%
2016	15.2%	0.71	0.80	8.7%
2017F	16.0%	0.67	0.80	8.6%
2018F	16.4%	0.66	0.80	8.7%
2019F	16.9%	0.65	0.80	8.8%

Source: KGI Research

PSH – Recommendation & target price history



Source: KGI Research

KGI Locations

China	Shanghai	Room 1907-1909 , Tower A, No. 100 Zunyi Road, Shanghai, PRC 200051
	Shenzhen	Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building, 2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008
Taiwan	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691
Hong Kong		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
Thailand	Bangkok	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014

KGI's Ratings

Rating	Definition
Outperform (OP)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the top 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Neutral (N)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the range between the top 40% and the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).1.3
Under perform (U)	The stock's excess return* over the next twelve months is ranked in the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Not Rated (NR)	The stock is not rated by KGI Securities.
Restricted (R)	KGI policy and/or applicable law regulations preclude certain types of communications, including an investment recommendation, during the course of KGI's engagement in an investment banking transaction and in certain other circumstances. *Excess return = 12M target price/current price-*
Note	When an analyst publishes a new report on a covered stock, we rank the stock's excess return with those of other stocks in KGI's coverage universe in the related market. We will assign a rating based on its ranking. If an analyst does not publish a new report on a covered stock, its rating will not be changed automatically.

Disclaimer

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regards to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or any damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.

KGI

รายงานผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (CG Report)

บริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดีเลิศ (Excellent)"

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล
BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์
BIGC	บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง
BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์
CK	บริษัท ช.การช่าง	KCE	บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด
CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	KKP	ธนาคารเกียรตินาคิน	SPALI	บริษัท ศุภาลัย
CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา	KTB	ธนาคารกรุงไทย	STEC	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
DELTA	บริษัทเดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย	SVI	บริษัท เอสวีไอ
DRT	บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์	TCAP	บริษัท ทุนธนชาต
DTAC	บริษัท โทเท็ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	TISCO	บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า	PTT	บริษัท ปตท.	TMB	ธนาคารทหารไทย
GFPT	บริษัท จีเอฟพีที	PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	TOP	บริษัท ไทยออยล์

บริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดีมาก (Very Good)"

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด	PYLON	บริษัท ไพลอน
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	DCC	บริษัท ไดนาสตี้เซรามิค	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน
ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	ERW	บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป	SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้
AP	บริษัทเอเชี่ยนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์	SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง
BANPU	บริษัท บ้านปู	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน	TASCO	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์
BBL	ธนาคารกรุงเทพ	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง	TMT	บริษัท ค้าเหล็กไทย
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	LH	บริษัทแลนด์แอนด์เฮ้าส์	TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น
BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด	MALEE	บริษัท มาลีสามพราน	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย
CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา	MTLS	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด		
CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด	PACE	บริษัท เพซ ดีเวลลอปเมนท์ คอร์ปอเรชั่น		

บริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี (Good)"

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	MODERN	บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป	SIRI	บริษัท แสนสิริ
BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด	TKN	บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด
CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด	SAPPE	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด
ILINK	บริษัท อินเตอร์ลิ้งค์ คอมมิวนิเคชั่น	SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด	TRT	บริษัท ถิรไทย
LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด	SCI	บริษัท เอสซีไอ อีเลคตริค จำกัด		

บริษัทที่ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ็าท์เลท จำกัด
BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์		

ที่มา: www.thai-iod.com

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสารวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

KGI

รายงานผลการประเมิณโครงการประเมินการพัฒนาการต่อต้านการทุจริต (Anti-corruption Progress Indicator)

ระดับ 5: ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์
ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง
BBL	ธนาคารกรุงเทพ	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน
BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด
BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย	SIRI	บริษัท แสนสิริ
BIGC	บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์	KCE	บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์	SPALI	บริษัท ศุภาลัย
CK	บริษัท ช.การช่าง	KKP	ธนาคารเกียรตินาคิน	STEC	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด
DCC	บริษัท ไดนาสตี้เซรามิค	KTB	ธนาคารกรุงไทย	TCAP	บริษัท ทุนธนชาต
DELTA	บริษัทเดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย)	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด	TISCO	บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป
DRT	บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร	PACE	บริษัท เพซ ดีเวลลอปเมนท์ คอร์ปอเรชั่น	TMT	บริษัท ค้าเหล็กไทย
EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า	PTT	บริษัท ปตท.	TOP	บริษัท ไทยออยล์
GFPT	บริษัท จีเอฟพีที	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล		

ระดับ 4: ได้รับการรับรอง (Certified)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น	ERW	บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป	SAPPE	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด
AP	บริษัทเอเชี่ยนพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน	SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979 จำกัด
BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์
BANPU	บริษัท บ้านปู	ILINK	บริษัท อินเตอร์ลิ้งค์ คอมมิวนิเคชั่น	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด
BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย	SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้
BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์	LH	บริษัทแลนด์แอนด์เฮ้าส์	SVI	บริษัท เอสวีไอ
BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์	TASCO	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์
CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร	TKN	บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด
CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา	MALEE	บริษัท มาลีสามพราน	TMB	ธนาคารทหารไทย
CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	TRT	บริษัท ถิรไทย
CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด	MODERN	บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป	TRUE	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น
CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย
CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา	PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม		
DTAC	บริษัท โทเท่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น	PYLON	บริษัท ไพลอน		

ระดับ 3: มีมาตรการป้องกัน (Established)

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด	MTLS	บริษัท เมืองไทย ลิสซิ่ง จำกัด	SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง
CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์	SCI	บริษัท เอสซีไอ อีเลคตริค จำกัด		

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ็าท์เลท จำกัด
BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด

ที่มา: www.cgthailand.org

Disclaimer: การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสานักงานคณะกรรมการกากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสาหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจาปี (แบบ 56-1) รายงานประจาปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด