

PROPERTY

Earnings Result

มุมมอง neutral ต่อกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 430 ลบ. (flat y-y, -22% q-q) ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่การประกาศจ่าย interim dividend ที่ 0.31 บาท/หุ้น (XD 24 สด.); dividend yield 2.5% น่าจะช่วยลดแรงกดดันราคาหุ้นได้บ้าง โดย residential business ยังไม่ดีขึ้น โดยเฉพาะการโอนลดลง y-y, q-q สะท้อนกำลังซื้อในตลาดกลาง-ล่าง ไม่ดี และเสีย market share ในขณะที่ธุรกิจโรงพยาบาลยังขาดทุน 86 ลบ. ซึ่งขาดทุนมากกว่าคาด สำหรับกำไรสุทธิ 1H22 อยู่ที่ 982 ลบ. (-5% y-y) คิดเป็นเพียง 33% ของประมาณการกำไรสุทธิ 2022F ที่ 2.93 พันลบ. ทำให้โอกาส downside สูง เราคง Reduce rating ที่ TP22F = 10.10 บาท (Tentative TP23F = 9.50 บาท) โดยกังวลต่อการเสีย market share กลุ่ม low-rise หลายปีที่ผ่านมา และแผนธุรกิจ conservative เกินไป ในขณะที่ปี 2023F แทบไม่มี backlog รอโอน ทำให้ต้องพึ่งพิงการขายระหว่างปี ซึ่งเรามองเป็นเรื่องไม่ถ่วงนัก ทำให้น่าจะกดดันกำไรปี 2023F อาจเป็นขาลง y-y อีกครั้ง

กำไรสุทธิ 2Q22 ทรงตัว y-y และต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

รายงานกำไรสุทธิ 2Q22 ที่ 430 ลบ. (flat y-y, -22% q-q)

กำไรสุทธิ 2Q22 อยู่ที่ 430 ลบ. ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากธุรกิจโรงพยาบาลขาดทุนมากกว่าคาด โดยไตรมาสนี้ขาดทุนรวม 86 ลบ. (ซึ่งขาดทุนมากกว่า 1Q22 ที่ -64 ลบ.) โดยรวม residential business ไม่ดีขึ้น ทั้งการโอนลดลง y-y, q-q สะท้อนกำลังซื้อในตลาดกลาง-ล่าง ที่ไม่ดี และการเสีย market share ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งสำรองคดีความเข้ามารวม 44 ลบ. เป็นอีกตัวกดดัน

2Q22 - Key numbers

- รายได้ 5.3 พันลบ. (-17% y-y, -10% q-q): ลดลง y-y จากการโอน low-rise ที่ลดลง เพราะเปิดโครงการใหม่น้อย, demand ตลาดล่างที่ไม่ดี รวมถึงถูกแย่ง market share ในขณะที่ condo ถึงแม้ทรงตัว แต่เป็นระดับที่ไม่สูงนัก สะท้อนการโอน backlog condo ช้ากว่าที่คาด
- % GPM = 31.0% (+260 bps y-y, +130 bps q-q): ถ้าไม่รวมธุรกิจโรงพยาบาล % GPM residential อยู่ที่ 32.4% (Vs. 2Q21 = 29.2%, 1Q22 = 30.6%) การเพิ่มขึ้นจากการทำ price promotion ลดลงมาก แต่ถ้าเทียบ % GPM ในช่วง pre COVID-19 ถือว่าต่ำกว่าพอสมควร
- % SG&A expenses to sale = 20.5% (+100 bps y-y, +380 bps q-q): การเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายพิเศษกลุ่ม residential และเพิ่มขึ้นจากธุรกิจโรงพยาบาล
- ธุรกิจโรงพยาบาลขาดทุน 86 ลบ. ไตรมาสนี้ (Vs. -90 ลบ. ใน 2Q21, -64 ลบ. ใน 1Q22) โดยรวมยังขาดทุนค่อนข้างมากถึงแม้รับรักษาผู้ป่วย COVID-19 และการฉีด vaccine Moderna
- กำไรสุทธิ 1H22 อยู่ที่ 982 ลบ. (-5% y-y) คิดเป็น 33% ของกำไรสุทธิ 2022F ที่ 2.93 พันลบ. (+25% y-y) โดยเราคาดโอกาส downside มีสูง จากกลุ่ม low-rise ที่ขาย/โอน ต่ำกว่าคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q22F เพิ่ม y-y, q-q แต่ประมาณการกำไรสุทธิ 2022F มีโอกาส downside แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q22F เพิ่มขึ้น y-y, q-q ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำ ทั้งนี้ใน 2H22F มี condo 7 โครงการ มูลค่ารวม 15.2 พันลบ. (avg. 74% sold) รอโอน และมีแผนเปิดโครงการใหม่มากขึ้น ทั้งนี้จากกำไรสุทธิ 1H22 ต่ำกว่าคาด กัดกำไรสุทธิ 2022F ที่ 2.93 พันลบ. มีโอกาส downside ที่มาก ซึ่งตัวแปรสำคัญอยู่ที่ 7 condo ใหม่ มูลค่ารวม 15.2 พันลบ. ว่าจะโอนได้ดีเพียงใด

คง TP22F ที่ 10.10 บาท (Tentative TP23F = 9.50 บาท) คง REDUCE rating

คง TP22F ที่ 10.10 บาท คง Reduce เราหวัง PSH จากตลาดล่าง ที่ยังเห็นการชะลอตัวของยอดขายสวนทางกลุ่มอื่น ภายใต้เศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงการเสีย market share ตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ในขณะที่ PSH ไม่มีแหล่ง recurring income จากธุรกิจอื่น แต่มีธุรกิจโรงพยาบาลกดดันกำไรสุทธิ

Rating	Remains	Reduce
TP 22F (7.5x PER)	Remains	THB 10.10
Closing price		THB 12.40
Upside/Downside		-18.5%

Fundamental Investment Analyst on Securities

Samanun Polsomboonchok
Analyst Registration No. 40716
Samanun.Polsomboonchok@th.nomura.com
02 638 5793, 02 081 2793

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue (mn)	28,311	30,310	30,535	30,600
EBITDA (mn)	4,013	4,755	4,606	4,729
Norm. Profit(mn)	2,246	2,930	2,770	2,860
Net Profit (mn)	2,353	2,930	2,770	2,860
EPS (THB)	1.08	1.34	1.27	1.31
EPS Growth (%)	(15.1)	24.5	-5.5	3.2
PER (x)	11.5	9.3	9.8	9.5
BV/share	19.8	20.2	20.5	20.8
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	10.8	10.1	10.8	10.7
DPS (THB)	0.96	0.96	0.96	0.96
Dividend yield (%)	7.7	7.7	7.7	7.7
ROE (%)	5.4	6.7	6.2	6.3
Int. bearing D/E (x)	0.45	0.50	0.54	0.58

	2Q22 actual	2Q22 CNS est.	Actual Vs. CNS est.
Total Sales	5,304	5,420	-2.1%
Gross profit	1,643	1,696	-3.1%
% GPM	31.0%	31.3%	
EBITDA	756	786	-3.8%
% EBITDA margin	14.3%	14.5%	
Norm. profit	425	450	-5.5%
% Norm. margin	8.0%	8.3%	
Net profit	430	450	-4.5%
Extra items	5	0	

Source: Company

Fig. 1: 2Q22 Earnings Result of PSH

Profit & Loss Statement												
Fiscal Year - end 31 Dec	2Q21	1Q22	2Q22	% y-y	% q-q	1H21	1H22	% y-y	2021	2022F	% y-y	% of 2022F
Sales & Services	6,362	5,923	5,304	(16.6)	(10.4)	13,250	11,227	(15.3)	28,311	30,310	7.1	37%
Gross Profit	1,807	1,757	1,643	(9.1)	(6.5)	3,643	3,400	(6.7)	8,183	9,122	11.5	37%
EBITDA	847	945	756	(10.7)	(20.0)	1,754	1,701	(3.0)	4,013	4,755	18.5	36%
Interest Expense	146	120	91	(37.9)	(24.3)	290	210	(27.5)	550	546	(0.7)	39%
Corporate Tax	150	158	120	(20.0)	(24.2)	302	278	(8.1)	705	786	11.5	35%
Forex Gain (Loss)	0	0	5	n.m.	n.m.	0	5	n.m.	0	0	n.m.	n.m.
Other Extraordinary Items	0	0	0	n.m.	n.m.	107	0	n.m.	107	0	n.m.	n.m.
Gn (Ls) from Affiliates	-1	15	9	n.m.	(40.2)	-1	23	n.m.	3	0	n.m.	n.m.
Minority interest	-11	-11	-9	n.m.	n.m.	-21	-21	n.m.	-51	-26	n.m.	80%
Net profit (Loss)	427	552	430	0.6	(22.1)	1,034	982	(5.0)	2,353	2,930	24.5	33%
Normalized Profit (Loss)	427	552	425	(0.5)	(22.9)	927	977	5.4	2,246	2,930	30.5	33%
Reported EPS (THB)	0.20	0.25	0.20	0.6	(22.1)	0.47	0.45	(5.0)	1.08	1.34	24.5	33%
Gross Margin (%)	28.4%	29.7%	31.0%			27.5%	30.3%		28.9%	30.1%		
EBITDA Margin (%)	13.3%	16.0%	14.3%			13.2%	15.2%		14.2%	15.7%		
Net Margin (%)	6.7%	9.3%	8.1%			7.8%	8.7%		8.3%	9.7%		
Current Ratio (x)	4.6	3.6	4.4			4.6	4.4		3.5	3.5		
Interest Coverage (x)	5.0	6.9	7.0			5.3	6.9		6.5	7.9		
Debt to Equity (x)	0.6	0.4	0.4			0.6	0.4		0.5	0.5		
BV (THB)	19.5	20.1	19.6			19.5	19.6		19.8	20.2		
ROE (%)	4.0%	5.1%	4.0%			4.8%	4.5%		5.4%	6.7%		

Source: PSH, CNS estimate

Fig. 2: Quarterly NP breakdown of PSH

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2021	2022F	2023F
	actual	actual	actual	actual	actual	actual	actual	CNS est.	CNS est.
Total sales	6,888	6,362	6,058	9,002	5,923	5,304	28,311	30,310	30,535
% y-y	-3.6%	3.2%	-4.6%	-6.1%	-6.9%	-12.4%	-3.2%	7.1%	0.7%
% q-q	-28.1%	-7.6%	-4.8%	48.6%	-34.2%	-10.4%			
Gross profit	1,836	1,807	1,745	2,795	1,757	1,643	8,183	9,122	9,122
% GPM	26.7%	28.4%	28.8%	31.1%	29.7%	31.0%	28.9%	30.1%	29.9%
EBITDA	908	847	724	1,535	945	756	4,013	4,755	4,606
% EBITDA margin	13.2%	13.3%	12.0%	17.0%	16.0%	14.3%	14.2%	15.7%	15.1%
Norm. profit	500	427	331	988	552	425	2,246	2,930	2,770
% Norm. margin	7.3%	6.7%	5.5%	11.0%	9.3%	8.0%			
Net profit	606	427	331	988	552	430	2,353	2,930	2,770
% NP margin	8.8%	6.7%	5.5%	11.0%	9.3%	8.1%	8.3%	9.7%	9.1%
% y-y	-34.2%	2.5%	-45.2%	19.3%	29.1%	30.0%	-15.1%	24.5%	-5.5%
% q-q	-26.8%	-29.5%	-22.7%	199.0%	-44.2%	-22.1%			
% of full year est.	26%	18%	14%	42%	19%	15%			

Source: PSH, CNS estimate

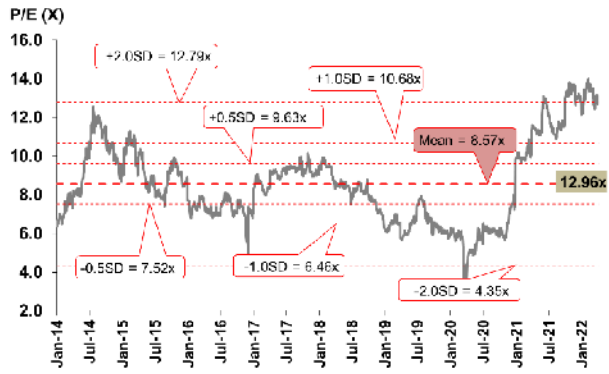
Fig. 3: PSH's valuations Vs. peers

Sector	Net profit (THBmn)			Net profit growth (%)			PER (X)	PBV (X)	IBD/E	Div. Yield (%)	TP22F	Rating	% upside / downside
	2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F	2022F	2022F	2022F	2022F	(THB)		
PSH	2,353	2,930	2,770	-15%	25%	-5%	9.3	0.7	0.5	7.7%	10.10	Reduce	-19%
ANAN	(457)	260	180	n.m.	n.m.	-31%	n.m.	0.5	1.4	0.0%	1.45	Reduce	12%
AP	4,543	5,550	5,810	7%	22%	5%	6.0	0.9	0.8	5.7%	14.10	BUY	34%
LH	6,936	8,280	8,880	-5%	19%	7%	12.6	2.2	1.2	6.9%	9.85	BUY	13%
LPN	302	700	805	-58%	132%	15%	9.7	0.6	0.8	6.5%	3.80	Reduce	-17%
ORI	3,193	3,705	3,940	20%	16%	6%	6.6	1.7	1.0	6.8%	13.70	BUY	37%
QH	1,670	2,420	2,730	-21%	45%	13%	9.6	0.9	0.6	6.4%	2.30	Neutral	6%
SC	2,062	2,205	2,360	9%	7%	7%	6.7	0.7	1.2	5.9%	4.50	BUY	27%
SIPI	2,017	2,410	2,560	21%	19%	6%	7.4	0.5	1.5	6.0%	1.35	Neutral	35%
SPALI	7,070	6,680	6,880	66%	-6%	3%	6.2	0.9	0.5	6.9%	26.25	BUY	30%

Source : Companies, 2022F = CNS estimate, price as of 10 August 2022

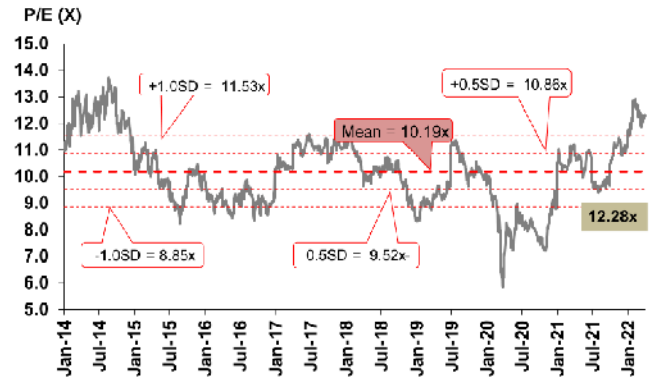
Note : Sector's PER (x) 2022F exclude ANAN

Fig. 4: PSH's Historical PER Band



Source: Bloomberg, CNS

Fig. 5: Property's Historical PER Band



Source: Bloomberg, CNS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2021 (as 27 July 2022)



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV
ANAN	AOT	AP	ARIP	ARROW	ASP	AUCT	AWC	AYUD	BAFS	BANPU
BAY	BBL	BCP	BCPG	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BIZ	BKI	BOL
BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK
CKP	CM	CNT	COM7	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CRC
CSS	DJD	DE TA	DEMCO	DRT	DTAC	JUSIT	EA	EASTW	ECF	ECL
EL	EGCO	EPG	ETC	+PI	.PT	FSMART	GBX	GC	GCAP	GFPT
GGC	GLAND	GLOBAL	GP	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO
ICC	ICL	III	ILNK	ILM	INTUC	IP	IRPC	ITEL	IV	JVD
K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	KALIN	LANA	LH	LHG
LIT	LPN	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC
MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI
NOBLE	NSI	NVD	NWR	NYT	OISHI	OR	ORI	OSP	OTO	PAP
PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PRJ
PREB	PRG	PRM	PROUD	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PLON
CON	JH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM	SABINA	SAMART	SAMTEL
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL
SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC
SONIC	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSSC	SST	STA	STEC	STI	SUN
SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TEAMG	TFMAMA	TGH
THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TIPH	TISCO	TK
TKT	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	ZEN							



2S	7UP	ABICO	ABM	ACE	ACG	ADB	AEONTS	AGE	AHC	AIT
ALL	ALLA	ALUCON	AMANAHA	AMARIN	APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA
ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BAM	BC	BCH
BEC	BEYOND	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BR	BROOK	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	CPL	CPW
CRD	CSC	CSP	CWT	DCC	DCON	DHOUSE	DOD	DOHOME	DV3	EASON
EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	ETE	FE	FLOYD	FN	FNS	FORTH	FSS
FTE	FVC	GEL	GENCO	GJS	GYT	HEMP	HPT	HTC	HYDRO	ICN
IFS	IMH	IND	INET	INSET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	J
JAS	JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KEX	KGI	KIAT	KISS
KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN	KWC	KWM	LUE	LDC	LEO	LHK	LOXLEY
LRH	LST	M	MATCH	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT	MICRO	MILL
MITSIB	MK	MODERN	MTI	NBC	NCAP	NCH	NETBAY	NEX	NINE	NRF
NTV	OCC	OGC	PATO	PB	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRIME	PRIN	PRINC	PSG	PSTC	PT	PTECH	QLT	RBF
RCL	RICHY	RML	ROJNA	RPC	RT	RWI	S	SA	SAK	SALEE
SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP	SE	SMLE	SFP	SFT
SGF	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMIT	SMT	SNP
SO	SORKON	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STGT
STOWER	STPI	SUC	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC	TCMC	TEAM	T-G
TFI	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMILL	TNL
TNP	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPS	TRITN	TRT	TSE	TVT	TWP
UEC	UMI	UOBKH	UP	UPH	UPOIC	UTP	VCOM	VL	VPO	VRANDA
WGE	WIJK	WP	XO	XPG	YUASA					



A	AI	AIE	AJ	ALPHAX	AMC	APP	AQ	ARIN	AS	AU
B52	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BROCK	BSBM	BSM	BTNC
BYD	CAZ	CCP	CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CRANE	CSR
D	EKH	EMC	EP	F&D	FMT	GIFT	GLOCON	GREEN	GSC	GTB
HTECH	HUMAN	IHL	IIG	INGRS	INOX	JAK	JR	JTS	JUBILE	KASET
KCM	KK	KKC	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MORE	MUD	NC	NDR	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	PAF
PF	PK	PLE	PPM	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PTL	RJH	RP	RPH
RSP	SABUY	SGP	SICT	SIMAT	SISB	SK	SMART	SOLAR	SPACK	SPG
SQ	SSP	STARK	STC	SUPER	SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TNR
TOPP	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TQR	TTI	TYCN	UKEM	UMS
UNIQU	UPA	UREKA	VIBHA	W	WIN	WORK	WPH	YGG	ZIGA	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ ทรัพย์สิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2565 (ปรับปรุงล่าสุด 27 กรกฎาคม 2565)

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AQUA	ARROW	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP	BROOK
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	COTTO	CPA	CPF	CPI	CPN	CSC	CCC	DELTA	DEMCO	DIMET
DR	CTAC	CSUIT	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FIE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS
GPI	GPSC	GSTEE	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	ENG	MPRO	HTC	ICC	ICHI
IFS	IN	INET	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	IEL	IVL	JKN	JR	K	ASET
KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	KWI	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META
MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NBC	NEP
NINE	NKI	NOBLE	NOK	NSI	NWR	OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH
PDG	PDJ	PG	PHOL	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS
PR	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SAAM	SABINA	SAPPE
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	SSP	SSSC	SST	STA	STOWER	SUSCO	SVI	S MC
SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP
THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNIT	TNL	TNP	TNR
TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF
UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	

ประกาศเจตนาสมัคร

AH	AJ	ALT	APCO	BZ	BEC	CHG	CI	CPL	CPR	CPW	CRC	DDD
DHOUSE	DOHOME	ECF	EKH	ETC	EVER	FLOYD	GLOBAL	III	ILM	INOX	JTS	KEA
KUMWEL	LDC	MAJOR	MEGA	NCAP	NOVA	NRF	NUSA	NYT	OR	PIMO	PLE	RS
SAK	SIS	STECH	STGT	SUPER	SVT	TKN	TMI	TQM	TSI	VARO	VCOM	VIBHA

WIN

ระดับ (Level)

ผลการประเมิน

ได้รับการรับรอง (Certified)

การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก

ประกาศเจตนาสมัคร (Declared)

การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนาสมัครเข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ในระยะ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด