

## Company Update

### บมจ. พุกกาเรียลเอสเตท (PSH)

การฟื้นตัวใน 2H25 ยังคงเป็นสิ่งที่ท้าทาย

PSH มีผลการดำเนินงานที่น่าผิดหวังใน 1H25 แม้คาดว่าจะกำไรจะดีขึ้น hoh ใน 2H25 แต่มีแนวโน้มที่จะยังคงลดลง yoy เราคาดว่า PSH จะต้องเผชิญกับการฟื้นตัวที่ท้าทายจากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และการแข่งขันที่รุนแรง การปรับลดเป้าหมายรายได้และการเปิดตัวโครงการใหม่ยังมีความเสี่ยงด้านลบเพิ่มเติมต่อประมาณการกำไรของเรา บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเพียง 0.4% คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายที่ 4.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- การประชุมนักวิเคราะห์หลังจบ 2Q25 เราเข้าร่วมการประชุมของ PSH เพื่อทบทวนผลประกอบการใน 2Q25 และรับข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ

#### STOCK IMPACT

- ปรับลดเป้าหมายสำหรับปี 2025** บริษัทปรับลดเป้าหมายรายได้ปี 2025 ลงเหลือ 16.0 พันล้านบาท จากเดิม 23.5 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่อ่อนตัวลง เป้าหมายใหม่นี้ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จำนวน 12.9 พันล้านบาท, ธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 2.4 พันล้านบาท และธุรกิจอื่นๆ จำนวน 700 ล้านบาท ในขณะที่แผนการเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2025 ถูกปรับลดลงเหลือ 19.9 พันล้านบาท จากเดิม 23.4 พันล้านบาท ซึ่งจะจำกัดอัตราผลตอบแทนต่อหุ้น presale
- คาดว่าจะยอดขาย Presale จะดีขึ้นใน 2H25** PSH มียอดขาย presales ที่หดตัวลงแรงใน 1H25 ขณะที่ผู้บริหารคาดว่าจะยอดขาย presales ใน 2H25 จะดีขึ้น hoh โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่และมาตรการด้านอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการฟื้นตัวจะยังคงเป็นสิ่งที่ท้าทาย เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรง
- แนวโน้มกำไรใน 2H25** เราคาดว่ากำไรใน 3Q25 จะดีขึ้น qoq โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการ low-rise แห่งใหม่ และการโอนโครงการคอนโด Plum Condo New West ที่เพิ่งสร้างเสร็จ (มูลค่า 2.4 พันล้านบาท ขายไปแล้ว 43%) อย่างไรก็ตาม กำไรมีแนวโน้มที่จะยังคงลดลง yoy เนื่องจาก backlog ที่ลดลง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ภายใต้แรงกดดันจากแคมเปญส่งเสริมการขาย เช่น D-DAY Sale เราคาดว่ากำไรใน 4Q25 จะเป็นไตรมาสสูงสุดของปี โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากมีกำหนดการส่งมอบโครงการคอนโดใหม่สามแห่ง ในขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงพยาบาลคาดว่าจะดีขึ้น hoh ตามปัจจัยฤดูกาลและแนวโน้มการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล** PSH ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.02 บาทต่อหุ้นสำหรับผลการดำเนินงานในช่วง 1H25 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ 0.4% อิงกับราคาหุ้นปัจจุบัน วันขึ้นเครื่องหมาย XD คือวันที่ 28 สิงหาคม 25 (รายละเอียดเพิ่มเติมในหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover                  | 24,176 | 19,691 | 18,038 | 19,057 | 20,139 |
| EBITDA                        | 2,057  | 831    | 909    | 1,047  | 1,197  |
| Operating profit              | 1,612  | 402    | 480    | 618    | 769    |
| Net profit (rep./act.)        | 2,205  | 456    | 584    | 722    | 850    |
| Net profit (adj.)             | 1,494  | 212    | 584    | 722    | 850    |
| EPS (Bt)                      | 0.7    | 0.1    | 0.3    | 0.3    | 0.4    |
| PE (x)                        | 6.4    | 45.1   | 16.3   | 13.2   | 11.2   |
| P/B (x)                       | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| EV/EBITDA (x)                 | 11.7   | 29.1   | 26.6   | 23.1   | 20.2   |
| Dividend yield (%)            | 22.0   | 4.8    | 5.2    | 6.3    | 7.4    |
| Net margin (%)                | 9.1    | 2.3    | 3.2    | 3.8    | 4.2    |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 29.2   | 32.5   | 30.2   | 30.2   | 30.2   |
| Interest cover (x)            | 3.1    | 1.1    | 1.8    | 2.0    | 2.2    |
| ROE (%)                       | 5.0    | 1.1    | 1.4    | 1.7    | 2.0    |
| Consensus net profit          | -      | -      | 726    | 903    | 1,134  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -      | -      | 0.81   | 0.80   | 0.75   |

Source: Prukha Holding, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

### SELL

(Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt4.36 |
| Target Price | Bt4.00 |
| Upside       | -8.3%  |

#### 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):               | 9,541.9     |
| Market cap (US\$m):             | 294.6       |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.1         |

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt9.80/Bt3.66

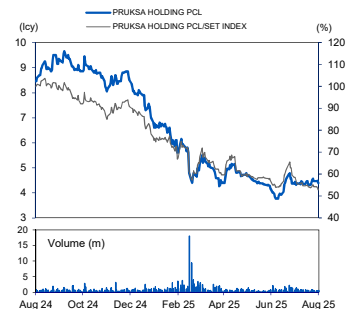
| 1mth | 3mth  | 6mth   | 1yr    | YTD    |
|------|-------|--------|--------|--------|
| 0.0  | (6.8) | (28.5) | (46.8) | (44.8) |

#### Major Shareholders

|                           | %    |
|---------------------------|------|
| Mr. Thongma Vijitponggun  | 60.2 |
| Ms. Malinee Vijitponggun  | 3.9  |
| Mrs. Tipsuda Vijitponggun | 3.9  |

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| FY25 NAV/Share (Bt)      | 19.61 |
| FY25 Net Debt/Share (Bt) | 5.91  |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Update

Friday, 15 August 2025

### 2Q25 Results RECAP

| Year to 31 Dec (Btm) | 2Q24  | 1Q25  | 2Q25  | yoy %   | qoq %   | 1H24  | 1H25  | yoy %   |
|----------------------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|---------|
| Sales and services   | 5,349 | 3,493 | 2,868 | (46.4)  | (17.9)  | 9,323 | 6,361 | (31.8)  |
| Operating EBIT       | 406   | 29    | -48   | (111.8) | (263.6) | 531   | 19    | (96.5)  |
| Equity income        | -14   | -23   | -73   | (420.1) | (218.7) | 12    | 96    | 699.2   |
| Core profit          | 62    | -107  | -148  | (340.2) | (38.6)  | 14    | 254   | 1,733.0 |
| Net profit           | 314   | 13    | 76    | (75.6)  | 478.6   | 379   | 90    | (76.4)  |
| Percent              | 2Q24  | 1Q25  | 2Q25  | yoy ppt | qoq ppt | 1H24  | 1H25  | yoy %   |
| Gross margin         | 29.4  | 26.4  | 31.0  | 1.6     | 4.6     | 29.1  | 28.5  | (0.6)   |
| SG&A to sales        | 21.8  | 25.6  | 32.7  | 10.9    | 7.1     | 5.0   | 7.9   | 2.9     |
| EBIT margin          | 7.6   | 0.8   | -1.7  | (9.3)   | (2.5)   | 5.7   | 0.3   | (5.4)   |
| Net margin           | 5.9   | 0.4   | 2.7   | (3.2)   | 2.3     | 4.1   | 1.4   | (2.7)   |

Source: Prukha Holding, UOB Kay Hian

- ผลประกอบการใน 2Q25 สูงกว่าคาด แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ PSH รายงานกำไรสุทธิที่ 76 ล้านบาทใน 2Q25 ซึ่งลดลงจาก 314 ล้านบาท ใน 2Q24 แต่เพิ่มขึ้นจาก 13 ล้านบาทใน 1Q25 แม้ว่าผลประกอบการจะสูงกว่าที่เราคาดไว้ แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำ รายได้จากการดำเนินงานลดลง 46% yoy และ 18% qoq โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากความอ่อนแอของธุรกิจที่อยู่อาศัยในทางตรงกันข้าม ธุรกิจโรงพยาบาลมีการเติบโตต่อเนื่อง โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นประมาณ 3% yoy และ qoq อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมดีขึ้นเป็น 31.0% (เทียบกับ 29.4% ใน 2Q24 และ 26.4% ใน 1Q25) ซึ่งเป็นผลมาจากการลดโปรโมชั่นด้านราคาและการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดยิ่งขึ้นทั้งในธุรกิจที่อยู่อาศัยและโรงพยาบาล

### EARNINGS REVISION/RISK

- ความเสี่ยง 1) ยอด presales, การโอน และอัตรากำไรขั้นต้น ที่ต่ำกว่าคาด, 2) มาตรการที่เข้มงวดของธนาคาร, 3) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาด และ 4) การก่อสร้างล่าช้า

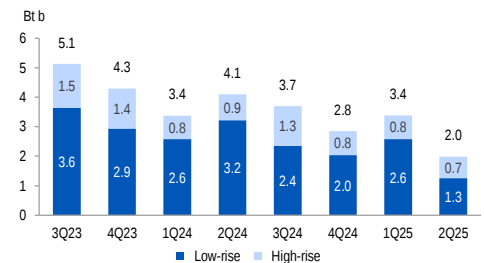
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 4.00 บาท ราคาเป้าหมายอิง 14x 2025F PE ซึ่งอิงกับค่าเฉลี่ย PE 10 เราคาดมีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา เนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 1H25 และการที่บริษัทปรับลดเป้าหมายรายได้และแผนการเปิดตัวโครงการลง แม้ว่าแนวโน้มในช่วง 2H25 จะดีขึ้นจากฐานที่ต่ำ แต่เรายังคงกังวลเกี่ยวกับธุรกิจที่อยู่อาศัยของ PSH โดยเฉพาะตลาดระดับกลางถึงล่างที่ได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจ และการเปลี่ยนไปที่ผลิตภัณฑ์ระดับบนก็เผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

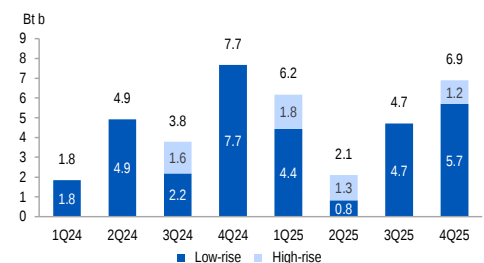
|                                                                                                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>CG Report: 5</b><br><b>SET ESG Rating: AA</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 wellbeing, 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.                    |

### PRESALES (QUARTERLY)



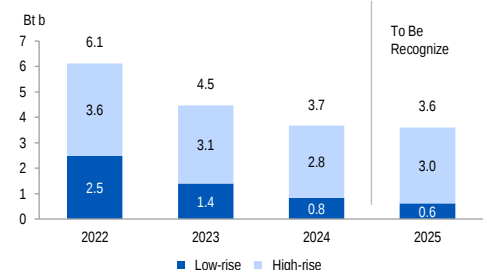
Source: PSH, UOB Kay Hian

### LAUNCHES (QUARTERLY)



Source: PSH, UOB Kay Hian

### BACKLOG AS OF 30 JUN 25



Source: PSH, UOB Kay Hian

### CONDO PROJECT TRANSFERS

| Project                  | Value (MB) | Sold | Transfer |
|--------------------------|------------|------|----------|
| The Privacy Prac Taopoon | 1,500      | 8%   | Nov-25   |
| Plum Condo New West      | 2,400      | 43%  | Sep-25   |
| CHAPTER ONE Spark Charan | 4,000      | 23%  | Nov-25   |
| CHAPTER ONE MORE KASET   | 1,800      | 28%  | Dec-25   |

Source: PSH, UOB Kay Hian

## Company Update

Friday, 15 August 2025

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2024          | 2025F         | 2026F         | 2027F         |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>19,691</b> | <b>18,038</b> | <b>19,057</b> | <b>20,139</b> |
| EBITDA                           | 831           | 909           | 1,047         | 1,197         |
| Deprec. & amort.                 | 429           | 429           | 429           | 429           |
| EBIT                             | 402           | 480           | 618           | 769           |
| Total other non-operating income | 1,245         | 900           | 900           | 900           |
| Associate contributions          | (81)          | (80)          | (40)          | (20)          |
| Net interest income/(expense)    | (771)         | (512)         | (527)         | (543)         |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>795</b>    | <b>788</b>    | <b>951</b>    | <b>1,105</b>  |
| Tax                              | (308)         | (174)         | (198)         | (225)         |
| Minorities                       | (31)          | (30)          | (30)          | (30)          |
| <b>Net profit</b>                | <b>456</b>    | <b>584</b>    | <b>722</b>    | <b>850</b>    |
| Net profit (adj.)                | 212           | 584           | 722           | 850           |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2024          | 2025F         | 2026F         | 2027F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets                          | 10,489        | 9,766         | 9,746         | 9,713         |
| Other LT assets                       | 10,710        | 10,631        | 10,655        | 10,681        |
| Cash/ST investment                    | 2,452         | 2,633         | 2,347         | 2,295         |
| Other current assets                  | 42,236        | 42,997        | 43,616        | 44,253        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>65,887</b> | <b>66,027</b> | <b>66,364</b> | <b>66,942</b> |
| ST debt                               | 9,845         | 10,733        | 8,033         | 8,033         |
| Other current liabilities             | 5,706         | 5,227         | 5,522         | 5,836         |
| LT debt                               | 6,181         | 4,842         | 7,342         | 7,342         |
| Other LT liabilities                  | 688           | 630           | 666           | 704           |
| Shareholders' equity                  | 41,798        | 42,926        | 43,132        | 43,359        |
| Minority interest                     | 1,668         | 1,668         | 1,668         | 1,668         |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>65,887</b> | <b>66,027</b> | <b>66,364</b> | <b>66,942</b> |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2024           | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
|---------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>2,035</b>   | <b>(196)</b> | <b>857</b>   | <b>985</b>   |
| Pre-tax profit                              | 795            | 788          | 951          | 1,105        |
| Tax                                         | (308)          | (174)        | (198)        | (225)        |
| Deprec. & amort.                            | 429            | 429          | 429          | 429          |
| Working capital changes                     | 3,668          | (1,202)      | (347)        | (349)        |
| Non-cash items                              | (2,466)        | (38)         | 23           | 25           |
| Other operating cashflows                   | (164)          | (80)         | (40)         | (20)         |
| <b>Investing</b>                            | <b>31</b>      | <b>314</b>   | <b>(397)</b> | <b>(384)</b> |
| Capex (growth)                              | (2,189)        | 294          | (409)        | (396)        |
| Investments                                 | 2,285          | 40           | 0            | 0            |
| Others                                      | (66)           | (19)         | 12           | 12           |
| <b>Financing</b>                            | <b>(3,584)</b> | <b>63</b>    | <b>(747)</b> | <b>(653)</b> |
| Dividend payments                           | (1,751)        | (476)        | (547)        | (653)        |
| Proceeds from borrowings                    | (811)          | (451)        | (200)        | 0            |
| Others/interest paid                        | (1,022)        | 989          | 0            | 0            |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>(1,517)</b> | <b>181</b>   | <b>(287)</b> | <b>(52)</b>  |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>3,970</b>   | <b>2,452</b> | <b>2,633</b> | <b>2,347</b> |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>2,452</b>   | <b>2,633</b> | <b>2,347</b> | <b>2,295</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2024   | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |        |       |       |       |
| EBITDA margin             | 4.2    | 5.0   | 5.5   | 5.9   |
| Pre-tax margin            | 4.0    | 4.4   | 5.0   | 5.5   |
| Net margin                | 2.3    | 3.2   | 3.8   | 4.2   |
| ROA                       | 0.7    | 0.9   | 1.1   | 1.3   |
| ROE                       | 1.1    | 1.4   | 1.7   | 2.0   |
| <b>Growth</b>             |        |       |       |       |
| Turnover                  | (18.6) | (8.4) | 5.6   | 5.7   |
| EBITDA                    | (59.6) | 9.4   | 15.2  | 14.4  |
| Pre-tax profit            | (72.7) | (0.9) | 20.6  | 16.3  |
| Net profit                | (79.3) | 28.1  | 23.6  | 17.7  |
| Net profit (adj.)         | (85.8) | 176.0 | 23.6  | 17.7  |
| EPS                       | (85.8) | 176.0 | 23.6  | 17.7  |
| <b>Leverage</b>           |        |       |       |       |
| Debt to total capital     | 26.9   | 25.9  | 25.6  | 25.5  |
| Debt to equity            | 38.3   | 36.3  | 35.6  | 35.5  |
| Net debt/(cash) to equity | 32.5   | 30.2  | 30.2  | 30.2  |
| Interest cover (x)        | 1.1    | 1.8   | 2.0   | 2.2   |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือการลงทุนทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV    | ABM    | ACE    | ACG    | ADVANC | AE     | AF     | AGE    | AH     | AIT    | AJ     | AKP    |
| AKR    | ALLA   | ALT    | AMA    | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP     | ASIMAR | ASK    |
| ASP    | ASW    | AURA   | AWC    | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    | BCH    |
| BCP*   | BCPG   | BDMS   | BEC    | BEM    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BLA    | BPP    |
| BR     | BRI    | BRR    | BSRC   | BTG    | BTS    | BTW    | BWG    | CBG    | CENTEL | CFRESH | CHASE  |
| CHEWA  | CHOW   | CIMBT  | CIVIL  | CK     | CKP    | CNT    | COLOR  | COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    |
| CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CRD    | CREDIT | CSC    | CV     | DCC    | DDD    | DELTA  | DEMCO  |
| DITTO  | DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EAST   | EASTW  | ECF    | EGCO   | EPG    | ERW    | ETC    |
| ETE    | FLOYD  | FN     | FPI    | FPT    | FVC    | GABLE  | GC     | GCAP   | GFC    | GFPT   | GGC    |
| GLAND  | GLOBAL | GPSC   | GRAMMY | GULF   | GUNKUL | HANA   | HARN   | HENG   | HMPRO  | HPT    | HTC    |
| ICC    | ICI    | III    | ILINK  | ILM    | IND    | INET   | INSET  | INTUCH | IP     | IRC    | IRPC   |
| IT     | ITC    | ITEL   | ITTHI  | IVL    | JAS    | JTS    | K      | KBANK  | KCC    | KCE    | KCG    |
| KEX    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC    | KTMS   | KUMWEL | LALIN  | LANNA  | LH     | LHFG   | LIT    |
| LOXLEY | LPN*   | LRH    | LST    | M      | MAJOR  | MALEE  | MBK    | MC     | M-CHAI | MCOT   | MFC    |
| MFEC   | MINT   | MODERN | MONO   | MOONG  | MOSHI  | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | MVP    | NCH    |
| NER    | NKI    | NOBLE  | NRF*   | NSL    | NTSC   | NVD    | NWR    | NYT    | OCC    | OR     | ORI    |
| OSP    | PAP    | PB     | PCC    | PCSGH  | PDJ    | PEER   | PG     | PHOL   | PIMO   | PLANB  | PLAT   |
| PLUS   | PM     | PORT   | PPP    | PPS    | PR9    | PRG    | PRIME  | PRM    | PRTR   | PSH    | PSL    |
| PTT    | PTTEP  | PTTGC  | Q-CON  | QH     | QTC    | RATCH  | RBF    | RPC    | RPH    | RS     | RT     |
| RWI    | S      | S&J    | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAMART | SAMTEL | SAT    | SAV    | SAWAD  |
| SC     | SCAP   | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SCN    | SDC    | SEAFCO |
| SEAOIL | SELIC  | SENA   | SENX   | SGC    | SGF    | SGP    | SHR    | SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI |
| SJWD   | SKE    | SKR    | SM     | SMPC   | SNC    | SNNP   | SNP    | SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    |
| SPI    | SPRC   | SR     | SSF    | SSP    | SSSC   | STA    | STECON | STGT   | STI    | SUC    | SUN    |
| SUTHA  | SVI    | SYMC   | SYNEX  | SYNTEC | TASCO  | TBN    | TCAP   | TCMC   | TEAMG  | TEGH   | TFG    |
| TFMAMA | TGE    | TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THG*   | THIP   | THRE   | THREL  | TIPH   | TISCO  |
| TK     | TKS    | TKT    | TLI    | TM     | TMILL  | TMT    | TNDT   | TNITY  | TNL    | TOA    | TOG    |
| TOP    | TPAC   | TPBI   | TPIPL  | TPIPP  | TPS    | TQM    | TQR    | TRP    | TRUBB  | TRUE   | TRV    |
| TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB    | TTCL   | TTW    | TU     | TVDH   | TVO    | TVT    | TWPC   |
| UAC    | UBE    | UBIS   | UKEM   | UPF    | UPOIC  | UV     | VARO   | VGI    | VIH    | WACOAL | WGE    |
| WHA    | WHAUP  | WICE   | WINMED | WINNER | ZEN    |        |        |        |        |        |        |



|        |      |       |        |        |        |       |        |        |       |       |       |
|--------|------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 2S     | AAI  | ADB   | AEONTS | AHC    | AIRA   | APCO  | APCS   | APURE  | ARIP  | ARROW | ASIAN |
| ATP30  | AUCT | AYUD  | BA     | BBIK   | BC     | BE8   | BH     | BIZ    | BOL   | BSBM  | BTC   |
| CH     | CI   | CIG   | CM     | COCOCO | COMAN* | CPI   | CSS    | DTCENT | EVER  | FE    | FORTH |
| FSMART | FSX  | FTI   | GEL    | GPI    | HUMAN  | IFS   | INSURE | JCK    | JDF   | JMART | KGI   |
| KJL    | KTIS | KUN   | L&E    | LHK    | MATCH  | MBAX  | MEGA   | METCO  | MICRO | NC    | NCAP  |
| NCL    | NDR  | ONEE  | PATO   | PDG    | PJW    | POLY  | PQS    | PREB   | PROUD | PSG   | PSP   |
| PSTC   | PT   | PTECH | PYLON  | QLT    | RABBIT | RCL   | SAPPE  | SECURE | SFLEX | SFT   | SINO  |
| SMT    | SPCG | SPVI  | STANLY | STPI   | SUPER  | SUSCO | SVOA   | SVT    | TACC  | TAE   | TCC   |
| TEKA   | TFM  | TITLE | TKN    | TMD    | TNR    | TPA   | TPCH   | TPCS   | TPLAS | TPOLY | TRT   |
| TURTLE | TVH  | UBA   | UP     | UREKA  | VCOM   | VIBHA | VRANDA | WARRIX | WIN   | WP    | XYZ   |



|        |       |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| A5     | ADD   | AIE    | ALUCON | AMC    | AMR    | ARIN   | ASEFA  | ASIA  | ASN    | BIG   | BIOTEC |
| BIS    | BJCHI | BLC    | BVG    | CEN    | CGH    | CHARAN | CHAYO  | CHIC  | CHOTI  | CITY  | CMC    |
| CPANEL | CSP   | DEXON  | DOD    | DPAINT | DV8    | EASON  | EE*    | EFORL | EKH    | ESTAR | ETL    |
| FNS    | GBX   | GENCO  | GTB    | GYT    | ICN    | IIG    | IMH    | IRCP  | J      | JCKH  | JMT    |
| JPARK  | JR    | JSP    | JUBILE | KBS    | KCAR   | KIAT   | KISS   | KK    | KWC    | LDC   | LEO    |
| MCA    | META  | MGC    | MITSIB | MK     | NAM    | NOVA   | NTV    | NV    | OGC    | PACO  | PANEL  |
| PHG    | PIN   | PRAPAT | PRI    | PRIN   | PROEN  | PROS   | PTC    | READY | ROCTEC | SABUY | SALEE  |
| SAMCO  | SANKO | SCI    | SE     | SE-ED  | SINGER | SISB   | SKN    | SKY   | SMD100 | SMIT  | SORKON |
| SPG    | SST   | STC    | STOWER | STP    | SVR    | SWC    | TAKUNI | TC    | TFI    | TMC   | TMI    |
| TNP    | TOPP  | TRU    | UEC    | UOBKH  | VL     | WAVE   | WFX    | WIJK  | XO     | XPG   | YUASA  |
| ZAA    |       |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |

| 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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อควรระวังประกอบด้วย

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

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

|       |        |        |       |      |       |       |       |      |        |       |       |
|-------|--------|--------|-------|------|-------|-------|-------|------|--------|-------|-------|
| ACE   | AJ     | AMATA  | BANPU | BAY  | BBL   | BCPG  | BEM   | BGC  | BGRIM  | BKIH  | BPP   |
| BTG   | CENTEL | CKP    | CPALL | CPF  | CPN   | DITTO | GPSC  | GULF | IVL    | KBANK | KTB   |
| KTC   | MC     | M-CHAI | MFEC  | MTC  | NOBLE | OR    | ORI   | PB   | PR9    | PTT   | PTTGC |
| RATCH | SABINA | SCC    | SCGP  | SIRI | SJWD  | STA   | STGT  | TEGH | TFMAMA | THCOM | TISCO |
| TMT   | TOP    | TPBI   | TIIPP | TTB  | TVO   | WHA   | WHAUP |      |        |       |       |

AA

|         |        |       |        |        |         |       |       |       |       |      |        |
|---------|--------|-------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|------|--------|
| ADB     | ADVANC | AKP   | AMATAV | AP     | ASW     | AWC   | BAM   | BBGI  | BCH   | BJC  | BLA    |
| BRI     | BTS    | CBG   | CK     | COM7   | CPAXT** | CRC   | DMT   | DRT   | EASTW | EGCO | EPG    |
| ETC     | FPI    | FPT   | GLOBAL | GUNKUL | HANA    | HENG  | HMPRO | HTC   | III   | ILM  | INTUCH |
| KKP     | LH     | MAJOR | MINT   | MTI    | NRF**   | NYT   | OSP   | PLANB | PPS   | PSH  | PSL    |
| PTTEP** | QTC    | S     | S&J    | SAT    | SAWAD   | SC    | SCB   | SCCC  | SCG   | SGP  | SHR    |
| SMPC    | SNP    | SSP   | STECON | SUTHA  | SVOA    | SYNEX | TASCO | TCAP  | TFG   | TGH  | THANI  |
| TPAC    | TIPL   | TRUBB | TTA    | TTW    | VGI     | WICE  | ZEN   |       |       |      |        |

A

|      |       |      |        |       |        |       |       |       |        |        |        |
|------|-------|------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| AH   | ALLA  | AOT  | ASK    | BDMS  | CFRESH | CHASE | CM    | COLOR | DELTA  | GCAP   | HARN   |
| ICHI | ILINK | IRC  | IT     | ITEL  | JMART  | JTS   | KCE   | KCG   | KUMWEL | LHFG   | LOXLEY |
| MBK  | MEGA  | MFC  | MODERN | MOONG | MOSHI  | MSC   | NER   | NVD** | PCC    | PCSGH  | PHOL   |
| PM   | RBF   | RS   | SAK    | SAPPE | SCGD   | SELIC | SFLEX | SGC   | SICT   | SITHAI | SNC    |
| SNNP | SPALI | SPI  | SSSC   | TGE   | THIP   | THREL | TKS   | TLI   | TOA    | TOG    | TPCS   |
| TQM  | TSC   | TSTH | TTCL   | TU    | TWPC   | UAC   | UBE   | VIH   | WACOAL | XO     |        |

BBB

|      |     |     |       |       |       |     |       |       |       |       |     |
|------|-----|-----|-------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|-----|
| AKR  | BA  | BLC | DEMCO | GABLE | INSET | JMT | MICRO | PDJ   | PRIME | Q-CON | QLT |
| SENA | SKR | SO  | SUN   | SYMC  | THANA | UPF | UPOIC | VIBHA |       |       |     |

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | AAI    | ADB    | ADVANC | AE     | AF     | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AJ     | AKP    |
| AMA    | AMANAH | AMATA  | AMATAV | AP     | APCS   | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP    | ASW    | AWC    |
| AYUD   | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   | BBL    | BCH    | BCP    | BCPG   | BE8    |
| BEC    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BLA    | BPP    | BRI    | BRR    | BBSM   | BTG    | BTS    | BWG    |
| CAZ    | CBG    | CEN    | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHEWA  | CHOTI  | CHOW   | CI     | CIG    | CIMBT  |
| CM     | CMC    | COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPI    | CPL    | CPW    | CRC    | CSC    |        |
| CV     | DCC    | DELTA  | DEMCO  | DIMET  | DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EA     | EASTW  | ECF    |
| EGCO   | EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    | FNS    | FPI    | FPT    | FSMART | FSX    | FTE    |
| GBX    | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   | GGC    | GJS    | GLOBAL | GPI    | GPSC   | GSTEEL | GULF   |
| GUNKUL | HANA   | HARN   | HEALTH | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    | ICHI   | IFS    | III    | ILINK  |
| ILM    | INET   | INOX   | INSURE | INTUCH | IRPC   | ITEL   | IVL    | JAS    | JR     | JTS    | KASET  |
| KBANK  | KCAR   | KCC    | KCE    | KGEN   | KGI    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC    | L&E    | LANNA  |
| LH     | LHFG   | LHK    | LPN    | LRH    | M      | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBAX   | MBK    | MC     |
| MCOT   | MEGA   | MENA   | META   | MFC    | MFEC   | MILL   | MINT   | MODERN | MONO   | MOONG  | MSC    |
| MST    | MTC    | MTI    | NATION | NCAP   | NEP    | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF    | OCC    | OGC    |
| OR     | ORI    | OSP    | PAP    | PATO   | PB     | PCSGH  | PDG    | PDJ    | PG     | PHOL   | PIMO   |
| PK     | PL     | PLANB  | PLANET | PLAT   | PM     | PPP    | PPPM   | PPS    | PR9    | PREB   | PRG    |
| PRINC  | PRM    | PROS   | PRTR   | PSH    | PSL    | PSTC   | PT     | PTECH  | PTG    | PTT    | PTTEP  |
| PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QLT    | QTC    | RABBIT | RATCH  | RBF    | RML    | RS     | RWI    |
| S&J    | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  | SAT    | SC     | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    |
| SCGP   | SCM    | SCN    | SEAOIL | SE-ED  | SELIC  | SENA   | SENX   | SFLEX  | SGC    | SGP    | SIRI   |
| SIS    | SITHAI | SKR    | SM     | SMIT   | SMPC   | SNC    | SNP    | SORKON | SPACK  | SPALI  | SPC    |
| SPI    | SPRC   | SRICHA | SSF    | SSP    | SSSC   | SST    | STA    | STGT   | STOWER | SUSCO  | SVI    |
| SVOA   | SVT    | SYMC   | SYNTEC | TAE    | TAKUNI | TASCO  | TCAP   | TEGH   | TFG    | TFI    | TFMAMA |
| TGE    | TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPCO  | TIPH   | TISCO  | TKN    |
| TKS    | TKT    | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  | TNL    | TNP    | TNR    | TOG    | TOP    | TOPP   |
| TPA    | TPCS   | TPLAS  | TRT    | TRU    | TRUE   | TSB    | TSI    | TSTE   | TSTH   | TTB    | TTCL   |
| TU     | TURTLE | TVDH   | TVO    | TWPC   | UBE    | UBIS   | UEC    | UKEM   | UPF    | UV     | VCOM   |
| VGI    | VIBHA  | VIH    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIIK   | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    |

Disclaimer :

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของ บริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน