

### บมจ. บริษัท ไคนาสตี้เซรามิค (DCC)

1Q20: กำไรได้รับแรงหนุนจากราคาก๊าซที่ลดลง ; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ**  
แม้จะได้รับผลกระทบเชิงลบจาก COVID-19 แต่ DCC น่าจะสามารถรายงานกำไรที่เติบโตได้ในอีก 2 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากราคาก๊าซที่ปรับตัวลดลง โดยผลดีจากการปรับตัวลดลงของราคาก๊าซมีมากกว่าผลเสียจากการลดลงของยอดขาย และการมีผลิตภัณฑ์ที่มี margin ต่ำจาก RCI นอกจากนี้ DCC ยังให้อัตรากำไรสุทธิที่มั่นคงที่ประมาณ 6-9% ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** เนื่องจากราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน (Oversold) เราปรับราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 2.25 บาท

#### 1Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	yoy % chg	4Q19	qoq % chg	Remarks
Sales	2,177	(6.0)	1,913	13.8	Negative impacts of COVID-19 and drought.
Gross Profit	859	(4.0)	708	21.3	
EBITDA	609	6.3	433	40.6	Reduction in gas price and cost control.
Pre-tax Profit	426	(3.0)	322	32.3	
Tax	(65)	(27.0)	(60)	8.3	Deferred income tax.
Net Profit	367	19.9	239	53.6	
Net Profit (Ex EI)	367	19.9	239	53.6	
EPS (Bt)	0.05	20.8	0.03	81.3	
Gross margin (%)	39.5		37.0		
EBITDA margin (%)	28.0		22.6		
Net margin (%)	16.9		12.5		

Source: DCC, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรออกมาดีกว่าคาด กำไรสุทธิ 1Q20 ของ DCC เติบโต 20% yoy เป็น 367 ลบ. ซึ่งออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ประมาณ 12% และ 20% ตามลำดับ กำไรได้รับแรงหนุนจากราคาก๊าซที่ลดลง 20% ซึ่งเป็นต้นทุนหลักของ DCC อย่างไรก็ตามยอดขายของ DCC ลดลง 6% yoy เป็น 2.2 พันลบ. จากผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และสถานการณ์ภัยแล้งในต่างจังหวัด การลดลงของราคาก๊าซมีผลบวกมากกว่าการลดลงของยอดขาย และผลกระทบจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ DCC จาก 6% เป็น 8.4% ใน RCI ซึ่งเป็นบริษัทที่มี margin ต่ำ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 4.0% (1Q19:3.7%) จากการควบคุมต้นทุนที่ดีทำให้ DCC มี EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้นเป็น 2.8% (1Q19:2.3%) ยอดขาย และกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล
- เงินปันผล DCC จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.028-0.035 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 70%) ตามจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant) ที่จะใช้สิทธิได้ในวันที่ 8 พ.ค.20 วันที่ขึ้นเครื่องหมาย (XD) คือ วันที่ 20 พ.ค.20 และจะจ่ายเงินปันผลในวันที่ 4 มิ.ย.20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	8,027	8,118	7,775	8,356	8,607
EBITDA	1,876	1,933	2,146	2,223	2,337
Operating profit	1,354	1,399	1,420	1,475	1,566
Net profit (rep./act.)	979	973	1,180	1,277	1,384
Net profit (adj.)	979	1,015	1,180	1,277	1,384
EPS (Bt)	0.15	0.14	0.16	0.13*	0.14*
PE (x)	10.6	11.3	9.7	12.3	11.3
P/B (x)	2.4	3.3	2.9	3.2	3.0
EV/EBITDA (x)	8.2	8.0	7.2	6.9	6.6
Dividend yield (%)	7.3	6.6	7.7	6.1	8.8
Net margin (%)	12.2	12.0	15.2	15.3	16.1
Net debt/(cash) to equity (%)	52.8	109.4	98.6	67.0	58.9
Interest cover (x)	45.8	46.0	28.1	40.6	46.6
ROE (%)	24.2	24.8	31.6	29.0	27.3
Consensus net profit	-	-	1,108	1,181	1,259
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.08	1.10

Source: DCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

\*: increasing number of shares from the exercise of warrants

### BUY (Upgraded)

Share Price	Bt1.59
Target Price	Bt2.25
Upside	+41.6%
(Previous TP)	Bt2.00

#### COMPANY DESCRIPTION

DCC is the country's largest floor and wall tile manufacturer and distributor, focusing on the low-end provincial markets. The company sells most of its products via its factory outlets nationwide and a small proportion through agents.

#### STOCK DATA

GICS sector	Industrials
Bloomberg ticker:	DCC TB
Shares issued (m):	7,231.4
Market cap (Btm):	11,498.0
Market cap (US\$m):	355.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.1

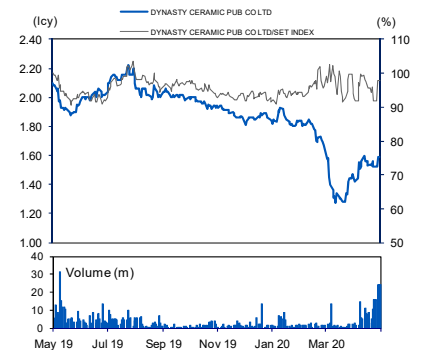
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.22/Bt1.27			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
10.4	(13.6)	(18.0)	(22.8)	(15.9)

#### Major Shareholders

Saengsastra family and relatives	46.9
Vadcharasurang family	9.2
Chaiyasith Viriyamattakul	5.7
FY20 NAV/Share (Bt)	0.55
FY20 Net Debt/Share (Bt)	0.54

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kowit Pongwinyoo**  
+662 659 8304  
kowit.p@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **ยอดขายน่าจะปรับตัวลดลงในปี 2020** เราคาดว่ายอดขายของ DCC จะปรับตัวลดลงในปีนี้จากการระบาดของไวรัส COVID-19 และสถานการณ์ภัยแล้งในพื้นที่ต่างจังหวัด ยอดขายคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปีหน้าในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจดีขึ้นหลังจากการระบาดลดลง
- **Margin น่าจะเพิ่มขึ้น** แม้ว่ายอดขายจะลดลง และสัดส่วนการถือหุ้นใน RCI จะสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มคาดว่าจะยังคงเพิ่มขึ้นเป็น 40% ในปีนี้ (2019: 39%) ก่อนที่จะลดลงเป็น 37% ในปี 2021 จากราคาก๊าซที่ลดลง (คิดเป็น 37% ของต้นทุนการผลิตของ DCC) เราคาดว่าราคาน้ำมันจะค่อยๆเพิ่มขึ้นจากในระดับที่ต่ำในเดือนเม.ย.20 และทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 30 ดอลลาร์/บาร์เรลในอีก 2 ปีข้างหน้า โดยปกติแล้วราคาก๊าซจะสะท้อนจากราคาน้ำมันย้อนหลังประมาณ 6 เดือน เมื่อรวมกับการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดทำให้เราคาดว่า EBITDA margin ของ DCC จะเพิ่มขึ้นเป็น 28% ในปี 2020 (2019:24%) และ 27% ในปี 2021
- **รายได้ค่าเช่าน่าจะต่ำกว่าเป้าในปี** นี้ ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้เราคาดว่ารายได้ค่าเช่าของ DCC จะอยู่ที่ 39 ลบ.ในปี 2020 ซึ่งต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ตั้งไว้อยู่ที่ 70 ลบ.อย่างไรก็ตาม ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้นและมีการเปิด community malls ที่มากขึ้นทำให้เราคาดว่า DCC จะสามารถบรรลุเป้ารายได้ค่าเช่าที่ 104 ลบ.ในปี 2021 ได้

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** จากกำไร 1Q20 ที่ออกมาดีกว่าคาดทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2020-2021 ของเราขึ้นประมาณ 13% ทั้ง 2 ปี อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการยอดขายสำหรับปี 2020 ลง 4% เพื่อสะท้อนผลกระทบจาก COVID-19 ขณะที่ยังคงประมาณการยอดขายสำหรับปี 2021 ไว้เหมือนเดิม เนื่องจากเราคาดว่าภาวะระบาดจะลดลงจากเดิม เราคาดว่าตลาดจะมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในเร็ววันนี้ตามกำไร 1Q20 ที่ออกมาดีกว่าคาด

### FORECAST REVISION

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	8,113	7,775	-4%	8,356	8,356	0%
Core profit	1,046	1,180	13%	1,132	1,277	13%

Source: UOB Kay Hian

- **คาดการณ์กำไรหลักจะเติบโต 16% yoy ในปี 2020** เพื่อให้สอดคล้องกับการคาดการณ์ใหม่ของเรา เราจึงคาดว่ายอดขายในปี 2020 จะลดลง 4% yoy เป็น 7.8 พันลบ.ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 8.4 พันลบ.ในปี 2020 ด้วย margin และรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นทำให้เราคาดว่ากำไรหลักจะเติบโต 16% และ 8% yoy เป็น 1.2 พันลบ.และ 1.3 พันลบ.ในปี 2020-2021 ตามลำดับ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.25 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการกำไรที่ดีขึ้น เราจึงปรับราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 2.25 บาท อิง DCF model ที่ discount rate ที่ 5%
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ** แม้การระบาดของไวรัส COVID-19 จะส่งผลกระทบต่อยอดขาย และสัดส่วนการถือหุ้นใน RCI จะสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่า margin ของ DCC จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาก๊าซที่ลดลง ด้วยการควบคุมต้นทุนที่ดี และรายได้จากธุรกิจให้เช่าที่มากขึ้นทำให้ DCC น่าจะสามารถรายงานกำไรที่เติบโตได้ดีในอีก 2 ปีข้างหน้า รวมถึงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลประจำปีที่น่าสนใจอยู่ที่ 6-9% เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำ DCC เป็น ซื้อ เรามองว่าราคาหุ้นของ DCC ที่ -1.5SD ต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน (Oversold) ไปแล้ว ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี เทียบกับกำไรหลักที่คาดว่าจะเติบโต 16% ในปี 2020 เราคาดว่าราคาหุ้นจะมีการ re-rate ในเร็ววันเพื่อสะท้อนประโยชน์จากราคาก๊าซที่ลดลง

### SHARE PRICE CATALYST

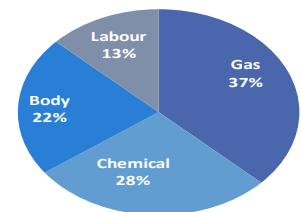
- เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด

### OIL PRICES



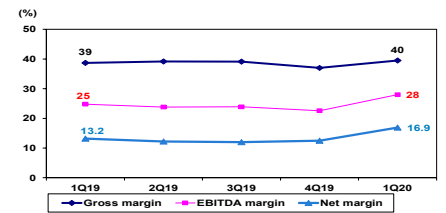
Source: Bisnews, UOB Kay Hian

### COST OF PRODUCTION



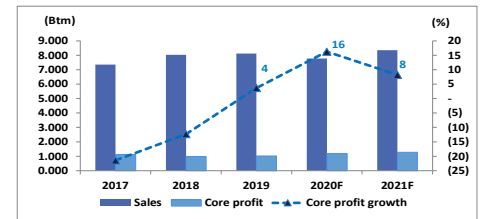
Source: DCC, UOB Kay Hian

### QUARTERLY MARGINS



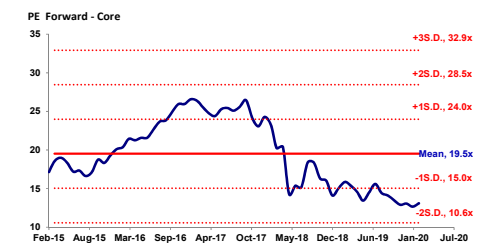
Source: DCC, UOB Kay Hian

### SALES AND CORE PROFIT GROWTH YOY



Source: DCC, UOB Kay Hian

### PE MEAN AND SD



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน