

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร (DRT)

คาดกำไรจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปีหน้า; ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ

แม้เราคาดว่าผลประกอบการใน 2Q20 จะออกมาดีกว่าคาด และมีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่สูงถึง 8% แต่อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นจะยังคงทรงตัว เนื่องจากเราเชื่อว่า กว่า DRT จะรายงานผลการเติบโตของกำไร จะต้องรอถึงปีหน้าไม่ใช่ปีนี้ แม้นักลงทุนจะมองข้ามผลประกอบการที่อ่อนแอในปีแล้วไป focus กันที่ปีหน้า เราคาดว่าผลกำไรในปีหน้าก็จะเติบโตเพียงแค่ 6% เท่านั้น เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ เท่านั้น และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.50 บาท ราคาซื้อที่ 4.90 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เพียงเล็กน้อยใน 2Q20** จากมาตรการป้องกันการติดเชื้อไวรัสของรัฐบาลที่ให้ประชาชนทำงานจากที่บ้าน (work from home) แทน ทำให้ประชาชนมีโอกาสที่จะปรับปรุงซ่อมแซมบ้านกันมากขึ้น เป็นผลทำให้ยอดขายจากร้านค้าผู้แทนจำหน่ายรายย่อย (Agent) (คิดเป็น 53% ของยอดขายรวมของ DRT) เติบโตสูงถึง 50% yoy และเพียงพอที่จะชดเชยยอดขายจากช่องทางจำหน่ายอื่นๆที่ปรับตัวลดลง ประกอบด้วย ช่องทางจำหน่ายผ่านลูกค้าโครงการ (Project) (-30% yoy), ช่องทางจำหน่ายผ่านห้างค้าปลีกวัสดุก่อสร้างสมัยใหม่ (Modern Trade) (-20% yoy) ขณะที่ตลาดส่งออก (Export) (ทรงตัว yoy) ใน 2Q20 นี้ ซึ่งจากการเติบโตของยอดขายดังกล่าวได้สร้างความประหลาดใจให้กับเราพอสมควร เนื่องจากก่อนหน้านี้เราคาดว่ายอดขายของ DRT ใน 2Q20 จะลดลงอย่างมากจากผลกระทบเชิงลบจากการระบาดของไวรัส COVID-19
- **คาดยอดขายจะกลับมาโตอีกครั้งในปีหน้า** อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่ายอดขายของ DRT จะลดลง yoy ในช่วง 2H20 จากผลการดำเนินงานที่ดีเป็นพิเศษใน 3Q19 เนื่องจากปริมาณความต้องการในปีที่แล้วเพิ่มสูงขึ้นมาก (pent-up demand) และจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และช่วง low season ใน 4Q20 เราจึงคาดว่ายอดขายจะยังคงลดลงในปี 2020 แม้ว่าผลการดำเนินงานในช่วง 1H20 จะออกมาดีกว่าคาดก็ตาม เราคาดว่ายอดขายของ DRT จะกลับมาโตอีกครั้งในปีหน้าจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นจากสถานการณ์การระบาดทั้งในประเทศ และต่างประเทศที่ดีขึ้น
- **Margins นำจะยังคงปรับตัวดีขึ้น** ในช่วงที่เกิดการระบาด DRT ได้หันกลับไปเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้น โดยการปรับกลยุทธ์ product mix การควบคุม utilisation rate ให้อยู่ที่ระดับ 93-94% และทำให้สินค้าคอนกรีตมวลเบาเป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถทำกำไรได้ (เนื่องจากก่อนหน้านี้มีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน) ในขณะที่ ราคาเยื่อกระดาษ (ซึ่งคิดเป็น 10% ของต้นทุนการผลิต) ยังคงต่ำอยู่ที่ 500-600 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน (เทียบกับระดับสูงสุดที่ 900 ดอลลาร์สหรัฐในปี 2019) ซึ่งจะช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA margin ของ DRT เพิ่มขึ้นเป็น 29% และ 21% ในอีกสองปีข้างหน้า เมื่อเทียบกับ 27% และ 19% ในปี 2019 ตามลำดับ
- **กำไรพิเศษจากการขายที่ดิน** DRT ได้เสร็จสิ้นการขายที่ดินเปล่าในอำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรีแล้ว ซึ่งการทำธุรกรรมในครั้งนี้จะทำให้ DRT สามารถบันทึกกำไรจากการขายที่ดินจำนวน 10 ลบ.ใน 2Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	4,329	4,748	4,500	4,715	5,065
EBITDA	754	895	928	981	1,060
Operating profit	517	656	663	704	771
Net profit (rep./act.)	423	572	552	573	628
Net profit (adj.)	423	546	542	573	628
EPS (Bt)	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
PE (x)	13.0	10.1	10.1	9.6	8.8
P/B (x)	2.6	2.4	3.0	2.8	2.6
EV/EBITDA (x)	8.3	7.0	6.8	6.4	5.9
Dividend yield (%)	5.2	5.2	8.0	8.3	9.1
Net margin (%)	9.8	12.0	12.3	12.2	12.4
Net debt/(cash) to equity (%)	24.4	19.0	42.4	38.6	34.3
Interest cover (x)	94.3	149.2	116.6	92.3	99.8
ROE (%)	20.8	26.4	26.9	30.0	30.5
Consensus net profit	-	-	484	504	547
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.14	1.15

Source: Diamond Building Products, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกรณีเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถูกประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Upgraded)

Share Price	Bt5.80
Target Price	Bt5.50
Upside	-5.2%
(Previous TP)	Bt4.60

COMPANY DESCRIPTION

The country's third largest producer of roof tiles, ceiling & siding boards and accessories. It also provides roof design and installation services.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	DRT TB
Shares issued (m):	948.0
Market cap (Btm):	5,498.2
Market cap (US\$m):	173.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.4

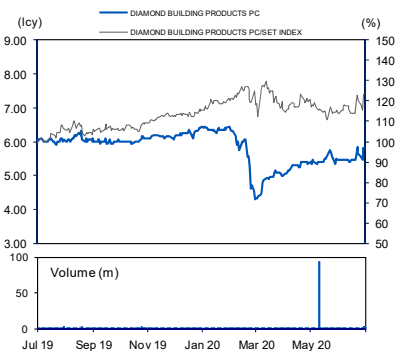
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt6.45/Bt4.30			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
5.5	16.0	(9.4)	(4.1)	(7.2)

Major Shareholders

	%
Srivikorn and Pradipasen families & management	61.0
Bualuang Open-ended Funds	8.2
Thai NVDR	1.9
FY20 NAV/Share (Bt)	1.94
FY20 Net Debt/Share (Bt)	0.82

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

● **คาดการณ์ราคาหุ้น 2Q20 จะออกมาดี** เนื่องจากเราคาดว่ายอดขายจากร้านค้าผู้แทนจำหน่ายรายย่อย (Agent) ที่เติบโตแข็งแกร่งจะสามารถชดเชยยอดขายจากช่องทางจำหน่ายผ่านลูกค้าโครงการ (Project) ช่องทางจำหน่ายผ่านห้างค้าปลีกวิศุภัณฑ์ก่อสร้างสมัยใหม่ (Modern Trade) และส่งออก (Export) ที่ปรับตัวลดลงได้ ทำให้เราคาดว่ายอดขายใน 2Q20 ของ DRT จะลดลงเพียง 1% yoy เป็น 1.2 พันลพ. ขณะที่คาดว่าทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 30% (2Q19: 26%) และ 22% (2Q19: 20%) ตามลำดับ จากกลยุทธ์ product mix จากการควบคุม utilisation rate ให้อยู่ในระดับที่สูงกว่า 90% ต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำ รวมถึงมาตรการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด เราจึงคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติของ DRT ใน 2Q20 จะเติบโต 15% yoy เป็น 175 ลพ. หากรวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q20 จะเพิ่มขึ้น 40% yoy เป็น 185 ลพ.

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เราปรับการคาดการณ์ยอดขายสำหรับปี 2020 และปี 2021 ขึ้น 5% และ 6% ตามลำดับ เนื่องจากเราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 2Q20 จะออกมาดีกว่าคาด และปรับการคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปกติสำหรับปี 2020 และปี 2021 ขึ้น 12% และ 14% ตามลำดับ

FORECAST REVISIONS

(Btm)	2020F			2021F		
	Old	New	%chg	Old	New	%chg
Sales	4,270	4,500	5%	4,464	4,715	6%
Core profit	484	542	12%	504	573	14%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรจากการดำเนินงานปกติจะปรับตัวลดลงก่อนที่จะเพิ่มขึ้นในปีหน้า** จากการคาดการณ์ใหม่ของเรา แม้ว่าผลการดำเนินงานในช่วง 1H20 จะดีกว่าคาด แต่ด้วยยอดขายที่คาดว่าจะอ่อนแอในช่วง 2H20 ทำให้เราคาดว่ายอดขายของ DRT จะปรับตัวลดลง 5% yoy ในปี 2020 เป็น 4.5 พันลพ. อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์การระบาดที่ดีขึ้นทำให้เราคาดว่ายอดขายของ DRT จะกลับมาเติบโต 5% yoy เป็น 4.7 พันลพ. ในปีหน้า เราเชื่อว่ายอด Margin ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการลดต้นทุน และจากการปรับ Product mix ไม่น่าจะเพียงพอที่จะชดเชยกำไรจากการดำเนินงานปกติในปี 2020 ที่ลดลง 1% เป็น 542 ลพ. ได้ แต่อาจจะส่งผลทำให้กำไรจากการดำเนินงานปกติในปี 2021 เพิ่มขึ้น 6% yoy เป็น 573 ลพ.

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.50 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับประมาณการกำไรของ DRT และจากการ roll over ราคาเป้าหมาย เป็นปี 2021 เราปรับราคาเป้าหมายของ DRT ขึ้นเป็น 5.50 บาท โดยใช้ DCF model ที่ discount rate ที่ 6%

● **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ถือ** แม้กำไรจากการดำเนินงานปกติของ DRT จะยังคงทรงตัวในปีนี้ เราคาดว่ากำไรจะสามารถปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ 6% ในปีหน้า จากสภาวะทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหลังจากที่การระบาดลดลง นอกจากนี้ เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังทรงตัว จากผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะอ่อนแอในช่วง 2H20 แม้ว่า DRT จะให้อัตราเงินปันผลตอบแทนที่สูงถึง 8% แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีนี้ไปแล้ว เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ DRT เป็น ถือ

SHARE PRICE CATALYST

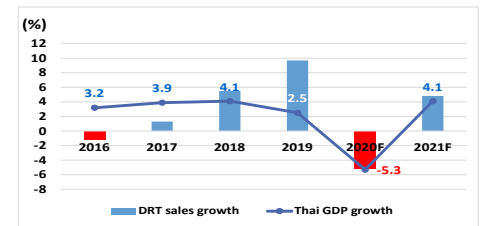
● สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่แย่ลง และเป็นผลทำให้ต้องมีการขยายเวลามาตรการปิดเมือง (lockdown) ในช่วงที่เหลือของปี

2Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20F	yoy % chg	qoq % chg	2H20F	yoy % chg
Sales	1,240	(0.9)	0.6	2,473	(4.1)
Gross Profit	372	14.8	1.6	738	8.5
EBITDA	278	13.5	2.2	550	8.3
Pre-tax Profit	215	16.8	2.4	425	10.1
Tax	(40)	24.3	(5.3)	(82)	20.3
Net Profit	185	40.3	10.3	353	2.7
Net Profit (Ex EI)	175	15.3	4.3	343	7.9
EPS (Bt)	0.22	54.9	20.5	0.4	10.3
Gross margin (%)	30.0			29.8	
EBITDA margin (%)	22.4			22.2	
Net margin (%)	14.9			14.3	

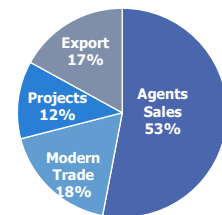
Source: UOB Kay Hian

SALES TO FALL BEFORE PICKING UP IN 2021F



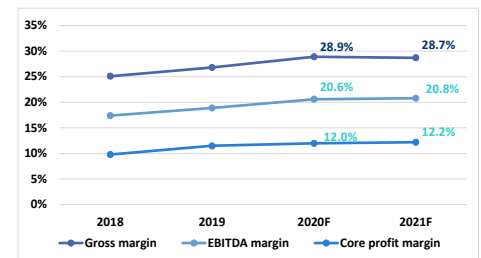
Source: DRT, UOB Kay Hian

DISTRIBUTION CHANNELS



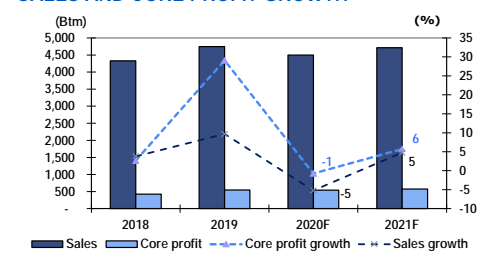
Source: DRT, UOB Kay Hian

MARGINS



Source: DRT, UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH



Source: DRT, UOB Kay Hian

PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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	

ประกาศเจตนาธรรม

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน