

### บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร (DRT)

#### คาดการณ์กำไรจะเติบโตระดับปานกลางในปี 2021

เนื่องจากเราคาดว่ามาตรการป้องกัน COVID-19 จะผ่อนคลายลงตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป เราจึงมองว่า ยอดขายและกำไรของ DRT จะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2021 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรจะอยู่ในระดับปานกลาง เนื่องจากเศรษฐกิจยังต้องใช้เวลานานในการฟื้นตัว ในขณะที่การฉีดวัคซีน COVID-19 ทั่วประเทศอาจต้องใช้เวลานานหลายปี แม้ว่าจะมีอัตราผลตอบแทนด้านเงินปันผลที่สูงถึง 8% ต่อปี เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีนี้ไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 5.60 บาท ราคาซื้อที่ 5.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- ผลกระทบจาก COVID-19 น้อยลงในปี 2021 หลังจากการดำเนินงานของ DRT ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการระบาดของ COVID-19 ในปี 2020 ผู้บริหารคาดว่าจะได้รับผลกระทบเล็กน้อยจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกสอง ที่เริ่มในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 20 ทั้งนี้เป็นเพราะ: 1) ขณะนี้ประชาชนได้เตรียมพร้อมสำหรับการแพร่ระบาด 2) housing inventory ของบริษัทพัฒนาที่ดินมีการลดลงตั้งแต่ปีที่แล้ว 3) การทำงานจากบ้าน (work from home) ทำให้ประชาชนมีเวลาในการซ่อมแซมบ้านมากขึ้น และ 4) ราคาสต็อกก่อสร้างยังคงถูกอยู่ ดังนั้นผู้บริหารจึงคาดว่ายอดขายจะยังคงเติบโต 3% yoy ใน 1Q21 บนสมมติฐานที่คาดว่ากำไรจะเติบโตได้ 1Q21 ยอดขายปี 2021 ของ DRT น่าจะเติบโต 5% yoy
- การขายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่าย (agent) ยังคงเป็นช่องทางการขายที่ดีที่สุด ด้วยการทำงานจากที่บ้าน (work from home) และผู้คนที่การเดินทางน้อยลงเพราะกลัวการติดเชื้อ การขายสินค้าผ่านตัวแทนจำหน่าย (agent) จึงเป็นช่องทางการขายที่ดีที่สุดของ DRT คิดเป็น 60% ของยอดขายทั้งหมด ในปีที่ผ่านมา ส่วนยอดขายผ่าน Modern trade, ต่างประเทศ และโครงการคิดเป็น 15%, 15% และ 10% ตามลำดับ จากการระบาดของระลอกสอง เรายังคงคาดว่ายอดขายผ่านตัวแทนจะยังคงทำได้ดีในปีนี้ ขณะที่ ยอดขายผ่าน Modern trade, ต่างประเทศ และโครงการ ก็คาดว่าจะดีขึ้นในปี 2021 ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นในปีนี้ เราคาดว่าจากยอดขายรวมในปี 2021 สัดส่วนยอดขายจากตัวแทน, Modern trade, การส่งออก และยอดขายโครงการ จะอยู่ที่ 48%, 20%, 20% และ 12% ตามลำดับ
- อัตรากำไรขั้นต้นยังคงดีเหมือนปีก่อน โรงงานผลิตแผ่นผนัง (siding board) แห่งใหม่ของ DRT ที่มีกำลังการผลิต 50,000 ตัน/ปี จะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงต้นปี 21 ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดขึ้น 5% yoy จาก 1.10 ล้านตัน เป็น 1.15 ล้านตัน ในปี 2021 โรงงานแห่งใหม่จะเพิ่มยอดขายให้ถึง 400 ลบ./ปี โรงงานแห่งใหม่คาดว่าจะมีประสิทธิภาพมากกว่าโรงงานที่มีอยู่เนื่องจากเป็นระบบอัตโนมัติทั้งหมด เราคาดการณ์ว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2021 จะยังคงดีเช่นเดียวกับปี 2020 แม้จะมีต้นทุนค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	4,329	4,748	4,355	4,554	4,890
EBITDA	754	895	939	999	1,084
Operating profit	517	656	664	713	785
Net profit (rep./act.)	423	572	550	583	642
Net profit (adj.)	423	546	540	583	642
EPS (Bt)	0.4	0.6	0.6	0.6	0.7
PE (x)	13.4	10.4	10.5	9.7	8.9
P/B (x)	2.7	2.5	3.1	2.9	2.6
EV/EBITDA (x)	8.5	7.2	6.8	6.4	5.9
Dividend yield (%)	5.0	5.0	7.7	8.2	9.0
Net margin (%)	9.8	12.0	12.6	12.8	13.1
Net debt/(cash) to equity (%)	24.4	19.0	41.3	36.7	32.2
Interest cover (x)	94.3	149.2	129.4	94.1	102.0
ROE (%)	20.8	26.4	26.8	30.5	31.0
Consensus net profit	-	-	542	573	628
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.02	1.02

Source: DRT, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt6.00
Target Price	Bt5.60
Upside	-6.6%
(Previous TP)	Bt5.50

#### COMPANY DESCRIPTION

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

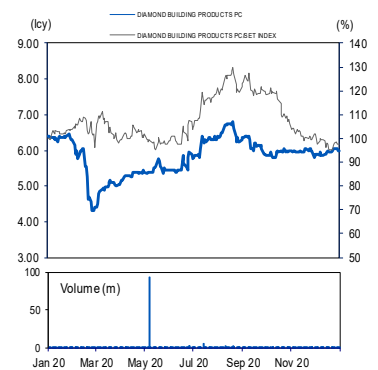
#### STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	DRT TB
Shares issued (m):	948.0
Market cap (Btm):	5,687.8
Market cap (US\$m):	189.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.1

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt6.80/Bt4.30			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	1.7	1.7	(6.3)	2.6
<b>Major Shareholders</b>				
%				
Srivikom and Pradipasen families & management	63.5			
Bualuang Open-ended Funds	8.4			
Thai NVDR	2.1			
FY21 NAV/Share (Bt)	2.09			
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.77			

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

● **คาดการณ์กำไรใน 4Q20 จะอ่อนแอลง** เนื่องจากสภาวะทางเศรษฐกิจภายในประเทศที่อ่อนแอและการระบาดของ COVID-19 ในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 20 เราคาดว่ายอดขาย 4Q20 ของ DRT จะลดลง 12% yoy เป็น 928 ลบ. กำไรขั้นต้น และ EBITDA margin น่าจะดีขึ้นเป็น 29% (4Q19: 27%) และ 20% (4Q19: 17%) ตามลำดับ จากกลยุทธ์การผสมผสานผลิตภัณฑ์ (product mix), ต้นทุนวัตถุดิบต่ำลง และการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q20 จะลดลง 14% yoy เป็น 88 ลบ. ผลการดำเนินงานปี 2020 จะลดลง yoy เนื่องจากยอดขายที่อ่อนแอ

### EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับการคาดการณ์** เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกสอง เราจึงปรับลดประมาณการยอดขายปี 2020-21 อย่างไรก็ดี จาก margin ดีกว่าคาด จากการผลิตที่มีประสิทธิภาพ และการควบคุมที่ดี ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2021

### FORECAST REVISION

	2020F			2021F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	4,500	4,355	-3%	4,715	4,554	-3%
Core profit	542	540	0%	573	583	2%

Source: UOB Kay Hian

● **ให้ปกติเพิ่มขึ้นระดับปานกลางในปีหน้า** เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 และเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เราคาดว่ายอดขายปี 2020 จะลดลง 8% yoy เป็น 4.4 พันลบ. บนสมมติฐานที่ว่า การระบาดของ COVID-19 ระลอกที่สองสามารถควบคุมได้ใน 1Q21 บวกกับ pent-up demand จากกิจกรรมก่อสร้าง เราคาดว่ายอดขายปี 2021 จะเพิ่มขึ้น 5% yoy เป็น 4.6 พันลบ. แม้ margin จะดีกว่าคาดจากการประหยัดต่อขนาดและการควบคุมต้นทุนที่ดี แต่ยอดขายที่อ่อนแอจะทำให้กำไรปกติปี 2020 ลดลง 1% yoy เป็น 540 ลบ. สำหรับปี 2021 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น, การผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่ดี จะนำไปสู่การรักษาอัตรากำไรขั้นต้น yoy ที่ 30% ในขณะที่ EBITDA margin คาดว่าจะดีขึ้นเป็น 21.9% (2020F: 21.6%) ซึ่งจะช่วยให้กำไรปกติปี 2021 เติบโต 8% yoy เป็น 583 ลบ.

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.60 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการคาดการณ์กำไรปกติที่สูงขึ้นในปี 2021 เราเพิ่มราคาเป้าหมายของเราเป็น 5.60 บาท อิงจากวิธี DCF ที่ discount rate 5%

● **คงคำแนะนำถือ** ถือ คาดว่ากำไรปกติปี 2021 จะเติบโตเพียง 8% นี่เป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและบนสมมติฐานที่ว่า การระบาดของ COVID-19 สามารถควบคุมได้ใน 1Q21 และวัคซีน COVID-19 มีประสิทธิภาพ แม้ว่าจะมีอัตราผลตอบแทนด้านเงินปันผลที่สูงถึง 8% ต่อปี เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีนี้ไปแล้ว คงคำแนะนำ ถือ ราคาเข้าซื้อ 5.00 บาท

### SHARE PRICE CATALYST

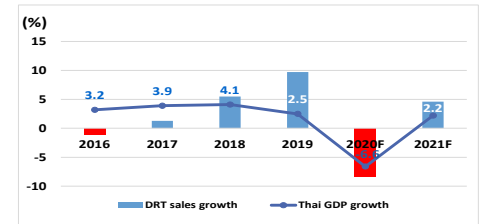
● **สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่แย่ลง และเป็นผลทำให้ต้องมีกรขยายเวลามาตรการปิดเมือง (lockdown) ในช่วงที่เหลือของปี**

### 4Q20F RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec	4Q20F	yoy	qoq	2020F	yoy
(Btm)		% chg	% chg		% chg
Sales	928	(12.0)	(7.1)	4,355	(8.3)
Gross Profit	266	(6.3)	(7.0)	1,287	1.1
EBITDA	182	0.0	(11.7)	939	5.0
Pre-tax Profit	109	(9.9)	(21.6)	675	1.8
Tax	(21)	10.5	(25.0)	(135)	14.4
Net Profit	88	(13.7)	(20.7)	550	(3.8)
Net Profit (Ex EI)	88	(13.7)	(20.7)	540	(0.9)
EPS (Bt)	0.13	34.1	3.1	0.64	7.3
Gross margin (%)	28.7			29.6	
EBITDA margin (%)	19.6			21.6	
Net margin (%)	9.5			12.6	

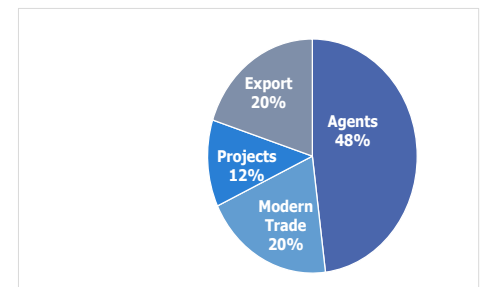
Source: UOB Kay Hian

### SALES TO FALL BEFORE PICKING UP IN 2021



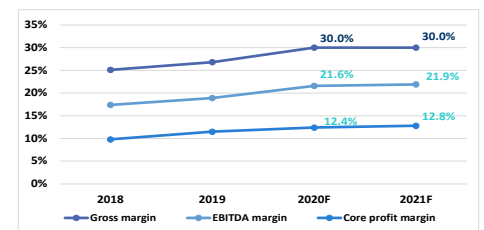
Source: DRT, Bank of Thailand, UOB Kay Hian

### DISTRIBUTION CHANNELS



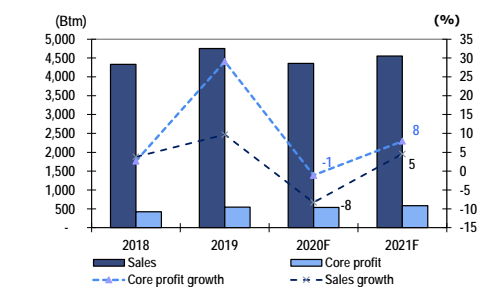
Source: UOB Kay Hian

### MARGINS



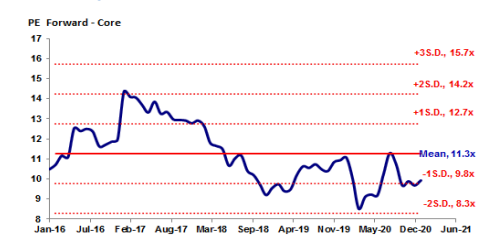
Source: DRT, UOB Kay Hian

### 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	SEAFECO	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน