

บมจ. บริษัท ไดนาสตีเซรามิค (DCC)

กำไรเติบโตอย่างต่อเนื่อง

แม้จะมีการปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของยอดขายและกำไรในปี 2021 เรายังคงคาดว่า DCC จะมีการเติบโตของกำไรที่ดี ในระดับ 8% yoy ในปี 2021 เนื่องจากมี sales mix ที่มีประสิทธิภาพ, มีการลดลงของต้นทุนพลังงานและน้ำมันในการขนส่งสินค้า อีกทั้งวัคซีน COVID-19 ก็น่าจะมีการเริ่มฉีดให้กับประชาชน นอกจากนี้ DCC ยังให้ผลตอบแทนด้านเงินปันผลที่สูงถึง 8% ต่อปี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ยอดขายจะยังคงเติบโตต่อเนื่อง แม้จะอยู่ในอัตราที่ไม่สูงนัก** แม้เราคาดว่ามาตรการทำงานจากที่บ้าน (work-from-home) และผลิตภัณฑ์กระเบื้องแผ่นใหญ่รุ่นใหม่ของ DCC (60x120 cm และ 80x80 cm) จะมีส่วนในการเพิ่มยอดขายในปีนี้ แต่การเติบโตอาจมีข้อจำกัด เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 อย่างกะทันหันในช่วงต้นปี 2021 ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศไทยในปีนี้จะชะลอตัว แม้จะมีการเริ่มการฉีดวัคซีน COVID-19 ในเดือนก.พ. 2021 การยุติการแพร่ระบาดก็ยังคงต้องใช้เวลา เราจึงปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของยอดขายในปี 2021 เหลือ 3% จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ 6% yoy
- **Margin ยังคงปรับตัวดีขึ้น** แม้ราคาถั่วซึ่งเป็นต้นทุนการผลิตที่สำคัญของ DCC และคิดเป็น 30% ของต้นทุนรวม เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 4Q20 เรายังคงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2021 ของ DCC จะยังคงอยู่ที่ 42% เช่นเดียวกับที่เราคาดไว้ในปี 2020 อันเป็นผลจาก product mix ที่มีประสิทธิภาพ และราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 1% yoy เนื่องจากการมีการผลิตกระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มากขึ้น ในขณะเดียวกัน EBITDA margin ปี 2021 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 32% เทียบกับที่เราคาดไว้ที่ 31% ในปี 2020 เนื่องจากต้นทุนการขนส่งที่ลดลงจากการใช้น้ำมันดีเซล B10 ซึ่งมีราคาถูกกว่า 3 บาท/ลิตร เปรียบเทียบกับดีเซล B7 ที่ใช้อยู่ก่อนหน้านี้
- **รายได้ค่าเช่ายังคงเติบโต** แม้จะมีการแพร่ระบาดในปีที่แล้ว แต่ธุรกิจให้เช่าพื้นที่ของ DCC ก็ทำได้ดี จากพื้นที่ว่าง 80,000 ตร.ม. มีการปล่อยเช่าได้ 51,000 ตร.ม. หรือ 64% ของพื้นที่ทั้งหมด ซึ่งสามารถสร้างรายได้ 60 ลบ. (+122% yoy) ให้กับ DCC เมื่อปีที่แล้ว ส่วนในปี 2021 พื้นที่ว่าง (available rental space) จะเพิ่มขึ้นเป็น 180,000 ตร.ม. และพื้นที่คาดว่าจะปล่อยเช่าได้ (rented space) จะเพิ่มขึ้นเป็น 130,000 ตร.ม. (72% ของพื้นที่ทั้งหมด) เราคาดว่าธุรกิจให้เช่าพื้นที่จะสร้างรายได้พิเศษให้กับ DCC ในปี 2021 ได้ 104 ลบ. (+73% yoy)
- **ใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrants) น่าจะมีการ exercise** เพื่อเป็นทุนในธุรกิจให้เช่าพื้นที่ เราคาดว่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่เหลือทั้งหมด 940 ล้านหน่วย ซึ่งจะครบกำหนดในเดือนพ.ค. 2021 จะถูกใช้สิทธิเต็มจำนวนในอัตราส่วน 1:1 ในราคาใช้สิทธิหน่วยละ 1.15 บาท ซึ่งจะทำให้หุ้นของ DCC เพิ่มขึ้น 13% เป็น 9.1 พันหุ้น และสร้างเงินสดสุทธิให้กับ DCC ที่ 1.1 พันลบ. (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	8,027	8,118	8,490	8,749	9,150
EBITDA	1,876	1,891	2,611	2,758	2,938
Operating profit	1,354	1,357	1,883	2,007	2,165
Net profit (rep./act.)	979	973	1,574	1,694	1,850
Net profit (adj.)	979	973	1,574	1,694	1,850
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
PE (x)	15.9	17.7	12.4	12.8	11.8
P/B (x)	3.6	4.9	4.1	3.7	3.6
EV/EBITDA (x)	11.6	11.5	8.4	7.9	7.4
Dividend yield (%)	4.9	4.4	8.1	7.8	8.5
Net margin (%)	12.2	12.0	18.5	19.4	20.2
Net debt/(cash) to equity (%)	52.8	109.4	69.3	39.1	40.0
Interest cover (x)	45.8	45.0	57.3	84.9	95.4
ROE (%)	24.2	24.8	38.1	31.7	30.7
Consensus net profit	-	-	1,565	1,548	1,616
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.09	1.14

Source: DCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt2.38
Target Price	Bt3.00
Upside	+26.0%
(Previous TP)	Bt3.10

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):	8,198.9
Market cap (Btm):	19,513.5
Market cap (US\$m):	651.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.4

Price Performance (%)

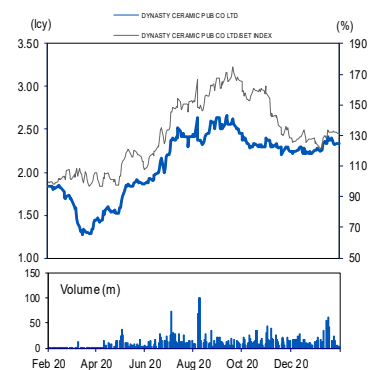
52-week high/low	Bt2.66/Bt1.27			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.3	2.6	(1.7)	30.1	7.2

Major Shareholders

Saengsastra family and relatives	50.1
Wadcharasurang family	9.2
Chaiyasith Viriyamattakul	6.1

FY21 NAV/Share (Bt)	0.65
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

● **รายงานผลการดำเนินงานที่ดีใน 4Q20** คาดว่ายอดขายใน 4Q20 จะลดลง 2% yoy เป็น 1.9 พัน ลบ. เนื่องจากหน้าทวมในช่วงไตรมาสดังกล่าว แม้ว่าราคาก๊าซจะเริ่มปรับตัวสูงขึ้น แต่ก็ยังต่ำกว่าระดับราคาก๊าซใน 4Q19 ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q20 คาดว่าจะดีขึ้นเป็น 4.2% (4Q19: 3.9%) ในขณะที่ EBITDA margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.2% (4Q19: 2.3%) เนื่องจาก DCC ได้เปลี่ยนจากการใช้ดีเซล B7 เป็นดีเซล B10 ที่ถูกกว่าสำหรับการ ดังนั้นกำไรสุทธิใน 4Q20 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.6% yoy เป็น 3.50 ลบ. คาดว่ายอดขายและกำไรใน 4Q20 จะลดลง qoq จากปัจจัยตามฤดูกาล

EARNINGS REVISION/RISK

● **ปรับลดการคาดการณ์** เนื่องจากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 4Q20 และการระบาดของ COVID-19 ในช่วงต้นปี 2021 เราจึงปรับประมาณการยอดขายและกำไรปี 2020 และ 2021 ของ DCC ลง 2-3%

FORECAST REVISION

	2020F			2021F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	8,720	8,490	-3%	9,010	8,749	-3%
Net profit	1,600	1,574	-2%	1,731	1,649	-2%

Source: UOB Kay Hian

● **กำไรจะเติบโตทั้งปีนี้และปีหน้า** ด้วยการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ product mix ที่ดี, มีกลยุทธ์การขายที่ดีของผู้บริหารในช่วงที่เกิดโรคระบาด (เช่น home-to-home sales) และความพร้อมของวัคซีน COVID-19 เราคาดว่ายอดขายในปี 2020-2021 จะเติบโต 5% และ 3% yoy เป็น 8.5 พันลบ. และ 8.7 พันลบ. ตามลำดับ ด้วยอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นทั้งในปี 2020 และ 2021 คาดว่าผลประกอบการปี 2020 และ 2021 ของ DCC จะเติบโต 6.2% และ 8% yoy เป็น 1.6 พันลบ. และ 1.7 พันลบ. ตามลำดับ อัตราการเติบโตที่สูงขึ้นในปี 2020 อาจมาจากฐานที่ต่ำในปี 2019 เนื่องจาก margin ของ DCC ถูกกระทบจากราคาก๊าซที่สูงในปี 2019

VALUATION/RECOMMENDATION

● **ปรับลดราคาเป้าหมายอยู่ที่ 3.00 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับลดยอดขายและกำไรของในปี 2021/22 เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายของ DCC เป็น 3.00 บาท อิง DCF model ที่ discount rate ที่ 6%

● **คงคำแนะนำซื้อ** แม้ยอดขายในปี 2020 และ 2021 อาจต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ DCC จะยังคงสามารถสร้างการเติบโตของกำไรที่ดีได้อีก 2 ปีข้างหน้า เนื่องจาก: 1) กลยุทธ์ของผู้บริหารในการใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินของ DCC อย่างชาญฉลาด และดำเนินมาตรการลดต้นทุนในช่วงที่เกิดการระบาด และ 2) ต้นทุนก๊าซและการขนส่งที่ลดลง ณ. ปัจจุบันราคาหุ้นของ DCC เคลื่อนไหวใน tight range ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับผลกระทบช่วง low season และเศรษฐกิจที่ไม่ดี เราคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นเร็วขึ้น เพื่อตอบสนองกับช่วง high season ที่กำลังมาถึงใน 1Q21 นอกจากนี้ ความพร้อมของวัคซีน COVID-19 ในประเทศไทยตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้นไป จะช่วยฟื้นเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป และนำไปสู่การที่ DCC จะมีการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ คาดว่า DCC จะกลับมาจ่ายเงินปันผล 100% ในปีนี้ คิดเป็นผลตอบแทนประจำปีด้านเงินปันผลที่ 8% คงคำแนะนำซื้อ

SHARE PRICE CATALYST

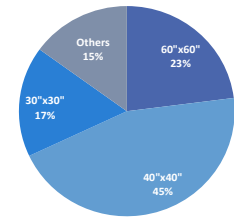
● การมีวัคซีนอย่างรวดเร็วในประเทศไทย

RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20F	yoy % chg	qoq % chg	2020	yoy % chg
Sales	1,874	(2.0)	(9.3)	8,490	4.6
Gross Profit	784	4.5	(11.7)	3,524	12.7
EBITDA	590	36.3	(12.7)	2,611	38.1
Pre-tax Profit	436	35.4	(15.2)	1,938	39.6
Tax	(84)	40.7	(14.7)	(362)	31.8
Net Profit	350	46.3	(15.4)	1,574	61.7
Net Profit (Ex El)	350	46.3	(15.4)	1,574	61.7
EPS (Bt)	0.03	24.3	(33.4)	0.19	47.6
Gross margin (%)	41.8			41.5	
EBITDA margin (%)	31.5			30.8	
Net margin (%)	18.7			18.5	

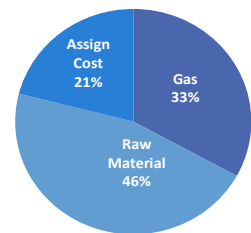
Source: UOB Kay Hian

BREAKDOWN OF PRODUCTS IN 9M20



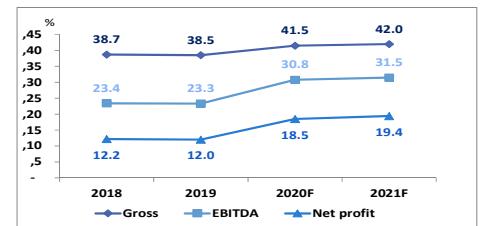
Source: DCC, UOB Kay Hian

PRODUCTION COST IN 9M20



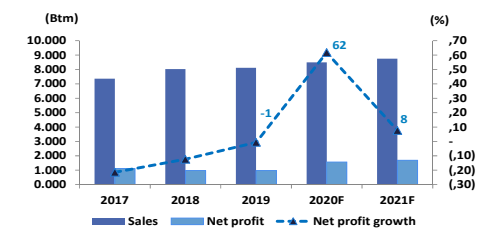
Source: DCC, UOB Kay Hian

MARGINS



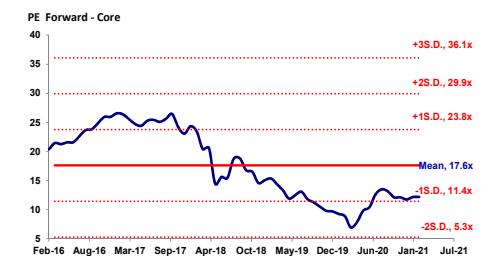
Source: DCC, UOB Kay Hian

SALES AND NET PROFITS 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 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	

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน