

บมจ. บริษัท ไคนาสตี้เซรามิค (DCC)

4Q20: ผลประกอบการดี; คงคำแนะนำ ชื้อ

แม้ยอดขายจะลดลง แต่กำไรใน 4Q20 ของ DCC กลับได้รับแรงหนุนจาก margin ที่ดี อันเนื่องมาจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง ต่อจากนี้ไป การมีสัดส่วนที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์กระเบื้องแผ่นใหญ่, การประหยัดต่อขนาด (economic of scale) และรายได้จากค่าเช่า จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรของ DCC ต่อไป คงคำแนะนำ ชื้อ โดยให้ผลตอบแทนด้านเงินปันผล 8% ต่อปี ราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท

4Q20 RESULTS

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q20 | yoy % chg | 2020 | yoy % chg | Remarks |
|----------------------|-------|-----------|-------|-----------|-------------------------------------|
| Sales | 1,885 | (1.5) | 8,501 | 4.7 | Due to the flood during the quarter |
| Gross Profit | 788 | 5.1 | 3,528 | 12.8 | Natural gas prices fell by 22% yoy |
| EBITDA | 609 | 40.6 | 2,630 | 39.1 | Diesel prices declined by 18% |
| Pre-tax Profit | 444 | 37.9 | 1,946 | 40.2 | |
| Tax | (82) | 36.7 | (360) | 30.9 | |
| Net Profit | 361 | 51.0 | 1,585 | 62.9 | |
| Net Profit (Ex EI) | 361 | 51.0 | 1,585 | 62.9 | |
| EPS (Bt) | 0.03 | (6.6) | 0.19 | 38.1 | |
| Gross margin (%) | 41.8 | | 41.5 | | |
| EBITDA margin (%) | 32.3 | | 30.9 | | |
| Net margin (%) | 19.2 | | 18.6 | | |

Source: Dynasty Ceramic, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการออกมาดีมาก ๆ** กำไรสุทธิใน 4Q20 ของ DCC เติบโต 51% yoy เป็น 361 ลบ. ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แม้จะมียอดขายที่ต่ำแต่กำไรได้รับแรงหนุนจากต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลง โดยยอดขายใน 4Q20 ลดลง 2% yoy เป็น 1.9 พันลบ. เนื่องจากน้ำท่วมในระหว่างไตรมาส อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 42% (2019: 39%) เนื่องจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง 22% yoy EBITDA margin เพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 30% (2019: 23%) จากการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด และราคาน้ำมันดีเซลที่ลดลง 18% yoy เนื่องจากเปลี่ยนการใช้ดีเซล B7 เป็น ดีเซล B10 ที่ถูกกว่าสำหรับการขนส่ง ผลประกอบการใน 4Q20 ลดลง qoq เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล
- **เงินปันผล** DCC จะจ่ายเงินปันผลสุดท้ายที่ 0.044 บาท/หุ้น วันที่ขึ้นเครื่องหมาย (XD) คือ วันที่ 5 เม.ย. 21 และจะจ่ายเงินปันผลในวันที่ 27 เม.ย. 21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover | 8,118 | 8,501 | 8,749 | 9,150 | 9,804 |
| EBITDA | 1,891 | 2,546 | 2,700 | 2,879 | 3,120 |
| Operating profit | 1,357 | 1,907 | 2,007 | 2,165 | 2,384 |
| Net profit (rep./act.) | 973 | 1,585 | 1,694 | 1,850 | 2,032 |
| Net profit (adj.) | 973 | 1,585 | 1,694 | 1,850 | 2,032 |
| EPS (Bt) | 0.135 | 0.193 | 0.185 | 0.202 | 0.222 |
| PE (x) | 17.8 | 12.4 | 12.9 | 11.9 | 10.8 |
| P/B (x) | 4.9 | 4.1 | 3.6 | 3.5 | 3.4 |
| EV/EBITDA (x) | 11.6 | 8.6 | 8.1 | 7.6 | 7.0 |
| Dividend yield (%) | 4.4 | 8.1 | 7.7 | 8.4 | 9.3 |
| Net margin (%) | 12.0 | 18.6 | 19.4 | 20.2 | 20.7 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 109.4 | 53.7 | 36.9 | 37.6 | 38.6 |
| Interest cover (x) | 45.0 | 52.0 | 62.9 | 82.3 | 82.8 |
| ROE (%) | 24.8 | 37.8 | 31.1 | 30.2 | 32.3 |
| Consensus net profit | - | - | 1,552 | 1,621 | - |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.09 | 1.14 | - |

Source: Dynasty Ceramic, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

| | |
|--------------|--------|
| Share Price | Bt2.40 |
| Target Price | Bt3.00 |
| Upside | +24.9% |

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): | 19,677.5 |
| Market cap (US\$m): | 657.7 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 1.3 |

Price Performance (%)

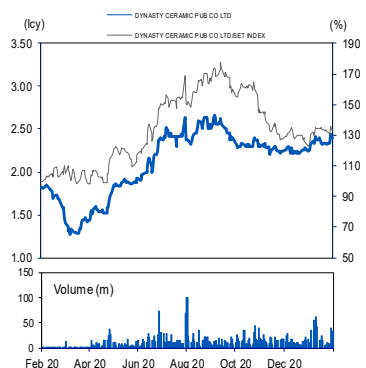
| | | | | |
|------------------|---------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt2.66/Bt1.27 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 5.3 | 4.3 | (9.1) | 30.4 | 8.1 |

Major Shareholders

| | |
|----------------------------------|------|
| Saengsastra family and relatives | 50.1 |
| Wadcharasurang family | 9.2 |
| Chaiyasith Viriyamettakul | 6.1 |

| | |
|--------------------------|------|
| FY21 NAV/Share (Bt) | 0.66 |
| FY21 Net Debt/Share (Bt) | 0.24 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **ยอดขายน่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2021** เนื่องจากการผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 ซึ่งเริ่มตั้งแต่ปลายปี 2020 และคาดว่าจะดำเนินต่อไปใน 1Q21 ทำให้เราคาดว่า DCC จะมียอดขายที่อ่อนแอ yoy ใน 1Q21 อย่างไรก็ตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด และการเข้ามาของวัคซีน COVID-19 ตั้งแต่ 2Q21 เป็นต้น ทำให้เราคาดว่าเศรษฐกิจโดยรวมจะค่อยๆ ดีขึ้น เราจึงคาดว่ายอดขายของ DCC จะกลับมาเติบโตได้เล็กน้อยใน 2Q21 และจะขยายตัวเพิ่มมากขึ้นใน 2H21 โดยเราคาดว่าสถานการณ์การระบาดจะบรรเทาลงในปีหน้า ดังนั้นเราจึงคาดว่ายอดขายปี 2022 ของ DCC จะเติบโต 5% yoy จาก product mix โดยมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์กระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มีราคาสูงและมี margin สูง (60x120 ซม.)
- **Margin น่าจะปรับตัวดีขึ้น** ด้วยสัดส่วนที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์กระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มี margin สูง และราคาขายที่ลดลง เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ DCC จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามอัตราการเพิ่มขึ้นของ margin ในปี 2021/22 อาจจะน้อยกว่าปีที่แล้วมากเนื่องจากราคาขายเริ่มสูงขึ้นตั้งแต่ 4Q20 ดังนั้นเราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2021 และ 2022 จะดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.2% จาก 4.1% ในปี 2020 อย่างไรก็ตามจากผลกระทบที่เต็มปีของการใช้น้ำมันดีเซล B10 ที่ถูกกว่าจะทำให้ EBITDA margin ของ DCC ในปี 2021 เพิ่มขึ้นเป็น 3.1% (2020: 30%) หลังจากนั้น เราคาดว่า EBITDA margin จะทรงตัวอยู่ที่ 3.1% ในปี 2022
- **รายได้ค่าเช่าเป็นไปตามเป้าในปีนี้** ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้รายได้ค่าเช่าของ DCC ในปีที่ผ่านมาอยู่ที่ 3.4 ลบ. ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 3.8 ลบ. เล็กน้อย ด้วยเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการเปิด community mall ใหม่ ๆ มากขึ้น เราคาดว่ารายได้ค่าเช่าจะถึงเป้าหมายของ DCC ที่ตั้งไว้ที่ 104 ลบ. และ 140 ลบ. ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ
- **ทำ tender offer เพื่อซื้อหุ้น RCI ทั้งหมด** ปัจจุบัน DCC มีสัดส่วนการถือหุ้น 9.2% ใน RCI ซึ่งเป็นบริษัทผลิตกระเบื้องที่ควบคุมโดยผู้บริหารของ DCC โดย DCC มีแผนที่จะถือหุ้น RCI 100% โดยการซื้อหุ้น RCI ที่เหลือทั้งหมดโดยการทำ tender offer ในราคาหุ้นละ 3.90 บาท หลังการซื้อแล้ว RCI จะถูกเพิกถอนออกจากตลาด เนื่องจากราคาเสนอซื้อ สูงกว่าราคาตลาดปัจจุบันของ RCI 8% เราคาดว่าผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของ RCI จะขายหุ้นที่ถือ จากการที่ RCI เปลี่ยนสถานะมาเป็นบริษัทย่อยที่ DCC ถือหุ้นทั้งหมด เราคาดว่า DCC จะได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (economics of scale) ในการเชื่อมต่อสายการผลิตของสองบริษัทเข้าด้วยกัน
- **คาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง** ด้วยผลกระทบของโรคระบาดและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เราคาดว่ายอดขายของ DCC ในปี 2021 และ 2022 จะเพิ่มขึ้นในระดับปานกลางที่ 3% และ 5% yoy เป็น 8.7 พันลบ. และ 9.2 พันลบ. ตามลำดับ เนื่องจากคาดว่า margin จะดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021 และ 2022 จะเติบโต 7% และ 9% yoy เป็น 1.7 พันลบ. และ 1.9 พันลบ. ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

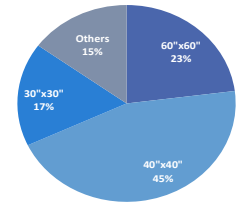
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** แม้ยอดขายจะเติบโตในระดับปานกลางจากผลกระทบจากโรคระบาดและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว DCC ก็ยังสามารถสร้างการเติบโตของกำไรผ่านการฟื้นตัวของ margin โดยสัดส่วนที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์กระเบื้องขนาดใหญ่, การรวมสายการผลิตของ RCI เข้ากับ DCC และรายได้จากธุรกิจให้เช่าจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของ DCC เมื่อการระบาดของโรคสงบลงและเศรษฐกิจเริ่มกลับมาเติบโตอีกครั้งหนึ่ง นอกจากนี้ DCC ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจถึง 8% ต่อปี คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท อิง DCF model ที่ discount rate ที่ 7%

SHARE PRICE CATALYST

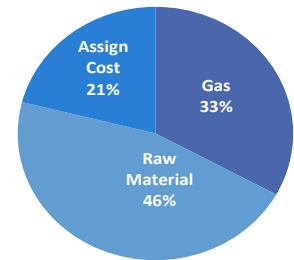
- การจ่ายวัคซีนอย่างรวดเร็ว

PRODUCT BREAKDOWN



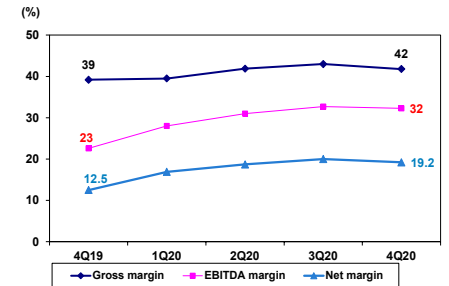
Source: DCC, UOB Kay Hian

COST OF PRODUCTION



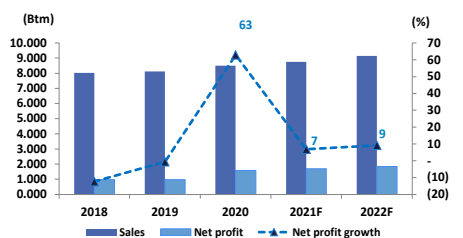
Source: DCC, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS



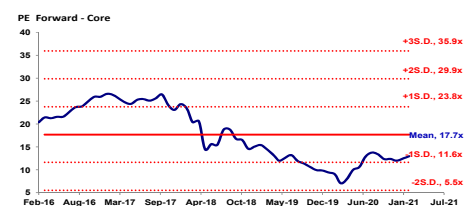
Source: DCC, UOB Kay Hian

SALES AND NET 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 |
| AMANAHA | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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