

บมจ. บริษัท ไดนาสตีเซรามิค (DCC)

1Q21: การเติบโตกำไรแข็งแกร่ง

แม้ช่วงพีคขึ้นของ DCC จะผ่านไปแล้ว แต่เรายังคงคาดว่ากำไรจะยังคงเติบโตต่อไป ในช่วงที่เหลือของปีและปีหน้า เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบต่อช่องทางจำกัดต่อ DCC ในขณะที่ margin จะยังคงปรับตัวดีขึ้น แม้อำนาจจะเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจให้เข้าพื้นที่ ยังคงเติบโตเนื่องจากคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 3.50 บาท

1Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q21	1Q20	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
Revenue	2,413	2,177	10.8	28.0	Strong demand.
Gross Profit	1,031	859	20.0	30.8	Increase of selling prices
EBITDA	771	609	26.6	26.6	Good cost control
Pre-tax Profit	616	426	44.6	38.7	
Tax	(121)	(65)	86.2	47.6	
Net Profit	493	367	34.3	36.6	
Net Profit (Ex EI)	493	367	34.3	36.6	
EPS (Bt)	0.05	0.05	5.8	39.0	
Gross margin (%)	42.7	39.5			
EBITDA margin (%)	32.0	28.0			
Net margin (%)	20.4	16.9			

Source: DCC, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการนำประทับใจ** กำไรสุทธิใน 1Q21 ของ DCC เติบโต 34% yoy เป็น 493 ลบ. ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ รายได้ใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 11% yoy และ 28% qoq เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่สูงขึ้นจากการที่ผู้คนมีเวลาในการรีโนเวทที่อยู่อาศัยมากขึ้นในช่วงที่ต้อง work from home แม้ว่าต้นทุนการผลิตที่เป็นก๊าซธรรมชาติ (ต้นทุนการผลิตหลักของ DCC) จะเริ่มมีราคาสูงขึ้น yoy แต่จะถูก ชดเชยโดยการเพิ่มราคาขาย และการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มี margin สูงมากขึ้น ดังนั้นอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัว ดีขึ้นเป็น 43% (1Q20: 40%) EBITDA margin เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 32% (1Q20: 28%) จากการ ควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด ส่วนผลประกอบการใน 1Q21 เพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล
- **เงินปันผล** DCC จะจ่ายเงินปันผลระหว่างวันที่ 0.050-0.056 บาท/หุ้น ขึ้นอยู่กับจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant) ที่จะ exercised ในวันที่ 7 พ.ค. 21 ซึ่งเทียบเท่ากับ payout ratio ที่ 93% วันที่ขึ้นเครื่องหมาย (XD) คือ วันที่ 17 พ.ค. 21 และจะจ่ายเงินปันผลในวันที่ 28 พ.ค. 21 (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	8,118	8,501	8,925	9,545	10,286
EBITDA	1,891	2,546	2,736	2,938	3,199
Operating profit	1,357	1,907	2,043	2,224	2,463
Net profit (rep./act.)	973	1,585	1,723	1,898	2,094
Net profit (adj.)	973	1,585	1,723	1,898	2,094
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
PE (x)	22.6	15.7	16.1	14.6	13.3
P/B (x)	6.2	5.1	4.6	4.4	4.3
EV/EBITDA (x)	14.4	10.7	9.9	9.2	8.5
Dividend yield (%)	3.4	5.4	6.2	6.8	7.5
Net margin (%)	12.0	18.6	19.3	19.9	20.4
Net debt/(cash) to equity (%)	109.4	53.7	36.8	37.7	38.7
Interest cover (x)	45.0	52.0	63.8	83.9	84.9
ROE (%)	24.8	37.8	31.5	30.8	33.0
Consensus net profit	-	-	1,614	1,684	1,843
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.13	1.14

Source: DCC, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt3.04
Target Price	Bt3.50
Upside	+15.2%
(Previous TP)	Bt3.00

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):	8,198.9
Market cap (Btm):	24,924.8
Market cap (US\$m):	798.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.5

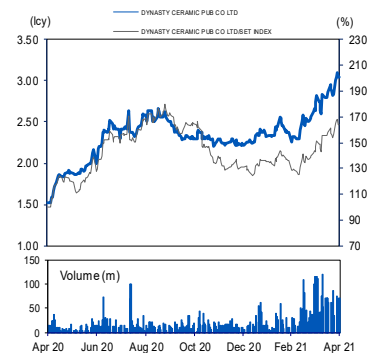
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt3.10/Bt1.52			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
16.0	31.0	31.0	94.9	36.9

Major Shareholders

Saengsastra family and relatives	50.2
Chaiyasith Viriyamettakul	6.1
Wadcharasurang family	4.7
FY21 NAV/Share (Bt)	0.67
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.24

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **ยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2021** เนื่องจากผลกระทบที่เกิดจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกสาม ซึ่งเริ่มต้นเมื่อปลาย 1Q21 และคาดว่าจะดำเนินต่อไปใน 2Q21 ทำให้เราคาดว่าจะเห็นรายได้ที่ทรงตัว yoy ใน 2Q21 อย่างไรก็ตาม การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดและการฉีดวัคซีนจำนวนมากใน 2H21 ทำให้เราคาดว่าเศรษฐกิจโดยรวมจะค่อยๆดีขึ้น เราจึงคาดว่ายอดขายของ DCC จะกลับมาเติบโตใน 2H21 เนื่องจากเราคาดว่าสถานการณ์การระบาดจะบรรเทาลงในปีหน้า ดังนั้นเราจึงคาดว่ารายได้ของ DCC ในปี 2022 จะเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก product mix โดยมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์กระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มีราคาสูงและมี margin สูง (60x120 ซม.)
- **Margin ปรับตัวดีขึ้น** เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคาก๊าซถูกชดเชยโดยการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ยที่ 2-4% ในกลางเดือน ก.พ. 21 ที่ผ่านมา และสัดส่วนยอดขายที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์กระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มี margin สูง เราจึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ DCC จะยังคงอยู่ที่ 42% ในอีก 2 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับกับในปี 2020 ด้วยการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดของ DCC ทำให้เราคาดว่า EBITDA margin ในปี 2021 และ 2022 จะปรับตัวขึ้นเป็น 31% (2020: 30%)
- **รายได้ค่าเช่าเป็นไปตามเป้าหมายในปี** ด้วยภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้รายได้ค่าเช่าของ DCC ในปีที่ผ่านมาอยู่ที่ 34 ลบ. ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 38 ลบ. เล็กน้อย ด้วยเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการเปิด community mall ใหม่ ๆ มากขึ้น เราคาดว่ารายได้ค่าเช่าจะถึงเป้าหมายของ DCC ที่ตั้งไว้ที่ 104 ลบ. และ 140 ลบ. ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ

EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับการคาดการณ์** เนื่องจากดูเหมือน DCC จะได้รับผลกระทบค่อนข้างจำกัดจากการติดเชื้อ COVID-19 และได้รับประโยชน์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับการ รีโนเวทที่อยู่อาศัย เราจึงมีการปรับเพิ่มการคาดการณ์รายได้และกำไรในปี 2021 และ 2022

FORECAST REVISION

(Btm)	2021F			2022F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Revenue	8,749	8,925	2%	9,150	9,545	4%
Net profit	1,694	1,723	2%	1,850	1,898	3%

Source: UOB Kay Hian

- **คาดการณ์ไรสุทธิจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง** ด้วยผลกระทบจาก COVID-19 และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้เราคาดว่ายอดขายในปี 2021 และ 2022 ของ DCC จะเพิ่มขึ้น 5% yoy เป็น 8.9 พันลบ. และ 9.5 พันลบ. ตามลำดับ เนื่องจากคาดว่าจะรักษา margin ไว้ได้ และมีรายได้เพิ่มขึ้นจาก ค่าเช่า community malls ดังนั้นเราจึงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิปี 2021 และ 2022 จะเติบโต 9% และ 10% yoy เป็น 1.7 พันลบ. และ 1.9 พันลบ. ตามลำดับ

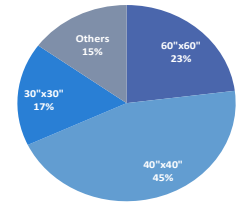
VALUATION / RECOMMENDATION

- **เพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 3.50 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับเพิ่มการคาดการณ์ เราจึงเพิ่มราคาเป้าหมายของ DCC เป็น 3.50 บาท อิง DCF model ที่ discount rate ที่ 7%
- **คงคำแนะนำซื้อ** แม้รายได้จะเติบโตในระดับปานกลางจาก COVID-19 และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว DCC ก็ยังสามารถสร้างการเติบโตของกำไรผ่านการฟื้นตัวของ margin โดยมีสัดส่วนยอดขายที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์กระเบื้องขนาดใหญ่ที่มี margin สูง ขณะที่รายได้เพิ่มจากธุรกิจให้เช่าพื้นที่จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของ DCC เมื่อการระบาดของโรคสงบลงและเศรษฐกิจเริ่มกลับมาเติบโตอีกครั้งหนึ่ง นอกจากนี้ DCC ยังให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจถึง 6% ต่อปี

SHARE PRICE CATALYST

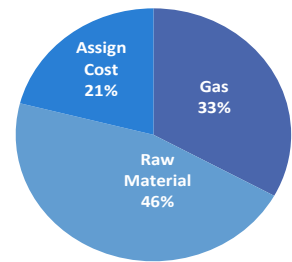
- การจ่ายปันผลอย่างรวดเร็ว

PRODUCT



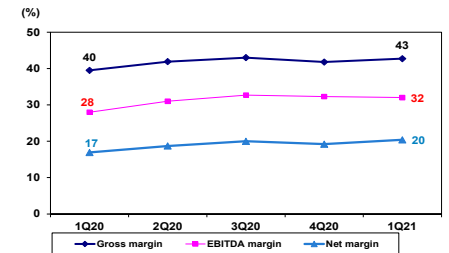
Source: DCC, UOB Kay Hian

COST OF PRODUCTION



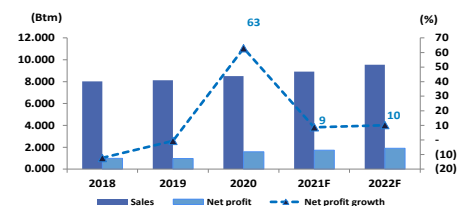
Source: DCC, UOB Kay Hian

QUARTERLY MARGINS



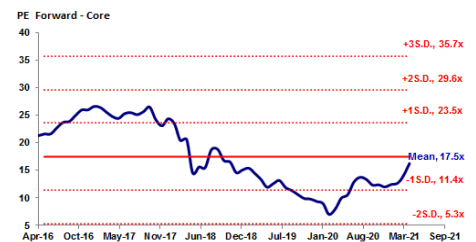
Source: DCC, UOB Kay Hian

REVENUE AND NET PROFIT YOY GROWTH



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	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITTHAI	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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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