

### บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร (DRT)

#### คาดการณ์ไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องพร้อม ๆ กับ yield ที่สูง

แม้การบริโภคในต่างจังหวัดจะฟื้นตัวช้าแต่กลยุทธ์ของ DRT ที่กลับมามุ่งเน้นในเรื่องช่องทางขายและการนำมาตราการใหม่ ๆ มาใช้เพื่อทำให้ margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิของบริษัทเติบโตขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้มาตรการดังกล่าวจะช่วยทำให้กำไรสุทธิขยายตัวขึ้นอีกอย่างมากเมื่อการบริโภคในต่างจังหวัดกลับมาอยู่ในระดับปกติ คงคำแนะนํา ซื้อ จาก yield ในระดับสูงที่ 7% ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- **มุ่งเน้นไปยังการส่งออก, modern trade และการขายเข้าโครงการ** การบริโภคในต่างจังหวัด (คิดเป็น 80% ของยอดขายรวมของบริษัทฯ) แม้จะมีการฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง แต่ก็อยู่ในอัตราการเติบโตที่ต่ำ ดังนั้น DRT จึงยังคงคงกลยุทธ์เดิมที่มุ่งเน้นไปยังตลาดส่งออกเพื่อเพิ่มยอดขายโดยเน้นไปยังตลาดประเทศเพื่อนบ้านที่สภาวะเศรษฐกิจมีการเติบโตที่สูง เช่น กัมพูชา, ลาวและพม่า ประเทศเหล่านี้มีความต้องการวัสดุก่อสร้างจำนวนมาก และสินค้าของ DRT ก็ได้รับความนิยมในกลุ่มประเทศดังกล่าว เป้าหมายของ DRT คือเพิ่มสัดส่วนของยอดขายส่งออกในกลุ่มประเทศเพื่อนบ้านให้สูงขึ้นจากที่ 16-17% ของยอดขายรวมในขณะนี้มาอยู่ที่ 20% ในอีก 3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ DRT ยังตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนยอดขายของช่องทางขายอื่นๆ ที่สามารถเข้าถึงกลุ่มผู้มั่งคั่งระดับกลาง เช่น modern trade และการขายเข้าโครงการ (การขายตรงให้กับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ให้สูงขึ้นจากเดิมที่กลุ่มละ 13% เป็น 15% ในอีก 3 ปีข้างหน้า
- **คาด margin ปรับตัวดีขึ้น** เนื่องจากการเติบโตของยอดขายเป็นไปอย่างจำกัดทำให้ DRT จึงหันไปเพิ่ม margin ให้สูงขึ้นเพื่อช่วยหนุนการเติบโตของกำไรสุทธิแทน โดยตั้งเป้าเพิ่มรายได้ของสินค้าที่มี margin สูง เช่น board&ceilings และ siding boards ให้มากขึ้น ซึ่งสินค้าทั้ง 2 รายการมี gross margin เฉลี่ยอยู่ที่ 30% เทียบกับกระเบื้องมุงหลังคาปูนปกติที่มี gross margin อยู่ที่ 23% รายได้จาก board&ceilings และ siding boards เพิ่มขึ้นจาก 16% และ 17% ตามลำดับเมื่อปีที่แล้วมาอยู่ที่รายการละ 18% ในไตรมาส 3/59 เราคาดว่ายอดขายของสินค้าทั้ง 2 รายการจะขยายตัวขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ 19% ของยอดขายรวมในปี 60 ในขณะเดียวกัน ด้วยปัจจัยหนุนจากสภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นทำให้ DRT สามารถเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นจาก 70% ในปี 58 มาอยู่ที่ 80% ในปี 59 ซึ่งทำให้การผลิตของบริษัท มีความประหยัดต่อขนาด (economies of scale) อีกทั้งบริษัทฯ ยังมุ่งเน้นไปยังการควบคุมต้นทุนด้านการบริหารและการตลาดอย่างเข้มงวด จากการที่บริษัทฯ ไม่มีการขยายกำลังการผลิตขณะที่เครื่องจักรเดิมๆ ได้รับรู้ค่าเสื่อมราคาเต็มจำนวนแล้วส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาของบริษัท เริ่มปรับตัวลดลง ดังนั้น เราคาดว่า gross margin ของ DRT จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 25.9% ในปี 58 มาอยู่ที่ 26.2% และ 26.5% ในปี 59 และ 60 ตามลำดับและคาด EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นจาก 18.2% มาอยู่ที่ 18.6% และ 18.9% ในปี 59 และ 60 ตามลำดับ

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	4,229	4,165	4,149	4,363	4,792
EBITDA	725	756	765	813	906
Operating profit	393	442	475	517	604
Net profit (rep./act.)	289	331	392	410	481
Net profit (adj.)	289	331	361	410	481
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.5
PE (x)	18.7	16.3	13.5	11.9	10.2
P/B (x)	2.4	2.3	2.5	2.4	2.2
EV/EBITDA (x)	8.1	7.8	7.7	7.2	6.5
Dividend yield (%)	5.2	4.9	6.4	6.7	7.9
Net margin (%)	6.8	7.9	9.5	9.4	10.0
Net debt/(cash) to equity (%)	53.9	35.9	51.0	48.3	44.5
Interest cover (x)	14.2	22.2	37.6	53.6	63.4
ROE (%)	12.7	14.5	18.4	20.7	22.8
Consensus net profit	-	-	361	410	484

UOBKH/Consensus (x) ที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำข้อมูลหลักทรัพย์และข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

#### ชื่อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	5.15 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	6.00 บาท
Upside	+16.6%

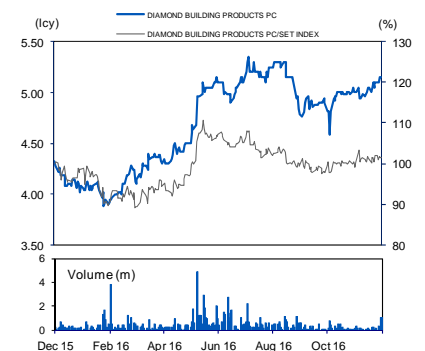
#### รายละเอียดบริษัท

ผู้ผลิตกระเบื้องมุงหลังคา แผ่นผนังและฝ้า และวัสดุอุปกรณ์ วัสดุที่ใหญ่ที่สุดอันดับที่ 3 ของประเทศ พร้อมให้บริการถอดแบบและติดตั้งหลังคา

#### Stock Data

GICS sector	Materials			
Bloomberg ticker:	DRT TB			
Shares issued (m):	948.0			
Market cap (Btm):	4,882.0			
Market cap (US\$m):	137.0			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.0			
<b>Price Performance (%)</b>				
52-week high/low	Bt5.35/Bt3.88			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
3.0	3.8	1.0	18.7	24.4
<b>Major Shareholders</b>				
Srivikorn and Pradipasen families & management	66.1			
Bualuang Long-Term Equity Fund	8.0			
State Street Bank and Trust Co.	0.7			
FY16 NAV/Share (Bt)	2.04			
FY16 Net Debt/Share (Bt)	1.04			

#### Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

โกวิท พงศ์วิญญู

02-659-8304

kowit.p@uobkayhian.co.th

ผลกระทบในอนาคต

- **คาดผลประกอบการในไตรมาส 4/59 ออกมาดี** แม้เป็นช่วงโลว์ซีซั่นแต่เราคาดว่ายอดขายของ DRT ในไตรมาส 4/59 จะขยายตัวขึ้นต่อเนื่องที่ 5% yoy อยู่ที่ 958 ล้านบาทหนุนจากสภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการมุ่งเน้นไปยังช่องทางการขายที่มีประสิทธิภาพ แม้เราคาดว่า gross และ EBITDA margin ในไตรมาส 4/59 จะคงที่ yoy อยู่ที่ 26% และ 18% ตามลำดับแต่เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 จะเพิ่มขึ้น 19% yoy อยู่ที่ 70 ล้านบาทจากค่าเสื่อมราคาที่สูงลงและการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด
- **คาดว่ากำไรหลักสูงขึ้นต่อเนื่อง** แม้ DRT จะมีมาตรการเพิ่มยอดขาย แต่มาตรการดังกล่าวก็มาช้าเกินไปที่จะส่งผลให้ยอดขายของบริษัทฯ ในปี 59 ปรับตัวดีขึ้น ดังนั้น เราคาดว่ายอดขายในปี 59 จะคงที่ yoy อยู่ที่ 4,149 ล้านบาท แต่เราคาดว่ายอดขายในปี 60 จะขยายตัวขึ้น 6% yoy อยู่ที่ 4,363 ล้านบาท นอกจากนี้ จากมาตรการในการลดต้นทุนขณะที่ค่าเสื่อมราคาอยู่ในระดับต่ำ เราจึงคาดว่ากำไรหลักในปี 59 และ 60 จะเพิ่มขึ้น 9% และ 13% yoy อยู่ที่ 361 ล้านบาทและ 410 ล้านบาทตามลำดับ เราคาดว่ายอดขายและกำไรสุทธิจะเติบโตขึ้นต่อเนื่องหลังปี 60 ด้วยปัจจัยหนุนจากสภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นและการนำมาตรการใหม่ๆ มาใช้ตั้งแต่ปี 59 (มุ่งเน้นไปยังช่องทางการขายและวิธีที่จะทำให้ margin สูงขึ้น)
- **สถานะทางการเงินแข็งแกร่ง** D/E ratio ของ DRT อยู่ที่ 0.52 เท่า และ นโยบายของผู้บริหารที่จะคง D/E ratio ให้อยู่ในระดับต่ำที่ 1 หรือต่ำกว่า 1 จะช่วยหนุนให้สถานะทางการเงินของบริษัทฯ ยังแข็งแกร่งอีกทั้งจะช่วยทำให้บริษัทฯ สามารถกู้เงินเพิ่มเพื่อขยายกำลังการผลิตได้ด้วย

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** แม้เราคาดว่าผลประกอบการที่อ่อนแอของ DRT ได้ผ่านพ้นไปแล้วแต่การฟื้นตัวยังต้องใช้เวลาอันเป็นผลจากการบริโภคในต่างจังหวัดที่ยังไม่มีการฟื้นตัวอย่างจริงจัง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิของ DRT จะเติบโตขึ้นต่อเนื่องจากการที่ผู้บริหารนำกลยุทธ์ใหม่ๆ มาใช้ คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.00 บาทอิงด้วยวิธี DCF และ discount rate ที่ 7% นอกจากนี้ หุ้น DRT ยังมี annual yield ในระดับสูงที่ 7%

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

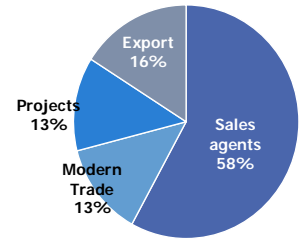
- การบริโภคในต่างจังหวัดที่ฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้

4Q16 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q16F	yoy % chg	qoq % chg	2016F	yoy % chg
Sales	958	5.4	(0.9)	4,149	(0.4)
Gross Profit	249	5.1	0.8	1,086	0.8
EBITDA	168	5.0	0.0	764	1.1
Pre-tax Profit	90	18.4	(7.2)	465	11.5
Tax	(20)	17.6	0.0	(104)	20.9
Net Profit	70	18.6	(9.1)	392	18.4
Net Profit (Ex EI)	70	18.6	(9.1)	361	9.1
EPS (Bt)	0.06	12.9	(20.7)	0.37	18.4
Gross margin (%)	26.0			26.2	
EBITDA margin (%)	17.5			18.4	
Net margin (%)	7.3			9.4	

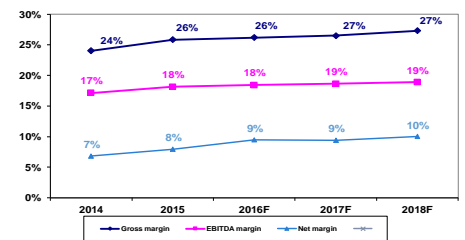
Source: UOB Kay Hian

DISTRIBUTION CHANNEL



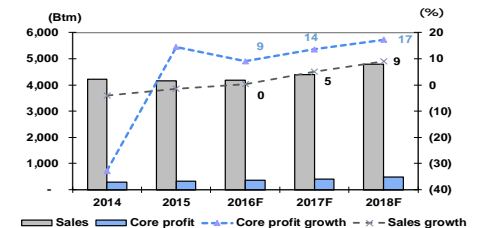
Source: DRT

MARGINS



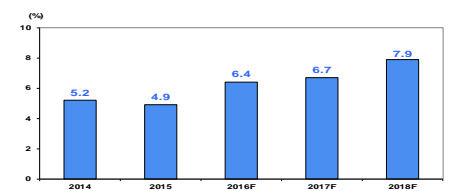
Source: DRT, UOB Kay Hian

SALES AND CORE PROFIT GROWTH



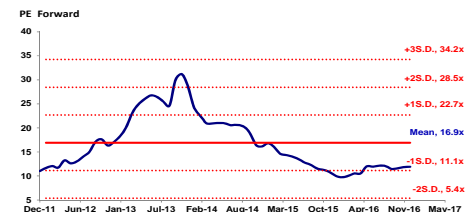
Source: DRT, UOB Kay Hian

ATTRACTIVE YIELD



Source: UOB Kay Hian

PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

### ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน