

# DCC (DCC TB)

บมจ. ไดนาสตีเซรามิค

# HOLD

Previous	BUY
<b>2021 Target Price (Bt)</b>	<b>3.30</b>
Price (29/04/2021)	3.04
up/downside (%)	+8.6%
SET Index	1,590.46
Sector	Construction Materials
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

## กำไร 1Q21 ทำ New High แต่ Upside จำกัด

### กำไร 1Q21 เติบโตขึ้น 36% Q-Q และ 34% Y-Y

DCC รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 493 ล้านบาท (+36% Q-Q, +34% Y-Y) ดีกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย 6% จากมาร์จิ้นสูงกว่าคาด โดยกำไรที่สดใสหนุนจาก 1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 28% Q-Q และ 11% Y-Y เป็น 2.4 พันล้านบาท จากอานิสงส์ช่วง High Season และการฟื้นตัวของลูกค้าโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่กลับมาเปิดโครงการแนวราบมากขึ้น 2) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ระดับสูง 42.7% เทียบกับ 4Q20 ที่ 41.8% และ 1Q20 ที่ 39.5% จากผลของการปรับขึ้นราคาขาย และเน้นขายกระเบื้องขนาดใหญ่ที่มีมาร์จิ้นดีชัดเจนต้นทุนพลังงานงานที่ปรับขึ้นได้

### แนวโน้ม 2Q21 ชะลอลง ตามปัจจัยฤดูกาล และกดดันจาก COVID

กำไร 1Q21 คิดเป็น 30% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่คาดการณ์กำไร 2Q21 ชะลอลง จากวันหยุดจำนวนมาก และผลกระทบ COVID-19 รอบใหม่ กดดันกำลังซื้อผู้บริโภค และการลงทุนให้ชะลอออกไป ส่วน 2H21 คาดกำไรจะหดตัวต่อตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปี 2021 ที่ 1.65 พันล้านบาท (+4% Y-Y) โดยต้องติดตามประเด็นต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้น อย่างไรก็ตาม บริบทด้วยปัจจัยบวกจากการขยายกระเบื้องขนาดใหญ่ หนุนการเพิ่มขึ้นของทั้งราคาขายเฉลี่ย และมาร์จิ้น พร้อมกับเน้นควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ได้รับประโยชน์จาก DCC-W1 ที่จะครบกำหนดใช้สิทธิในวันที่ 7 พ.ค. นี้ เราคาด DCC ได้รับเงินราว 1.1 พันล้านบาทและนำไปชำระหนี้เงินกู้ ส่งผลให้ต้นทุนการเงินลดลง

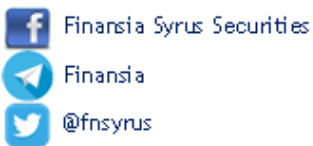
### คงราคาเหมาะสม 3.30 บาท มี Upside จำกัด แนะนำรับปันผล

เราคงราคาเหมาะสม 3.30 บาท รวม Fully Diluted จาก DCC-W1 (อิง PER 18x) ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q21 ที่อ่อนลง บวกกับราคาหุ้นปรับขึ้นเร็วในช่วงก่อนหน้า สะท้อนงบที่เติบโตไปแล้ว ทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ต่ำกว่า 10% จึงปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือรับปันผล โดยคาดปีนี้จะจ่ายปันผล 0.18 บาท/หุ้น Yield สูง 6% บนสมมติฐาน Payout 100% หลังได้รับเงินจาก DCC-W1 อย่างไรก็ดี เชิงกลยุทธ์นักลงทุนอาจพิจารณาเปลี่ยนไปเก็งกำไรหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างอื่นที่คาดการณ์กำไร 1Q21 ออกมาดีอย่าง DRT (ประกาศงบ 17 พ.ค.), TOA (ประกาศงบ 13 พ.ค.)

DCC ประกาศจ่ายเงินปันผล 1Q21 ที่ 0.050-0.056 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 1.6-1.8% ซึ่งอัตราการจ่ายปันผลขึ้นกับจำนวนผู้ที่ใช้สิทธิแปลง DCC-W1 ครั้งสุดท้ายในวันที่ 7 พ.ค. โดยบริษัทจะแจ้งเงินปันผลจริงอีกครั้งในวันที่ 11 พ.ค. ก่อนขึ้น XD 17 พ.ค. และจ่ายปันผล 28 พ.ค. 2021

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, ผลกระทบ COVID มากกว่าคาด, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนก๊าซ, การแข่งขันราคา

**Analyst: Thanyatorn Songwutti**  
 Register No.: 101203  
 Tel.: +662 646 9805  
 email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



### 1Q21 Earnings Results

(Bt mn)	1Q21	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y	Comment
Revenues	2,413	1,885	28.0	2,177	10.8	<ul style="list-style-type: none"> <li>กำไร 1Q21 ดีกว่าคาดเล็กน้อย 6% จากมาร์จิ้นสูงกว่าคาด</li> <li>รายได้เพิ่มขึ้น Q-Q และ Y-Y จาก High Season และอุปสงค์ฟื้นตัว</li> <li>อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการเน้นขายผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีมาร์จิ้นดี และการปรับเพิ่มราคาขาย</li> <li>SG&amp;A ต่อรายได้ปรับลงเป็น 17.9% จาก 4Q20 ที่ 19% และ 1Q20 ที่ 19.8% จากการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ</li> </ul>
Cost of services	1,382	1,096	26.1	1,318	4.9	
Gross profit	1,031	789	30.7	859	20.0	
SG&A	431	358	20.5	431	-0.0	
Interest charge	7	9	-21.7	19	-63.9	
Normalized earning	493	362	36.4	367	34.3	
Net profit	493	362	36.4	367	34.3	
Gross margin (%)	42.7	41.8	0.9	39.5	3.3	
Norm profit margin (%)	20.4	19.2	1.3	16.9	3.6	
Net profit margin (%)	20.4	19.2	1.3	16.9	3.6	

Source: Company and Finasia Research

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	8,027	8,118	8,501	8,841	9,062
Cost of sales	4,924	4,991	4,973	5,163	5,283
Gross profit	3,102	3,126	3,529	3,678	3,779
SG&A	1,749	1,769	1,621	1,671	1,704
Operating profit	1,353	1,357	1,907	2,007	2,075
Other income	26	73	88	93	97
EBIT	1,379	1,430	1,995	2,099	2,172
EBITDA	1,872	1,964	2,718	2,849	2,952
Interest charge	41	42	49	34	29
Tax on income	202	275	360	413	429
Earnings after tax	1,137	1,113	1,586	1,652	1,715
Minority Interests	158	140	1	1	0
Norm profit	979	973	1,585	1,651	1,715
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	979	973	1,585	1,651	1,715

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	1,137	1,113	1,586	1,652	1,715
Depreciation etc.	493	534	722	750	780
Change in working capital	-135	-253	-256	-74	-10
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	1,494	1,394	2,053	2,329	2,485
Capital expenditures	-1,164	-1,045	-568	-866	-839
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-1,164	-1,045	-568	-866	-839
Free cash flow	331	349	1,485	1,463	1,646
Net borrowings	296	1,559	-1,285	-1,041	154
Equity capital raised	293	-1,051	941	1,179	-100
Dividend paid	-889	-864	-1,188	-1,600	-1,699
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-299	-357	-1,532	-1,463	-1,645
Net Change in cash	31	-8	-47	0	2

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalents	126	118	71	71	72
Accounts receivable	291	309	144	177	181
Inventory	1,964	2,164	2,089	2,169	2,193
Other current asset	1	30	1	1	1
Total current assets	2,382	2,621	2,305	2,417	2,447
Investment	29	0	0	0	0
PPE	5,507	6,047	5,892	6,008	6,068
Other assets	85	54	599	610	621
Total Assets	8,003	8,722	8,796	9,036	9,136
Short term loan	2,406	3,967	2,165	1,150	1,300
Account payable	919	857	786	816	835
Current maturities	0	0	106	111	112
Other current liabilities	111	103	183	195	199
Total current liabilities	3,436	4,927	3,240	2,272	2,446
Long term debt	51	49	459	428	432
Other LT liabilities	194	227	238	247	252
Total liabilities	3,681	5,203	3,937	2,946	3,130
Registered capital	914	914	914	914	914
Paid-up capital	653	723	820	914	914
Share Premium	506	1,245	2,260	3,341	3,341
Legal reserve	65	72	82	82	82
Retained earnings	2,549	2,790	3,179	3,231	3,247
Others	-79	-1464	-1579	-1579	-1579
Minority Interest	628	152	96	100	0
Shareholders' equity	4,322	3,519	4,858	6,089	6,005

**Important Ratios**

	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	9.0	1.1	4.7	4.0	2.5
EBITDA	6.3	4.9	38.4	4.8	3.6
Net profit	-12.4	-0.6	63.0	4.2	3.9
Normalized earnings	-12.4	-0.6	63.0	4.2	3.9
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	38.7	38.5	41.5	41.6	41.7
EBITDA margin	23.3	24.2	32.0	32.2	32.6
EBIT margin	17.2	17.6	23.5	23.7	24.0
Normalized profit margin	12.2	12.0	18.6	18.7	18.9
Net profit margin	12.2	12.0	18.6	18.7	18.9
Normalized ROA	12.2	11.2	18.0	18.3	18.8
Normalize ROE	22.6	27.6	32.6	27.1	28.6
Normalized ROCE	21.4	25.6	28.5	24.4	25.6
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.9	1.5	0.8	0.5	0.5
Net D/E	0.8	1.4	0.8	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	1.9	2.6	1.4	1.0	1.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.15	0.13	0.19	0.18	0.19
Normalized EPS	0.15	0.13	0.19	0.18	0.19
EBITDA	0.29	0.27	0.33	0.31	0.32
Book value	0.57	0.47	0.58	0.66	0.66
Dividend	0.12	0.10	0.17	0.18	0.19
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	20.3	22.6	15.7	16.8	16.2
Norm P/E	20.3	22.6	15.7	16.8	16.2
P/BV	5.4	6.5	5.2	4.6	4.6
EV/EBITDA	11.6	13.2	9.8	10.0	9.8
Dividend yield (%)	3.8	3.4	5.4	5.9	6.2

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p><b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p><b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100</p>	<p><b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p><b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p><b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p><b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p><b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ถ. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกาสุมาราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p><b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC