

บมจ. เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ (MEGA)

คาดการณ์รายได้โตแข็งแกร่งในปีหน้า

แม้การระบาดของไวรัส COVID-19 ในตลาดหลัก ๆ ของ MEGA ดูเหมือนว่าจะอยู่ภายใต้การควบคุมแล้ว แต่คาดว่าเศรษฐกิจทั่วโลกจะยังคงชะลอตัวลงไปจนถึงสิ้นปี อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้า หลังจากมีการผ่อนคลายมาตรการ lockdown มากขึ้น และจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ปรับเพิ่มคำแนะนำ เป็น ชื้อ และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 40.00 บาท

WHAT'S NEW

- ผลกระทบจากการแพร่ระบาดในพม่ามีค่อนข้างน้อย ผู้บริหารของ MEGA ยืนยันว่าการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกที่สองในพม่าส่งผลกระทบต่อเพียงเล็กน้อยต่อบริษัท เนื่องจากสินค้าส่วนใหญ่ของ MEGA เป็นสินค้าประเภทยา/สุขภาพ ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ต้องใช้ในชีวิตประจำวัน โดยสินค้าของ MEGA ยังคงมีการวางขายตามร้านขายยา และซูเปอร์มาร์เก็ต ซึ่งยังคงเปิดให้บริการในช่วงที่มีการแพร่ระบาด ขณะเดียวกันก็ไม่มี disruption ต่อธุรกิจจัดจำหน่ายในพม่าด้วย เนื่องจากการจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG) และผลิตภัณฑ์ยาในพม่ายังคงมีความสำคัญแม้ว่าจะมีการแพร่ระบาด ซึ่งก็เป็นผลบวกต่อ MEGA เนื่องจากพม่าสร้างรายได้ให้บริษัทมากที่สุด โดยคิดเป็น 42% ของรายได้ทั้งหมด
- คาดยอดขาย และ Margin จะดีขึ้น yoy นอกจากพม่า ยังไม่เกิดการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างรุนแรงในตลาดหลัก และตลาดรองของบริษัท เช่น เวียดนาม (18% ของรายได้ทั้งหมด) ไทย (13%) และกัมพูชา (7%) เราจึงคาดว่าธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ MEGA จะยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกทำให้เราคาดว่าธุรกิจจัดจำหน่ายที่มี margin ต่ำจะมีสัดส่วนการขาย (sales mix) สูงขึ้นในอนาคต ซึ่งจะส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2020-21 ลดลงอยู่ที่ 40% เทียบกับ 41% ที่บันทึกในปี 2019 อย่างไรก็ตาม EBITDA margin ในปี 2020 และ 2021 คาดว่าจะดีขึ้นเป็น 16% และ 17% ตามลำดับ จาก 14% ในปี 2019 จากมาตรการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- ยังคงขยายธุรกิจ (Scale Up) อย่างต่อเนื่อง ในช่วง 1H20 MEGA ใช้เงินจำนวน 552 ลบ.เพื่อเข้าถือหุ้น 83% ใน Futamed Pharmaceuticals (Futamed) ซึ่งเป็นบริษัทที่ตั้งอยู่ในอินโดนีเซีย ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความพยายามของ MEGA ในการเจาะตลาดอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นตลาดยาที่ใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า Futamed จะสร้างผลขาดทุนสุทธิให้กับ MEGA จำนวน 15-20 ลบ.ต่อปี และคาดว่า Futamed จะคุ้มทุนในปี 2024 ก่อนที่จะกลับมาทำกำไรในปี 2025 นอกจากนี้ MEGA ยังอยู่ระหว่างการขยายโรงงานผลิตในประเทศไทย โดยมีมูลค่าการลงทุนอยู่ที่ประมาณ 480 ลบ.และคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2021 โรงงานผลิตแห่งใหม่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตในประเทศไทย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	10,204	11,145	11,709	12,521	13,433
EBITDA	1,510	1,579	1,883	2,088	2,328
Operating profit	1,361	1,417	1,605	1,754	1,927
Net profit (rep./act.)	1,206	1,139	1,305	1,436	1,581
Net profit (adj.)	1,177	1,217	1,305	1,436	1,581
EPS (Bt)	1.4	1.4	1.5	1.6	1.8
PE (x)	25.2	24.5	22.9	20.8	18.9
P/B (x)	5.2	4.8	4.4	3.9	3.6
EV/EBITDA (x)	19.8	18.9	15.9	14.3	12.8
Dividend yield (%)	2.1	2.1	3.3	3.6	4.0
Net margin (%)	11.8	10.2	11.1	11.5	11.8
Net debt/(cash) to equity (%)	0.6	(9.2)	0.8	0.9	0.0
Interest cover (x)	44.4	24.3	21.3	25.7	28.7
Consensus net profit	-	-	1,297	1,435	1,584
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.00	1.00

Source: MEGA, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt34.25
Target Price	Bt40.00
Upside	+16.8%
(Previous TP)	Bt36.25)

COMPANY DESCRIPTION

MEGA is a leading international manufacturer of nutraceuticals and pharmaceutical products under its "Mega We Care" brand, It is also a leading distributor in Myanmar, Vietnam and Cambodia.

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	MEGA TB
Shares issued (m):	871.9
Market cap (Btm):	29,861.5
Market cap (US\$m):	956.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.2

Price Performance (%)

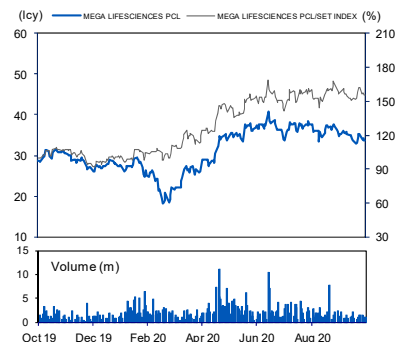
52-week high/low	Bt40.75/Bt18.20				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(7.4)	(5.5)	33.0	20.2	31.7	

Major Shareholders

Unistretch Co and Shah family	49.8
Thai NVDR	6.6
Mr Vevek Dhawan	5.3

FY20 NAV/Share (Bt)	7.86
FY20 Net Debt/Share (Bt)	0.06

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kowitz Pongwinyoo  
+662 659 8304  
kowitz.p@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการลงวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ใน 3Q20 จะเติบโตในระดับปานกลาง yoy** เรายังคงคาดการณ์ 3Q20 ของเราที่ระดับเดิม เนื่องจากไม่มีการ disruption ต่อธุรกิจใหม่ เราคาดว่ายอดขายใน 3Q20 ของ MEGA จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% yoy เป็น 2,900 ลบ. เนื่องจากประเทศต่างๆยังอยู่ภายใต้การควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 อัตราการไถ่ถอนคาดว่าจะยังคงอยู่ที่ 41% ทรงตัว yoy สัดส่วนของธุรกิจสินค้าแบรนด์ และธุรกิจจัดจำหน่ายคาดว่าจะอยู่ที่ 49:49 ขณะที่ EBITDA margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 16% (3Q19: 13%) จากการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ (business model) และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่น้อยลง กำไรปกติใน 3Q20 คาดว่าจะอยู่ที่ 314 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% yoy
- **กำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 7-10% yoy** เราคาดว่ายอดขายในปี 2020 และปี 2021 จะเติบโต 5% และ 7% yoy เป็น 11,700 ลบ. และ 12,500 ลบ. ตามลำดับ จากการทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดตั้งแต่ 2H20 เป็นต้นไป และภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในปีหน้า และด้วย EBITDA margin ที่ดีขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดทำให้เราคาดว่ากำไรปกติในปี 2020-21 จะเติบโต 7% และ 10% yoy เป็น 1,300 ลบ. และ 1,400 ลบ. ตามลำดับ ผลกระทบเชิงบวกจากการขยายโรงงานผลิตในประเทศไทย และการควบรวมธุรกิจกับ Futamed จะเกิดขึ้นในปี 2022 และปี 2025 ตามลำดับ

### EARNINGS REVISION

- **ไม่มี**

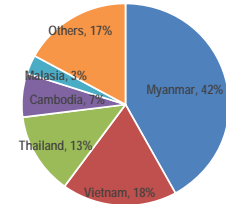
### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 40.00 บาท** เราคาดว่า MEGA ควรจะซื้อขายที่ premium 10% เพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2021 และการขยายธุรกิจที่จะสร้างการเติบโตในระยะยาว เราปรับราคาเป้าหมายของเราขึ้นเป็น 40.00 บาท อิง PE 2021F ที่ 22 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย PE 2021F ของกลุ่มธุรกิจยา และกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่ายในภูมิภาคนี้บวกกับ premium 10% ณ. ราคานี้จะเทียบเท่ากับ +1.5 SD over mean ของค่าเฉลี่ย forward PE ย้อนหลัง 5 ปี ของ MEGA
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ** จากสถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ดูเหมือนว่าจะดีขึ้นในหลายประเทศทำให้เราคาดว่าจะสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสได้ในปี 2021 ซึ่งน่าจะทำให้ผลการดำเนินงานของ MEGA ดีขึ้น และน่าจะทำให้ MEGA รายงานการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2021 สำหรับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของบริษัทจะได้รับการสนับสนุนจากความพยายามในการขยายธุรกิจ และการเข้าซื้อกิจการในปัจจุบัน ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

### SHARE PRICE CATALYST

- การเข้าซื้อกิจการผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ยาตามใบสั่งแพทย์ และยาเพื่อการดูแลสุขภาพ (OTC)
- การค้นพบวัคซีนต้าน COVID-19

### REVENUE CONTRIBUTION IN 2020



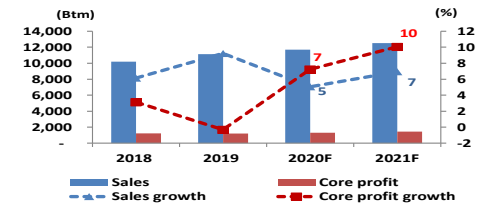
Source: UOB Kay Hian

### 3Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20F	yoy % chg	9M20F	yoy % chg
Sales	2,892	1.4	8,610	6.4
Gross Profit	1,182	1.8	3,417	2.4
EBITDA	455	18.8	1,279	21.2
Pre-tax Profit	376	11.9	1,044	14.6
Tax	(60)	54.3	(146)	50.7
Net Profit	314	11.3	937	23.9
Net Profit (Ex EI)	314	6.4	894	10.8
EPS (Bt)	0.36	12.5	1.08	25.6
Gross Margin (%)	40.9		39.7	
EBITDA Margin (%)	15.7		14.9	
Net Core Margin (%)	10.9		10.9	

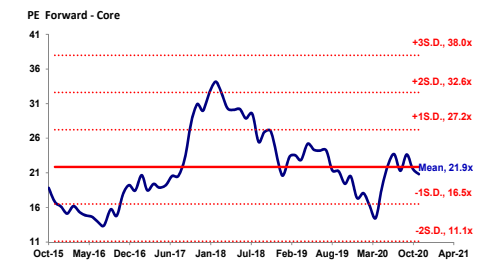
Source: UOB Kay Hian

### SALES AND CORE PROFIT GROWTH



Source: MEGA, UOB Kay Hian

### MEGA: PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

### PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Cap (US\$m)	PE		P/B		Dividend Yield		ROE		EPS Growth	
			2020F (x)	2021F (x)	2020F (x)	2021F (x)	2020F (%)	2021F (%)	2020F (%)	2021F (%)	2020F (%)	2021F (%)
<b>Pharmaceutical manufacturer</b>												
BLACKMORES	BKL AU	872	50.4	37.2	3.6	3.4	0.1	1.7	7.5	9.5	(60.5)	35.7
KALBE FARMA	KLBF IJ	4,996	27.1	25.2	4.2	3.9	1.6	1.8	16.1	15.7	8.0	7.8
<b>Average</b>			<b>30.6</b>	<b>26.9</b>	<b>4.1</b>	<b>3.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>14.8</b>	<b>14.8</b>	<b>(8.8)</b>	<b>13.5</b>
<b>Distribution business</b>												
DKSH HOLDING	DKSH SW	4,388	23.8	21.5	2.2	2.1	3.2	3.3	8.8	10.3	(3.3)	10.4
CHINA MEDICAL SYSTEM	867 HK	2,723	6.7	7.0	1.7	1.4	4.1	4.4	22.8	22.4	39.6	(4.5)
<b>Average</b>			<b>17.2</b>	<b>16.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>	<b>14.2</b>	<b>14.9</b>	<b>3.0</b>	<b>7.9</b>
<b>Overall average</b>			<b>23.9</b>	<b>21.5</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.7</b>	<b>14.5</b>	<b>14.9</b>	<b>(2.9)</b>	<b>10.7</b>

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนการลงทุนที่ปรากฏในรายงาน

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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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