

บมจ. เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ (MEGA)

ได้รับประโยชน์จากการระบาดของ COVID แต่ไม่ได้ประโยชน์จากกฎหมายของกัญชง

COVID-19 ได้ทำให้ประชาชนมีความต้องการในการรักษาสุขภาพให้แข็งแรง ส่งผลให้มีความต้องการในตัวสินค้าและบริการของ MEGA สูงขึ้น สิ่งนี้ส่งผลให้กำไรของบริษัทจะมีกำไรเติบโตที่ดีในอีกหลายปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทยังจะไม่ได้รับผลประโยชน์จากการที่กฎหมายอนุญาตให้ใช้กัญชงได้ ขณะที่ผลกระทบทางธุรกิจจากการทำรัฐประหารในพม่ามีค่อนข้างน้อย คงค่านำเข้าซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท

WHAT'S NEW

- การระบาดของ COVID-19 เป็นผลบวกต่อสินค้าแบรนด์ การระบาดของ COVID-19 กระตุ้นให้ประชาชนใช้จ่ายเงินเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและวิตามินมากขึ้น แนวโน้มนี้คาดว่าจะยังคงดำเนินต่อเนื่องในช่วงโรคระบาด และหลังจากการระบาดของโรคสงบลง จากการที่ประชาชนหันมาใส่ใจในสุขภาพมากขึ้น ทำให้ MEGA ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารเสริมจะได้รับประโยชน์จาก เราคาดว่ารายได้ของสินค้าแบรนด์ของ MEGA จะเติบโต 14% yoy ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามรายได้ของสินค้าแบรนด์ในปี 2020 คาดว่าจะเติบโตเพียง 4% yoy เนื่องจากมีการปรับโครงสร้างทางธุรกิจใหม่ (business model) (ส่งผลให้ยอดขายลดลงชัดเจนต้นทุนที่ลดลงทำให้ EBITDA margin และ กำไรปกติไม่เปลี่ยนแปลง)
- ธุรกิจจัดจำหน่ายยังคงเติบโตในระดับปานกลาง แม้ว่า MEGA จะสามารถจัดจำหน่ายวัคซีน COVID-19 ได้ แต่บริษัทคาดว่าจะได้รับรายได้จากส่วนนี้ไม่มากนัก เนื่องจากมีแผนที่จะมุ่งเน้นไปที่การจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG) ที่บริษัทมีความถนัดมากกว่า เราคาดว่ารายได้จากการจัดจำหน่ายจะเติบโต 5% yoy ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ (เป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำกว่ารายได้จากสินค้าแบรนด์) ซึ่งเกิดจากการมีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น ตามความต้องการที่สูงขึ้นในธุรกิจจัดจำหน่ายในพม่า อัตราการเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่ายในปี 2020 จะสูงเป็นพิเศษอยู่ที่ 22% yoy เนื่องจากมีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก
- ไม่มี Upside จากกรกฎหมายกัญชง ผู้บริหารของ MEGA ยืนยันว่า บริษัทจะไม่ได้ประโยชน์อะไรมากนักกับกฎหมายที่สามารถใช้ประโยชน์จากกัญชง เนื่องจากสาเหตุดังต่อไปนี้: 1) ข้อจำกัดต่างๆ ของการใช้กัญชงภายใต้กฎหมายไทย 2) ผลิตภัณฑ์กัญชงยังคงไม่ได้รับอนุญาตจากหลายประเทศซึ่งเป็นตลาดหลักของ MEGA และ 3) ผลิตภัณฑ์ยาทั่วโลกมีส่วนผสมของกัญชงน้อยมาก ในอนาคตอันใกล้ บริษัทจะยังไม่ผลิตผลิตภัณฑ์อะไรของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับกัญชง
- ผลกระทบต่ำจากการทำรัฐประหารในพม่า แม้ 44% ของรายได้ของ MEGA จะมาจากพม่า แต่เราคาดว่าบริษัทจะมีผลกระทบเพียงเล็กน้อยต่อผลการดำเนินงานจากการทำรัฐประหารในพม่า ทั้งนี้เป็นเพราะผลิตภัณฑ์ของ MEGA ถือเป็นสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่การจัดจำหน่ายส่วนใหญ่ก็จะเกี่ยวข้องกับสินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG) ซึ่งถูกมองว่าเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการดำรงชีวิตประจำวัน แม้ว่าจะมีปัญหาบ้างในการส่งสินค้าข้ามพรมแดน แต่ปัญหาเหล่านี้ได้รับการแก้ไขแล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	10,204	11,145	12,491	13,588	14,802
EBITDA	1,510	1,579	1,937	2,138	2,383
Operating profit	1,361	1,417	1,685	1,836	2,020
Net profit (rep./act.)	1,206	1,139	1,410	1,547	1,702
Net profit (adj.)	1,177	1,217	1,370	1,507	1,662
EPS (Bt)	1.36	1.40	1.57	1.73	1.91
PE (x)	28.9	28.1	25.0	22.7	20.6
P/B (x)	5.9	5.5	4.9	4.4	4.0
EV/EBITDA (x)	22.8	21.8	17.8	16.1	14.4
Dividend yield (%)	1.8	1.8	3.1	3.4	3.7
Net margin (%)	11.8	10.2	11.3	11.4	11.5
Net debt/(cash) to equity (%)	0.6	(9.2)	1.6	2.8	3.0
Interest cover (x)	44.4	24.3	25.5	30.7	34.2
Consensus net profit	-	-	1,376	1,481	1,637
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.02	1.02

Source: MEGA, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt39.25
Target Price	Bt45.00
Upside	+14.6%

COMPANY DESCRIPTION

MEGA is a leading international manufacturer of nutraceutical 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):	34,220.9
Market cap (US\$m):	1,145.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.3

Price Performance (%)

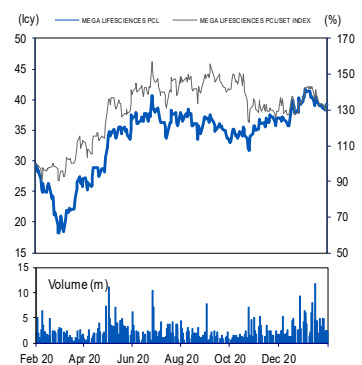
52-week high/low	Bt41.75/Bt18.20			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	13.8	9.8	34.2	9.8

Major Shareholders

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

FY21 NAV/Share (Bt)	8.87
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

STOCK IMPACT

- **คาดผลประกอบการใน 4Q20 ดี** เนื่องจากประชาชนหันมาใส่ใจสุขภาพมากขึ้นท่ามกลางการแพร่ระบาดของ COVID-19 คาดว่ารายได้ใน 4Q20 ของ MEGA จะเพิ่มขึ้น 11% yoy เป็น 3.4 พันลบ. คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q20 จะลดลงเหลือ 39% (4Q19: 41%) อันเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ (business model) ในขณะที่ EBITDA margin คาดว่าจะดีขึ้นเป็น 18% (4Q19: 17%) เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง และการควบคุมต้นทุนอื่นๆ เราคาดว่ากำไรปกติใน 4Q20 จะอยู่ที่ 447 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% yoy
- **Margin ปรับตัวดีขึ้น** เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ MEGA ในปี 2020 จะลดลงจาก 41% ในปี 2019 เป็น 39% เนื่องจากการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ (business model) อย่างไรก็ตาม EBITDA margin ปี 2020 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 14% ในปี 2019 เป็น 15% ในปี 2020 จากการควบคุมต้นทุนได้ดี ส่วนในปี 2021 และ 2022 เราคาดว่า margin ของ MEGA จะดีขึ้นต่อเนื่อง โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2020 และ 2021 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 40% และ 41% ตามลำดับ ในขณะที่ EBITDA margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 16% ตามลำดับในทั้งสองปี ซึ่งสอดคล้องกับ ธุรกิจสินค้าแบรนด์ (high margin) ที่มีสัดส่วนรายได้สูงกว่าธุรกิจจัดจำหน่าย (low margin)
- **กำไรปกติเพิ่มขึ้น 10% yoy** เราคาดว่ารายได้ในปี 2020 ของ MEGA และกำไรปกติจะเติบโต 12% และ 13% ตามลำดับ ได้รับแรงหนุนจากประชาชนที่ใส่ใจสุขภาพมากขึ้นท่ามกลางการแพร่ระบาดของ COVID-19 และการควบคุมต้นทุนที่ดี เราคาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและวิตามินสูง จะยังคงแข็งแกร่ง ในขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายจะยังคงได้ลูกค้าใหม่ ๆ เข้ามา เราคาดว่ารายได้ปี 2021 และ 2022 จะเติบโต 9% yoy p.a. เป็น 13.6 พันลบ. และ 14.8 พันลบ. ตามลำดับ อันเป็นผลจาก EBITDA margin ที่ดีขึ้นจากการปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่ (business model), การควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด และการเติบโตของรายได้ที่ดี กำไรปกติปี 2021 และ 2022 น่าจะเติบโต 13% yoy เป็น 1.5 พันลบ. และ 1.7 พันลบ. ตามลำดับ ผลกระทบเชิงบวกจากการขยายโรงงานการผลิตในประเทศไทย และการควบรวมธุรกิจกับ Futamed จะเกิดขึ้นในปี 2022 และปี 2025 ตามลำดับ

EARNINGS REVISION

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ชื้อ** MEGA เป็นหนึ่งในบริษัทไม่กี่แห่งที่ได้รับประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19 แม้จะไม่มี upside จากกฎหมายกัญชา บริษัทก็ได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อยจากการรัฐประหารในพม่า แม้รายได้ส่วนใหญ่จะมาจากพม่าก็ตาม สิ่งเหล่านี้ทำให้ MEGA มีการเติบโตของกำไรปกติที่แข็งแกร่งในปี 2020, 2021 และ 2022 แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของ MEGA ได้รับแรงหนุนจากความพยายามในการขยายโรงงานและเข้าซื้อกิจการอื่นๆ คงคำแนะนำ ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 45.00 บาท อิง PE 2021F ที่ 24-25 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย PE 2021F ของกลุ่มธุรกิจยา และกลุ่มธุรกิจจัดจำหน่าย ซึ่งเทียบเท่ากับ +0.5 SD ของค่าเฉลี่ย forward PE ย้อนหลัง 5 ปี ของ MEGA

SHARE PRICE CATALYST

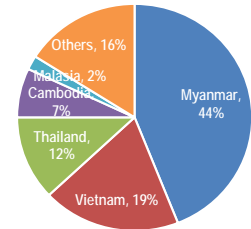
- การเข้าซื้อกิจการผลิตภัณฑ์อาหารเสริม ยาตามใบสั่งแพทย์ และยาเพื่อการดูแลสุขภาพ (OTC)

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Cap (US\$m)	P/E		P/B		Dividend Yield		ROE		EPS Growth	
			2021F (x)	2022F (x)	2021F (x)	2022F (x)	2021F (%)	2022F (%)	2021F (%)	2022F (%)	2021F (%)	2022F (%)
Pharmaceutical manufacturer												
BLACKMORES	BKL AU	1,127	43.2	29.9	4.1	3.8	1.4	2.3	9.8	13.1	69.8	44.6
KALBE FARMA	KLBF IJ	5,312	25.5	23.3	3.9	3.6	1.7	2.0	15.5	15.6	8.6	9.4
Average		6,439	28.6	24.5	3.9	3.6	1.7	2.0	14.5	15.2	24.8	16.9
Distribution business												
DKSH HOLDING	DKSH SW	5,347	26.1	23.6	2.6	2.5	2.7	2.9	10.2	10.9	17.8	10.8
CHINA MEDICAL SYSTEM	867 HK	4,264	10.3	9.4	2.1	1.9	3.6	3.8	25.0	24.2	9.7	10.6
Average		9,611	19.1	17.3	2.4	2.2	3.1	3.3	16.8	16.8	15.8	10.7
Average of both Sectors		16,050	23.9	20.9	3.2	2.9	2.4	2.7	15.6	16.0	20.3	13.8

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

REVENUE CONTRIBUTION IN 2020F



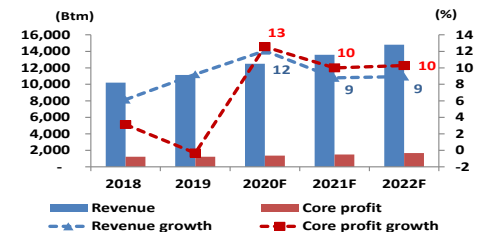
Source: UOB Kay Hian

4Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q20F	yoy % chg	2020F	yoy % chg
Revenue	3,390	11.0	12,491	12.1
Gross Profit	1,321	5.1	4,855	5.7
EBITDA	602	14.9	1,937	22.7
Pre-tax Profit	526	10.7	1,632	17.7
Tax	(75)	19.0	(216)	35.0
Net Profit	445	16.2	1,410	23.8
Net Profit (Ex EI)	447	9.0	1,370	12.6
EPS (Bt)	0.51	10.3	1.62	22.5
Gross M (%)	39.0		38.9	
EBITDA M (%)	17.8		15.5	
Net core M (%)	13.1		11.3	

Source: UOB Kay Hian

REVENUE AND CORE PROFIT YOY GROWTH



Source: MEGA, UOB Kay Hian

PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

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 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) 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

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