

บมจ. แม็คกรุ๊ป (MC)

กระชายขาวโอกาสในช่วงวิกฤตโควิด; กลยุทธ์สามเสาหลักต่อยอดธุรกิจเครื่องแต่งกาย

MC จับมือกับ ม.มหิตล ขายอาหารเสริมกระชายขาวสู่โควิดผ่านช่องทางออนไลน์คาดว่าจะได้รับรายได้ 5-6 ลบ. สำหรับกลยุทธ์ปี 2022 ภายใต้การนำทัพของ CEO คนใหม่ MC ชุกฤทธิ์ สามเสาหลักซึ่งเป็นการต่อยอดจากแผนธุรกิจเดิมที่ทำไว้โดยจะยังคงให้ความสำคัญกับทั้งช่องทางออฟไลน์และออนไลน์เพื่อมุ่งสู่การเป็นแบรนด์ค้าปลีกแฟชั่นและไลฟ์สไตล์อันดับต้นในด้าน Valuation เรามองว่าราคาได้สะท้อนปัจจัยลบส่วนใหญ่ไปแล้ว และตลาดน่าจะมองไปที่การฟื้นตัวหลังมีการคลายล็อกดาวน์ เราคงคำแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 10.60 บาท

WHAT'S NEW

- **โอกาสในวิกฤตโควิดจากอาหารเสริมสารสกัดกระชายขาว** อาหารเสริมสารสกัดกระชายขาวแบรนด์ PMH เป็นผลงานวิจัยและแบรนด์หนึ่งเดียวของ ม.มหิตล ร่วมกับ TCELS ซึ่งมีฤทธิ์ต้านเชื้อก่อโรคโควิด-19 โดย MC ได้เป็นตัวแทนจัดจำหน่าย และจะวางขายในช่องทางออนไลน์ผ่าน McShop.com ตั้งแต่วันที่ 21 ก.ย. ในราคาขวดละ 580 บาท โดยเบื้องต้น Management คาดว่าจะได้รับรายได้เพิ่มขึ้น 5-6 ลบ. สำหรับสินค้าล็อตแรก และมีแนวโน้มที่จะสั่งสินค้าล็อตใหม่เข้ามาเพิ่มซึ่งเรามองเป็นโอกาสและ Potential Upside Risk ต่อผลประกอบการของบริษัทเนื่องจากยังคงมีการระบาดของโควิดในระดับสูง ประกอบกับการผลักดันจากภาครัฐในการให้ใช้ชีวิตร่วมกับโควิด
- **กลยุทธ์ภายใต้ผู้บริหารใหม่** ภายหลังจากการแต่งตั้งนาย เจมส์ ริชาร์ด อมตวิวัฒน์ เป็น CEO เรามองว่าภาพรวมกลยุทธ์ในปี 2022 จะไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากซึ่งผู้บริหารจะเน้นการต่อยอดและเสริมสร้างความแข็งแกร่งจากแผนเดิมของปีที่แล้ว โดยใช้กลยุทธ์ 3 เสาหลัก คือ 1) การเพิ่มยอดขายทั้งช่องทางออนไลน์และออฟไลน์ การรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้น รวมถึงการรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าคู่ค้า และคู่ค้า 2) การเพิ่มการรับรู้แบรนด์เพื่อสร้างแบรนด์ให้เป็นที่นิยม 3) การขยายและปรับปรุงสาขาการพัฒนาแพลตฟอร์มทั้งออฟไลน์และออนไลน์เพื่อสร้างประสบการณ์การที่ดีให้กับลูกค้า ในส่วนของตลาดต่างประเทศแม้ว่าจะมีการประกาศความร่วมมือกับบริษัทค้าปลีกในมาเลเซียแล้ว แต่เรามองว่าแผนจะถูกชะลอออกไปก่อนเพื่อรอให้สถานการณ์การระบาดของโควิดในต่างประเทศกลับมามีขึ้น

STOCK IMPACT

- **ปัจจัยบวกหลังการคลายล็อกดาวน์** ปัจจุบันจุดขายที่ถูกปิดจากผลกระทบโควิดในช่วง ก.ค.-ส.ค. กว่า 250 จุดขาย ซึ่งคิดเป็น 40% ของทั้งหมดได้กลับมาเปิดให้บริการตามปกติแล้วหลังจากมีการคลายล็อกดาวน์ ซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยบวกสำหรับ MC ที่มีรายได้จากช่องทางออฟไลน์มากกว่า 85% โดย Management เชื่อว่าเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขายในช่องทางออฟไลน์กลับมาใกล้เคียงระดับปกติในช่วง 2 อาทิตย์แรกของเดือน ก.ย. 21 โดยเราคาดว่าผลประกอบการ 1Q22 จะอ่อนตัวลง YoY จากการที่ช่องทางออฟไลน์ถูกปิดไปนานกว่า 2 เดือน (ก.ค.-ส.ค. 21) แต่จะฟื้นตัวได้ในช่วง 2Q22 (ต.ค.-ธ.ค. 21) จากปัจจัย Pent-Up Demand และการเข้าสู่ช่วง High Seasons

KEY FINANCIALS

Year to 30 Jun (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	3,182	3,220	3,278	3,475	3,822
EBITDA	559	923	959	1,058	1,168
Net profit (rep./fact.)	407	446	476	553	651
Net profit (adj.)	407	446	476	553	651
EPS (Bt)	0.51	0.56	0.59	0.69	0.81
DPS (Bt)	0.55	0.55	0.58	0.68	0.80
PE (x)	18.6	17.0	15.9	13.7	11.6
P/B (x)	2.06	2.05	2.03	1.99	1.93
Dividend yield (%)	5.8	5.8	6.2	7.2	8.4
Net margin (%)	12.8	13.8	14.5	15.9	17.0
Interest Bearing Debt to Equity	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest cover (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE (%)	10.9	12.1	12.9	14.7	16.9

Source: MC, UOB Kayhian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.45
Target Price	Bt10.60
Upside	+12.2 %

COMPANY DESCRIPTION

The company manages retailing business of apparels and lifestyle under brands owned by the group of companies and other companies. The company will focus on brand management, sales and marketing management, product design, product sourcing, and warehouses and distribution channel management.

STOCK DATA

GICS sector	Commerce
Bloomberg ticker:	MC TB
Shares issued (m):	800.0
Market cap (Btm):	7,560.0

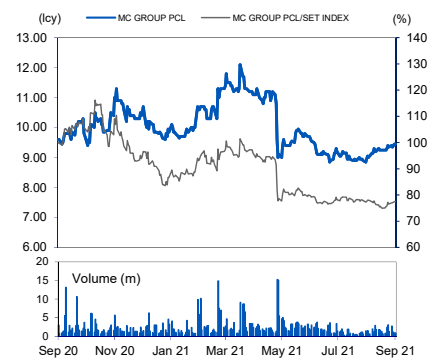
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.40/Bt8.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.78	(2.58)	(16.37)	(1.56)	(4.06)

Major Shareholders

MISS SUNEER SERIPANU	43.01
MINDO ASIA INVESTMENTS LIMITED	8.75
กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	2.24

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Peerawat Dentananan, CFA, FRM
02 659 8302
Peerawat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST

Kasemsun Koonnara
02 659 8027
Kasemsun@uobkayhian.co.th

4Q21 RESULTS RECAP

Year to 30 Jun (Btm)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (%)	qoq (%)	2020	2021	yoy (%)
Sale	550	776	531	(3.4)	(31.6)	3,182	3,220	1.2
Gross profit	327	471	289	(11.4)	(38.6)	1,853	1,919	3.6
SG&A	297	361	290	(2.3)	(19.8)	1,391	1,401	0.7
Operating EBIT	39	115	7	(80.7)	(93.5)	496	547	10.2
Operating EBITDA	87	217	109	24.7	(49.9)	594	952	60.5
Interest expense	0	9	7	N.A.	(23.6)	0	28	N.A.
Pre-tax profit	37	112	1	(96.8)	(98.9)	459	524	14.2
Net profit	36	93	17	(51.6)	(81.4)	407	446	9.5
(%)	4Q20	3Q21	4Q21	yoy (ppts)	qoq (ppts)	2020	2021	yoy (ppts)
Gross margin	59.4	60.7	54.5	(4.9)	(6.2)	58.2	59.6	1.4
SG&A to sales	54.0	46.5	54.6	0.6	8.0	43.7	43.5	(0.2)
EBITDA margin	26.7	46.1	37.6	10.9	(8.5)	18.6	29.6	10.9
Net profit margin	6.5	11.9	3.2	(3.2)	(8.7)	12.8	13.8	1.1

Source: MC, UOB Kayhian

- กำไรสุทธิใน 4Q21 ปรับตัวลดลงทั้ง YoY และ QoQ MC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q21 ที่ 17 ลบ. ลดลง -52% YoY และ -81% QoQ โดยการลดลงแบบ YoY ถูกกดดันจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 และมาตรการควบคุมการระบาดที่กระทบกับยอดขายช่องทางออนไลน์ อย่างไรก็ตามภาพรวมทั้งปีกำไรสุทธิปี 2021 อยู่ที่ 446 ลบ. เพิ่มขึ้น +10% YoY ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด ยอดขายปี 2021 เติบโตขึ้นเพียงเล็กน้อย +1.2% YoY และ SSSG บวกเพียง +0.1% แต่การเติบโตของกำไรสุทธิได้ปัจจัยหนุนจากการไม่มีผลของรายการ one-off ประกอบกับการปรับ Product mix และการบริหารต้นทุนที่ดี โดย MC มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2021 อยู่ในระดับสูงที่ 60% (2020: 58%)

EARNINGS REVISION/RISK

- ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง
- ความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดโควิด-19 ระลอกใหม่

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 10.60 บาท เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 10.60 บาท โดยอิง PE22F ที่ 17.6 เท่า (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี) โดยเราเชื่อว่าราคาของ MC ได้สะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปแล้ว และตลาดจะมองข้ามผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงใน 1Q22 (ก.ค.-ก.ย. 21) และให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวหลังคลายล็อกดาวน์ นอกจากนี้เรามองว่า MC เป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งเป็น Net Cash Company และสามารถจ่ายปันผลได้อย่างสม่ำเสมอ ซึ่งคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลปี 2022 ที่ 0.58 บาทต่อหุ้นคิดเป็น Dividend Yield ประมาณ 6% (อิงราคาซื้อขายล่าสุด)

SHARE PRICE CATALYST

- การเร่งกระจายวัคซีน
- การผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ

NEW PRODUCT (MCSHOP)

Source: MC

STRATEGY PLAN 2022



Source: MC

EXPANSION PLAN 2022



Source: MC

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่ววัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFSCO	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 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	

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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