

บมจ. เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ (MEGA)

คาดการณ์ราคาหุ้นกลับมาเติบโตอีกครั้ง และน่าจะมีดีล M&A อื่น ๆ ตามมาอีก

สินค้า branded ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงแต่เราคิดว่ากำไรสุทธิของบริษัทจะกลับมาเติบโตแข็งแกร่งอีกครั้งถ้าภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น, การควบคุมต้นทุนที่ดี, ขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายยังมีความเจริญเติบโตที่สูงและยังมีดีล M&A รออยู่ จากการปัจจัยบวกดังกล่าว เรามองว่าหุ้น MEGA ควรจะซื้อขายในระดับที่สูงกว่าของค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ คงคำแนะนำ ซื้อ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **เข้าซื้อหุ้น 100% ในบริษัท BioLife ของมาเลเซีย** ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา MEGA ได้เข้าซื้อหุ้น 100% ในบริษัท Bio-Life Marketing Sdn. Bhd (BioLife) ซึ่งเป็นบริษัทด้านการตลาดอาหารเสริม, ยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์ชั้นนำของมาเลเซียด้วยเงินสด 605 ล้านบาทโดย 50% ของเงินลงทุนมาจากกระแสเงินสดภายในขณะที่อีก 50% มาจากการเงินที่ได้รับจากการขายหุ้น IPO เมื่อ พ.ย. 56 เราคาดว่ายอดขายของ BioLife จะขยายตัวขึ้น 5-6% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากความต้องการอาหารเสริมที่สูงขึ้นต่อเนื่องและผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายของ MEGA นอกจากนี้จากการที่ BioLife มีผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม skincare และกลุ่มสุขภาพที่หลากหลาย เราจึงคาดการณ์ว่ากำไรขั้นต้น จะอยู่ที่ประมาณ 57-58% ซึ่งน้อยกว่า อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้ากลุ่ม branded ของ MEGA ที่ 60% เพียงเล็กน้อย เราคาดว่า อัตรากำไรสุทธิขั้นต้น ของ BioLife จะเพิ่มขึ้นจาก 8% ในปี 58 มาอยู่ที่มากกว่า 9% ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ขณะที่กำไรของ MEGA น่าจะปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม 8% ในปี 60 เราคาดว่า MEGA จะรับรู้การควบรวมกิจการกับ BioLife แค่ 1 เดือนในปี 59 และจะรับรู้การควบรวมกิจการเต็มปีตั้งแต่ปี 60 เป็นต้นไป
- **คาดการณ์ธุรกิจหลักทำผลงานได้ดีต่อเนื่อง** เราคาดว่าธุรกิจกลุ่ม branded ของ Mega We Care จะทำผลงานได้ดีต่อเนื่องเนื่องจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ประกอบกับการขยายธุรกิจไปยังประเทศอื่นๆ รวมทั้งสถานะเศรษฐกิจของประเทศไทยที่มีสัญญาณฟื้นตัวขึ้นและธุรกิจในประเทศยูเครนและเยเมนที่ค่อนข้างจะทรงตัว ในขณะที่เดียวกัน ธุรกิจจัดจำหน่ายของ Maxxcare ก็ทำผลงานได้ดีต่อเนื่อง การเป็นผู้นำตลาดในประเทศที่มีอัตราการเติบโตแข็งแกร่ง เช่น พม่า, กัมพูชาและเวียดนาม ซึ่งเป็นประเทศที่มีความต้องการด้านธุรกิจขนส่ง และ จัดจำหน่ายอย่างมาก จนทำให้ MEGA มีแผนที่จะลงทุนเพิ่มอีก 540 ล้านบาทเพื่อก่อสร้างคลังสินค้าในประเทศพม่า ซึ่งมีกำหนดก่อสร้างแล้วเสร็จในปี 62 และจากการรวมกิจการกับ BioLife เราจึงคาดว่ารายได้จากสินค้ากลุ่ม branded จะเพิ่มขึ้น 23% และ 12% ในปี 60 และ 61 ตามลำดับและคาดการณ์เติบโตของรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายจะได้น้อยกว่าอยู่ที่ 12% ในปี 60 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 14% ในปี 61 จากความต้องการที่สูงในประเทศพม่า
- **เตรียมเข้าซื้อกิจการอีก** จากการที่ผู้บริหารตั้งเป้าให้ยอดขายและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากระดับในปี 57 อีก 2 เท่าในปี 61 เราจึงคาดว่า MEGA จะมีการซื้อกิจการบริษัทอื่น ๆ อีกเนื่องจากประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิในปี 59 มีอัตราการเติบโตเพียงแค่ 9% และ 36% ของประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิในปี 57 ตามลำดับซึ่งยังต่ำกว่าเป้าหมายที่ผู้บริหารตั้งไว้มาก

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	7,747	7,973	8,471	9,909	11,106
EBITDA	782	862	1,124	1,307	1,521
Operating profit	651	717	969	1,088	1,291
Net profit (rep./act.)	548	696	745	912	1,069
Net profit (adj.)	564	594	825	906	1,063
EPS (Bt)	0.7	0.7	1.0	1.0	1.2
PE (x)	38.4	36.4	26.2	23.9	20.3
P/B (x)	5.4	5.0	4.6	4.2	3.8
EV/EBITDA (x)	27.6	25.1	19.2	16.5	14.2
Dividend yield (%)	1.4	1.6	1.9	2.3	2.7
Net margin (%)	7.1	8.7	8.8	9.2	9.6
Net debt/(cash) to equity (%)	4.0	(7.1)	(0.6)	5.5	3.8
Interest cover (x)	46.0	66.3	62.9	77.6	97.3
Consensus net profit	-	-	822	862	985

UOBKH (Consensus) (x) 1.00 1.85 1.96  
 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการันตีต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

ข้อ

(Maintained)

ราคาหุ้น	25.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี' 60	28.00 บาท
Upside	+12.0%
(ราคาเป้าหมายเดิม	23.50 บาท)

รายละเอียดบริษัท

MEGA เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำระดับสากลภายใต้แบรนด์ "Mega We Care" นอกจากนี้ ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายในประเทศกำลังพัฒนาได้แก่ พม่า เวียดนามและกัมพูชา

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	MEGA TB
Shares issued (m):	865.2
Market cap (Btm):	21,631.2
Market cap (US\$m):	607.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	4.3

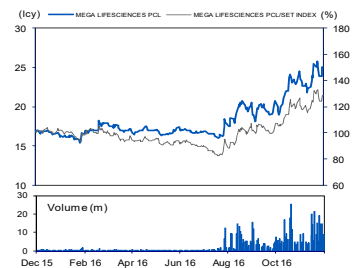
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt25.75/Bt15.40			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
6.4	25.0	43.7	49.7	51.5

Major Shareholders

	%
Shah family	51.3
Management	5.3
Mindo Asia Investment	5.0
FY16 NAV/Share (Bt)	5.43
FY16 Net Cash/Share (Bt)	0.03

PRICE CHART



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

โกวิท พงศ์วิญญู  
 02-659-8304  
 kowitz.p@uobkayhian.co.th

### ผลกระทบในอนาคต

- **คาดผลประกอบการไตรมาส 4/59 จะอ่อนตัวลงแต่คาดกำไรหลักในปี 59 ยังแข็งแกร่ง** จากฐานที่สูงในไตรมาส 4/58 เราจึงคาดว่ายอดขายในไตรมาส 4/59 จะปรับตัวลดลงเล็กน้อยที่ 2% yoy อยู่ที่ 2,246 ล้านบาท แม้เราคาดว่า อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 44% แต่ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้นน่าจะทำให้ EBITDA margin ลดลงอยู่ที่ 15% (16% ในไตรมาส 4/58) ดังนั้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจากธุรกิจหลักในไตรมาส 4/59 จะอ่อนตัวลง 11% yoy อยู่ที่ 243 ล้านบาทแต่เราคาดว่ากำไรสุทธิจากธุรกิจหลักในปี 59 จะยังแข็งแกร่งอยู่ที่ 825 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39% yoy

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ปรับเพิ่มประมาณการ** แม้เราคงประมาณการยอดขายในปี 59 ไว้ตามเดิมแต่เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 59 ขึ้นจากผลประกอบการในไตรมาส 3/59 ที่ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้ เพื่อสะท้อนการรวมกิจการกับ BioLife เราจึงปรับเพิ่มประมาณการยอดขายและกำไรหลักในปี 60 ขึ้น
- **คาดกำไรหลักโตขึ้น 39% ในปีนี้และ 10% ในปีหน้า** แม้เราคาดว่าผลประกอบการในไตรมาส 4/59 จะอ่อนตัวลงแต่เราคาดว่ายอดขายและกำไรหลักในปี 60 จะยังเติบโตขึ้น 6% และ 39% yoy อยู่ที่ 8,471 ล้านบาทและ 825 ล้านบาทตามลำดับจากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้เป็นอย่างดี สำหรับในปีหน้า การควบรวมกิจการกับ BioLife และผลการดำเนินงานที่ดีของทั้ง Mega We Care และ Maxxcare จะช่วยหนุนให้ยอดขายในปี 60 เพิ่มขึ้น 17% yoy อยู่ที่ 9,909 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรหลักในปี 60 จะขยายตัวขึ้นแค่ 10% yoy อยู่ที่ 906 ล้านบาทจาก gross margin ที่ทรงตัวเนื่องจากเราคาดว่าจะมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในปีหน้าค่อนข้างมาก

### คำแนะนำ

- **ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท** เพื่อให้สอดคล้องกับการปรับเพิ่มประมาณการยอดขายและกำไรสุทธิในปี 60 ขึ้น เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท คำหนดด้วย 2017F PE ที่ 26 เท่าหรือมากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเวชภัณฑ์และจัดจำหน่ายที่ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 23 เท่าอยู่ 13% เรามองว่าราคาหุ้น MEGA น่าจะซื้อขายที่ระดับพรีเมียม จากกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นมากเทียบกับกำไรสุทธิที่อ่อนตัวลงของกลุ่มฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมี upside เพิ่มขึ้นจากดีล M&A ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น อีกทั้งเราคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นไป retest ที่ +0.63 SDเหนือค่าเฉลี่ย 5 ปีหรือเท่ากับ PE ที่ 26 เท่าจากกำไรหลักของ MEGA ที่เติบโตขึ้น
- **คงคำแนะนำ** ชื้อ หลังได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนตัวลงมาหลายปี กำไรสุทธิของ MEGA ได้กลับมาเติบโตขึ้นอีกครั้งตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นประกอบกับการควบคุมต้นทุนอย่างดี และการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากดีล M&A ใหม่ ๆ ที่จะเกิดขึ้นเพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ในปี 62

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

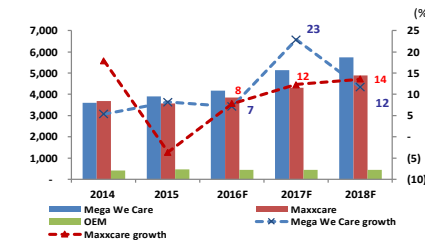
- การรวมกิจการกับแบรนด์สินค้าสุขภาพอื่น ๆ

### PEER COMPARISON

Company	Ticker	Market Cap (US\$m)	PE		P/B		Dividend Yield		ROE		EPS Growth	
			2016F (x)	2017F (x)	2016F (x)	2017F (x)	2016F (%)	2017F (%)	2016F (%)	2017F (%)	2016F (%)	2017F (%)
<b>Pharmaceutical manufacturer</b>												
BLACKMORES LTD	BKL AU	1,391	18.9	23.5	10.9	10.0	4.0	3.2	63.6	40.5	112.3	(19.7)
GNC HOLDINGS INC	GNC US	942	5.6	6.3	2.6	2.1	5.8	6.2	41.8	35.0	(15.7)	(12.1)
KALBE FARMA	KLBF IJ	5,513	32.1	28.6	6.2	5.5	1.3	1.6	20.1	20.1	14.2	12.3
TAKEDA PHARMA	4502 JP	32,197	18.1	27.1	1.8	2.0	3.9	3.9	3.6	5.5	238.4	(33.1)
TEMPO SCAN PACIFIC	TSPC IJ	674	16.0	13.8	1.9	1.8	1.9	3.4	12.4	13.5	7.5	16.4
ZYDUS WELLNESS	ZYWL	492	31.6	28.5	8.6	7.2	0.8	0.9	23.5	22.3	(3.0)	11.0
<b>Average</b>		<b>41,208</b>	<b>19.9</b>	<b>26.5</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>9.1</b>	<b>9.7</b>	<b>(64.6)</b>	<b>(25.1)</b>
<b>Other</b>												
DKSH HOLDING LTD	DKSH SW	4,460	23.5	20.7	2.9	2.7	2.8	2.2	12.3	13.2	12.7	13.5
CHINA MEDICAL SY	867 HK	3,893	19.9	16.4	4.2	3.5	1.7	2.1	22.8	23.3	34.2	21.4
SIGMA PHARMA	SIP AU	922	21.7	18.3	2.2	2.2	3.7	4.4	10.3	11.8	3.9	18.9
<b>Average</b>		<b>9,276</b>	<b>21.8</b>	<b>18.6</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>16.5</b>	<b>17.3</b>	<b>20.1</b>	<b>17.0</b>
<b>Average of both sectors</b>		<b>50,485</b>	<b>20.8</b>	<b>22.6</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>12.8</b>	<b>13.5</b>	<b>(22.3)</b>	<b>(4.0)</b>

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### REVENUE GROWTH OF EACH BUSINESS



Source: MEGA, UOB Kay Hian

### 4Q16 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q16F	Yoy % chg	qoq % chg	2016F	yoy % chg
Sales	2,246	(1.9)	3.1	8,471	6.2
Gross Profit	992	(1.5)	10.3	3,584	4.3
EBITDA	340	(5.6)	34.9	1,124	30.4
Pre-tax Profit	297	(9.2)	38.8	968	33.3
Tax	(54)	1.9	107.7	(143)	8.3
Net Profit	245	(10.3)	45.8	745	7.0
Net Profit (Ex EI)	243	(11.3)	29.3	825	38.9
EPS (Bt)	0.29	(7.4)	53.2	0.86	7.0
Gross margin (%)	44.2			42.3	
EBITDA margin (%)	15.1			13.3	
Net margin (%)	10.9			8.8	

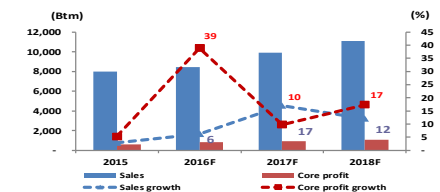
Source: UOB Kay Hian

### EARNINGS FORECASTS

(Btm)	2016F			2017F		
	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	8,471	8,471	0	9,443	9,909	5
Core profit	743	825	11	837	906	8

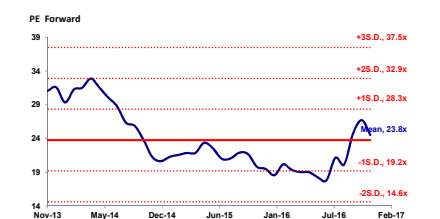
Source: UOB Kay Hian

### SALES AND CORE EARNINGS GROWTH



Source: MEGA, UOB Kay Hian

### PE AND SD



Source: UOB Kay Hian

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลทุนหรือขายหลักทรัพย์ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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