

บมจ.เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป(MAJOR)

3Q24 Results Preview: กำไรอ่อนแอจากปัจจัยฤดูกาล

เรคาดว่ากำไรของ MAJOR ใน 3Q24 จะลดลงทั้ง yoy และ qoq เนื่องจาก: 1) เป็นช่วงโลว์ซีซั่น และ 2) ผลงานที่อ่อนแอของภาพยนตร์ฮอลลีวูด ขณะที่รายได้อื่นๆ จะถูกกดดันจากรายได้ค่าตัวหนังที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรคาดว่ากำไรใน 4Q24 จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยได้แรงหนุนจากโมเมนต์ที่แข็งแกร่งของภาพยนตร์ไทย ซึ่งจะช่วยให้รายได้ดีขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 19.00 บาท

WHAT'S NEW

3Q24 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	3Q23	2Q24	yoy chg (%)	qoq chg (%)
Net turnover	1,652	1,741	2,033	(5.1)	(18.7)
Gross profit	536	505	724	6.1	(25.9)
EBIT	(37)	(16)	182	(131.9)	(120.4)
EBITDA	263	296	498	(11.3)	(47.2)
Net profit	42	104	232	(59.9)	(82.0)
EPS (Bt)	0.05	0.12	0.28	(56.8)	(82.0)
Core profit	42	104	232	(60.0)	(82.0)
Ratio (%)				yoy chg (%)	qoq chg (%)
Gross margin	32.4	29.0	31.2	3.4	1.3
SG&A-to-sales	34.7	29.9	27.9	4.8	6.8
Net profit margin	2.5	6.0	8.2	(3.5)	(5.6)

Source: MAJOR, UOB Kay Hian

- **คาดกำไรใน 3Q24 จะลดลง yoy และ qoq** เรคาดว่า MAJOR จะรายงานกำไรใน 3Q24 ที่ 42 ลบ. (-60% yoy, -82% qoq) โดยกำไรที่นี้จะลดลง qoq มาจากรายได้จากค่าตัวหนังที่ลดลงจากช่วงโลว์ซีซั่นใน 3Q24 ในขณะที่เดียวกันกำไรที่ลดลง yoy หลักๆ มาจากการรับรู้กำไรจากภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (deferred tax) จากการขายหุ้น M Pictures ใน 3Q23 อย่างไรก็ตาม คาดว่า EBT จะอยู่ที่ 47 ลบ. (+46% yoy)
- **อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น** เรคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q24 จะอยู่ที่ 32.4% (+0.03ppt yoy, -0.03ppt qoq) โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น yoy มาจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจาก: 1) เจ้าของที่ดินของ MAJOR ลดค่าเช่าลงเนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น และ 2) ค่า Ft ลดลง
- **รายได้ลดลงเนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น** เรคาดว่า MAJOR จะรายงานรายได้ใน 3Q24 อยู่ที่ 1,652 ลบ. (-19% yoy, -5% qoq) โดยรายได้ค่าตัวหนังคาดว่าจะอยู่ที่ 777 ลบ. (-5% yoy, -26% qoq) รายได้ค่าตัวหนังที่ลดลง qoq เนื่องมาจากไตรมาส 3Q24 เป็นช่วงโลว์ซีซั่น ในขณะที่รายได้ค่าตัวหนังที่ลดลง yoy มาจากผลงานภาพยนตร์ที่อ่อนแอ ภาพยนตร์ยอดนิยมใน 3Q24 ได้แก่ Deadpool & Wolverine (178 ลบ.), The Paradise of Thorns (93 ลบ.), Out of The Nest (35 ลบ.), Despicable Me 4 (34 ลบ.) และ Alien: Romulus (26 ลบ.) ในทำนองเดียวกัน เราคาดรายได้ค่าสัมปทานอยู่ที่ 405 ลบ. (-10%yoy, -24% qoq) ซึ่งน่าจะถูกกดดันจากการไม่มีการส่งเสริมทางการตลาด (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	6,388	8,551	8,469	9,462	9,841
EBITDA	1,355	1,888	1,887	2,520	2,878
Operating profit	44	667	772	1,199	1,306
Net profit (rep./act.)	252	1,001	729	981	1,070
Net profit (adj.)	195	617	751	1,003	1,092
EPS (Bt)	0.2	0.7	0.9	1.2	1.3
PE (x)	71.2	22.3	17.1	12.8	11.8
P/B (x)	2.2	2.7	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA (x)	11.0	7.9	7.9	5.9	5.2
Dividend yield (%)	3.9	4.8	3.7	4.9	5.4
Net margin (%)	3.9	11.7	8.6	10.4	10.9
Net debt/(cash) to equity (%)	23.9	48.7	45.4	32.0	22.6
Consensus net profit	-	-	797	980	1,193
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	1.02	0.92

Source: MAJOR, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt15.40
Target Price	Bt19.00
Upside	+23.40%
(Previous TP)	Bt20.00

COMPANY DESCRIPTION

Major Cineplex is a cinema operator with related businesses like bowling/karaoke, rentals, cinema media and film distribution.

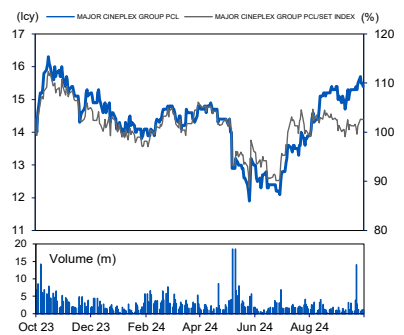
STOCK DATA

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	MAJOR TB
Shares issued (m):	829.1
Market cap (Btm):	12,602.9
Market cap (US\$m):	370.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.8

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt16.40/Bt11.70			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(12.6)	(17.8)	6.3	7.0	2.0
<b>Major Shareholders</b>				
Mr. Vicha Poolvaraluck				30.0
Thai NVDR				7.7
Major Cineplex Group				7.3
FY24 NAV/Share (Bt)				6.03
FY24 Net Debt/Share (Bt)				4.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

**Kampon Akaravarinchai**  
+662 659 8031  
kampon@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

**Nichapa Ratchabandit**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 25 October 2024

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรใน 4Q24 แข็งแกร่ง** เราคาดการณ์กำไรใน 4Q24 จะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq หนุนโดยรายได้ค่าตั๋วหนังที่สูงขึ้นจากโมเมนต์บวกของภาพยนตร์ไทย โดยเฉพาะ ฮีท 2 ที่ทำรายได้บ็อกซ์ออฟฟิศจำนวน 580 ลบ. ซึ่งสูงสุดในบรรดาภาพยนตร์ไทยในปี 2024 นอกจากนี้ MAJOR ยังได้รับประโยชน์จากรายได้จากคอนเทนต์ภาพยนตร์จากความร่วมมือระหว่าง M-Studio และ BEC นอกจากนี้ยังมีหนังฮอลลีวูดและหนังไทยอีกหลายเรื่องที่จะเตรียมเข้าฉาย ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้ เช่น วิญญาณ 2544, 404 สุขซี้วันรันดร์, Gladiator 2, Mufasa: The Lion King และ Venom: The Last Dance อย่างไรก็ตาม คาดรายได้จะทรงตัว yoy เนื่องจากฐานที่สูงใน 4Q23 ขณะที่คาดว่ารายได้อื่นๆ จะเพิ่มขึ้นควบคู่ไปกับรายได้ค่าตั๋วหนัง
- **แนวโน้มปี 2025** เราคาดว่ารายได้จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 หลังจากการประท้วงของอุตสาหกรรมโทรทัศน์และภาพยนตร์ในปี 2023 ส่งผลให้ภาพยนตร์บล็อกบัสเตอร์ที่เข้าฉายในปี 2024 น้อยลง ทั้งนี้ภาพยนตร์บล็อกบัสเตอร์หลายเรื่องจะเข้าฉายในปี 2025 เช่น Captain America: Brave New World, Avatar 3, Thunderbolts และ Jurassic World นอกจากนี้ คาดว่าโมเมนต์บวกของภาพยนตร์ไทยจะหนุนกำไรของ MAJOR

### EARNINGS REVISION/RISK

- **ปรับลดประมาณการ** เราปรับลดประมาณการกำไรใน 2H24 และ 2025 ลง 12% และ 5% ตามลำดับ เนื่องจากเรา Conservative มากขึ้น และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะสูงขึ้นจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น

### EARNING REVISION

(Bt m)	2024F			2025F		
	New	Old	%Chg	New	Old	%Chg
Sales	8,469	9,516	-11%	9,462	10,326	-8%
Net profit	729	828	-12%	981	1,037	-5%
Gross profit margin (%)	35.2	35.1	0.1	37.5	37.0	0.5
SG&A-to-sales (%)	26.1	24.8	1.3	24.8	24.6	0.2

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION / RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ** ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 19.00 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 2025F PE และ 16x PE, เทียบเท่ากับค่าเฉลี่ย 3 ปี เรายังชอบ MAJOR เนื่องจากเราคาดว่า MAJOR จะรายงานกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2025 เนื่องจากจำนวนภาพยนตร์บล็อกบัสเตอร์ที่เพิ่มขึ้น และ sentiment บวกของภาพยนตร์ไทยจะช่วยหนุนรายได้ในปี 2025

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) ภาพยนตร์บล็อกบัสเตอร์เพิ่มขึ้น, 2) การเติบโตของรายได้จากโฆษณาภาพยนตร์, 3) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่สามารถเร่งการใช้จ่ายของผู้บริโภค และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่ดีขึ้น (GDP)

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AA

#### • Environmental

- **The Green Cinema Project.** Takes part in campaigning and raising awareness on environmental conservation, campaigning for the use of natural materials.

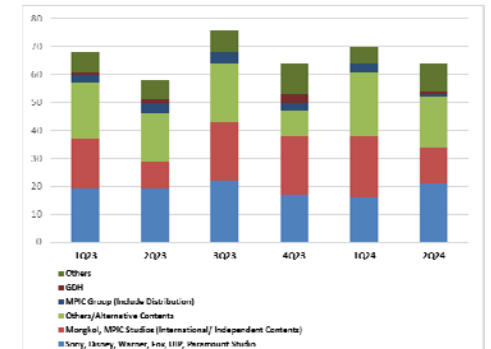
#### • Social

- **Customers.** Creates convenience and safety in utilisation of services and adding security measures to protect customers' personal information.
- **Employees.** Develops skills for employees and creating a safe environment.

#### • Governance

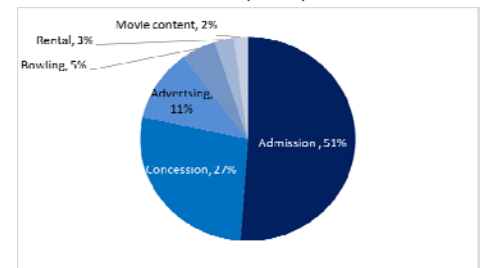
- **Board of Directors.** Compiles with Good Corporate Governance of Stocks Exchange of Thailand consistent with the ASEAN CG Scorecard.

### BREAKDOWN OF NUMBER OF MOVIES



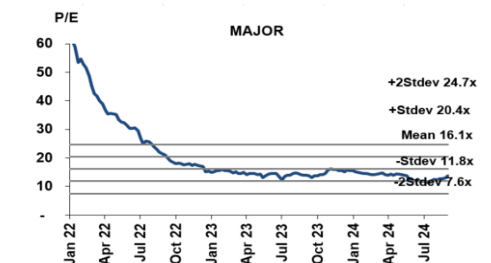
Source: MAJOR, UOB Kay Hian

### REVENUE PROPORTION (2024F)



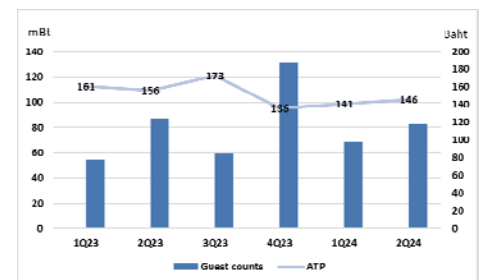
Source: MAJOR, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: MAJOR, UOB Kay Hian

### NUMBER OF GUEST COUNT VS TICKET PRICE



Source: MAJOR, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นข้อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ ขอสงวนสิทธิ์ในความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 25 October 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	8,551	8,469	9,462	9,841
EBITDA	1,888	1,887	2,520	2,878
Deprec. & amort.	1,221	1,116	1,321	1,572
EBIT	667	772	1,199	1,306
Total other non-operating income	(203)	(199)	(185)	(181)
Associate contributions	451.0	0	0	0
Net interest income/(expense)	183	240	240	240
<b>Pre-tax profit</b>	<b>1,098</b>	<b>812</b>	<b>1,254</b>	<b>1,365</b>
Tax	(75)	(61)	(251)	(273)
Minorities	(22)	(22)	(22)	(22)
<b>Net profit</b>	<b>1,001</b>	<b>729</b>	<b>981</b>	<b>1,070</b>
Net profit (adj.)	617	729	981	1,070

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	8,105	7,845	7,485	7,195
Other LT assets	2,579	2,565	2,644	2,675
Cash/ST investment	2,725	2,748	3,332	3,760
Other current assets	1,018	1,085	1,241	1,320
<b>Total assets</b>	<b>14,426</b>	<b>14,243</b>	<b>14,702</b>	<b>14,951</b>
ST debt	1,932	1,937	1,937	1,937
Other current liabilities	2,032	1,977	2,209	2,297
LT debt	3,708	3,600	3,500	3,400
Other LT liabilities	642	636	711	739
Shareholders' equity	5,991	6,150	6,581	6,990
Minority interest	121.3	(57)	(235)	(413)
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>14,426</b>	<b>14,243</b>	<b>14,702</b>	<b>14,951</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>2,679</b>	<b>1,744</b>	<b>2,401</b>	<b>2,673</b>
Pre-tax profit	1,098	812	1,254	1,365
Tax	(75)	(61)	(251)	(273)
Deprec. & amort.	1,221	1,116	1,321	1,572
Working capital changes	(451)	0	0	0
Non-cash items	326	(124)	87	13
Other operating cashflows	69	1	(11)	(4)
<b>Investing</b>	<b>492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capex (growth)	(1,729)	(848)	(966)	(1,284)
Investments	(1,523)	(855)	(962)	(1,281)
Others	1,899	1,892	1,892	1,893
<b>Financing</b>	<b>(2,105)</b>	<b>(1,885)</b>	<b>(1,896)</b>	<b>(1,895)</b>
Dividend payments	(1,975)	(873)	(851)	(960)
Issue of shares	(671)	(770)	(751)	(860)
Proceeds from borrowings	198	(103)	(100)	(100)
Others/interest paid	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,502)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Beginning cash & cash equivalent	(1,026)	23	584	429
Ending cash & cash equivalent	2,725	2,748	3,332	3,760

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	22.1	22.3	26.6	29.2
Pre-tax margin	12.8	9.6	13.3	13.9
Net margin	11.7	8.6	10.4	10.9
Net profit (adj.)	6.8	5.1	6.8	7.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	48.0	47.6	46.1	44.8
Debt to equity	94.1	90.0	82.6	76.4
Net debt/(cash) to equity	48.7	45.4	32.0	22.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำการซื้อหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน