

### บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป (MAJOR)

#### ผลประกอบการแข็งแกร่ง

บริษัทฯ รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/61 ลดลง 4% yoy แต่พุ่งขึ้น 88% qoq อยู่ที่ 534 ล้านบาท โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย ยอดขายในไตรมาสนี้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 8% yoy และ 54% qoq จากความสำเร็จของภาพยนตร์ใหม่ๆที่เข้าฉาย เรามองอัตราการเติบโตของผลประกอบการครึ่งปีหลังยังคงสดใสจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานที่ 31.75 บาท

#### ผลประกอบการ

- **ผลประกอบการแข็งแกร่ง MAJOR** รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/61 อยู่ที่ 534 ล้านบาท ลดลง 4% yoy จากรายได้อื่นที่ต่ำกว่าปีที่แล้ว แต่เติบโตแข็งแกร่ง 88% qoq โดยรายได้ในไตรมาสนี้เติบโต 8% yoy และ 54% qoq จากความสำเร็จของภาพยนตร์ใหม่ๆที่เข้าฉาย หากแบ่งรายได้ตาม segment จะประกอบไปด้วย admission income (59%), concession income (21%), advertising income (12%), bowling (3%) และอื่นๆ (8%) ทางด้านราคาเฉลี่ยตัวภาพยนตร์ในไตรมาส 2/61 อยู่ที่ 166 บาท (+4% yoy, -2% qoq)
- **ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น** อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาส 2/61 อยู่ที่ 36% เติบโตจาก 32% ในไตรมาส 1/61 ขณะที่ cost-to-income ratio อยู่ที่ 19% (ไตรมาส 1/61: 27%, ไตรมาส 2/60: 21%) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

#### ผลกระทบ

- **คาดผลประกอบการครึ่งปีหลังเติบโต yoy** สหับสนุนจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้วจากช่วงไว้อาลัย, capacity จอภาพยนตร์ที่เพิ่มขึ้นราว 50-60 จอ และคาดว่าจะมีภาพยนตร์ในประเทศไทยเข้าฉายในครึ่งปีหลังกว่า 22 เรื่อง เช่น App War, BNK48, และ The documentary เป็นต้น
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาพื้นฐานปี 2562 ที่ 31.75 บาท** อิง PE 21 เท่า หรือคิดเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราคาดแนวโน้มผลประกอบการจะยังคงสดใส และ outperform กลุ่ม

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2016  | 2017  | 2018F | 2019F  | 2020F  |
|-------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Net turnover                  | 8,745 | 8,972 | 9,263 | 10,007 | 10,589 |
| EBITDA                        | 1,925 | 1,942 | 2,315 | 2,564  | 2,798  |
| Operating profit              | 753   | 651   | 941   | 1,163  | 1,368  |
| Net profit (rep./act.)        | 1,188 | 1,193 | 1,269 | 1,350  | 1,436  |
| Net profit (adj.)             | 1,188 | 1,193 | 1,269 | 1,350  | 1,436  |
| EPS (Bt)                      | 1.3   | 1.3   | 1.4   | 1.5    | 1.6    |
| PE (x)                        | 19.4  | 19.3  | 18.2  | 17.1   | 16.0   |
| P/B (x)                       | 3.5   | 3.6   | 3.4   | 3.3    | 3.2    |
| EV/EBITDA (x)                 | 14.0  | 13.9  | 11.7  | 10.5   | 9.7    |
| Dividend yield (%)            | 4.1   | 4.8   | 4.4   | 4.7    | 5.0    |
| Net margin (%)                | 13.6  | 13.3  | 13.7  | 13.5   | 13.6   |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 70.9  | 64.7  | 57.9  | 51.9   | 45.3   |
| Interest cover (x)            | 13.4  | 13.9  | 19.6  | 19.6   | 21.7   |
| ROE (%)                       | 18.0  | 18.3  | 19.4  | 19.8   | 20.2   |
| Consensus net profit          | -     | -     | 1,002 | 1,159  | 1,340  |
| UOBKH/Consensus (x)           | -     | -     | 1.27  | 1.16   | 1.07   |

Source: MAJOR, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Maintained)

|               |         |
|---------------|---------|
| Share Price   | Bt25.75 |
| Target Price  | Bt31.75 |
| Upside        | +23.3%  |
| (Previous TP) | Bt32.00 |

#### COMPANY DESCRIPTION

Cinema operator with related businesses like bowling, karaoke, rental, cinema media and film distribution

#### STOCK DATA

|                                 |                        |
|---------------------------------|------------------------|
| GICS sector                     | Consumer Discretionary |
| Bloomberg ticker:               | MAJOR TB               |
| Shares issued (m):              | 894.7                  |
| Market cap (Btm):               | 23,037.7               |
| Market cap (US\$m):             | 692.7                  |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 1.3                    |

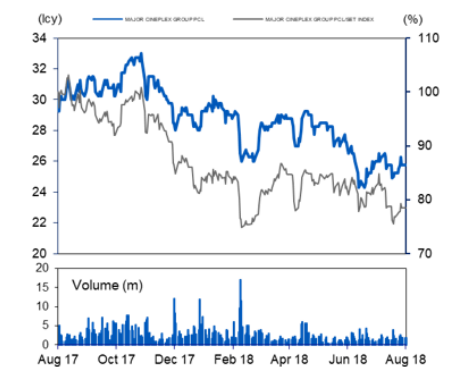
#### Price Performance (%)

|                  |                 |        |        |        |
|------------------|-----------------|--------|--------|--------|
| 52-week high/low | Bt33.00/Bt24.30 |        |        |        |
| 1mth             | 3mth            | 6mth   | 1yr    | YTD    |
| (1.0)            | (7.2)           | (11.2) | (14.9) | (11.2) |

#### Major Shareholders

|                           |      |
|---------------------------|------|
| Mr. Vicha Poolvaraluck    | 36.7 |
| Thai NVDR                 | 6.3  |
| HSBC (Singapore) Nominees | 4.4  |
| FY18 NAV/Share (Bt)       | 7.47 |
| FY18 Net Debt/Share (Bt)  | 4.33 |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Thunya Sutavepramochanon**  
+662 659 8031  
thunya@uobkayhian.co.th

## Company Results

Wednesday, 15 August 2018

- ภาพยนตร์ที่ทำรายได้สูงสุด 3 อันดับแรกในไตรมาส 3/59 ได้แก่เรื่องแฟนเดย์ (รายได้รวมอยู่ที่ 121 ล้านบาท), Suicide Squad (รายได้รวมอยู่ที่ 106 ล้านบาท) และขุนพันธ์ (รายได้รวมอยู่ที่ 93 ล้านบาท) ด้านราคาบัตรเข้าชมภาพยนตร์เฉลี่ยในไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 165 บาท ลดลงจากที่ 172 บาทในไตรมาส 2/59 แต่เพิ่มขึ้นจาก 163 ล้านบาทในไตรมาส 3/58 ในส่วนของ gross margin ในไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 37% ลดลงจาก 40% ในไตรมาส 2/59 แต่เพิ่มขึ้นจาก 34% ในไตรมาส 3/58 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายในไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 28% เพิ่มขึ้นจาก 22% ในไตรมาส 2/59

### ผลกระทบต่ออนาคต

- คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 59 โตขึ้นเล็กน้อย yoy** เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 จะต่ำที่สุดในปี 59 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากช่วงไว้อาลัยซึ่งไม่มีการจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมการขาย ดังนั้น เราคาดว่ารายได้จากการขายบัตรเข้าชมภาพยนตร์จะลดลง yoy และคาดการณ์กำไรสุทธิที่อ่อนตัวลงในไตรมาส 4/59 จะลดให้กำไรสุทธิในปี 59 ลดลงและคาดการณ์การเติบโตจะคงที่ yoy
- คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 60 ทำสถิติสูงสุดใหม่** ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) จำนวนโรงภาพยนตร์ใหม่ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและคาดการณ์อยู่ที่ 1,000 แห่งในปี 63 2) การฉายภาพยนตร์ไทยที่มากขึ้นเพื่อรองรับความต้องการที่แข็งแกร่งในต่างจังหวัดและในประเทศเพื่อนบ้านและ 3) การควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 59-60 อย่างมีนัยสำคัญ

### คำแนะนำ

- คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 37.75 บาทอิงด้วย +1SD ต่อค่าเฉลี่ย 5 ปีหรือด้วย 2017F PE ที่ 24 เท่า

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- สถานะเศรษฐกิจที่ตื้นเขินที่จะช่วยหนุนให้รายได้จากบัตรเข้าชมภาพยนตร์และโฆษณามากขึ้น

## MOVIE HIGHLIGHTS (4Q16-2017)

### 4Q16 Movie Highlights

Doctor Strange  
 Fantastic Beasts and Where to Find Them  
 Star War: Rogue One  
 The Inferno  
 Alice in Wonderland  
 Bridget Jones's Baby  
 Godzilla Resurgence  
 Jack Reacher 2  
 Max Steel  
 Miss Peregrine's Home for Peculiar Children  
 Moana  
 The Magnificent Seven  
 The Warrior's Gate

### Thai movies

888 Rangtarunaroek  
 Vichien Jumnien Tomorn  
 From Bangkok to Mandalay  
 3 Cities  
 Miss Granny  
 New year's gift

### 2017 Movie Highlights

Fast & Furious 8  
 Transformers 5  
 Pirate of the Caribbean  
 The Justice League Part One  
 Spider-Man Reboot  
 Thor: Ragnarok  
 Wolverine 3  
 Wonder Woman  
 The Lego Batman Movie  
 Terminator 2  
 Star Wars: Episode VIII  
 Resident Evil: The Final Chapter  
 Kong: Skull Island  
 The Divergent Series: Ascendant  
 Beauty and The Beast  
 The Maze Runner: The Death Cure  
 Guardians of the Galaxy Vol.2  
 The Mummy

Source: MAJOR

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



|       |        |        |       |        |        |        |        |      |      |
|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------|------|
| AMATA | AOT    | BAFS   | BAY   | BCP    | BIGC   | BTS    | BWG    | CK   | CPF  |
| CPN   | CSL    | DELTA  | DEMCO | DRT    | DTAC   | DTC    | EASTW  | EGCO | GFPT |
| GPSC  | GRAMMY | HANA   | HMPRO | INTUCH | IRPC   | IVL    | KBANK  | KCE  | KKP  |
| KTB   | KTC    | LHBANK | LPN   | MBK    | MCOT   | MINT   | MONO   | NKI  | NYT  |
| PSL   | PTT    | PTTEP  | PTTGC | QH     | RATCH  | SAMART | SAMTEL | SAT  | SC   |
| SCB   | SCC    | SCCC   | SE-ED | SIM    | SITHAI | SNC    | SPALI  | SSSC | STEC |
| SVI   | TCAP   | THCOM  | TISCO | TKT    | TMB    | TOP    | TSC    | TTCL | TU   |
| UV    | VGI    | WACOAL | WAVE  |        |        |        |        |      |      |



|        |        |        |        |        |        |        |        |       |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| AAV    | ADVANC | AH     | AHC    | ALUCON | AMANAH | ANAN   | AP     | APCS  | ASIA  |
| ASIMAR | ASK    | ASP    | AYUD   | BANPU  | BBL    | BDMS   | BEM    | BFIT  | BLA   |
| CEN    | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHG    | CI     | CIMBT  | CKP    | CM    | CNS   |
| CNT    | COL    | CPI    | DCC    | EA     | EE     | ERW    | FORTH  | GBX   | GC    |
| GL     | GLOBAL | GLOW   | GUNKUL | ICC    | ICHI   | IFEC   | INET   | IRC   | KSL   |
| KTIS   | L&E    | LANNA  | LH     | LHK    | LOXLEY | LRH    | LST    | M     | MACO  |
| MALEE  | MBKET  | MC     | MEGA   | MFC    | MSC    | MTI    | MTLS   | NCH   | NOBLE |
| NSI    | NTV    | OCC    | OGC    | OISHI  | ORI    | PACE   | PAP    | PB    | PCSGH |
| PDI    | PE     | PG     | PLANB  | PM     | PPP    | PR     | PRANDA | PREB  | PRG   |
| PRINC  | PT     | PTG    | PYLON  | Q-CON  | RICHY  | ROBINS | RS     | S     | S & J |
| SABINA | SAMCO  | SCG    | SEAFCO | SFP    | SIAM   | SINGER | SIS    | SMK   | SMPC  |
| SMT    | SNP    | SPI    | SPPT   | SPRC   | SSF    | SST    | STA    | SUSCO | SUTHA |
| SYMC   | SYNEX  | SYNTEC | TAE    | TASCO  | TBSP   | TCC    | TF     | TFI   | TGCI  |
| THAI   | THANI  | THIP   | THRE   | THREL  | TICON  | TIPCO  | TK     | TKS   | TMT   |
| TNITY  | TNL    | TOG    | TPCORP | TRC    | TRU    | TRUE   | TSR    | TSTE  | TSTH  |
| TTA    | TTW    | TVO    | TWPC   | UP     | UPF    | VIH    | VNT    | ZMICO |       |



|       |        |        |        |        |        |        |       |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| AEC   | AEONTS | AIT    | AJ     | AKR    | AMARIN | AMATAV | AMC   | APURE  | AQUA   |
| AS    | BA     | BEAUTY | BEC    | BH     | BIG    | BJC    | BJCHI | BR     | BROCK  |
| BRR   | BTNC   | CBG    | CGD    | CHARAN | CITY   | CMR    | COM7  | CPL    | CSC    |
| CSP   | CSR    | CSS    | CTW    | DCON   | EARTH  | EASON  | ECL   | EPCO   | EPG    |
| ESSO  | FE     | FER    | FSS    | GEL    | GIFT   | GLAND  | GOLD  | GSTEL  | GYT    |
| HTC   | IFS    | IHL    | ILINK  | INSURE | IT     | ITD    | J     | JMART  | JMT    |
| JWD   | KBS    | KCAR   | KGI    | KKC    | KWC    | KYE    | LALIN | LPH    | MAJOR  |
| MAKRO | MATCH  | MATI   | M-CHAI | MDX    | MFEC   | MJD    | MK    | MODERN | NC     |
| NEP   | NOK    | NUSA   | PATO   | PF     | PL     | PLAT   | PLE   | PMTA   | PRIN   |
| RCI   | RCL    | RICH   | RML    | RPC    | SAPPE  | SAWAD  | SCI   | SCN    | SCP    |
| SENA  | SIRI   | SKR    | SLP    | SMIT   | SORKON | SPC    | SPCG  | SSC    | STANLY |
| STPI  | SUC    | TCOC   | TCMC   | TEAM   | TFD    | TFG    | TIC   | TIW    | TKN    |
| TLUXE | TMD    | TOPP   | TPA    | TPIPL  | TPOLY  | TRITN  | TTI   | TVI    | TWP    |
| U     | UMI    | UPOIC  | UT     | VIBHA  | VPO    | WICE   | WIKI  | WIN    |        |

| 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2017**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ADVANC | AKP    | AMANAH | AP     | ASP   | AYUD   | BAFS   | BANPU  | BAY    | BBL    |
| BCP    | BKI    | BLA    | BROOK  | BTS   | BWG    | CENTEL | CFRESH | CIMBT  | CM     |
| CNS    | CPI    | CPN    | CSL    | DCC   | DEMCO  | DIMET  | DRT    | DTAC   | DTC    |
| EASTW  | ECL    | EGCO   | ERW    | FE    | FSS    | GBX    | GLOW   | HANA   | HMPRO  |
| HTC    | ICC    | IFEC   | INTUCH | IRPC  | IVL    | K      | KBANK  | KCE    | KGI    |
| KKP    | KSL    | KTB    | KTC    | LANNA | LHBANK | LHK    | LPN    | MBK    | MBKET  |
| MFC    | MINT   | MONO   | MOONG  | MSC   | MTI    | NKI    | NSI    | OCC    | OCEAN  |
| PB     | PDI    | PE     | PG     | PHOL  | PM     | PPP    | PPS    | PR     | PRANDA |
| PRG    | PS     | PSL    | PT     | PTG   | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | Q-CON  | QH     |
| QLT    | RATCH  | RML    | ROBINS | S&J   | SABINA | SAT    | SCB    | SCC    | SCG    |
| SGP    | SINGER | SIS    | SITHAI | SMIT  | SMPC   | SNC    | SNP    | SORKON | SPC    |
| SPI    | SSF    | SSI    | SSSC   | SVI   | SYNTEC | TAE    | TCAP   | TCMC   | TF     |
| TFG    | TGCI   | THANI  | THCOM  | THRE  | THREL  | TIPCO  | TISCO  | TKT    | TMB    |
| TMD    | TNITY  | TNL    | TOG    | TOP   | TPC    | TPCORP | TRU    | TSC    | TSTH   |
| TTCL   | TVI    | UOBKH  | WACOAL |       |        |        |        |        |        |

**ประกาศเจตนาธรรม**

|        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S     | A      | ABC    | ACAP   | AEC    | AF     | AGE    | AH     | AI    | AIE    |
| AIRA   | ALUCON | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | APCO   | APCS  | APURE  |
| AQUA   | AS     | ASIA   | ASIAN  | ASIMAR | ASK    | BCH    | BEAUTY | BFIT  | BH     |
| BIGC   | BJCHI  | BKD    | BLAND  | BR     | BROCK  | BRR    | BSBM   | BTNC  | CEN    |
| CGH    | CGS    | CHARAN | CHEWA  | CHG    | CHO    | CHOTI  | CHOW   | CI    | CIG    |
| CPALL  | CPF    | CPL    | CSC    | CSR    | CSS    | DELTA  | DNA    | E     | EA     |
| ECF    | EE     | EFORL  | EKH    | EPCO   | ESTAR  | EVER   | FER    | FNS   | FPI    |
| FSMART | FVC    | GC     | GEL    | GIFT   | GLOBAL | GOLD   | GPSC   | GREEN | GUNKUL |
| HARN   | HEMRAJ | HOTPOT | ICHI   | IEC    | IFS    | ILINK  | INET   | INOX  | INSURE |
| J      | JAS    | JMART  | JMT    | JTS    | JUTHA  | KASET  | KBS    | KC    | KTECH  |
| KWC    | KYE    | L&E    | LALIN  | LRH    | LTX    | LVT    | M      | MAKRO | MALEE  |
| MBAX   | MC     | MCOT   | MEGA   | MFEC   | MIDA   | MILL   | MJD    | MK    | MPG    |
| NBC    | NCH    | NCL    | NDR    | NEP    | NINE   | NMG    | NNCL   | NPP   | NTV    |
| NUSA   | OFM    | OGC    | PACE   | PAF    | PAP    | PATO   | PCA    | PCSGH | PDG    |
| PIMO   | PK     | PL     | PLANB  | PLAT   | PREB   | PRINC  | PSH    | PSTC  | PYLON  |
| QTC    | ROCK   | ROH    | ROJNA  | RPC    | RWI    | SAMCO  | SANKO  | SAUCE | SC     |
| SCCC   | SCN    | SEAOIL | SE-ED  | SENA   | SKR    | SMG    | SMK    | SPACK | SPALI  |
| SPCG   | SPPT   | SPRC   | SRICHA | SST    | STA    | STANLY | SUPER  | SUSCO | SWC    |
| SYMC   | SYNEX  | TAKUNI | TASCO  | TBSP   | TEAM   | TFI    | THAI   | THE   | TIC    |
| TICON  | TIP    | TKN    | TLUXE  | TMC    | TMI    | TMILL  | TPA    | TPP   | TRT    |
| TRUE   | TSE    | TSI    | TSTE   | TTW    | TU     | TVD    | TVO    | TVT   | TWFP   |
| U      | UBIS   | UKEM   | UPA    | UREKA  | UWC    | VGI    | VIBHA  | VIH   | VNG    |
| VNT    | WAVE   | WHA    | WICE   | WIN    | XO     | ZMICO  |        |       |        |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน