

# Major Cineplex Group MAJOR

## MEDIA AND PUBLISHING

### Summary

เรามอง Slightly Positive กำไรสุทธิ 1Q24 140 ลบ. สูงกว่าเราและตลาดคาด 18-19% จากส่วนแบ่งกำไร.ร่วมสูงกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิหลักใกล้เคียงคาด กำไรโต +100% y-y จากส่วนแบ่งกำไรโตและการใช้สิทธิทางภาษี แต่ลดลง -58% q-q ตามฤดูกาล ลดทุนหุ้นซื้อคืนหุ้นราคาหุ้นเพิ่ม เปลี่ยนคำแนะนำเป็น Trading Buy (TP 16.30)

## กำไร 1Q24 สูงกว่าคาดจากส่วนแบ่งกำไรมากกว่าคาด

### กำไรสุทธิ 1Q24 สูงกว่าเราและตลาดคาด 18-19%

MAJOR รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 140 ลบ. สูงกว่าเราและตลาดคาด 18-19% จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมมากกว่าคาด (จากการ Re-value asset ของกอง MJLF) คิดเป็นสัดส่วน 23% ของกำไรทั้งปี ขณะที่รายได้และกำไรจากธุรกิจหลักใกล้เคียงเราและตลาดคาด โดยกำไรสุทธิโต +100% y-y จาก (1) รายได้รวมโต +8% y-y ตามธุรกิจโรงหนัง ขายอาหารและเครื่องดื่ม และสื่อโฆษณา (2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 31.2% (vs 1Q23 ที่ 29.2%) จากการขึ้นราคาสินค้า (3) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่ม +185% y-y เป็น 64 ลบ. และ (4) มีรายได้ภาษีบวกกลับ 48 ลบ. จากการใช้สิทธิทางภาษี (vs 1Q23 เสียภาษี -7 ลบ.) ขณะที่กำไรสุทธิลดลง -58% q-q ตามฤดูกาลที่หน้าหนึ่งอ่อนกว่าไตรมาสก่อนหน้าจุดรายได้รวมลดลง -41% q-q

### Key numbers

ธุรกิจโรงหนัง รายได้ 854 ลบ. (+11% y-y -47% q-q) เพิ่ม y-y จากมีหนังทำรายได้สูงหลายเรื่องกว่าปีก่อน (Fig3) แต่ลด q-q ตามฤดูกาล มีอัตรากำไรขั้นต้น 1.1% (vs 1Q23/4Q23 ที่ 1.5%/21.8%) ลดลง y-y จากต้นทุนเพิ่มจากการกลับมาให้บริการตามปกติ และลดลง q-q ตามรายได้ ทั้งนี้ ในงวด 1Q24 มีจำนวนผู้ชมอยู่ที่ 6.9 ล้านคน (+27% y-y -47% q-q)

ธุรกิจขายอาหารและเครื่องดื่ม รายได้ 464 ลบ. (+7% y-y -42% q-q) เพิ่ม y-y และลด q-q จากยอดขาย Popcorn (>80% ของรายได้อาหารและเครื่องดื่ม) เพิ่ม/ลด ตามจำนวนผู้ชม มีอัตรากำไรขั้นต้น 60% (vs 1Q23/4Q23 ที่ 55.9%/60.8%) เพิ่ม y-y จากกลยุทธ์ปรับขึ้นราคาขาย +4-5% หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย

ธุรกิจสื่อโฆษณา รายได้ 207 ลบ. (+8% y-y -24% q-q) เพิ่ม/ลด ตามหน้าหนึ่ง มีอัตรากำไรขั้นต้น 89.9% (vs 1Q23/4Q23 ที่ 85.2%/87.1%) เพิ่มตามรายได้ประกอบกับต้นทุนลดจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดให้ลูกค้าผู้ซื้อสื่อโฆษณาลดลง q-q ตามฤดูกาล

### แนวโน้ม High season 2Q24F อ่อนกว่าปีก่อน

แม้ 2Q24 ธุรกิจโรงหนังจะเปิดตัวได้ดีจากหนัง "หลานม่า" ที่ทำรายได้ Box office แต่หนึ่งจากฝั่ง Hollywood อ่อนกว่าปีก่อน (Fig3) ทำให้เราคาดกำไรปกติ 2Q24F พลิกกลับมาลดลง y-y เบื้องต้นเราคาดกำไรปกติ 2Q24F ที่ 177 ลบ. (-11% y-y +29% q-q) อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิ 2Q24F มี Upside risk จากการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี (Deferred tax) ที่ยังเหลืออยู่ราว 80 ลบ. (แต่คงเทียบไม่ได้กับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น MPIC กว่า 300 ลบ.) เรายังคาดกำไรปกติปี 24F ที่ 612 ลบ. ลด -16% y-y จากหนึ่ง Hollywood อ่อนกว่าปีก่อน (ผลจากการประวั่งของผู้เขียนบทในปีก่อนทำให้ Line up หนึ่งใหญ่หลายเรื่องเลื่อนไปในปี 2025F)

### คำแนะนำ

เราเปลี่ยนคำแนะนำเป็น Trading Buy (เดิม Neutral) และปรับราคาเป้าหมาย (TP24F) ขึ้นเป็น 16.30 บาท (จากเดิม 15.20 บาท) จาก MAJOR แจกลดทุนหุ้นซื้อคืน (สัดส่วน 7% ของหุ้นชำระแล้ว) โดยยังคงประเมินด้วยวิธี DCF, WACC 7.2% L-T 0.5% เทียบเท่า 22xPE เรามองระยะสั้นหุ้น MAJOR มีปัจจัยบวกในการเก็งกำไรจาก (1) กำไร 1Q24 ดีกว่าเราและตลาดคาด +18-19% และ (2) การลดทุนหุ้นซื้อคืนหนุนราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ระยะกลางมีปัจจัยกดดันจากหน้าหนึ่งอ่อนกว่าปีก่อน จุดกำไรปกติปี 24F ลดลง -16% y-y และระยะยาวมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนพฤติกรรมของผู้บริโภค (Fig5 สัดส่วนรายได้ Box office จาก กทม. มีแนวโน้มลดลง)

## Earnings Result

10 May 2024

<b>Rating</b>	<b>Trading Buy</b>
From Neutral	
<b>TP 24F</b> (DCF, Implies 22xPE) From THB 15.20	<b>THB 16.30</b>
<b>Closing price</b>	<b>THB 14.60</b>
<b>Upside/Downside</b>	<b>11.6%</b>

Fundamental Investment Analyst on Securities

Dithanop Vattanawakin  
Analyst Registration No. 18576

02 638 5791, 02 081 2791

dithanop.vattanawakin@krungsrisecurities.com

### Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	23A	24F	25F	26F
Revenue (mn)	8,551	8,302	8,754	9,153
EBITDA (mn)	1,888	1,874	2,018	2,097
Norm. Profit(mn)	731	612	728	793
Net Profit (mn)	1,042	612	728	793
EPS (THB)	1.16	0.74	0.88	0.96
EPS Growth (%)	311.23 (36.66)	19.00	9.00	
PER (x)	12.54	19.80	16.64	15.26
BV/share	6.70	7.22	7.40	7.59
P/BV (x)	2.18	2.02	1.97	1.92
EV/EBITDA (x)	9.45	8.62	7.65	7.02
DPS (THB)	0.65	0.59	0.70	0.77
Dividend yield (%)	4.45	4.04	4.81	5.24
ROE (%)	15.93	10.21	12.00	12.76
Int. bearing D/E	0.92	0.88	0.82	0.76

Source: MAJOR, KSS

THBmn	1Q24 Actual	1Q24 KCS est.	Actual Vs. est.
Sales	1,719	1,716	0%
Gross profit	536	535	0%
% GPM	31.2%	31.2%	
<b>Norm profit</b>	<b>137</b>	<b>118</b>	<b>15%</b>
% Norm	7.9%	6.9%	
<b>Net profit</b>	<b>140</b>	<b>118</b>	<b>19%</b>
FX gain	-	-	
extra items	4	-	

Source: MAJOR, KSS estimated

Fig 1. Earnings Result 1Q24 and 2024F

Profit and Loss (THB mn)												
Year-end 31 Dec	1Q23	4Q23	1Q24	%y-y	%q-q	2023	2024F	%y-y	%ytd			
<b>Revenue</b>	<b>1,590</b>	<b>2,937</b>	<b>1,719</b>	<b>8</b>	<b>-41</b>	<b>8,551</b>	<b>8,302</b>	<b>-3</b>	<b>21</b>			
Cost	-1,127	-1,789	-1,184	5	-34	-5,684	-5,493	3	22			
<b>Gross Profit</b>	<b>464</b>	<b>1,148</b>	<b>536</b>	<b>15</b>	<b>-53</b>	<b>2,868</b>	<b>2,809</b>	<b>-2</b>	<b>19</b>			
SG&A	-398	-762	-479	20	-37	-2,200	-2,135	3	22			
<b>EBIT</b>	<b>66</b>	<b>386</b>	<b>57</b>	<b>-15</b>	<b>-85</b>	<b>668</b>	<b>674</b>	<b>1</b>	<b>8</b>			
Interest expense	-52	-51	-56	7	9	-204	-214	-5	26			
Other revenue	44	43	30	-31	-30	183	170	-7	18			
Pre-tax profit (loss)	58	378	31	-46	-92	646	630	-3	5			
Corporate tax	-7	-91	48	-778	-153	2	-126	-5,416	-38			
After tax profit (loss)	51	286	79	56	-72	649	504	-22	16			
Gn (Ls) from affiliates	23	19	64	185	238	105	120	15	53			
Other extraordinary items	-2	44	5	383	-89	388	0	-100	n.m.			
Extra items tax	0	-9	1	-183	-111	-78	0	100	n.m.			
<b>Net Profit</b>	<b>70</b>	<b>335</b>	<b>140</b>	<b>100</b>	<b>-58</b>	<b>1,042</b>	<b>612</b>	<b>-41</b>	<b>23</b>			
Norm. Profit	71	300	137	91	-54	731	612	-16	22			
<b>EPS (THB)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.37</b>	<b>0.16</b>	<b>100</b>	<b>-58</b>	<b>1.16</b>	<b>0.74</b>	<b>-37</b>	<b>21</b>			
Gross Margin (%)	29.2%	39.1%	31.2%			33.5%	33.8%					
SG&A/Sales (%)	-25.0%	-25.9%	-27.9%			-25.7%	-25.7%					
EBITDA Margin (%)	22.5%	23.8%	21.0%			22.1%	22.6%					
Norm profit Margin (%)	4.5%	10.2%	7.9%			8.6%	7.4%					
Net Margin (%)	4.4%	11.4%	8.2%			12.2%	7.4%					
Revenue breakdown (THB mn)												
Year-end 31 Dec	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Admissions	152	8	890	537	918	860	927	767	1,178	816	1,607	854
% y-y	160%	-98%	36%	28%	504%	10,709%	4%	43%	28%	-5%	73%	11%
Concessions	134	98	358	295	430	474	518	433	654	449	804	464
% y-y	304%	-41%	28%	51%	220%	383%	45%	47%	52%	-5%	55%	7%
Bowl & Karaoke & Ice skate	9	0	37	50	73	100	103	96	102	123	123	111
% y-y	9%	-100%	-49%	54%	739%	110,844%	180%	94%	40%	23%	20%	16%
Rentals	74	49	63	59	47	62	67	62	63	61	59	64
% y-y	32%	-44%	-31%	-32%	-36%	26%	5%	4%	33%	-2%	-11%	3%
Advertising	49	6	142	135	141	174	225	191	244	267	271	207
% y-y	90%	-96%	-17%	38%	188%	2,893%	59%	42%	74%	53%	21%	8%
Movies Content	19	2	66	52	31	48	62	41	42	25	73	19
% y-y	-29%	-96%	-5%	138%	60%	2,021%	-6%	-21%	38%	-47%	17%	-53%
Gross margin (%)												
Year-end 31 Dec	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Admissions	-156.3%	-3,501.9%	7.7%	-25.0%	8.6%	11.8%	15.6%	1.5%	10.1%	-2.5%	21.8%	1.1%
Concessions	50.6%	37.7%	60.0%	54.4%	58.4%	57.7%	55.5%	55.9%	57.5%	56.9%	60.8%	60.0%
Bowl & Karaoke & Ice skate	-237.9%	n.m.	-7.9%	0.1%	28.8%	50.6%	48.9%	44.1%	44.2%	53.8%	52.0%	47.9%
Rentals	31.0%	22.5%	3.8%	-5.0%	-33.2%	-4.4%	-7.4%	-5.3%	-9.8%	-9.4%	-1.7%	3.5%
Advertising	90.4%	97.6%	84.5%	85.7%	83.7%	85.4%	85.1%	85.2%	85.7%	81.9%	87.1%	89.9%
Movies Content	-56.5%	60.0%	43.4%	-26.3%	-47.1%	-58.4%	-0.2%	20.5%	18.0%	-37.7%	13.6%	33.6%
Key statistics												
Year-end 31 Dec	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Avr Ticket Price (THB)	148.0	182.0	173.0	170.0	202.0	169.0	167.0	161.0	156.0	173.0	135.8	n.a.
% y-y	0%	41%	15%	6%	36%	-7%	-3%	-5%	-23%	2%	-19%	n.m.
Guest Counts (Millions)	1.1	0.0	5.9	3.8	5.3	5.9	6.2	5.4	8.7	5.9	13.1	6.9
% y-y	185%	-99%	16%	26%	368%	29,150%	5%	42%	63%	1%	111%	27%
No. of Screens	817	833	833	833	833	835	838	825	825	831	851	851
% y-y	0%	2%	2%	2%	2%	0%	1%	-1%	-1%	-0%	2%	3%

Source: Company data, KSS estimated

**Fig 2. Top 10 Box office revenue 2019-2023 (THBmn)**

2019	Box	2020	Box	2021	Box	2022	Box	2023	Box
AVENGERS	617	อิเรียนซิ่ง	75	SPIDERMAN	113	AVATAR	287	สปีทโร่	243
CAPTAIN MARVEL	253	ดาบพิฆาตอสูร เดอะมูฟวี่	69	GODZILLA VS KONG	115	DR.STRANGE	241	อีหยด	196
SPIDERMAN	238	MULAN	62	ETERNALS	75	บุพผสันนิบาต 2	167	FAST X	122
HOBBS & SHAW	173	อ้ายคนหล่อลวง	54	4 KINGS	55	THOR	162	GUARDIANS OF GALAXY	121
MALEFICENT	152	WONDER WOMAN	54	ร่างทรง	54	BLACK PANTHER	147	4KINGS 2	89
ตุ๊ดซี่ส์	135	TENET	53	SHANG-CHI	44	SPIDERMAN	126	ANT MAN	82
FRIEND ZONE	130	TRAIN TO BUSAN	53	VENOM	44	JURASSIC WORLD	126	JOHN WICK	81
Frozen 2	129	สุขสันต์วันอีสเตอร์	39	FAST 9	40	TOP GUN	89	TRANSFORMER	81
JOHN WICK	120	พีนาค 2	36	NO TIME TO DIE	40	FANTASTIC BEATS	76	MISSION IMPOSSIBLE	79
JOKER	119	BIRDS OF PREY	33	RAYA	39	BLACK ADAM	68	OPPENHEIMER	73

Important note: Revenue from movies theaters in Bangkok, surrounding areas and Chiang Mai  
 Source: Bangkok Critics Assembly and Compiled by KSS

**Fig 3. Box office revenue (THBmn) and movie line-up 2023 vs 2024**

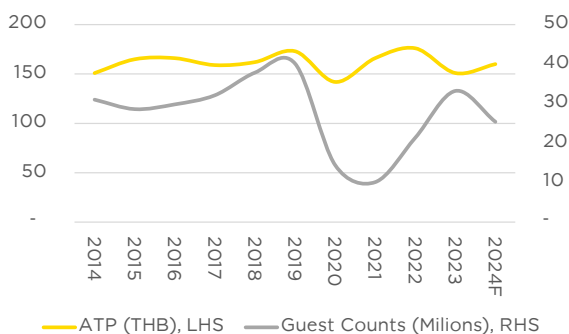
1Q23	Box	Box	1Q24	2Q23	Box	Box	2Q24
ANT MAN	82	79	DUNE 2	FAST X	122	160	หลานม่า
JOHN WICK 4	81	59	พีนาค 4	GUARDIANS OF GALAXY	121	60	GODZILLA VS KONG
ขุนพันธ์ 3	47	53	GODZILLA VS KONG	TRANSFORMER	81	20	ออบก (1 May)
เชอภินฉินกับฉิน	29	39	KUNG FU PANDA 4	SPIDERMAN	59	13	GHOSTBUSTERS
กิดน้อย	28	37	หอแก้วแตกสปีทโร่	บ้านเข้าบูชายัญ	44	12	เฮอร์คิวลีส (25 Apr)
แสงกระสือ 2	1	34	EXHUMA	THE LITTLE MERMAID	37		PLANET OF ... (9 May)
		20	เทมรุษ	THE FLASH	30		BAD BOYS (6 Jun)
		19	THE BEEKEEPER	THE SUPER MARIO	27		INSIDE OUT 2 (12 Jun)

3Q23	Box	Box	3Q24	4Q23	Box	Box	4Q24
MISSION IMPOSSIBLE	79		DESPICABLE ME 4 (4 Jul)	สปีทโร่	243		JOKER (3 Oct)
OPPENHEIMER	73		TWISTERS (18 Jul)	อีหยด	196		หลวงพี่เท่ง (3 Oct)
BARBIE	65		หมู่บ้านโคกกระทิง (18 Jul)	4 KINGS 2	89		MOANA 2 (28 Nov)
MEG 2	48		DEADPOOL 3 (24 Jul)	AQUAMAN	70		MUFASA (19 Dec)
สอง สิว เลี้ยว	47		BORDERLANDS (8 Aug)	THE MAVELS	51		SONIC 3 (26 Dec)
THE NUN II	28		ALIEN (15 Aug)	THE HUNGER GAMES	32		
แบมทรวง	19		อีหยด 2 (Aug)	เพื่อน (ไม่) สนิท	12		
TALK TO ME	16		TRANSFORMER (26 Sep)				

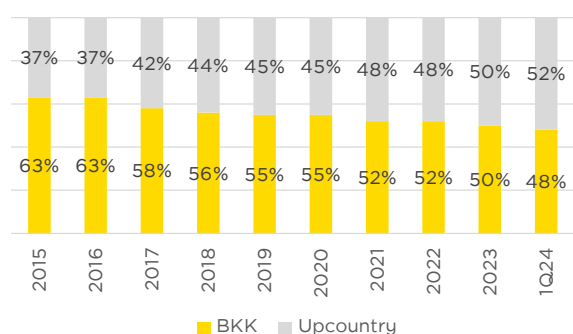
Important note: Revenue from movies theaters in Bangkok, surrounding areas and Chiang Mai  
 Source: Bangkok Critics Assembly, Major Apps and Compiled by KSS @ 5 May 24

**Fig 4. Guest Counts & Average Ticket Price**



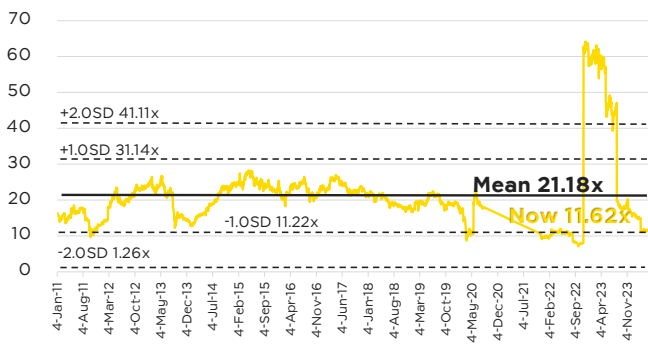
Source : MAJOR, KSS estimated

**Fig 5. Box office revenue structure trend**



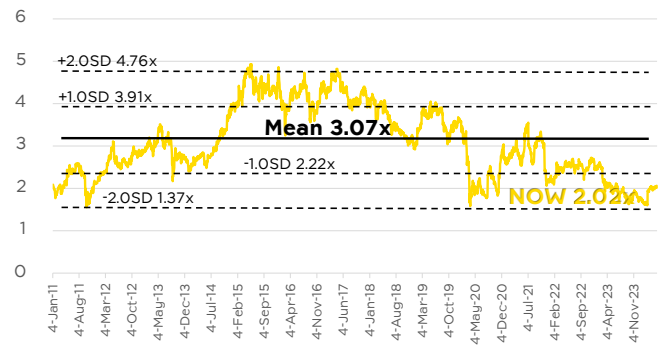
Source : MAJOR

Fig 6. MAJOR's Trailing P/E



Source : TQ professional

Fig 7. MAJOR's Trailing P/BV



Source : TQ professional

Fig 8. Peer comparison

	Norm profit (THBmn)		Growth (%)	Net profit (THBmn)		Growth (%)	P/E (x)	P/BV (x)	Yield (%)	TP (THB)	SET ESG	
	FY23	FY24F	FY24F	FY23	FY24F	FY24F	FY24F	FY24F	FY24F	FY24F	Rating	Rating 23
Media	1,191	3,056	156%	314	3,056	875%	30.9	2.1	2.2%		Neutral	
BEC	275	292	6%	210	292	39%	31.8	1.5	1.6%	5.35	Trading Buy	
MAJOR	584	612	5%	1,042	612	-41%	19.8	2.0	4.0%	16.30	Trading Buy	AA
ONEE	505	491	-3%	505	491	-3%	19.7	1.3	3.6%	5.25	Buy	
PLANB	923	1,029	11%	911	1,029	13%	34.1	3.9	2.1%	10.20	Buy	AA
RS **	-23	439	1,985%	1,395	439	-69%	32.4	4.1	2.5%	U.R.	U.R.	AA
VGI *	-1,088	115	111%	-3,763	115	103%	160.7	0.8	0.0%	1.70	Neutral	AA
WORK	16	79	403%	13	79	483%	47.5	0.8	1.7%	9.65	Neutral	

Note: \* FY23-FY24F = Fiscal year ended March (FY24F-FY25F) /\*\* Commerce sector

Source : KSS estimate

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

**SET ESG RATINGS 2023 (as of 06 November 2023)**

**Ratings - 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										

**Ratings - AA**

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

**Ratings - A**

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

**Ratings - BBB**

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

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 01 May 2024)



7UP	AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AEONTS	AF	AGE
AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ARIP	ARROW	ASEFA	ASK
ASP	ASW	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BKI	BLA	BOL	BPP
BRI	BROOK	BRR	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7
CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSC	CSS
CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW
ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FE	FLOYD	FN
FPI	FPT	FSX	FVC	GBX	GC	GCAP	GENCO	GFPT	GGC	GLAND
GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM	IMH	IND	INET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCCAMC	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG
LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC
M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MTI	NC	NCH	NCL	NDR	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV
NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PJW	PLANB	PLAT	PLUS
PM	POLY	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH
PSL	PT	PTC	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	SEAFCO
SEA OIL	SECURE	SELIC	SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP
SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSSC	STA
STC	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TACC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TIFMO	TK
TKN	TKS	TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL
TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR
TRT	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE
TVDH	TVH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF
UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIAH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP
WICE	WINMED	WINNER	XPG	YUASA	ZEN					



2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAIN	DV8	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE
SE-ED	SFLEX	SINGER	SKN	SONIC	SORKON	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP
SUPER	SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIIK	WIN	WP	XO	



24CS	AMANA H	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTEC	BLESS
BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN	CMR	CRANE
CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GTB	GTV	GYT
HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP	ITD	ITNS	JCK	JMT
JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E	LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA
META	MGT	MITSIB	MJD	MOSHI	MUD	NATION	NNCL	NPK	NSL	NV
OGC	PAF	PCC	PEACE	PICO	PK	PL	PLANET	PLE	PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN	PSG	RABBIT	RJH	RSP	RSP	RWI	S11
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMIT	SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 01 พฤษภาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA	AMANAH
AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM
BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI
BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW
CRC	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FTE	GBX	GC
GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG
HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC
ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCCAMC	KCE	KGEN
KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC
OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS
PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT
QTC	RABBIT	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC
SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGC	SGP	SIRI
SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIDLOR	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR
TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TRT	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV	VCOM	VGI
VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA			

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ADB	ALT	AMC	ASW	BLAND	BTG	BYD	CAZ	CBG	CV	DEXON	DMT
EKH	FSX	GLOBAL	GREEN	ICN	IHL	ITC	J	JMART	JMT	LEO	LH	MENA
MITSI	MODERN	NER	NEX	OSP	PEER	PLUS	POLY	PQS	PRIME	PROEN	PRTR	RBF
RT	SA	SANKO	SCB	SENX	SFLEX	SIS	SKE	SM	SVOA	TBN	TEGH	TIPH
TKN	TPAC	TPLAS	TQM	TRUE	W	WPH	XPG					

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ให้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/disc/th/Ranking/Listed/Issuer>