

MAJOR CINEPLEX GROUP

(MAJOR TB/ MAJOR.BK)

หุ้นเริ่มฟื้นตัว

MAJOR เป็นหุ้นเริ่มฟื้นตัว ซึ่งเรายังคงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายที่ 23 บาท เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักใน 4Q22 จะฟื้นตัวขึ้นทั้ง yoy และ qoq เพราะรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจหลัก อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น และการคุมต้นทุน เราคาดว่ากำไรของ MAJOR จะฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2023 เป็น 664 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 117% yoy เพราะรายได้เพิ่มขึ้นจากโปรแกรมหนังเด็ดที่รอเข้าฉาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น

คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 4Q22

เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจหลักของ MAJOR จะออกมาค่อนข้างแข็งแกร่งที่ 179 ล้านบาทใน 4Q22 เพิ่มขึ้น 78% yoy และ 44% qoq เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นจากเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดี โดยสมมติฐานสำคัญของประมาณการ 4Q22 ได้แก่ i) รายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 21% yoy และ 10% qoq โดยเราคาดว่ารายได้จากค่าตัวเข้าชมภาพยนตร์ (50% ของรายได้ใน 3Q22) จะเพิ่มขึ้น 3% yoy และ 7% qoq จากโปรแกรมหนังเด็ดที่เข้าฉาย ซึ่งรวมถึงหนังฟอร์มยักษ์อย่างเช่น Avatar 2 ส่วนรายได้จากเครื่องดื่มและขนมขบเคี้ยว (28% ของรายได้) ก็มีแนวโน้มดีโดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้ง yoy (45%) และ qoq (9%) เนื่องจากยอดขายข้าวโพดคั่วได้รับความนิยมมากขึ้น โดยเฉพาะยอดขายนอกโรงภาพยนตร์ ส่วนรายได้ค่าโฆษณาเพิ่มขึ้น 22% yoy และ 10% qoq เนื่องจากมีผู้ชมภาพยนตร์เพิ่มขึ้น ii) เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นเป็น 34% จาก 32% ใน 3Q22 และ 28% ใน 4Q21 เพราะยอดขายเครื่องดื่มและขนมขบเคี้ยวซึ่งมี margin สูง (GM 55% เมื่อเทียบกับค่าตัวที่ 13%) และยอดโฆษณา (GM 85%) เราคาดว่าสัดส่วน SG&A/รายได้จะลดลงเหลือ 26% จาก 28% ใน 3Q22 และ 29% ใน 4Q21 จากการคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด

คงประมาณการกำไรปี 2023 ที่ 664 ล้านบาทแม้กำไรในปี 2022 จะต่ำเกินคาด ถ้าผลประกอบการ 4Q22 เป็นไปตามคาด กำไรจากธุรกิจหลักในปี 2022 จะอยู่ที่ 241 ล้านบาท จากที่ขาดทุนจากธุรกิจหลัก 809 ล้านบาทในปี 2021 แต่ยังคงต่ำกว่าประมาณการของเรา 21% ทั้งนี้ แม้ว่าผลประกอบการปี 2022 จะยังมี downside อยู่ แต่เราคิดว่าบริษัทน่าจะทำกำไรในปีนี้ได้ตามประมาณการของเราที่ 664 ล้านบาท เนื่องจากมีโปรแกรมหนังเด็ดที่รอเข้าฉายและไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID แล้ว ดังนั้น เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2023 เอาไว้เท่าเดิม

คงคำแนะนำซื้อ และประเมินราคาเป้าหมายที่ 23 บาท

เรายังคงคำแนะนำซื้อ MAJOR และคงราคาเป้าหมาย DCF สิ้นปี 2023 ที่ 23 บาท เรามองว่า MAJOR เป็นหุ้น turnaround เพราะคาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นอีกในปี 2023 ทั้งนี้ กำไรจากธุรกิจหลักของ MAJOR ในช่วงก่อน COVID ระบาดอยู่ที่ประมาณ 900 ล้านบาท

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Revenue	(Btm)	3,765	3,010	6,000	6,660	7,126
Revenue growth	(%)	(65)	(20)	99	11	7
EBITDA	(Btm)	2,491	156	172	180	189
EBITDA growth	(%)	(2)	(94)	10	5	5
Profit, core	(Btm)	(452)	(809)	306	664	795
Profit growth, core	(%)	(140)	nm	(138)	117	20
Profit, reported	(Btm)	(527)	1,582	306	664	795
Profit growth, reported	(%)	(140)	nm	(138)	117	20
EPS, core	(Bt)	(0.50)	(0.90)	0.34	0.74	0.89
EPS growth, core	(%)	(140)	nm	(138)	117	20
DPS	(Bt)	0.00	1.60	0.31	0.67	0.80
P/E, core	(x)	(37)	(21)	54	25	21
P/BV, core	(x)	3.0	2.9	2.87	2.83	2.8
ROE	(%)	(16.2)	9.5	10.5	11.5	12.5
Dividend yield	(%)	0.0	8.6	1.7	3.6	4.3
FCF yield	(%)	3.2	13.0	8.9	9.1	9.3

BUY

Target price Bt23.00 (+23.7%) Price Bt18.60

Total return upside 25.3% Div. yield 1.7%



Phatipak NAVAWATANA

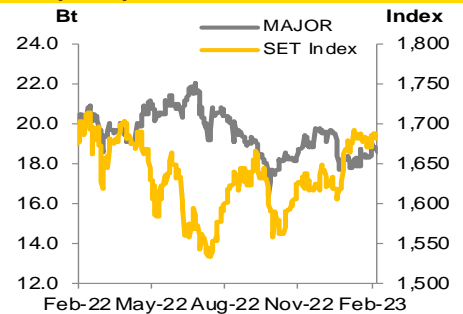
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5003

phatipak.navawatana@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	22.4/ 16.3
Market cap	(Btm/ USDm)	16,641/ 495
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	71.3/ 2.1
Free float	(%)	55.5
Issued shares	(m shares)	895
Major shareholders:		
		%
1) Poolvaraluk Vicha		29.9
2) Chen Yunfei		5.0
3) Gic Pte Ltd		5.0

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	2.2	4.5	(1.1)	(6.4)
Total return vs SET	(%)	1.5	4.1	(4.6)	(6.7)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	12	1	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	23.00	22.91	0.4
2022F net profit	(Btm)	306	434	(29.5)
2023F net profit	(Btm)	664	744	(10.7)

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2022F	2023F
1M	(%)	0.00	0.00
3M	(%)	0.00	(9.49)
ytd	(%)	0.00	0.00
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 1: Earnings preview in 4Q22

FY March 31	Unit	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	% yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	1,556	1,129	1,639	1,719	1,884	21%	10%
Cost of goods sold	(Btm)	1,125	1,003	1,201	1,175	1,250	11%	6%
Gross profit	(Btm)	431	126	439	544	635	47%	17%
SG&A	(Btm)	(444)	(320)	(456)	(480)	(490)	10%	2%
Other income	(Btm)	100	63	95	100	100	0%	0%
Interest expense	(Btm)	(53)	(50)	(47)	(51)	(51)	-4%	0%
Pre-tax profit	(Btm)	34	(181)	31	113	194	470%	71%
Corporate tax	(Btm)	8	37	(21)	(30)	(51)	-742%	71%
Equity a/c profits	(Btm)	42	18	47	40	40	-5%	0%
Minority interests	(Btm)	(0)	(2)	(6)	(4)	(4)	NA	0%
Core profit	(Btm)	100	(123)	61	124	179	78%	44%
Extra-ordinary items	(Btm)	-	147	70	(103)			
Net Profit	(Btm)	100	24	131	21	179	78%	766%
EBITDA	(Btm)	448	209	392	491	572	28%	16%
Core EPS	(Bt)	0.11	(0.14)	0.07	0.14	0.20	78%	44%
Net EPS	(Bt)	0.11	0.03	0.15	0.02	0.20	78%	766%

Source: Company data, Krungsri Securities

Figure 2: Revenue breakdown by business units

Revenue breakdown n	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	yoy	qoq
Admission	890	537	918	860	917	3%	7%
Concession	358	295	430	474	519	45%	9%
Advertising	142	135	141	174	212	50%	22%
Bowling, Karaoke, Ice skating	37	50	73	100	110	200%	11%
Rental and services	63	59	47	62	67	5%	7%
Movie content	66	52	31	48	59	-10%	24%
Total revenue	1,556	1,128	1,639	1,719	1,884	21%	10%

Source: Krungsri Securities

Figure 3: Revenue contribution by segment

Revenue breakdown n	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F
Admission	57%	48%	56%	50%	49%
Concession	23%	26%	26%	28%	28%
Advertising	9%	12%	9%	10%	11%
Bowling, Karaoke, Ice skating	2%	4%	4%	6%	6%
Rental and services	4%	5%	3%	4%	4%
Movie content	4%	5%	2%	3%	3%
Total revenue	100%	100%	100%	100%	100%

Source: Krungsri Securities

Figure 4: Gross margin by business units

gross margin	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F
Admission	8%	-25%	9%	12%	13%
Concession	60%	54%	58%	58%	55%
Advertising	85%	86%	84%	85%	85%
Bowling, Karaoke, Ice skating	-8%	0%	29%	51%	53%
Rental and services	4%	-5%	-33%	-4%	-10%
Movie content	43%	-26%	-47%	-58%	-4%
Total gross margin	28%	11%	27%	32%	34%

Source: Krungsri Securities

Figure 5: gross profit by business units

gross profit breakdown	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F
Admission	68	134	79	101	119
Concession	215	161	251	274	286
Advertising	120	116	118	149	180
Bowling, Karaoke, Ice skating	- 3	0	21	51	59
Rental and services	2 - 3	- 16	- 3	- 7	
Movie content	29 - 14	- 14	- 28	- 2	
Total gross profit	431	126	439	544	635

Source: Krungsri Securities

Figure 6: gross profit breakdown










Gross profit breakdown	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F
Admission	16%	-107%	18%	19%	19%
Concession	50%	128%	57%	50%	45%
Advertising	28%	92%	27%	27%	28%
Bowling, Karaoke, Ice skating	-1%	0%	5%	9%	9%
Rental and services	1%	-2%	-4%	-1%	-1%
Movie content	7%	-11%	-3%	-5%	0%
Total gross profit	100%	100%	100%	100%	100%

Source: Krungsri Securities

Figure 7: Movie line-up for 4Q22

2023 HOLLYWOOD: MOVIE LINE UP



HOLLYWOOD	
Transformers: Rise of the Beasts	
Mission Impossible 7: Dead Reckoning	
Fast X	
Aquaman and the Lost Kingdom	
Guardians of the Galaxy Vol. 3	
The Marvels	
Ant-Man and the Wasp: Quantumania	
The Flash: Flashpoint	
Shazam! Fury of the Gods	
Dune: Part Two	
John Wick: Chapter 4	
Indiana Jones 5	
Spider-Man: Across the Spider-Verse	
The Expensables 4	
The Little Mermaid	
Teenage Mutant Ninja Turtles	
Dungeons & Dragons: Honor Among Thieves	
Meg 2: The Trench	
The Equalizer 3	

*Please note that release dates are subject to change.

Source: Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btm)	8,972	9,952	10,697	3,765	3,010	6,000	6,660	7,126
Cost of goods sold	(Btm)	5,958	6,499	7,006	3,164	2,858	4,320	4,406	4,495
Gross profit	(Btm)	3,014	3,453	3,691	601	151	1,680	2,258	2,423
SG&A	(Btm)	2,363	2,413	2,561	1,888	1,598	1,620	1,750	1,751
Other income	(Btm)	237	127	118	168	353	353	353	353
Interest expense	(Btm)	140	108	98	174	256	256	256	256
Pre-tax profit	(Btm)	748	1,059	1,149	(1,293)	(1,350)	157	605	769
Corporate tax	(Btm)	179	273	278	93	90	31	121	154
Equity a/c profits	(Btm)	231	262	294	739	391	180	180	180
Minority interests	(Btm)	17	16	27	0	41	0		
Core profit	(Btm)	795	1,032	1,137	(452)	(809)	306	664	795
Extra-ordinary items	(Btm)	398	251	(32)	76	2,391	0		
Net Profit	(Btm)	1,193	1,284	1,169	(527)	1,582	306	664	795
EBITDA	(Btm)	2,098	2,546	2,541	2,491	156	172	180	189
Core EPS	(Bt)	0.89	1.15	1.27	(0.50)	(0.90)	0.34	0.74	0.89
Net EPS	(Bt)	1.33	1.43	1.31	(0.59)	1.77	0.34	0.74	0.89
DPS	(Bt)	1.25	1.35	1.27	0.00	1.60	0.31	0.67	0.80

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btm)	2,263	2,249	2,257	3,158	1,831	1,923	2,019	2,120
Total long-term assets	(Btm)	11,545	11,825	7,291	7,171	7,009	7,360	7,560	7,760
Total assets	(Btm)	13,808	14,074	13,537	10,329	12,688	9,283	9,579	9,880
Total current liabilities	(Btm)	4,765	4,671	5,177	3,587	5,846	6,138	6,445	6,767
Total long-term liabilities	(Btm)	2,544	2,771	2,676	1,157	1,157	1,157	1,157	1,157
Total liabilities	(Btm)	7,309	7,442	7,853	4,745	7,003	3,498	3,695	3,896
Paid-up capital	(Btm)	894	894	894	894	894	894	894	894
Total equity	(Btm)	6,499	6,632	5,683	5,584	5,684	5,784	5,884	5,984
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	7.27	7.42	6.36	6.25	6.36	6.47	6.58	6.69

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btm)	795	1,032	(775)	(775)	845	306	664	795
Depreciation and amortization	(Btm)	1,210	1,252	1,294	1,335	1,377	1,377	1,377	1,377
Operating cash flow	(Btm)	1,992	2,767	351	639	2,260	1,683	2,041	2,172
Investing cash flow	(Btm)	(285)	(813)	(800)	(100)	(100)	(200)	(500)	(499)
Financing cash flow	(Btm)	(1,664)	(1,930)	(209)	(306)	379	379	379	379
Net change in cash	(Btm)	42	23	(658)	(466)	1,839	1,862	1,920	2,052

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	33.59	34.69	34.50	15.97	5.02	28.00	33.90	34.00
EBITDA margin	(%)	23.38	25.58	24.49	(0.23)	24.20	25.20	26.20	27.20
EBIT margin	(%)	9.64	10.82	12.34	(40.06)	8.90	9.90	10.90	11.90
Net profit margin	(%)	13.30	12.90	(7.25)	(23.48)	9.36	10.36	11.36	12.36
ROE	(%)	12.03	15.72	(14.81)	(16.18)	9.51	10.51	11.51	12.51
ROA	(%)	5.57	7.40	(6.60)	(7.64)	4.91	5.91	6.91	7.91
Net D/E	(x)	0.57	0.49	0.73	0.85	0.55	1.55	2.55	3.55
Interest coverage	(x)	15.00	23.53	23.18	(0.07)	16.80	17.80	18.80	19.80
Payout Ratio	(%)	90.0	94.03	91.00	0.00	90.00	90.00	91.00	92.00

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Admission	(Btm)		5,592	5,856	1,758	1,470	3,380	3,752	4,164
Concession	(Btm)		1,972.0	2,097.0	725.0	786	1,807	2,006	2,227
Advertisement	(Btm)		1,340	1,584	573	294	647	718	797
Rental	(Btm)		425	432	334	78	174	193	214

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total revenue	(Btm)	1,339	853	437	164	1,556	1,129	1,639	1,719
Cost of goods sold	(Btm)	929	750	571	412	1,125	1,003	1,201	1,175
Gross profit	(Btm)	410	103	(134)	(248)	431	126	439	544
SG&A	(Btm)	(571)	(370)	(362)	(422)	(444)	(320)	(456)	(480)
Other income	(Btm)	40	91	82	80	100	63	95	100
Interest expense	(Btm)	(55)	(70)	(68)	(65)	(53)	(50)	(47)	(51)
Pre-tax profit	(Btm)	(175)	(246)	(482)	(656)	34	(181)	31	113
Corporate tax	(Btm)	87	23	29	30	8	37	(21)	(30)
Equity a/c profits	(Btm)	417	94	210	45	42	18	47	40
Minority interests	(Btm)	(1)	8	24	9	(0)	(2)	(6)	(4)
Core profit	(Btm)	328	(119)	(218)	(572)	100	(123)	61	124
Extra-ordinary items	(Btm)				2,391	-	147	70	(103)
Net Profit	(Btm)	328	(119)	(218)	1,819	100	24	131	21
EBITDA	(Btm)	212	125	(103)	(314)	448	209	392	491
Core EPS	(Bt)	0.37	(0.13)	(0.24)	(0.64)	0.11	(0.14)	0.07	0.14
Net EPS	(Bt)	0.37	(0.13)	(0.24)	2.03	0.11	0.03	0.15	0.02
DPS	(Bt)								

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Total current assets	(Btm)	2,562	2,785	1,920	7,362	6,160	5,250	4,043	3,853
Total long-term assets	(Btm)	15,116	15,188	15,238	10,473	10,360	10,585	10,434	10,292
Total assets	(Btm)	17,678	17,973	17,158	17,835	16,519	15,835	14,477	14,145
Total current liabilities	(Btm)	5,009	5,638	5,143	5,549	5,106	3,504	2,618	2,483
Total long-term liabilities	(Btm)	6,043	5,818	5,734	4,181	4,126	5,728	5,049	4,999
Total liabilities	(Btm)	11,052	11,456	10,877	9,730	9,232	9,232	7,667	7,482
Paid-up capital	(Btm)	894	894	894	894	894	894	894	894
Total equity	(Btm)	6,482	6,371	6,157	7,987	7,169	7,303	6,680	6,663
Minority interest	(Btm)	143	145	122	117	117	118	129	139
BVPS	(Bt)	7.25	7.13	6.89	8.93	8.02	8.17	7.47	7.45

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Core Profit	(Btm)	328	(119)	(218)	(572)	100	(123)	61	124
Depreciation and amortization	(Btm)	333	301	311	277	361	341	314	327
Operating cash flow	(Btm)	293	48	(542)	(176)	127	(146)	(350)	136
Investing cash flow	(Btm)	(114)	(97)	4	3,402	959	(56)	1,074	(86)
Financing cash flow	(Btm)	(83)	267	(140)	(1,892)	(1,501)	(752)	(679)	(265)
Net change in cash	(Btm)	96	218	(678)	1,334	(415)	(954)	45	(216)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Gross margin	(%)	30.62	12.07	(30.69)	(151.87)	27.69	11.14	26.77	31.64
EBITDA margin	(%)	15.83	14.64	(23.60)	(191.77)	28.80	18.56	23.90	28.56
EBIT margin	(%)	(9.04)	(20.63)	(94.74)	(361.11)	5.59	(11.64)	4.76	9.54
Net profit margin	(%)	24.50	(13.95)	(49.87)	(349.88)	6.45	(10.93)	3.74	7.21
ROE	(%)	5.06	(1.87)	(3.54)	(7.17)	1.40	(1.69)	0.92	1.86
ROA	(%)	1.86	(0.66)	(1.27)	(3.21)	0.61	(0.78)	0.42	0.88
Net D/E	(x)	0.93	0.91	0.93	0.52	0.58	0.78	0.76	0.75
Interest coverage	(x)	3.85	1.79	(1.52)	(4.83)	8.45	4.22	8.26	9.66
Payout Ratio	(%)								

CG Rating 2020 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP
ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA
BOL	BPP	BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
CNT	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8
EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH
IRPC	ML	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFCO	SEA OIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMLL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SNP	SPA	SPC	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIJK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2020

Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEC	AEONTS	AFC
AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMARIN	AMC	ANAN
AOT	APCO	APEX	APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN
ASP	ASW	ATP30	AU	AUCT	AWC	AYUD	BA	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM
BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BLAND	BLISS	BM	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW
BUI	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHG	CHO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CHAP	CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP
CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DOHOME	DTCI	DV8
EASON	ECF	EE	EFORL	EKH	EMC	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT	HFT
HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RS	RSP	RT	S
S11	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFT	SFG	SHR	SIAM	
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TQT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ
UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	W	WAVE	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungrisecurities.com

ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungrisecurities.com

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungrisecurities.com

นลินี ประมาณ

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungrisecurities.com

Fundamental Research

สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungrisecurities.com

พีรวาส คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungrisecurities.com

ปฎิภาค นวาวัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungrisecurities.com

ธนิชพร ทิพย์กาญจนกุล

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า