

STOCK UPDATE



MAJOR

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป
"เข้า low season ใน 3Q22 ก่อน high season ใน 4Q22"

BUY

Target price: Bt23.70
Upside(downside): 16%

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 23.70 บาท กำไรสุทธิ 2Q22 อยู่ที่ 131 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษของการปรับมูลค่ายุติธรรมและสินไหมทดแทนเหตุการณ์ภัยพิบัติ กำไรปกติจะอยู่ที่ประมาณ 80 ล้านบาท เทียบขาดทุน 83 ล้านบาทใน 1Q22 และ 240 ล้านบาทใน 2Q21 หนุนจากรายได้จากการจำหน่ายตั๋วและสินค้าหน้าโรงภาพยนตร์ที่แข็งแกร่ง (80% ของรายได้รวม) เป็นผลจากตารางฉายภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จำนวนมากใน 2Q22 คาดกำไร 3Q22 จะลดลง QoQ จากจำนวนลูกค้าที่ลดลงตามฤดูกาลและการขาดหายไปของภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ แต่คาดว่ากำไร 4Q22 จะแตะจุดสูงสุดของปี จากยอดขายตั๋วภาพยนตร์เรื่อง Wakanda Forever และ Avatar 2 ซึ่งเป็นภาพยนตร์ทำเงินสูงสุดตลอดกาลจากทั่วโลก ขณะที่เรื่อง Black Panther เป็นภาพยนตร์ทำเงินอันดับ 14

กำไร 2Q22 พ้นตัวดี

- รายได้แตะจุดสูงรอบ 10 ไตรมาสที่ 1.6 พันล้านบาท หนุนจากผู้ชมที่สูงขึ้น (ประเมินที่ราว 5.5 ล้านราย เทียบ 2.8 ล้านรายใน 1Q22 และ 9 แสนรายใน 2Q21)
- บริษัทยังคุมต้นทุนการดำเนินงานได้ดี ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับเพิ่มอยู่ที่ 26.8% จาก 11.1% ใน 1Q22 และ -30.7% ใน 2Q21
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) ต่อยอดขายปรับเพิ่มขึ้น QoQ เป็น 26.3% จาก 25.1% ใน 1Q22 เป็นเพราะค่าใช้จ่ายการตลาดจากการกลับมาเปิดให้บริการโรงภาพยนตร์อย่างเต็มรูปแบบ และการโปรโมตการขายบิ๊อปิคอร์นในร้านโมเดิร์นเทรด (เริ่มใน 2Q22)

คาดการณ์ 3Q22 ลดลง QoQ จากช่วง low season

- คาดการณ์ผู้ชมที่โรงภาพยนตร์ช่วงเดือน ก.ค. ถึงกลางเดือน ส.ค. จะยังหนาแน่นหลังจากผ่อนปรนมาตรการจำกัดที่นั่งมาเป็น 100% จากที่ 75% ใน 2Q22 ภาพยนตร์ทำเงินสูงสุด 2 เรื่องในช่วงนี้คือ 'Thor: Love and Thunder' และ 'บุพเพสันนิวาส 2' โดยเรื่องหลังทำเงินไปแล้ว 340 ล้านบาทหลังจากเข้าฉาย 2 สัปดาห์ นับเป็นการทำลายสถิติภาพยนตร์ไทยทุกเรื่อง แต่คาดว่าจำนวนผู้ชมในช่วงครึ่งหลังของ 3Q22 จะลดลงอย่างมาก เพราะไม่มีตารางฉายภาพยนตร์ทำเงิน
- ตารางภาพยนตร์ปี 2023 ยิ่งน่าสนใจกว่าในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เพราะส่วนใหญ่เป็นภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ภาคต่อที่มักดึงดูดผู้ชมได้เป็นจำนวนมาก ประกอบด้วย Transformers: Rise of the Beasts, Mission Impossible 7: Dead Reckoning, Fast & Furious X, Aquaman and the Lost Kingdom, Guardians of the Galaxy Vol. 3, The Marvels Ant-Man and the Wasp: Quantumania, The Flash: Flashpoint, Dune: Part Two, John Wick: Chapter 4, Indiana Jones 5 และอีกมากมาย

แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 23.70 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 23.70 บาทอิง 19.9x PE'23E หรือค่าเฉลี่ย 5 ปี ขณะที่ upside ต่อกำไรดังนี้ 1) การลงทุนครั้งใหม่ที่ได้เงินทุนมาจากเงินสดหลังขายหุ้น SF และ 2) ค่าใช้จ่ายด้านการเช่าที่ดินลดลงเพิ่มเติมหลังจากเจรจากับผู้ถือหน่วยลงทุน MJLF (MAJOR ถืออยู่ 33%) ที่คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ใน 4Q22

Key Statistics

Bloomberg Ticker	MAJOR TB
Market Cap. (Bt m)	20,400
Current Price (Bt)	20.0
Shares issued (mn)	895
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	23.40/17.90
Foreign limit/ actual (%)	49.0/27.7
NVDR Shareholders (%)	5.2
Free float (%)	57.8
Number of retail holders	9,637
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Media & Publishing
2021 CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified

Major Shareholders

	22 April 22
นาย วิชา พูลวรลักษณ์	29.7
NORTRUST NOMINEES LTD-CL AC	5.9
Thai NVDR Company Limited	5.6
GIC PRIVATE LIMITED	5.1
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES	5.0

Key Financial Summary

Year End Dec	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue (Bt m)	3,765	3,010	7,300	8,966
Net Profit (Bt m)	(527)	1,581	642	1,049
NP Growth (%)	na	na	-59.4	63.5
EPS (Bt)	(0.59)	1.77	0.72	1.17
PER (x)	33.9	11.3	27.9	17.1
BPS (Bt)	7.2	8.0	8.5	9.3
PBV (x)	2.8	2.5	2.3	2.1
DPS (Bt)	0.0	1.6	0.2	0.4
Div. Yield (%)	0.0%	8.0%	1.1%	1.8%
ROA (%)	-3.0	9.6	4.3	6.7
ROE (%)	9.3	16.7	14.1	15.5

Source : Pi Estimate

Analyst: Boonyakorn Amornsank
Registration No.111124
Email: boonyakorn.am@pi.financial
15 August 2022

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบแล้ว แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000

STOCK UPDATE



(Bt m)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY
Revenue	437	164	1,556	1,128	1,639	45.3	275.1
Cost of sales	(571)	(412)	(1,125)	(1,003)	(1,201)	19.7	110.2
Gross profit	(134)	(248)	431	126	439	249.2	nm
SG&A	(362)	(749)	(428)	(283)	(431)	52.1	18.9
Other (exp)/inc	61	81	142	63	165	161.3	170.0
EBIT	(435)	(917)	145	(94)	173	nm	nm
Finance cost	(69)	(66)	(53)	(50)	(47)	(4.4)	(31.2)
Other inc/(exp)	0	(25)	(0)	8	-	nm	nm
Earnings before taxes	(504)	(1,008)	92	(136)	126	nm	nm
Income tax	30	(415)	8	37	(21)	(158.5)	(172.2)
Earnings after taxes	(475)	(1,423)	100	(100)	105	nm	nm
Equity income	210	45	42	18	47	162.7	(77.6)
Minority interest	25	9	(0)	(2)	(6)	317.4	(125.8)
Earnings from cont. operations	(240)	(1,368)	142	(83)	145	nm	nm
Forex gain/(loss) & unusual items	21	3,188	(42)	107	(14)	nm	nm
Net profit	(218)	1,819	100	24	131	445.3	nm
EBITDA	85	(595)	548	264	534	102.2	526.1
Recurring EPS (Bt)	(0.27)	(0.85)	0.17	(0.09)	0.16	nm	nm
Reported EPS (Bt)	(0.24)	2.03	0.11	0.03	0.15	445.2	nm
Profits (%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	(30.7)	(151.9)	27.7	11.1	26.8	15.6	57.5
Operating margin	19.5	(363.5)	35.2	23.4	32.6	9.2	13.1
Net margin	(49.9)	1,112.2	6.4	2.1	8.0	5.9	57.9

วิวัฒนาการประกอบกิจการ

- กำไรสุทธิ 2Q22 อยู่ที่ 131 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษของการปรับมูลค่าสิทธิธรรมและสินไหมทดแทนเหตุอัคคีภัย กำไรปกติจะอยู่ที่ประมาณ 80 ล้านบาท เทียบขาดทุน 83 ล้านบาทใน 1Q22 และ 240 ล้านบาทใน 2Q21
- การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งนี้ได้แรงหนุนจากรายได้การจำหน่ายตั๋วและสินค้าหน้าโรงภาพยนตร์ที่แข็งแกร่ง (80% ของรายได้รวม) เป็นผลจากตารางฉายภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จำนวนมากใน 2Q22 เช่น Jurassic World: Dominion, Doctor Strange และ Top Gun
- บริษัทยังคุมต้นทุนการดำเนินงานได้ดี ส่งผลให้ GPM ปรับเพิ่มมาอยู่ที่ 26.8% จาก 11.1% ใน 1Q22 และ -30.7% ใน 2Q21
- อัตราส่วน SG&A ต่อยอดขายปรับเพิ่มขึ้น QoQ เป็น 26.3% จาก 25.1% ใน 1Q22 เป็นเพราะค่าใช้จ่ายการตลาดจากการกลับมาเปิดให้บริการโรงภาพยนตร์อย่างเต็มรูปแบบ และการโปรโมตการขายบิ๊อปคอร์นในร้านโมเดิร์นเทรด (เริ่มใน 2Q22)
- ส่วนแบ่งกำไรลดลง 78% YoY สืบเนื่องจากการขาดหายไปของส่วนแบ่งกำไรจาก SF หลังจากบริษัทขายหุ้นส่วนนี้ให้กับ CPN ไปใน 3Q21

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างมีประจักษ์ แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

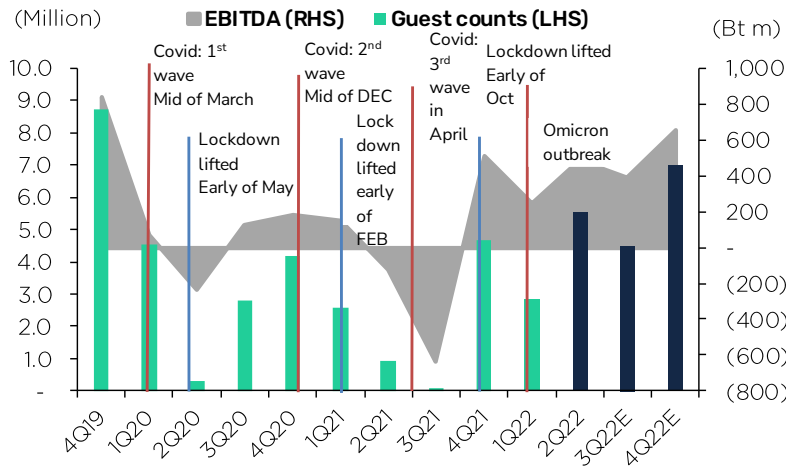
132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000

STOCK UPDATE

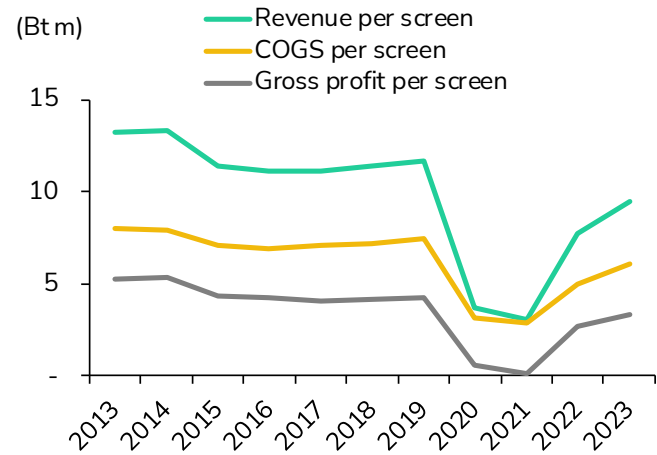


Expect EBITDA to recover back to Pre-COVID by 4Q22



Source: MAJOR Pi Research

Upward trend in revenue per screen had kicked off in 2022

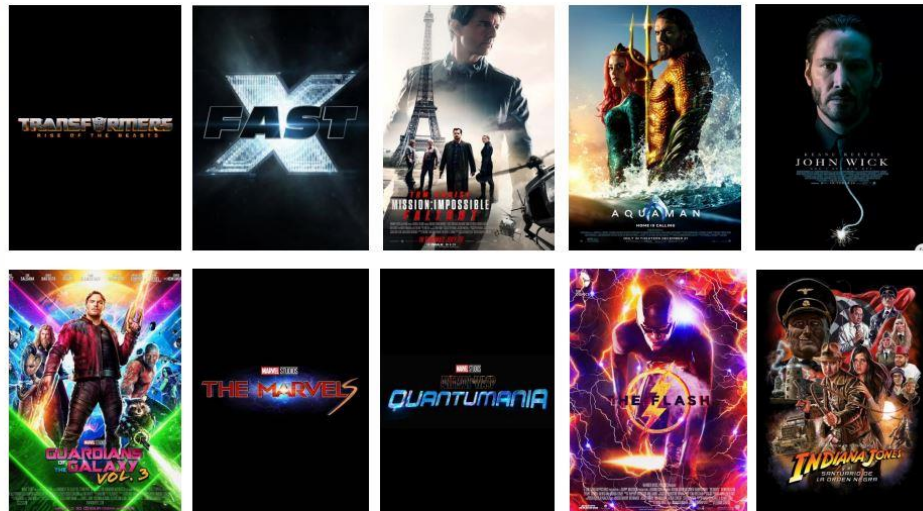


Source: Pi Research

2023 HOLLYWOOD: MOVIE LINE UP



HOLLYWOOD
Transformers: Rise of the Beasts
Mission Impossible 7: Dead Reckoning
Fast & Furious X
Aquaman and the Lost Kingdom
Guardians of the Galaxy Vol. 3
The Marvels
Ant-Man and the Wasp: Quantumania
The Flash: Flashpoint
Dune: Part Two
John Wick: Chapter 4
Indiana Jones 5
A Quiet Place Spin-off
Spider-Man: Across the Spider-Verse
Haunted Mansion
Madame Web
Teenage Mutant Ninja Turtles
Dungeons & Dragons: Honor Among Thieves
Meg 2: The Trench
The Equalizer 3
Untitled Star Trek Sequel



*Please note that release dates are subject to change.

Source: MAJOR

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างรอบคอบ แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการบัญชีพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นฟ้องอย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้อ้างอิงฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000

Revenue breakdown

- MAJOR ประกอบธุรกิจโรงภาพยนตร์ภายใต้แบรนด์ตนเอง ด้วยบริการชมภาพยนตร์หลากหลายรูปแบบไม่ว่าจะเป็น RealD, 2D, 3D, 4DX, IMAX และ Screen X ซึ่งหน่วยธุรกิจนี้คิดเป็น 75% ของรายได้รวม
 - ขณะที่ธุรกิจบริการสื่อโฆษณาคิดเป็น 10% ของรายได้รวม ด้วยบริการที่หลากหลาย เช่น สื่อโฆษณาบนจอฉายภาพยนตร์ที่ให้บริการตามเครือข่ายสาขา Major Cineplex ของบริษัททั้งหมด
 - ทั้งยังดำเนินธุรกิจโบว์ลิงและคาราโอเกะภายใต้แบรนด์ Blu-O Rhythm & Bowl ปัจจุบันมีเลนโบว์ลิงอยู่ 298 เลนและห้องคาราโอเกะ 169 ห้อง และยังมีลานสเก็ตน้ำแข็งอีก 5 แห่ง โดยรวมแล้วคิดเป็น 2% ของรายได้รวม
- ส่วนธุรกิจอื่น ๆ จะรวมถึงธุรกิจพื้นที่เช่า (คิดเป็น 9% ของรายได้รวม) และคอนเทนต์ภาพยนตร์ (5% ของรายได้รวม)

Cinema



Advertising



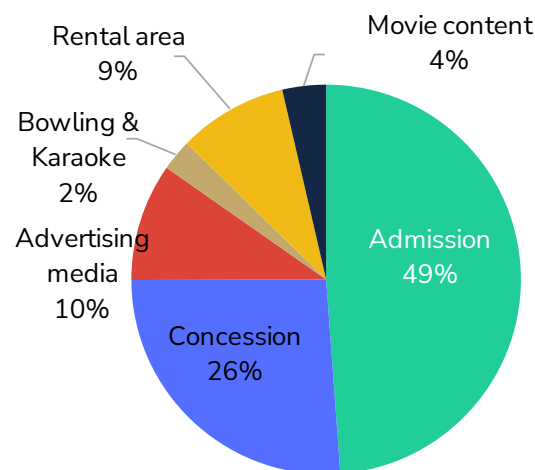
Movie content



Bowling & Karaoke



Rental area



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นฟ้องดำเนินคดี ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000

Summary financials

Profit & loss (Bt m)	20A	21A	22E	23E	24E	Jun '21	Sep '21	Dec '21	Mar '22	Jun '22
Revenue	3,765	3,010	7,300	8,966	10,328	437	164	1,556	1,128	1,639
Cost of goods sold	(3,164)	(2,858)	(4,882)	(5,845)	(6,744)	(571)	(412)	(1,125)	(1,003)	(1,201)
Gross profit	601	151	2,418	3,121	3,584	(134)	(248)	431	126	439
SG&A	(1,947)	(1,909)	(2,117)	(2,376)	(2,499)	(362)	(749)	(428)	(283)	(431)
Other (exp)/inc	159	553	227	234	241	61	81	142	63	165
Operating profit	(1,186)	(1,205)	528	979	1,325	(435)	(917)	145	(94)	173
Finance cost	(175)	(258)	(152)	(77)	(65)	(69)	(66)	(53)	(50)	(47)
Other inc/(exp)	182	184	218	195	206	0	(25)	(0)	8	-
Earnings before taxes	(1,179)	(1,279)	595	1,097	1,466	(504)	(1,008)	92	(136)	126
Income tax	93	(354)	(119)	(219)	(293)	30	(415)	8	37	(21)
After-tax profit	(1,086)	(1,634)	476	877	1,173	(475)	(1,423)	100	(100)	105
Equity income	740	392	179	193	209	210	45	42	18	47
Minorities	13	42	(13)	(21)	(28)	25	9	(0)	(2)	(6)
Earnings from cont. operations	(334)	(1,200)	642	1,049	1,354	(240)	(1,368)	142	(83)	145
Forex gain/(loss) & unusual items	(194)	2,781	-	-	-	21	3,188	(42)	107	(14)
Net income	(527)	1,581	642	1,049	1,354	(218)	1,819	100	24	131
EBITDA	795	437	1,966	2,514	2,965	85	(595)	548	264	534
Recurring EPS (Bt)	(0.37)	(0.61)	0.72	1.17	1.51	(0.27)	(0.85)	0.17	(0.09)	0.16
Weighted average shares (m)	895	895	895	895	895	895	895	895	895	895
Balance sheet (Bt m)	20A	21A	22E	23E	24E	Jun '21	Sep '21	Dec '21	Mar '22	Jun '22
Assets	17,678	16,519	14,787	15,745	17,159	17,158	17,835	16,519	15,835	14,477
Liabilities	11,052	9,233	7,038	7,240	7,679	10,877	9,730	9,233	8,413	7,667
Equity	6,482	7,170	7,619	8,353	9,301	6,158	7,988	7,170	7,303	6,810
Invested capital	6,161	5,413	5,138	4,010	2,869	6,398	5,427	5,413	5,542	6,810
Growth (YoY, %)	20A	21A	22E	23E	24E	Jun '21	Sep '21	Dec '21	Mar '22	Jun '22
Revenue	(64.8)	(20.1)	142.6	22.8	15.2	109.7	(81.7)	16.2	32.3	275.1
Recurring EPS	(121.1)	(62.9)	218.1	63.5	29.0	44.7	(683.3)	(49.8)	17.4	159.5
Assets	(1.1)	(6.6)	(10.5)	6.5	9.0	(2.6)	3.3	(6.6)	(11.9)	(15.6)
Liabilities	6.4	(16.5)	(23.8)	2.9	6.1	(2.7)	(11.1)	(16.5)	(26.6)	(29.5)
Equity	(11.6)	10.6	6.3	9.6	11.3	(2.2)	29.3	10.6	14.6	10.6
Profits (%)	20A	21A	22E	23E	24E	Jun '21	Sep '21	Dec '21	Mar '22	Jun '22
Gross margin	16.0	5.0	33.1	34.8	34.7	(30.7)	(151.9)	27.7	11.1	26.8
EBITDA margin	21.1	14.5	26.9	28.0	28.7	19.5	(363.5)	35.2	23.4	32.6
Net margin	(14.0)	52.5	8.8	11.7	13.1	(49.9)	1,112.2	6.4	2.1	8.0
ROE	(7.6)	23.2	8.7	13.1	15.3	(13.9)	102.9	5.3	1.3	7.4
ROIC	(16.2)	(26.6)	8.0	17.1	30.8	(25.8)	(87.6)	11.7	(5.0)	9.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นค่าต่ออย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

LINE      Pi Securities  www.pi.financial  02-2057000

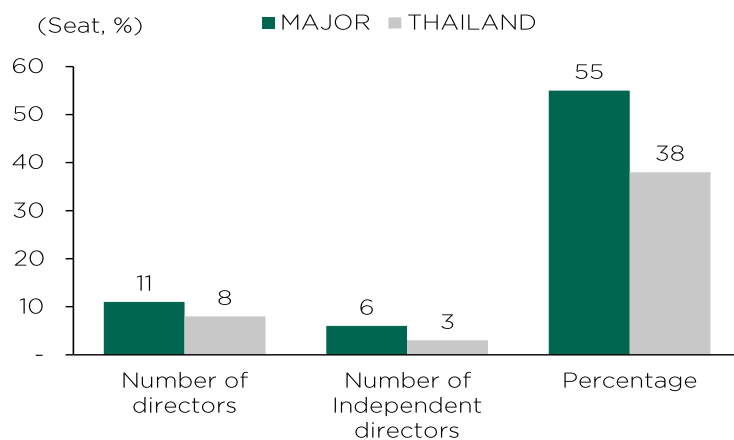
Leadership and ownership



Chairman
Mr. Somchainuk Engtrakul



Chief Executive Officer
Mr. Vicha Poolvaraluk



Board of Directors	Position*	Board of Directors	Position*
Mr. Somchainuk Engtrakul	Chairman, I	Miss Chonticha Chitraporn	Director, I, A
Mr. Vicha Poolvaraluk	CEO, Director	Mr. Kraithip Krairish	Director, I, A
Mr. Verawat Ongvasith	Vice President	Mrs. Oranuch Apisaksirikul	Director, I
Mrs. Paradee Poolvaraluk	Director	Key Management	
Mr. Thanakorn Puliwekin	Director	Mr. Vicha Pool Varakaluk	CEO
Mr. Prasert Bunsumpun	Director	Mr. Thanakorn Puriwekin	Films Officer
Mr. Chai Jroongtanapibarn	Director, I, A	Mrs. Jinda Wantanahatai	Retail officer
Mr. Satian Pooprasert	Director, I	Ms. Thitapat Issarapornpat	CFO

Shareholder	% of O/S	Note
Poolvaraluk Family	36.37	
Thai NVDR Company Limited	5.33	Thai Non Voting Depository
Nortrust Nominees LTD	5.29	
South East Asia UK (Type C) Nominees LTD	4.98	
Morgan Stanley & Co. International PLC	4.75	
Top 5 shareholders	56.72	

Institutional & Management	% of O/S	Note
Total institutional ownership	21.32	
Total management ownership	36.37	
Foreign ownership	26.65	Foreign ownership limit is 49%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยไม่ได้เจตนาที่จะนำไปสู่การซื้อหรือขายใดๆ ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000

STOCK UPDATE



OVERALL ESG SCORE: 93%

Environmental

80%

Does the company have an emissions/waste policy?

Yes

Major Cineplex Group is preparing to become a Green Cinema by collaborating with Waste Separation Bins and switching to PPE. The Major Cineplex Group runs a Green Cinema initiative to raise awareness about environmental preservation by urging customers to separate their trash and bring pet bottles to be recycled into plastic. In February 2020, MAJOR Group donated pet bottles to Wat Chak Daeng, Samutprakarn turns 10,500 plastic bottles into 175 saffron robes.

Has the company faced any environmental controversies?

No

None found.

Is the company engaged in emissions trading or any other way tries to reduce its climate footprint?

Yes

Major Cineplex is encouraging customers to separate waste and bring pet bottle to recycled plastic process which is a small effort to reduce their climate footprint.

Social

100%

Does the company have any health & safety policy?

Yes

The Company implements occupational safety policies and programs in order to avoid and reduce work-related accidents, occupational illnesses, and other illnesses caused by hazardous working conditions. The organization supports all workplace activities relating to occupational safety, health, and the environment.

Does the company have a human rights policy?

Yes

The company upholds core human rights for employees and encourages them to have personal coequal rights, freedoms, and equivalences without infringing on personal privacy. The company employs fairly and will not take part in any performances that violate human rights.

Has the company implemented quality management systems?

Yes

Yes. MAJOR has received the Corporate Management Excellence Awards by the Thailand Management Association.

Governance

100%

Is the percentage of independent directors more than Thailand's average of 38%?

Yes

55% of the company's directors are independent, which is higher than the Thailand average.

Is the Chairman also CEO (or equivalent)?

No

The chairman, Mr. Somchainuk Engtrakul is not the CEO of the company.

Does the company have any shareholder rights policy?

Yes

Available under the Good Corporate Governance section of the company's annual report.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะอย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10330



Pi Securities



www.pi.financial



02-2057000

STOCK UPDATE



2021 Corporate Governance Report by Thai Institute of Directors Association (IOD)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน อนึ่ง เนื่องด้วยผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

A A A A A				Excellent (ดีมาก)										ระดับคะแนน				90 - 100%									
AAV	BANPU	OFRESH	DRT	GCAP	JKN	MBK	NVD	PRG	SABINA	SIS	SYMC	TMLL	TU	ADVANC	BAY	CHWEA	DTAC	GEL	JSP	MBKET	NYT	PRM	SAMART	SITHAI	SYNTEC	TNDT	TVD
AF	BCP	CHO	DUSIT	GFPT	JWD	MC	OISHI	PSH	SAMTEL	SMK	TACC	TNL	TVI	AKP	BCPG	CMBT	DVB	GGC	K	MOOT	ORI	PSL	SAT	SMPC	TASCO	TOA	TWPC
AKP	BOMS	CK	EA	GPSC	KBANK	METCO	OTO	PTG	SC	SNC	TCAP	TOP	TPWC	AKR	BEC	CP	EASTW	GRAMMY	KCE	MFEC	PAP	PTT	SCB	SONIC	TFMAMA	TPBI	U
ALT	BEM	CM	ECL	GUNKUL	KOP	MINI	PCSGB	PTTEP	SCC	SORKON	THANA	TQM	UAC	AMA	BGRIM	CNT	ECF	HANA	KSL	MONO	PDJ	PTTGC	SCCC	SPALI	THANI	TRC	UBIS
AMATA	BIZ	COMAN	EGCO	HARN	KTG	MOONG	PG	PYLON	SCG	SPI	THCOM	TRUE	UV	AMATAV	BKI	COTTO	EPG	HMPRO	KTC	MSC	PHOL	Q-CON	SCN	SPRC	THG	TSC	VGI
ANAN	BLA	CPALL	ETE	LAN	KTC	MTC	LANNA	QH	SDC	SPVI	THP	TSR	VH	ANAN	BOL	CPF	RNS	JOHI	UH	NCH	PLANET	QT C	SEARCO	SSST	THRE	TSTE	WACOAL
AP	BPP	CPH	RPI	III	UFG	NCL	PLAT	RATCH	SEAOL	SSS	THREL	TSTH	WAVE	ARIP	BRR	CPN	RPT	ILINK	LIT	NBP	PORT	RS	SE-ED	STA	TIPOD	TTA	WHA
ARROW	BTS	CSS	PSMART	INTUCH	UPN	NKI	PPS	S	SELIC	SUSCO	TISCO	TTB	WHAUP	ASP	BWG	DELTA	GBK	IRPC	MAKRO	NOBLE	PRG	S & J	SENA	SUTHA	TK	TTCL	WICE
BAPS	CENTEL	DEMCO	GXC	IVL	MALEE	NSI	PREB	SAAM	SIRI	SVI	TKT	TTW	WINNER														
A A A A				Very Good (ดีมาก)										ระดับคะแนน				80 - 89%									
2S	ASEFA	BROOK	CRC	FTE	INSURE	KWC	MILL	PICO	SAMCO	SPA	TCC	TGA	UT	ABM	ASIA	BTW	CSD	FVC	IRC	KWM	MITSB	PIMD	SANKO	SPC	TCMC	TPA	UTP
ACE	ASIAN	BYD	CSP	GJS	ITCP	L&E	MK	PJW	SAMPE	SCG	TEAM	TPAC	VL	ACG	ASIMAR	CBG	CWT	GJEN	IRCP	LALIN	MODERN	PZ	SAWAD	SR	TEAMG	TPCS	VNT
ADB	ASK	CEN	DOC	GLD	ITD	LDC	MTI	PM	SCI	SRICHA	TPG	TPOLY	VPO	AEONTS	ASN	CGH	DOON	GLAND	ITEL	LHK	MVP	PPP	SCP	SSC	TGH	TPS	WIK
AGE	ATP30	CHARAN	DDD	GLOBAL	J	LOXLEY	NETBAY	PRIN	SE	SSF	TIGER	TRITN	WP	AH	AUCT	CHAYO	DOD	GLOCON	JAS	LPH	NEX	PRINC	SFP	STANLY	TITLE	TRT	XO
AHC	AWC	CHG	DOHOME	GPI	JCK	LIRH	NINE	PTSC	SGF	STI	TKN	TRJ	XPG	AIT	AYUD	CHOTI	EASON	GULF	JXOH	LST	NTV	PT	SHR	STOWER	TKS	TSE	YUASA
ALLA	B	CHOW	EE	GYT	JMART	M	NWR	QLT	SIAM	STPI	TM	TVT	ZEN	AMANA	BA	CI	ERW	HPT	JMT	MACO	OCC	RCL	SINGER	SUC	TMC	TWP	ZIGA
AMARIN	BAM	CI	ERW	HTC	KBS	MAJOR	OCC	RECHY	SKE	SUN	TMD	UEC		APCO	BBL	CMC	FE	ICN	KCAR	MBAX	OSP	RML	SKR	SYNEX	TMI	UMI	
APCS	BFIT	COLOR	FLOYD	IFS	KGI	MEGA	PATO	RPC	SKY	T	TMT	UOBKH	UP	APURE	BGC	COM7	PN	ILM	KIAT	PB	RWI	SMIT	TAE	TNITY	UP		
AQUA	BUC	CPL	FORTH	IMH	KOOL	MFC	PDG	S11	SMT	TAKUNI	TNP	UPF	UPOIC	ASAP	BUCHI	CRC	PSS	INET	KTIS	MGT	POJ	SALEE	SNP	TBSP	TNR		
ASAP	BUCHI	CRC	PSS	INET	KTIS	MGT	POJ	SALEE	SNP	TBSP	TNR																
A A A				Good (ดี)										ระดับคะแนน				70 - 79%									
7UP	AU	BM	CHAN	ESSO	INSET	KYE	NC	PF	PTL	SISB	SUPER	TTI		A	B52	BR	CMO	FMT	IP	LEE	NDR	PK	RBF	SKN	SVGA	TYCN	
ABICO	BC	BROCK	CMR	GIFT	JTS	MATCH	NER	PLE	RJH	SLP	TC	UKEM		AJ	BOH	BSBM	CPT	GREEN	JUBILE	MATI	NFC	PMTA	ROJNA	SMART	TCCC	UMS	
ALL	BEAUTY	BSM	CPW	GSC	KASET	M-CHAI	NNCL	POST	RP	SOLAR	THMUJ	VCOM		ALLUCON	BGT	BTNC	CRANE	GTB	KCM	MCS	NOVA	PPH	RPH	SPG	TNH	VRANDA	
AMC	BH	CAZ	CSR	HTECH	KKC	MDX	NPK	PRAKIT	RSP	SQ	TOPP	WIN		APP	BIG	CCP	D	HUMAN	KUMWEL	MJD	NUSA	PRECHA	SF	SSP	TPCH	WORK	
ARIN	BKD	CGD	EKH	IHL	KUN	MORE	OCEAN	PRIME	SFLEX	STARX	TPPP	WPH		AS	BLAND	CITY	EP	INOX	KWG	MUD	PAF	PROUD	SGP	STC	TPAS		
A A				Satisfactory (พอใช้)										ระดับคะแนน				60 - 69%									
No Logo Given				Pass (ผ่าน)										ระดับคะแนน				50 - 59%									
				N/A										ระดับคะแนน				ต่ำ									

AAA
No Logo Given

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานหลักการวิเคราะห์ทางด้านการบัญชีเป็นฐานและเป็นกลางและเปิดเผย โดยมิได้เอียงเอียงเข้าข้างฝ่ายใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ มิจำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10330

LINE Pi Securities www.pi.financial 02-2057000

Anti-Corruption Progress Indicator by Thai Institute of Directors Association (IOD)

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicator) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันแห่งนี้อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่ได้ระบุไว้ในแสดงข้อมูลเพื่อการประเมินผล อาทิ รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้นผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยมี 2 กลุ่ม คือ

ได้รับการรับรอง CAC (Certified)

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

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)

7UP	ABICO	APCO	ASIAN	AWC	BEC	BKD	CPL	CPW	CRC	DOHO	ECF	EKH	ETC	EVER
GULF	III	INOX	JR	KEX	KUMWEL	LDC	MAJOR	MATCH	MILL	NCL	NRF	NUSA	PIMO	PR9
RS	SAK	SCGP	SCM	SIS	STAR	STECH	SUPER	TQM	TTA	VCOM	WIN	YUASA	ZIGA	

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เอื้อแก่การนำไปสู่การขึ้นฟ้องดำเนินคดี ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ มิจำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน)

132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2, 3 และอาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 17, 18, 20 ถนนวิภาวดี แขวงจตุจักร เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

