

SAMART-SIM-SAMTEL

เริ่มเห็นการฟื้นตัวในปีนี้ แต่ Upside ยังจำกัด

SIM – คาดปี 2017 ยังขาดทุน ยังรอพัฒนาของธุรกิจใหม่

- เราคาดว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2017 น่าจะฟื้นตัวขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากมีรายการตั้งค่าเพื่อสินค้าเสื่อมสภาพ ล้ำสมัย และเคลือบผิวซ้ำ อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่า SIM จะมีผลขาดทุนสุทธิ 384 ลบ.
- ยังคงรอพัฒนาการของธุรกิจใหม่ๆที่จะมาแทนที่ธุรกิจขายมือถือ โดย I-Sport มีพัฒนาการที่ดีขึ้นและเตรียม IPO ในช่วง 2H17 นอกจากนี้ล่าสุด SIM ได้ประกาศเข้าซื้อหุ้นในบริษัท ไทยเบสเสตชั่น จำกัดทั้งหมด 100% ซึ่งดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการให้เช่าและให้บริการด้านโทรคมนาคม และเราคาดว่ามีโอกาสที่จะเห็นธุรกิจใหม่ๆจาก SIM ออกมาเพิ่มเติมในอนาคต
- เรายังคงราคาเหมาะสมที่ 0.50 บาท โดยอิง PBV ราว 1 เท่า เรายังมองว่ายังเร็วเกินไปที่จะกลับเข้าลงทุนใน SIM จึงยังคงคำแนะนำ “ขาย”

SAMTEL – เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในปีนี้

- Backlog ล่าสุด ณ สิ้นปี 2016 ของ SAMTEL อยู่ที่ 8,777 ลบ. ซึ่งสูงขึ้นกว่าสิ้น 3Q16 ที่มีอยู่ 6,724 ลบ. โดยคาดว่าจะราว 4,000 ลบ.จะสามารถรับรู้ได้ในปี 2017 ถือว่ามีพัฒนาการที่ดีขึ้น
- เราเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นในแง่ของงานประมูลโครงการขนาดใหญ่ต่างๆที่จะมีออกมาในปี 2017 โดย SAMTEL ตั้งเป้าว่าจะเซ็นสัญญาโครงการใหม่มูลค่าไม่ต่ำกว่า 10,000 ลบ. ซึ่งมากกว่าปี 2016 ที่เซ็นสัญญาไปทั้งสิ้นราว 7,000 ลบ.
- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้นจาก 291 ลบ. เป็น 362 ลบ. ฟื้นตัวแรง 96.7% Y-Y สะท้อนงานในมือที่เพิ่มขึ้นและโอกาสที่สูงขึ้นในการได้งานเพิ่มเติมในอนาคต
- เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 เป็น 13 บาทจากเดิม 11 โดยอิง PE ราว 22 เท่า (เทียบเท่า PBV ราว 2.1 เท่า) อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัด เรายังแนะนำให้เพียง “ถือ”

SAMART – คาดกำไรเริ่มฟื้นตามลูก

- เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ SAMART จะเริ่มฟื้นตัวได้ในปี 2017 ตามทิศทางกำไรของบริษัทลูกที่เริ่มฟื้นตัวโดยเฉพาะอย่างยิ่ง SAMTEL ขณะที่ธุรกิจ Non-Listed คาดว่ายังมีทิศทางเติบโตได้ดีโดยเฉพาะ CATS ที่จัดการเรื่องการบินในกัมพูชาและ Teda ที่มีโอกาสได้งานเรื่องการนำสายไฟฟ้าลงดินเพิ่มเติม ซึ่งทั้ง 2 อยู่ภายใน U-Tran และมีแผนเตรียม IPO ในปีหน้า
- เราปรับเพิ่มประมาณการปี 2017 ขึ้นเล็กน้อยสะท้อนการปรับกำไรของลูกขึ้น โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิที่ 385 ลบ. เติบโตก้าวกระโดด 441.5% Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อน และยังไม่ได้รวมธุรกิจโรงไฟฟ้าขยะและถ่านหินไว้ในประมาณการ
- เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 เป็น 14.80 บาท จากเดิม 14 บาท (SOTP) โดย Upside ยังค่อนข้างจำกัดเช่นกัน จึงยังแนะนำให้เพียง “ถือ”

โดยสรุปเราคาดว่าทิศทางผลการดำเนินงานของกลุ่ม SAMART ในปี 2017 จะเริ่มฟื้นตัวขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของบริษัทลูกโดยเฉพาะอย่างยิ่ง SAMTEL และธุรกิจ Non-Listed อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันถือว่ามี Upside ที่ค่อนข้างจำกัด ปัจจุบันเรายังแนะนำให้เพียง “ถือ” สำหรับ SAMTEL และ SAMART และรอซื้อหากราคาปรับตัวลง ส่วน SIM เรายังแนะนำ “ขาย” โดยยังรอพัฒนาการของธุรกิจใหม่ว่าจะเร็วพอและทดแทนธุรกิจขายมือถือได้หรือไม่

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9821

Web site: www.fnsyrus.com

	Rating	Price (Bt)	End-17	Norm Profit		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		6 Mar 17	Target	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
SIM	SELL	1.04	0.50	nm	nm	nm	nm	2.3	2.5	0.0	0.0	-17.4	-8.2
SAMTEL	HOLD	12.00	13.00	+96.7	+20.3	20.5	17.0	2.0	1.9	2.9	3.5	10.0	11.3
SAMART	HOLD	13.70	14.80	+980.3	+77.0	35.8	20.2	2.3	2.1	1.7	3.0	6.6	11.0

Source: FSS estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	12,370	7,730	3,366	3,402	3,945
Cost of sales	9,744	6,183	3,051	2,659	2,698
Gross profit	2,626	1,547	316	743	1,247
SG&A	1,801	1,345	1,002	987	1,144
Operating profit	825	202	-686	-244	103
Other income	124	69	95	85	85
EBIT	944	256	-656	-223	123
EBITDA	1,150	477	-468	32	640
Interest charge	141	206	182	205	285
Tax on income	83	-8	-127	-65	-25
Earnings after tax	720	58	-712	-363	-138
Minority interest	9	21	8	21	21
Normalized earnings	710	37	-770	-384	-158
Extraordinary items	0	0	50	0	0
Net profit	710	37	-720	-384	-158

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	710	37	-720	-384	-158
Deprec. & amortization	206	221	188	255	517
Change in working capital	-3,572	171	1,533	1,103	-599
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-2,656	429	1,002	974	-240
Capital expenditure	-350	-241	-108	-2,000	-2,000
Others	-39	13	1	0	0
Cash flow from investing	-389	-228	-107	-2,000	-2,000
Free cash flow	-3,045	201	895	-1,026	-2,240
Net borrowings	3,252	36	-931	1,100	2,300
Equity capital raised	46	0	0	0	0
Dividends paid	-528	-198	0	0	0
Others	4	-29	6	-0	0
Cash flow from financing	2,773	-191	-925	1,100	2,300
Net change in cash	-271	10	-30	74	60

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	140	149	119	193	253
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	6,099	7,395	5,925	4,847	5,620
Inventory	2,516	863	461	541	541
Other current asset	582	329	251	251	251
Total current assets	9,337	8,736	6,756	5,832	6,666
Investment	0	0	0	0	0
PPE	760	780	700	2,445	3,928
Other assets	542	477	518	518	518
Total Assets	10,638	9,994	7,974	8,796	11,112
Short-term loans	5,538	5,619	4,473	4,473	4,473
Account payable	1,453	977	497	603	778
Current maturities	46	36	8	8	8
Other current liabilities	109	80	193	193	193
Total current liabilities	7,146	6,712	5,172	5,278	5,453
Long-term debt	41	6	248	1,348	3,648
Other LT liabilities	32	45	38	38	38
Total non-cu	72	52	286	1,386	3,686
Total liabilities	7,218	6,764	5,458	6,663	9,139
Registered capital	444	444	440	440	440
Paid-up capital	440	440	440	440	440
Share Premium	1,230	1,230	1,230	1,230	1,230
Legal reserve	44	44	44	44	44
Retained earnings	1,658	1,491	773	389	230
Others	-45	-86	-91	-91	-91
Minority Interest	92	111	120	120	120
Shareholders' equity	3,420	3,230	2,517	2,132	1,974

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	20.8	-37.5	-56.4	1.1	16.0
EBITDA	5.4	-58.6	-198.2	-106.8	1925.7
Net profit	-11.9	-94.8	-2036.4	-46.6	-58.8
Normalized earnings	-11.9	-94.8	-2170.7	-50.1	-58.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.2	20.0	9.4	21.8	31.6
EBITDA margin	9.3	6.2	-13.9	0.9	16.2
EBIT margin	7.6	3.3	-19.5	-6.6	3.1
Normalized profit margin	5.7	0.5	-22.9	-11.3	-4.0
Net profit margin	5.7	0.5	-21.4	-11.3	-4.0
Normalized ROA	7.9	0.4	-8.6	-4.6	-1.6
Normalize ROE	21.9	1.2	-27.9	-17.4	-8.2
Normalized ROCE	27.0	7.8	-23.4	-6.4	2.2
Risk (x)					
D/E	2.1	2.1	2.2	3.1	4.6
Net D/E	2.1	2.0	2.1	3.0	4.5
Net debt/EBITDA	6.2	13.9	-11.4	204.8	13.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.01	-0.16	-0.09	-0.04
Normalized EPS	0.16	0.01	-0.17	-0.09	-0.04
EBITDA	0.26	0.11	-0.11	0.01	0.15
Book value	0.76	0.71	0.54	0.46	0.42
Dividend	0.09	0.02	0.00	0.00	0.00
Par	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	6.4	123.1	-6.4	-11.9	-28.9
Norm P/E	6.4	123.1	-6.4	-11.9	-28.9
P/BV	1.4	1.5	1.9	2.3	2.5
EV/EBITDA	10.1	23.5	-21.2	349.6	21.0
Dividend yield (%)	8.7	1.4	0.0	0.0	0.0

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	6,598	5,716	5,721	7,037	8,092
Cost of sales	5,267	4,542	4,765	5,863	6,742
Gross profit	1,331	1,174	956	1,174	1,350
SG&A	489	596	584	619	712
Operating profit	843	578	371	555	638
Other income	113	74	26	43	43
EBIT	943	564	373	573	656
EBITDA	1,987	1,631	1,655	1,953	2,144
Interest charge	215	167	173	180	184
Tax on income	30	1	28	55	66
Earnings after tax	699	395	172	338	406
Minority interest	-6	-7	-12	-24	-29
Normalized earnings	645	402	184	362	435
Extraordinary items	60	0	0	0	0
Net profit	705	402	184	362	435

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	705	402	184	362	435
Deprec. & amortization	1,044	1,068	1,281	1,380	1,487
Change in working capital	1,649	-387	995	-893	-596
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	3,397	1,083	2,460	848	1,326
Capital expenditure	-941	-2,212	-1,103	-1,200	-1,200
Others	29	47	-580	0	0
Cash flow from investing	-912	-2,165	-1,683	-1,200	-1,200
Free cash flow	2,485	-1,082	778	-352	126
Net borrowings	-1,990	1,464	-606	500	100
Equity capital raised	7	0	0	0	0
Dividends paid	-433	-402	-155	-170	-239
Others	25	-21	-12	47	22
Cash flow from financing	-2,390	1,041	-772	376	-117
Net change in cash	95	-41	5	25	9

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	657	616	621	646	655
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	1,772	2,325	1,663	2,452	2,820
Inventory	353	415	294	196	225
Other current asset	2,866	2,350	2,812	2,454	2,718
Total current assets	5,647	5,706	5,390	5,748	6,418
Investment	0	0	0	0	0
PPE	2,746	3,890	3,711	3,532	3,244
Other assets	545	443	917	917	917
Total Assets	8,938	10,040	10,019	10,197	10,579
Short-term loans	1,944	3,528	3,265	3,265	2,765
Account payable	837	571	991	431	496
Current maturities	1,775	925	886	886	886
Other current liabilities	778	676	816	816	816
Total current liabilities	5,333	5,701	5,959	5,398	4,963
Long-term debt	61	791	487	987	1,587
Other LT liabilities	65	89	97	97	97
Total non-cu	126	880	584	1,084	1,684
Total liabilities	5,460	6,581	6,543	6,482	6,647
Registered capital	738	738	738	738	738
Paid-up capital	618	618	618	618	618
Share Premium	1,239	1,239	1,239	1,239	1,239
Legal reserve	74	74	74	74	74
Retained earnings	2,250	2,238	2,267	2,505	2,723
Others	-705	-705	-705	-705	-705
Minority Interest	3	-5	-17	-17	-17
Shareholders' equity	3,479	3,459	3,476	3,714	3,932

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	-28.7	-13.4	0.1	23.0	15.0
EBITDA	-13.9	-17.9	1.5	18.0	9.8
Net profit	-17.8	-42.9	-54.3	96.7	20.3
Normalized earnings	-24.8	-37.6	-54.3	96.7	20.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	20.2	20.5	16.7	16.7	16.7
EBITDA margin	30.1	28.1	28.8	27.7	26.4
EBIT margin	14.3	9.7	6.5	8.1	8.1
Normalized profit margin	9.8	6.9	3.2	5.1	5.4
Net profit margin	10.7	6.9	3.2	5.1	5.4
Normalized ROA	6.0	4.2	1.8	3.6	4.2
Normalized ROE	19.4	11.6	5.3	10.0	11.3
Normalized ROCE	26.2	13.0	9.2	11.9	11.7
Risk (x)					
D/E	1.6	1.9	1.9	1.7	1.7
Net D/E	1.4	1.7	1.7	1.6	1.5
Net debt/EBITDA	2.4	3.7	3.6	3.0	2.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.14	0.65	0.30	0.59	0.70
Normalized EPS	1.04	0.65	0.30	0.59	0.70
EBITDA	3.22	2.64	2.68	3.16	3.47
Book value	5.62	5.60	5.65	6.04	6.39
Dividend	0.65	0.40	0.20	0.35	0.42
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	10.5	18.4	40.3	20.5	17.0
Norm P/E	10.5	18.4	40.3	20.5	17.0
P/BV	2.1	2.1	2.1	2.0	1.9
EV/EBITDA	6.1	8.2	8.1	6.8	6.3
Dividend yield (%)	5.4	3.3	1.7	2.9	3.5

Source: Company data, FSS research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	23,880	18,366	13,676	15,132	17,252
Cost of sales	18,653	14,335	11,040	11,807	13,090
Gross profit	5,227	4,031	2,635	3,325	4,161
SG&A	2,762	2,554	2,239	2,306	2,636
Operating profit	2,464	1,477	396	1,019	1,526
Other income	314	214	202	200	200
EBIT	2,750	1,634	519	1,140	1,647
EBITDA	4,238	3,187	2,222	2,950	3,577
Interest charge	452	541	502	551	605
Tax on income	305	107	59	118	208
Earnings after tax	1,994	987	-42	471	833
Minority interest	510	179	-113	85	151
Normalized earnings	1,484	846	36	385	682
Extraordinary items	0	-39	36	0	0
Net profit	1,484	808	71	385	682

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	1,484	808	71	385	682
Deprec. & amortization	1,488	1,553	1,703	1,811	1,930
Change in working capital	-3,359	225	2,258	-1,768	-1,797
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-387	2,585	4,032	428	815
Capital expenditure	-1,645	-2,679	-1,324	-2,000	-2,000
Others	18	30	-699	0	0
Cash flow from investing	-1,627	-2,650	-2,023	-2,000	-2,000
Free cash flow	-2,014	-65	2,009	-1,572	-1,185
Net borrowings	3,747	1,183	-1,315	2,000	1,500
Equity capital raised	24	0	0	0	0
Dividends paid	-874	-735	-312	-196	-320
Others	-904	-17	-171	5	89
Cash flow from financing	1,993	431	-1,797	1,809	1,269
Net change in cash	-21	367	212	237	84

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	1,632	1,999	2,211	2,447	2,531
Current investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	8,754	10,927	8,998	10,364	11,816
Inventory	3,720	1,895	1,231	1,561	1,795
Other current asset	5,049	4,569	4,604	4,940	5,430
Total current assets	19,155	19,389	17,044	19,313	21,573
Investment	0	0	0	0	0
PPE	4,719	5,846	5,466	5,656	5,726
Other assets	2,261	2,082	2,706	2,706	2,706
Total Assets	26,136	27,317	25,216	27,674	30,004
Short-term loans	12,854	10,203	9,059	8,559	8,059
Account payable	2,961	2,796	2,262	2,526	2,905
Current maturities	356	1,005	903	903	903
Other current liabilities	1,238	1,314	1,475	1,475	1,475
Total current liabilities	17,409	15,318	13,699	13,464	13,343
Long-term debt	141	3,325	3,257	5,757	7,757
Other LT liabilities	325	356	353	353	353
Total non-cu	465	3,681	3,610	6,110	8,110
Total liabilities	17,874	18,999	17,309	19,574	21,453
Registered capital	1,007	1,208	1,208	1,208	1,208
Paid-up capital	1,007	1,007	1,007	1,007	1,007
Share Premium	243	243	243	243	243
Legal reserve	101	121	121	121	121
Retained earnings	5,313	5,345	5,105	5,299	5,750
Others	-805	-707	-701	-701	-701
Minority Interest	2,402	2,309	2,133	2,133	2,133
Shareholders' equity	8,262	8,318	7,907	8,101	8,552

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	7.1	-23.1	-25.5	10.6	14.0
EBITDA	1.6	-24.8	-30.3	32.8	21.2
Net profit	0.7	-45.6	-91.2	441.5	77.0
Normalized earnings	0.7	-43.0	-95.8	980.3	77.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.9	21.9	19.3	22.0	24.1
EBITDA margin	32.5	37.3	37.9	25.0	27.3
EBIT margin	21.1	19.1	8.8	9.7	12.6
Normalized profit margin	11.4	9.9	0.6	3.3	5.2
Net profit margin	11.4	9.4	1.2	3.3	5.2
Normalized ROA	5.9	3.2	0.1	1.5	2.4
Normalized ROE	23.9	14.3	0.6	6.6	11.0
Normalized ROCE	31.5	13.6	4.5	8.0	9.9
Risk (x)					
D/E	2.2	2.3	2.2	2.4	2.5
Net D/E	2.0	2.0	1.9	2.1	2.2
Net debt/EBITDA	3.8	5.3	6.8	5.8	5.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.47	0.80	0.07	0.38	0.68
Normalized EPS	1.47	0.84	0.04	0.38	0.68
EBITDA	4.21	3.17	2.21	2.93	3.55
Book value	5.82	5.97	5.74	5.93	6.38
Dividend	0.85	0.50	0.19	0.23	0.41
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	9.3	17.1	193.7	35.8	20.2
Norm P/E	9.3	17.1	193.7	35.8	20.2
P/BV	2.4	2.3	2.4	2.3	2.1
EV/EBITDA	7.1	9.7	13.0	10.5	9.1
Dividend yield (%)	6.2	3.6	1.4	1.7	3.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สำนักงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวันชัยพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิโรจน์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต
อ.เมือง จ.ปัตตานี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC