

29 พฤศจิกายน 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

PT

บมจ. พรีเมียร์ เทคโนโลยี

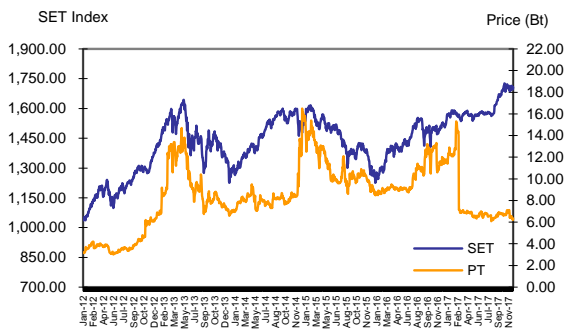
| Current BUY | Previous - | Close 6.35 | 2018 TP 8.80 | Exp Return + 38.6% | THAI CAC Certified | CG 2016 4 |
|-------------|------------|------------|--------------|--------------------|--------------------|-----------|
|-------------|------------|------------|--------------|--------------------|--------------------|-----------|

| Consolidated earnings | | | | |
|------------------------------|--------|-------|--------|-------|
| BT (mn) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
| Normalized profit | 121 | 164 | 170 | 187 |
| Net profit | 121 | 164 | 170 | 187 |
| EPS (Bt)-Norm | 0.85 | 1.16 | 0.60 | 0.66 |
| EPS (Bt) | 0.85 | 1.16 | 0.60 | 0.66 |
| % EPS growth | -19.75 | 36.15 | -48.20 | 9.99 |
| Dividend (Bt) | 0.40 | 0.40 | 0.27 | 0.30 |
| BV/share (Bt) | 3.90 | 4.69 | 2.66 | 3.02 |
| EV/EBITDA (x) | 5.2 | 3.6 | 7.2 | 6.4 |
| PER (x) - Norm | 7.4 | 5.4 | 10.5 | 9.6 |
| PER (x) | 7.4 | 5.4 | 10.5 | 9.6 |
| PBV(x) | 1.6 | 1.3 | 2.4 | 2.1 |
| Dividend yield (%) | 6.3 | 6.3 | 4.3 | 4.7 |
| ROE (%) | 21.8 | 24.7 | 22.5 | 21.8 |
| No. of shares- full dilution | 142 | 142 | 284 | 284 |
| Par (Bt) | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|----------------------------------|-------------------|
| Close (28/11/2017) | 6.35 |
| SET Index | 1,706.52 |
| Foreign limit/actual (%) | 40.00/0.01 |
| Paid-up shares (million) | 283.89 |
| Free float (%) | 44.27 |
| Market cap (Bt mn) | 1,802.69 |
| Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD) | 14.51 |
| Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD) | 15.70, 5.95, 8.75 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

น่าสนใจในเชิง Valuation จาก PE ที่ต่ำ ตรงข้ามกับกำไรที่ฟื้นตัว

เรากลับมาจัดทำบทวิเคราะห์ PT อีกครั้งด้วยคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ได้เท่ากับ 8.80 บาท อิง PE เฉลี่ยในอดีตของตัวเองและกลุ่ม SI ที่ 13 เท่า ความน่าสนใจอยู่ที่ผลประกอบการที่จะกลับมาขยายตัวดีใน 4Q17 จากการเร่งปิดงานของลูกค้ายกเลิกสัญญาทางการเงิน เพื่อให้ทันกับการนำค่าใช้จ่ายด้านฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์มาประหยศภาษี 1.5 เท่า โดยในเชิงของรายได้มีลุ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ จากงานใหม่ที่มีกว่า 800 ล้านบาท ขณะที่ อัตรากำไรสุทธิคาดว่าจะฟื้นตัวจาก 3Q17 จากค่าใช้จ่ายปรับปรุงระบบและศูนย์สำรองข้อมูลที่ลดลง เบื้องต้นคาดว่ากำไรโตเล็กน้อย Y-Y แต่จะเพิ่มขึ้นมาก 48% Q-Q อยู่ที่ 69 ล้านบาท ส่วนกำไรทั้งปี เราคาดว่าสถิติสูงสุดใหม่ที่ 170 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% Y-Y ก่อนจะได้อีก 10% Y-Y อยู่ที่ 187 ล้านบาทในปีหน้า ตามการเร่งลงทุนด้านไอทีของสถาบันการเงิน ในเชิงของอัตราการเติบโตดูไม่น่าสนใจนัก แต่ในเชิงของ Valuation ถือว่ายังไม่แพง คิดเป็น PE2017-2018 ที่ 9.6-10.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวของตัวเองและกลุ่ม 19-26% อีกทั้งปันผลยังสม่ำเสมอ 4-5% ต่อปี

กลุ่มสถาบันการเงินมีการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านไอทีมากขึ้น

จากเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนเร็ว ทำให้กลุ่มสถาบันการเงินต้องมีการปรับตัว โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานด้านไอที เพื่อต่อสู้กับทั้งการรุกคืบของ FinTech, ระบบตอบสนองด้านผลิตภัณฑ์ทางการเงินอัตโนมัติ (Artificial Intelligence: AI), การเปลี่ยนระบบชำระเงินเป็น e-Payment, รวมไปถึงการปรับปรุงระบบรักษาความปลอดภัยและสำรองข้อมูลให้เข้มงวดมากขึ้นไปในคราวเดียวกัน เม็ดเงินลงทุนของสถาบันการเงิน โดยเฉพาะแบงก์ขนาดใหญ่จึงเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วใน 1-2 ปีที่ผ่านมา และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า โดย SCB ถือเป็นแบงก์ที่ประกาศลงทุนด้านไอทีมากที่สุดรวม 4 หมื่นล้านบาทตลอด 3 ปีข้างหน้า ส่วน KBANK ที่ลงทุนหนักใน K-Transformation ไปแล้ว ยังมีการลงทุนต่อเนื่องเพื่อมุ่งสู่ Customer's Life Platform of Choice อีกปีละ 4-5 พันล้านบาท ขณะที่ แบงก์อื่นๆ เช่น BAY ก็มีแผนลงทุนด้านไอทีเชิงรุกเพื่อมุ่งสู่ Digital Banking เช่นกัน และด้วยฐานลูกค้าของ PT มาจากกลุ่มสถาบันการเงินมากที่สุด 35-40% ของรายได้รวม การขยายตัวเร็วจึงเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิที่เริ่มเห็นผลแล้วใน 2H17 และจะต่อเนื่องไปอีก 3 ปีข้างหน้า

ข้อสังเกตเชิงบวกคือสินค้าคงเหลือเร่งตัวขึ้น กำไร 4Q17 มีลุ้น New High

ด้วยรายได้หลักกว่า 70% ของ PT คือการขายฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ (On Premise) พ่วงไปกับงานบริการแบบ Professional Service ซึ่งนอกจากจะขึ้นกับลูกค้า 2 กลุ่มใหญ่คือสถาบันการเงินและเทเลคอมที่มีสัดส่วนรวมกันราว 65% ของรายได้แล้ว ยังมีความสัมพันธ์กับการขยายตัวของ GDP ซึ่งปัจจัยบวกเชิงมหภาคทั้งหมดได้สะท้อนมาอย่างการดำรงสินค้าคงเหลือของ PT ที่สูงในระดับ 500 ล้านบาทต่อไตรมาสมากกว่าช่วงที่โตงานใหญ่จากกลุ่มเทเลคอมตอนเปลี่ยนจาก 2G เป็น 3G ในปี 2014 ซึ่งหนุนให้กำไรสุทธิทำ All Time High ปีนันที่ 150 ล้านบาท เบื้องต้นเราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% Y-Y และ 48% Q-Q ส่วนกำไรทั้งปีนี้คาดว่าจะทำ All Time High และ ROE ที่สร้างได้สูงราว 22% มากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 12% เกือบเท่าตัว เราจึงกลับมาแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 8.80 บาท อิง PE กลุ่มและค่าเฉลี่ยในอดีตของ PT ที่ 13 เท่า

แนะนำซื้อ เพราะ Valuation ถูก และผลประกอบการมีแนวโน้ม Ouperform กลุ่ม

กลุ่ม SI ยังคงเผชิญกับการแข่งขันรุนแรง ซึ่งทำให้ผลประกอบการของทั้งกลุ่มมีแนวโน้มชะลอ แต่สำหรับผู้ที่มีฐานลูกค้าเป็นกลุ่มสถาบันการเงินในสัดส่วนที่มากเช่น PT เราคาดว่าจะเห็นกำไรโตต่อเนื่องใน 3 ปีข้างหน้า ขณะที่ PE2017-2018 ยังต่ำเพียง 9.6-10.5 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 13 เท่า ไม่สอดคล้องกับแนวโน้มกำไรที่จะทำ All Time High และ ROE ที่สร้างได้สูงราว 22% มากกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 12% เกือบเท่าตัว เราจึงกลับมาแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 เท่ากับ 8.80 บาท อิง PE กลุ่มและค่าเฉลี่ยในอดีตของ PT ที่ 13 เท่า

ความเสี่ยง – การแข่งขันที่สูงขึ้น และเทคโนโลยีที่เปลี่ยนเร็ว

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 2,581 | 2,201 | 2,634 | 2,774 | 2,940 |
| Costs of sales | 1,910 | 1,527 | 1,898 | 1,992 | 2,107 |
| Gross profit | 671 | 675 | 737 | 782 | 833 |
| SG&A costs | 536 | 547 | 577 | 624 | 662 |
| Operating profit | 135 | 127 | 160 | 158 | 171 |
| Other income | 71 | 33 | 50 | 61 | 65 |
| EBIT | 205 | 161 | 210 | 219 | 236 |
| EBITDA | 252 | 201 | 252 | 261 | 280 |
| Interest charge | 19 | 13 | 9 | 11 | 8 |
| Tax on income | 36 | 27 | 37 | 37 | 41 |
| Earnings after tax | 150 | 121 | 164 | 170 | 187 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Normalized earnings | 150 | 121 | 164 | 170 | 187 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Net profit | 150 | 121 | 164 | 170 | 187 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash& equivalents | 40 | 56 | 83 | 36 | 64 |
| Account receivable | 589 | 631 | 514 | 555 | 588 |
| Inventory | 206 | 199 | 122 | 277 | 294 |
| Other current asset | 336 | 354 | 548 | 485 | 544 |
| Total current asset | 1,171 | 1,240 | 1,267 | 1,354 | 1,489 |
| Investment | 222 | 193 | 247 | 215 | 219 |
| PPE | 181 | 179 | 186 | 185 | 170 |
| Other asset | 31 | 33 | 30 | 31 | 32 |
| Total assets | 1,606 | 1,644 | 1,730 | 1,785 | 1,910 |
| Short term loan loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 590 | 632 | 574 | 610 | 647 |
| Current maturities | 29 | 40 | 41 | 41 | 41 |
| Other current liabilities | 131 | 193 | 230 | 233 | 247 |
| Total current liabilities | 896 | 872 | 876 | 884 | 935 |
| Long-term debt | 169 | 160 | 129 | 97 | 66 |
| Other LT liabilities | 48 | 59 | 60 | 49 | 51 |
| Total LT liabilities | 217 | 219 | 189 | 146 | 118 |
| Total liabilities | 1,113 | 1,091 | 1,065 | 1,030 | 1,052 |
| Registered capital | 142 | 142 | 142 | 284 | 284 |
| Paid up capital | 142 | 142 | 142 | 284 | 284 |
| Share premium | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Legal reserve | 14 | 14 | 14 | 14 | 14 |
| Retained earnings | 337 | 398 | 505 | 457 | 560 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 493 | 554 | 665 | 755 | 858 |

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Net profit | 150 | 121 | 164 | 170 | 187 |
| Depreciation & | 46 | 40 | 42 | 43 | 45 |
| Change in working capital | -133 | 45 | -22 | -94 | -58 |
| Other adjustments | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Cash flow from operation | 64 | 206 | 184 | 119 | 174 |
| Capital expenditure | -28 | -37 | -98 | 6 | -29 |
| Others | -13 | 27 | -2 | -16 | -5 |
| Cash flow from investing | -41 | -10 | -100 | -11 | -35 |
| Free cash flow | 23 | 196 | 84 | 109 | 140 |
| Net borrowings | 37 | -120 | -4 | -74 | -28 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 0 | 142 | 0 |
| Dividends paid | -41 | -53 | -60 | -57 | -219 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Cash flow from financing | -15 | -180 | -57 | -155 | -112 |
| Net change in cash | 8 | 16 | 27 | -46 | 27 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------------|------|-------|------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenues | -0.6 | -14.7 | 19.7 | 5.3 | 6.0 |
| Net profit | 30.6 | -19.7 | 36.2 | 3.6 | 10.0 |
| Norm profit | 30.6 | -19.7 | 36.2 | 3.6 | 10.0 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 26.0 | 30.7 | 28.0 | 28.2 | 28.3 |
| EBIT margin | 8.0 | 7.3 | 8.0 | 7.9 | 8.0 |
| Normalized profit margin | 5.8 | 5.5 | 6.2 | 6.1 | 6.4 |
| Net profit margin | 5.8 | 5.5 | 6.2 | 6.1 | 6.4 |
| Normalized ROA | 10.6 | 8.1 | 10.0 | 10.2 | 10.2 |
| Normalized ROE | 30.5 | 21.8 | 24.7 | 22.5 | 21.8 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E (x) | 2.26 | 1.97 | 1.60 | 1.36 | 1.23 |
| Net D/E (x) | 0.42 | 0.37 | 0.22 | 0.20 | 0.11 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 4.93 | 5.54 | 6.65 | 7.55 | 8.58 |
| Norm EPS | 4.93 | 5.54 | 6.65 | 7.55 | 8.58 |
| FCF | 0.76 | 9.01 | 3.40 | 4.82 | 6.39 |
| Book value | 3.47 | 3.90 | 4.69 | 2.66 | 3.02 |
| Dividend | 0.40 | 0.40 | 0.40 | 0.27 | 0.30 |
| Par | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 5.95 | 7.41 | 5.44 | 10.51 | 9.55 |
| Norm P/E | 5.95 | 7.41 | 5.44 | 10.51 | 9.55 |
| P/BV | 1.81 | 1.61 | 1.34 | 2.37 | 2.09 |
| EV/EBTDA | 4.09 | 5.21 | 3.57 | 7.22 | 6.45 |
| Dividend yield (%) | 6.35 | 6.35 | 6.35 | 4.28 | 4.71 |

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p> | <p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p> |
| <p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p> | <p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p> | <p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p> | <p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p> | <p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p> |
| <p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p> | <p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p> | <p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p> | <p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p> | <p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p> |
| <p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p> | <p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p> | <p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p> | <p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p> | <p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p> |
| <p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p> | <p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p> | <p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p> | <p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p> | <p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p> |
| <p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต อ.เมือง จ.บิดดาดี</p> | | | | |

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย 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