

SC

บมจ. เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

-

3.72

4.80

+ 29.0%

Declared

5

Consolidated earnings

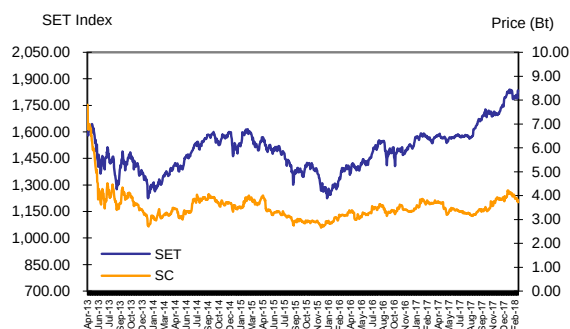
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	1,929	1,353	1,983	2,186
Net profit	1,968	1,259	1,983	2,186
EPS (Bt)- Normalized	0.46	0.32	0.47	0.52
EPS (Bt)	0.47	0.30	0.47	0.52
% growth Y-Y	3.8	-36.1	57.6	10.2
Dividend (Bt)	0.19	0.12	0.19	0.21
BV/share (Bt)	3.46	3.57	3.85	4.16
EV/EBITDA (x)	11.4	17.8	12.4	11.5
Normalized PER (x)	8.1	11.5	7.8	7.1
PER (x)	7.9	12.4	7.8	7.1
PBV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
Dividend yield (%)	5.1	3.2	5.1	5.6
ROE (%)	13.6	8.4	12.3	12.6
YE No. of shares (million)	4,179	4,179	4,179	4,179
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (27/02/2018)	3.72
SET Index	1,830.39
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.00
Paid-up shares (million)	4,179.33
Free float (%)	34.25
Market cap (Bt m)	15,547.12
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	26.39
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	4.24, 3.62, 3.98

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst: Thanyatorn Songwutti

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ถึงเวลาแล้ว... ที่ SC จะกลับมาโตโดดเด่นอีกครั้ง

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” และประเมินราคาเหมาะสมที่ 4.80 บาท จากโมเมนตัมกำไรที่เป็นขาขึ้นตั้งแต่ปีนี้ และต่อเนื่องในปีหน้า รวมถึงอัตราเงินปันผลที่อยู่ในระดับสูงราว 5% โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 จะกลับมาเติบโตโดดเด่น +58% Y-Y หนุนจากการเริ่มโอนคอนโด Super Luxury 2 แห่ง มูลค่ารวมกว่า 8.7 พันล้านบาทใน 2Q-3Q18 รวมถึงคาดหวังความสำเร็จจากการเห็นขาย และโอนโครงการแนวราบ ผลักดันให้รายได้แนวราบอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาทได้ ขณะที่ Backlog ณ สิ้นปีก่อนอยู่ที่ 9.7 พันล้านบาท รองรับประมาณการรายได้ปี 2018 ไปแล้วกว่า 32% โดย SC ยังคงรักษาฐานผู้นำตลาดบ้านเดี่ยวระดับบน พร้อมปรับกลยุทธ์ขยายไปจับตลาด Mid-to-Low และต่างจังหวัดมากขึ้น ช่วยให้พอร์ตมีความยืดหยุ่นและเติบโตได้ดีในระยะยาว

ปรับกลยุทธ์ ขยายพอร์ตแนวราบ Mid-to-Low มากขึ้น

บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2018 โต 11% Y-Y เป็น 1.7 หมื่นล้านบาท หนุนจากแผนเชิงรุกเปิดตัวโครงการใหม่ 19 โครงการ มูลค่า 1.9 หมื่นล้านบาท (+29% Y-Y) ส่วนใหญ่ใน 2H18 แบ่งเป็นแนวราบ 17 โครงการ และคอนโด 2 โครงการ (Centric ริชโยธิน มูลค่า 1.5 พันล้านบาท และ The Crest สุขุมวิท 23 มูลค่า 2.5 พันล้านบาท) สำหรับโครงการแนวราบ บริษัทยังคงเป็นรักษาการเป็นผู้นำตลาดบ้านเดี่ยวระดับ Luxury ควบคู่กับการขยายไประดับ Mid-to-Low ราคาต่ำกว่า 8 ล้านบาทมากขึ้น ภายใต้แบรนด์ PAVE (บ้านเดี่ยว 3-5 ล้านบาท) และ VERVE (ทาวน์เฮาส์ 2-3 ล้านบาท) เพื่อลดการพึ่งพาเพียงตลาดบน และครอบคลุมตลาดในทุก Segment รวมถึงเริ่มเจาะไปตลาดต่างจังหวัดในเขต EEC อย่างจะเชิงเทรอีก 2 โครงการใหม่ในปี

4Q17 เป็นจุดเริ่มต้นของการฟื้นตัวอย่างชัดเจน

รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 เท่ากับ 555 ล้านบาท (+52.5% Q-Q, +110 Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษการขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมและตัดจำหน่ายของสินทรัพย์เพื่อชำระ 94 ล้านบาท กำไรปกติจะอยู่ที่ 649 ล้านบาท (+78% Q-Q, +190% Y-Y) มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น +44% Q-Q, +56% Y-Y โดยมีแรงหนุนหลักจากยอดโอนโครงการแนวราบที่ทำ Record High กว่า 3.5 พันล้านบาท จากการทยอยรับรู้ Backlog และการเปิดตัวอีก 9 โครงการใหม่ใน 2H17 รวมถึงมีการเริ่มโอนคอนโดใหม่อย่าง Chamber Cher มูลค่าราว 780 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2017 อยู่ที่ 1,259 ล้านบาท (-30% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติจะอยู่ที่ 1,353 ล้านบาท (-30% Y-Y) ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายปันผลปี 2017 เป็นเงินสด 0.12 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 3.2% ขึ้น XD วันที่ 2 พ.ค. 2018 และจ่ายปันผลวันที่ 22 พ.ค. 2018

แนวโน้มกำไรปี 2018 จะกลับมาโตแกร่งกว่า +58% Y-Y

เรามิมองบวกกับทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2018 ที่คาดว่าจะกลับมาโตแข็งแกร่งอีกครั้ง +58% Y-Y เป็น 1,983 ล้านบาท หนุนจากการเริ่มโอนคอนโดระดับ Super Luxury 2 โครงการใน 2Q-3Q18 อย่าง Saladaeng One มูลค่า 4.7 พันล้านบาท และ Beatniq มูลค่า 4 พันล้านบาท ซึ่งปัจจุบันมียอดขายแล้วกว่า 40% ของมูลค่าโครงการรวม รวมถึงความสำเร็จจากการเห็นขาย และโอนโครงการแนวราบ คาดช่วยหนุนให้ยอดขาย และรายได้ของสินค้าแนวราบอยู่ในระดับไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาทได้ โดยเรามองว่าพอร์ตของ SC จะยืดหยุ่นขึ้น ภายหลังเพิ่มสัดส่วนแนวราบระดับ Mid-to-Low ซึ่งเป็นตลาดที่ค่อนข้างใหญ่ และยังมีโอกาสในการเติบโตอีกมาก ขณะที่ยอด Backlog ณ สิ้นปี 2017 อยู่ที่ 9.7 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ใน 2018 ราว 4.8 พันลบ. Secured ประมาณการรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์แล้วกว่า 32%

แนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 4.80 บาท

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ “ซื้อ” สะท้อนแนวโน้มกำไรที่เป็นขาขึ้นตั้งแต่ปีนี้ และต่อเนื่องในปีหน้า รวมถึงคาดการณ์อัตราเงินปันผลในระดับที่สูงราว 5% ทำให้ SC กลับมามีความน่าสนใจอีกครั้ง ประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 เท่ากับ 4.80 บาทอิงระดับ PER ที่ 10 เท่า (ค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 3 ปีของ SC ที่ 8.6 เท่า + 0.5SD) เทียบกับคาดการณ์กำไรสุทธิเฉลี่ยใน 2 ปีข้างหน้า (ปี 2018-19) ที่โตเฉลี่ย 34% คิดเป็น PEG เพียง 0.3 เท่า

ความเสี่ยง – กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า

Product and price segmentation

Single Detached Home (SDH)	Price range	Condominium	Price range
Granada	> 40 MB	Saladaeng One / Beatniq / 28 Chidlom	> 250k Bt/sqm.
Grand Bangkok Boulevard/The Gentry/ Headquarters	20 - 40 MB	The Crest/Centric	120-250k Bt/sqm.
Bangkok Boulevard	10 – 20 MB	Chambers	60-120kBt/sqm.
Life Bangkok Boulevard / Venue	5 – 10 MB		
Pave	3 - 5 MB		
Town Home (TH)	Price range		
Work Place	5 - 10 MB		
Vista	3 - 5 MB		
Verve	< 3 MB		

Sources: Company data

19 New Project Launched in 2018

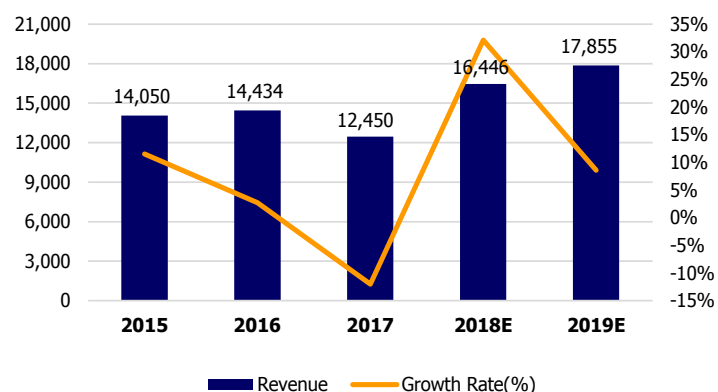
Project	Product	Value (MB)	Launch
Pave Chachoengsao	SDH	725	1Q18
Centric Ratchayothin	Condo	1,350	
Pave Bangpakong	SDH	730	2Q18
Pave Pinklao	SDH	1,780	
Venue Rama 5	SDH	260	
Bangkok Boulevard Srinakarin	SDH	1,500	
The Gentry Ekamai-Ladprao	SDH	500	
Verve Rama 9	TH	255	3Q18
Verve Tiwanon	TH	640	
Vista Ratchaphruek	TH	1,170	
Venue Tiwanon	SDH	800	
Venue Rama9	SDH	870	
Bangkok Boulevard Rama 9	SDH	1,400	
Grand Bangkok Boulevard Serithai	SDH	1,300	
The Gentry Vipavadi	SDH	360	4Q18
Venue Westgate	SDH	580	
Verve Petchkasem 81	TH	1,850	
Workplace Petchkasem 81	TH/HO	450	
The Crest Sukhumvit 23	Condo	2,300	
Total project value		18,820	

Sources: Company data

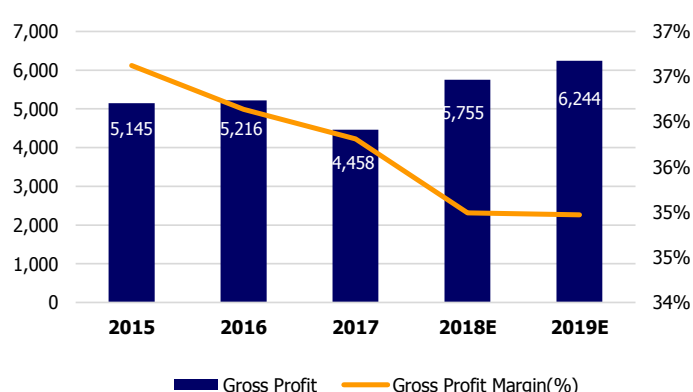
Condo projects expected to transfer in 2018 and 2019

Project	Value (MB)	% Sale	Transfer
Saladaeng One	4,700	43%	2Q18
Beatniq	4,000	37%	3Q18
28 Chidlom	8,000	43%	4Q19
Centric Ratchayothin	1,500	0%	2019
Total project value	18,200	38%	

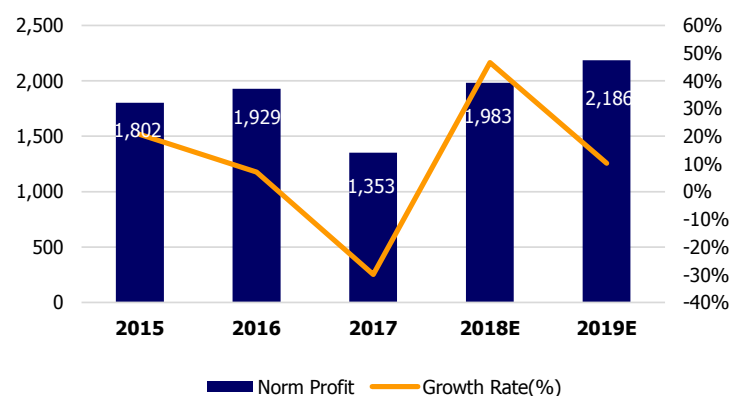
Sources: Company data

Revenue(mm) VS Growth Rate (2015 – 2019E)


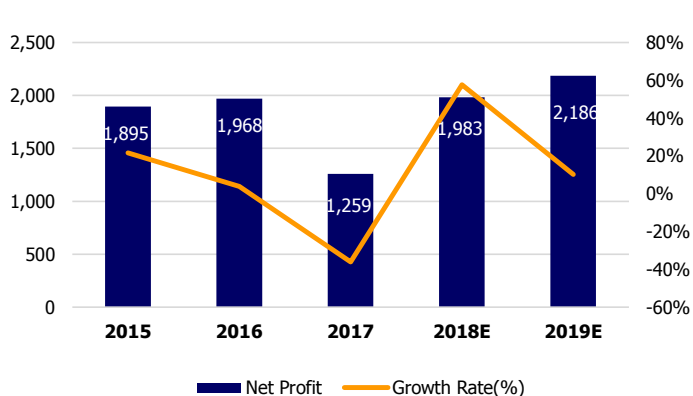
Source: Company Data, FSS Research

Gross Profit(mm) VS Gross Profit Margin (2015 – 2019E)


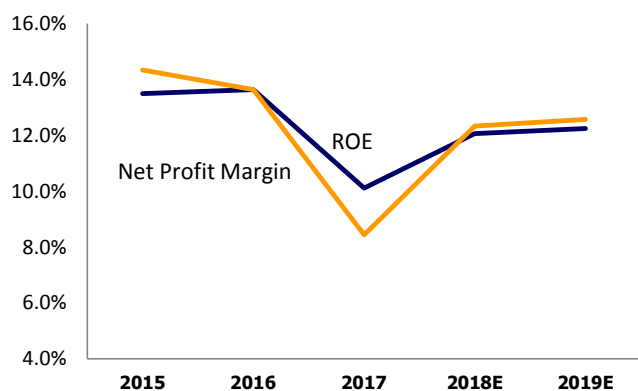
Source: Company Data, FSS Research

Norm Profit(mm) VS Growth Rate (2015 – 2019E)


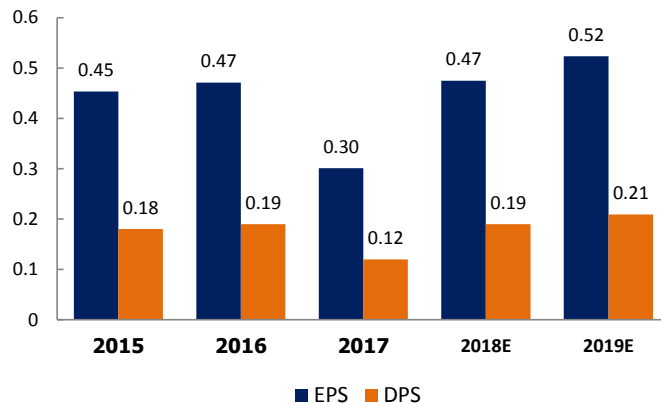
Source: Company Data, FSS Research

Net Profit(mm) VS Growth Rate (2015 – 2019E)


Source: Company Data, FSS Research

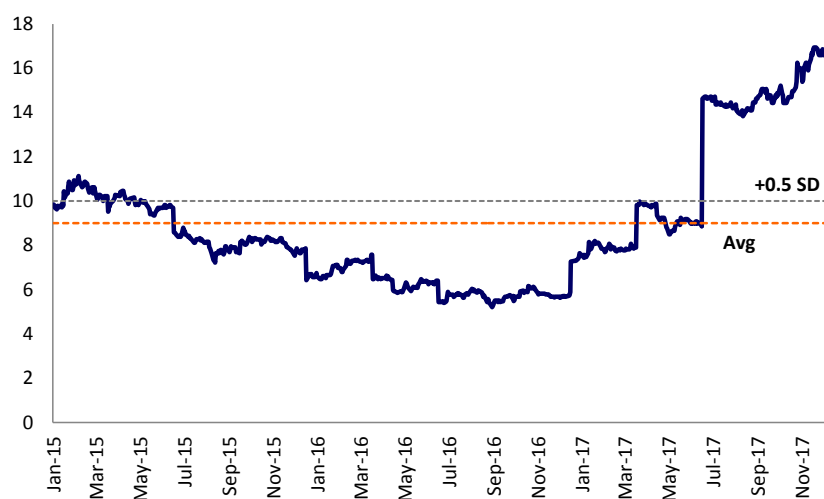
ROE VS Net Profit Margin (2015 – 2019E)


Source: Company Data, FSS Research

EPS VS DPS (2014-2018E)


Source: Company Data, FSS Research

3-yrs historical P/E ratio (Trailing 12m)



Source: Bloomberg, FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	14,050	14,434	12,450	16,446	17,855
Costs of sales	8,905	9,218	7,992	10,691	11,611
Gross profit	5,145	5,216	4,458	5,755	6,244
SG&A	2,712	2,730	2,723	3,223	3,464
Operating profit	2,433	2,486	1,736	2,532	2,780
Other income	41	31	22	30	40
EBIT	2,474	2,517	1,758	2,562	2,820
EBITDA	2,568	2,647	1,868	2,681	2,952
Interest charge	187	91	79	85	90
Tax on income	485	497	329	495	546
Earnings after tax	1,802	1,929	1,350	1,981	2,184
Minority interests	0	0	-3	-2	-2
Normalized earnings	1,802	1,929	1,353	1,983	2,186
Extraordinary items	93	39	-94	0	0
Net profit	1,895	1,968	1,259	1,983	2,186

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	1,802	1,929	1,350	1,981	2,184
Depreciation etc.	94	130	110	120	132
Change in working capital	-1,880	-3,365	-3,642	-568	-1,478
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	17	-1,306	-2,179	1,535	840
Capital expenditures	-93	251	185	-657	-753
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-93	251	185	-657	-753
Free cash flow	-76	-1,055	-1,994	877	87
Net borrowings	552	1,487	3,304	-436	1,000
Equity capital raised	464	0	2	-2	-2
Dividend paid	-678	-713	-882	-811	-875
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	339	774	2,424	-1,250	123
Net Change in cash	262	-280	430	-372	210

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and equivalents	1,203	992	1,231	859	1,070
Accounts receivable	67	74	91	82	89
Inventory	21,119	24,359	28,236	29,150	30,919
Other current asset	1,121	431	1,396	592	643
Total current assets	23,509	25,857	30,954	30,683	32,721
Investment	6,010	5,617	5,533	5,925	6,427
PPE	1,131	1,073	1,052	1,198	1,318
Other assets	308	940	957	975	985
Total Assets	30,957	33,487	38,496	38,781	41,450
Short term loan	3,833	5,478	5,669	6,000	5,800
Account payable	472	512	543	658	714
Current maturities	3,750	2,859	2,966	4,251	4,701
Other current liabilities	2,012	1,775	2,908	2,302	2,500
Total current liabilities	10,067	10,625	12,086	13,211	13,715
Long term debt	6,565	7,298	10,305	8,253	9,003
Other LT liabilities	1,100	1,122	1,192	1,233	1,339
Total liabilities	17,732	19,046	23,583	22,698	24,057
Registered capital	4,200	4,200	4,379	4,379	4,380
Paid-up capital	4,179	4,179	4,179	4,179	4,179
Share Premium	319	319	319	319	319
Legal reserve	420	420	438	420	420
Retained earnings	8,307	9,523	9,975	11,165	12,477
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	2	0	-2
Shareholders' equity	287	1,748	2,743	3,657	5,670

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	11.5	2.7	-12.0	32.1	8.6
EBITDA	19.1	3.1	-29.4	43.5	10.1
Net profit	21.6	3.8	-36.1	57.6	10.2
Normalized earnings	20.7	7.0	-29.9	46.6	10.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	36.6	36.1	35.8	35.0	35.0
EBITDA margin	18.3	18.3	15.0	16.3	0.0
EBIT margin	17.6	17.4	14.1	15.6	15.8
Normalized profit margin	12.8	13.4	10.9	12.1	12.2
Net profit margin	13.5	13.6	10.1	12.1	12.2
Normalized ROA	5.8	5.8	3.5	5.1	5.3
Normalize ROE	13.6	13.4	9.1	12.3	12.6
Normalized ROCE	8.6	8.4	5.1	7.8	7.9
Risk (x)					
D/E	1.3	1.3	1.6	1.4	1.4
Net D/E	1.2	1.3	1.5	1.4	1.3
Net debt/EBITDA	6.4	6.8	12.0	8.1	7.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.45	0.47	0.30	0.47	0.52
Normalized EPS	0.43	0.46	0.32	0.47	0.52
EBITDA	0.61	0.63	0.45	0.64	0.71
Book value	3.16	3.46	3.57	3.85	4.16
Dividend	0.18	0.19	0.12	0.19	0.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	8.2	7.9	12.4	7.8	7.1
Normalized P/E	8.6	8.1	11.5	7.8	7.1
P/BV	1.2	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBTDA	11.1	11.4	17.8	12.4	11.5
Dividend yield (%)	4.8	5.1	3.2	5.1	5.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

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

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

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

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1

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

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3

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

สาขา ลาดพร้าว

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

สาขา ประชาชื่น

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

สาขา รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมศุราธิม

990 อาคารอัมศุราธิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิมิตร์

576 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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

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

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ถ. มหาชัย
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.แม่เหิระ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
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

813/30 ถ.นครสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 ตรัง

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

สาขา สุราษฎร์ธานี

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

สาขา ปัตตานี

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

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มิผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)