

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|-----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2020 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2019 |
| BUY | BUY | 5.00 | 6.20 | +24.0% | Certified | 5 |

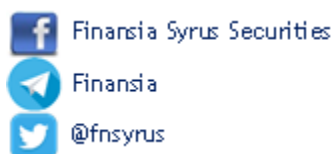
| Consolidated earnings | | | | |
|----------------------------|------|------|-------|-------|
| BT (mn) | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
| Normalized earnings | 423 | 525 | 492 | 525 |
| Net profit | 423 | 572 | 502 | 525 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.45 | 0.55 | 0.52 | 0.55 |
| EPS (Bt) | 0.45 | 0.60 | 0.53 | 0.55 |
| % growth | 13.6 | 35.2 | -12.2 | 4.6 |
| Dividend (Bt) | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| BV/share (Bt) | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.7 |
| EV/EBITDA (x) | 7.6 | 6.5 | 5.5 | 3.0 |
| Normalized PER (x) | 11.2 | 9.0 | 9.6 | 9.0 |
| PER (x) | 11.2 | 8.3 | 9.4 | 9.0 |
| PBV (x) | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 1.8 |
| Dividend yield (%) | 7.2 | 8.0 | 7.2 | 7.5 |
| ROE (%) | 20.4 | 25.3 | 20.7 | 20.3 |
| YE No. of shares (million) | 948 | 948 | 948 | 948 |
| Par (Bt) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|---------------------------------|------------------------|
| Sector | Construction Materials |
| Close (16/04/2020) | 5.00 |
| SET Index | 1,200.15 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/0.68 |
| Paid up shares (million) | 947.96 |
| Free float (%) | 36.89 |
| Market cap (Bt m) | 4,739.81 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD) | 2.28 |
| hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD) | 6.50, 4.06, 5.66 |

Source: Setsmart

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



คาดงบ 1Q20 อ่อนตัว Y-Y จากผลกระทบ COVID-19

การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มส่งผลกระทบต่อเชิงลบตั้งแต่เดือนมี.ค. จากการปิดสาขาของ Modern Trade อย่างไรก็ดี กระทบร่นด้วยการขายตัวแทนจำหน่ายและส่งออกที่ยังขยายตัวได้เล็กน้อย ทำให้คาดการณ์กำไรปกติ 1Q20 อยู่ที่ 145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่หดตัว 12% Y-Y จากยอดขายที่คาด -8% Y-Y ทั้งนี้ เราอิงสมมติฐาน COVID-19 สามารถควบคุมได้ใน 2Q20 ก่อนกำลังซื้อและความเชื่อมั่นจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2H20 ทำให้กำไรปกติปี 2020 คาดอ่อนตัว 6% Y-Y เป็น 492 ล้านบาท และประเมินราคาเหมาะสมที่ 6.20 บาท (อิง PER 12x) ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020 ที่ 9.4x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย -1.75SD มีจุดเด่นคือผลตอบแทนปันผลสม่ำเสมอ คาด 7% ต่อปี จึงแนะนำทยอยสะสม สำหรับนักลงทุนที่ชอบปันผล

COVID-19 เริ่มส่งผลกระทบต่อเชิงลบตั้งแต่เดือนมี.ค.

จากการประชุมวานนี้ ผู้บริหารเผยว่าภาพรวม 1Q20 จะลดลง สาเหตุหลักมาจากการปิดสาขาของ Modern Trade ในเดือนมี.ค. จากสถานการณ์ COVID-19 รวมถึงการขายโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวตามสภาพตลาดที่ไม่สดใส ซึ่งทั้ง 2 ช่องทางคิดเป็นสัดส่วนราว 18% และ 12% ของยอดขายรวม ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม กระทบด้วยช่องทางตัวแทนจำหน่าย (สัดส่วนหลัก 53%) และการส่งออกไปยังต่างประเทศ อาทิ กัมพูชา และพม่า (สัดส่วน 17%) ที่ขยายตัวได้เล็กน้อย 2-5% Y-Y

คาดการณ์ 1Q20 เพิ่มขึ้น Q-Q แต่ลดลง Y-Y

เราประเมินยอดขาย 1Q20 ที่ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่หดตัว 8% Y-Y จากผลกระทบ COVID-19 ซึ่งถือว่าดีกว่าตลาดวัสดุก่อสร้างที่คาด -10-15% Y-Y ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดอยู่ในระดับที่ดี 27.5% ปรับขึ้นจาก 26.9% ใน 4Q19 และ 26.8% ใน 1Q19 จากอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตสูงถึง 90% รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบอย่างเยื่อกระดาษที่ลดลง และ Product Mix ส่งผลให้กำไรปกติ 1Q20 คาดทำได้ 145 ล้านบาท (+49% Q-Q, -12% Y-Y) ส่วนกำไรสุทธิคาด +49% Q-Q, -31% Y-Y เนื่องจากใน 1Q19 มีกำไรจากการขายที่ดิน

คาด 2Q20 ได้รับผลกระทบหนักสุด กดดันทั้งปีติดลบ

แนวโน้ม 2Q20 คาดจะลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบหนักที่สุดจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ดี คาดมีการบันทึกกำไรพิเศษขายที่ดินแก่งคอยรวม 64 ไร่ ราว 10 ล้านบาท ทั้งนี้ เราอิงสมมติฐาน COVID-19 สามารถควบคุมได้ใน 2Q20 ก่อนกำลังซื้อและความเชื่อมั่นจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2H20 ทำให้คาดการณ์กำไรปกติปี 2020 อ่อนตัว 6% Y-Y อยู่ที่ 492 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 502 ล้านบาท (-12% Y-Y) บนยอดขายทั้งปีที่คาดหดตัว 6% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นเป็น 27.2% จาก 26.8% จากการควบคุมต้นทุนได้ดี

แนะนำทยอยสะสม สำหรับนักลงทุนชอบปันผล ราคาเหมาะสม 6.20 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 6.20 บาท อิง PER 12x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต (ไม่รวมหุ้นซื้อคืน) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ราว 24% และซื้อขายบน PE2020 ที่ 9.4x เทียบเท่าค่าเฉลี่ย -1.75SD มีจุดเด่นคือผลตอบแทนปันผลสม่ำเสมอ คาด 7% ต่อปี พร้อมฐานะการเงินแข็งแกร่ง จาก D/E ณ สิ้นปี 2019 เพียง 0.5x และ IBD/E ที่ 0.2x จึงแนะนำทยอยสะสม สำหรับนักลงทุนที่ชอบปันผล อย่างไรก็ตาม ประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ สถานการณ์ COVID หากยืดเยื้อไปใน 2H20 อาจกดดันยอดขายต่ำกว่าคาด

หมายเหตุ : บริษัทประกาศซื้อหุ้นคืน 94 ล้านหุ้น หรือคิดเป็น 9.92% ของหุ้นที่ชำระแล้ว ที่ราคา 5.50 บาท/หุ้น ระหว่างวันที่ 7-26 พ.ค. 2020

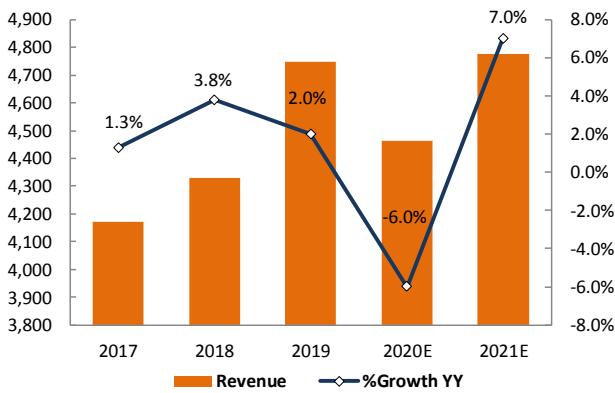
ความเสี่ยง : เศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้าและอ่อนแอกว่าคาด, สถานการณ์ COVID ยืดเยื้อไปใน 2H20, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

1Q20E Earnings Preview

| (Bt mn) | 1Q20E | 4Q19 | %Q-Q | 1Q19 | %Y-Y |
|--------------------------|-------|-------|------|-------|-------|
| Revenue | 1,223 | 1,054 | 16.0 | 1,329 | -8.0 |
| Costs | 887 | 771 | 15.1 | 973 | -8.9 |
| Gross profit | 336 | 284 | 18.6 | 356 | -5.5 |
| SG&A costs | 157 | 168 | -6.6 | 155 | 1.2 |
| Interest charge | 2 | 2 | 28.0 | 2 | -7.6 |
| Norm profit | 145 | 97 | 49.3 | 166 | -12.2 |
| Net profit | 145 | 97 | 49.3 | 212 | -31.4 |
| Gross margin (%) | 27.5 | 26.9 | 0.6 | 26.8 | 0.7 |
| Norm earnings margin (%) | 11.9 | 9.2 | 2.7 | 12.5 | -0.6 |
| Net profit margin (%) | 11.9 | 9.2 | 2.7 | 15.9 | -4.1 |

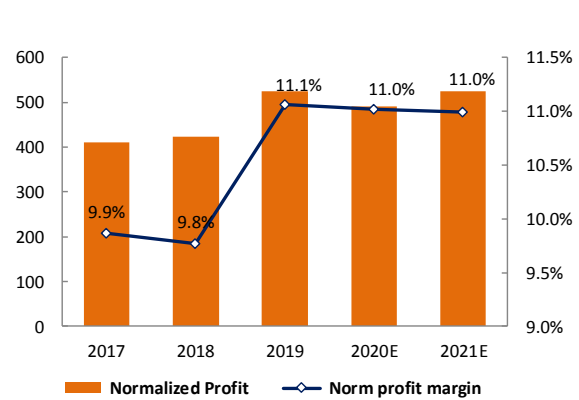
Source: FSS Estimate

Figure 1: Revenue (MB)



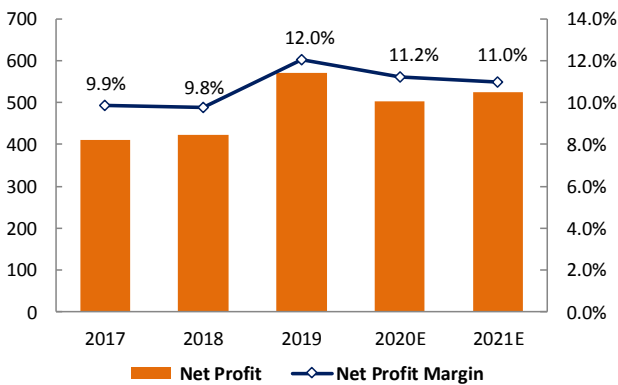
Source: FSS Research

Figure 2: Normalized Profit (MB)



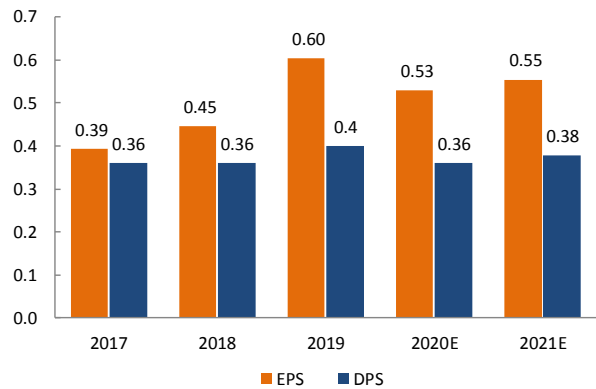
Source: FSS Research

Figure 3: Net Profit (MB)



Source: FSS Research

Figure 4: EPS VS DPS (Bt)



Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 4,171 | 4,329 | 4,748 | 4,463 | 4,775 |
| Cost of sales | 3,031 | 3,242 | 3,475 | 3,249 | 3,476 |
| Gross profit | 1,141 | 1,088 | 1,273 | 1,214 | 1,299 |
| SG&A | 631 | 570 | 637 | 602 | 645 |
| Operating profit | 510 | 517 | 636 | 611 | 654 |
| Other income | 14 | 14 | 31 | 14 | 14 |
| EBIT | 523 | 531 | 668 | 625 | 668 |
| EBITDA | 766 | 762 | 887 | 1,053 | 1,931 |
| Interest charge | 13 | 8 | 6 | 7 | 8 |
| Tax on income | 99 | 100 | 136 | 127 | 135 |
| Norm profit | 412 | 423 | 525 | 492 | 525 |
| Extraordinary items | 0 | 0 | 46 | 10 | 0 |
| Net profit | 412 | 423 | 572 | 502 | 525 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------------|------|------|------|-------|--------|
| Net profit | 412 | 423 | 525 | 492 | 525 |
| Depreciation etc. | 243 | 231 | 219 | 428 | 1,262 |
| Change in working capital | 56 | -167 | -33 | 84 | -62 |
| Other adjustments | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Cash flow from operation | 711 | 487 | 758 | 1,013 | 1,725 |
| Capital expenditures | -110 | -157 | -328 | -726 | -1,363 |
| Others | -1 | 20 | -42 | -5 | -3 |
| Cash flow from investing | -111 | -136 | -369 | -730 | -1,367 |
| Free cash flow | 600 | 351 | 389 | 283 | 359 |
| Net borrowings | -294 | -16 | -65 | 75 | 1 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Dividend paid | -313 | -347 | -463 | -342 | -358 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 1 | 2 |
| Cash flow from financing | -597 | 61 | -452 | -275 | -341 |
| Net Change in cash | 3 | 412 | -63 | 7 | 18 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash and equivalent | 24 | 20 | 31 | 38 | 54 |
| Accounts receivable | 544 | 553 | 518 | 491 | 525 |
| Inventory | 576 | 762 | 855 | 803 | 860 |
| Other current asset | 7 | 31 | 6 | 6 | 6 |
| Total current assets | 1,151 | 1,366 | 1,410 | 1,338 | 1,444 |
| Investment | 49 | 23 | 25 | 30 | 30 |
| PPE | 1,765 | 1,695 | 1,804 | 2,104 | 2,204 |
| Other assets | 53 | 54 | 92 | 68 | 72 |
| Total Assets | 3,017 | 3,138 | 3,332 | 3,562 | 3,773 |
| Short term loan | 525 | 511 | 446 | 520 | 521 |
| Account payable | 293 | 340 | 316 | 325 | 348 |
| Other current liabilities | 66 | 72 | 96 | 92 | 98 |
| Total current liabilities | 885 | 922 | 858 | 937 | 966 |
| Long term debt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other LT liabilities | 138 | 139 | 215 | 206 | 220 |
| Total liabilities | 138 | 139 | 215 | 206 | 220 |
| Registered capital | 1,023 | 1,062 | 1,073 | 1,143 | 1,187 |
| Paid-up capital | 1,048 | 948 | 948 | 948 | 948 |
| Share Premium | 1,048 | 948 | 948 | 948 | 948 |
| Legal reserve | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 |
| Retained earnings | 27 | 27 | 28 | 29 | 30 |
| Others | 1,136 | 796 | 979 | 1,139 | 1,306 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' equity | 1,995 | 2,076 | 2,259 | 2,419 | 2,586 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E | 2021E |
|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | 1.3 | 3.8 | 2.0 | -6.0 | 7.0 |
| EBITDA | 1.4 | -0.6 | 16.4 | 18.8 | 83.3 |
| Net profit | 5.0 | 2.7 | 35.2 | -12.2 | 4.6 |
| Normalized earnings | 16.0 | 2.7 | 24.2 | -6.4 | 6.8 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 27.3 | 25.1 | 26.8 | 27.2 | 27.2 |
| EBITDA margin | 18.4 | 17.6 | 18.7 | 23.6 | 40.4 |
| EBIT margin | 12.5 | 12.3 | 14.1 | 14.0 | 14.0 |
| Normalized profit margin | 9.9 | 9.8 | 11.1 | 11.0 | 11.0 |
| Net profit margin | 9.9 | 9.8 | 12.0 | 11.2 | 11.0 |
| Normalized ROA | 13.6 | 13.5 | 15.8 | 13.8 | 13.9 |
| Normalized ROE | 20.6 | 20.4 | 23.2 | 20.3 | 20.3 |
| Normalized ROCE | 24.5 | 24.0 | 27.0 | 23.8 | 23.8 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Net D/E | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| Net debt/EBITDA | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.3 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.39 | 0.45 | 0.60 | 0.53 | 0.55 |
| Normalized EPS | 0.39 | 0.45 | 0.55 | 0.52 | 0.55 |
| EBITDA | 0.73 | 0.80 | 0.94 | 1.11 | 2.04 |
| Book value | 1.90 | 2.19 | 2.38 | 2.55 | 2.73 |
| Dividend | 0.36 | 0.36 | 0.40 | 0.36 | 0.38 |
| Par | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 12.7 | 11.2 | 8.3 | 9.4 | 9.0 |
| Norm P/E | 12.7 | 11.2 | 9.0 | 9.6 | 9.0 |
| P/BV | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 1.8 |
| EV/EBITDA | 8.1 | 7.6 | 6.5 | 5.5 | 3.0 |
| Dividend yield (%) | 7.2 | 7.2 | 8.0 | 7.2 | 7.5 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|--|---|---|---|--|
| สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500 | สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777 | สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999 | สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000 | สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999 |
| สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545 | 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 02-740-7100 | สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100 | สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717 | สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193 |
| สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130 | สาขา รัชโยธิน 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180 | สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300 | | |
| สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504 | สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925 | สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589 | สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-204-711 | สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909 |
| สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388 | สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120 | สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599 | สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323 | สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499 |
| สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777 | สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219 | สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595 | สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4 | |

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASSCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

| 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC