

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	31.75	40.00	+26.0%	Certified	5

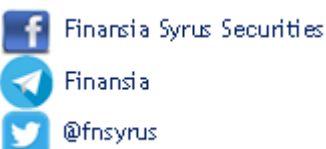
Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	7,785	14,713	20,859	21,373
Net profit	15,531	18,456	20,859	21,373
Normalized EPS (Bt)	0.83	1.64	2.35	2.48
EPS (Bt)	1.72	2.07	2.35	2.48
% growth	-9.9	20.5	13.4	5.6
Dividend (Bt)	0.65	0.70	0.80	0.85
BV/share (Bt)	19.22	19.54	22.24	24.10
EV/EBITDA (x)	19.4	15.9	11.3	11.2
Normalized PER (x)	38.3	19.4	13.5	12.8
PER (x)	18.5	15.3	13.5	12.8
PBV (x)	1.7	1.6	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.0	2.2	2.5	2.7
ROE (%)	4.7	11.0	10.9	10.3
YE No. of shares (million)	8,611	8,611	8,611	8,611
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (10/07/2020)	31.75
SET Index	1,350.50
Foreign limit/actual (%)	40.00/29.00
Paid up shares (million)	8,611.24
Free float (%)	45.81
Market cap (Bt m)	273,406.95
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1,283.02
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	33.75, 18.70, 28.00

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: Sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



คาดการณ์ 2H20 จะกลับมาเด่น หลังราคาเนื้อสัตว์ฟื้นอีกครั้ง

ระยะสั้น แนวโน้มกำไรปกติ 2Q20 จะอ่อนลง Q-Q เพราะได้รับผลกระทบจาก CV-19 โดยเฉพาะกระทบราคาเนื้อสัตว์ในเดือน เม.ย. และส่งออกไก่ผ่านลงตามการ Lockdown ในญี่ปุ่นและยุโรป ส่วนส่งออกไปจีนยังโตดี และปัจจุบันภายหลังหลายประเทศกลับมา Reopen ทำให้ Demand ฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่หลายประเทศประสบปัญหาขาดแคลนผลผลิตหมู เช่น จีน เวียดนาม (ASF กลับมาระบาดอีกครั้ง) ส่งผลให้ราคาหมูทั้งในไทยและเวียดนามปรับตัวสูงขึ้น และเริ่มเห็นหลายประเทศมาติดต่อขอนำเข้าหมูจากไทยมากขึ้น (ทั้งที่อดีตไม่อนุญาตให้นำเข้าหมูจากไทย) นอกจากนี้ เริ่มเห็นราคาไก่ในประเทศกลับมาฟื้นตัวเหนือต้นทุนการเลี้ยงมากขึ้น เราคาดว่า 3Q20 จะกลับมาแตะระดับ 6 พันล้านบาทได้อีกครั้ง และคาดต่อเนื่องใน 4Q20 ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 - 2021 ขึ้น 8% - 9% เป็นการเติบโต 41.8% Y-Y ในปี 2020 และคาดโต 2.5% Y-Y ในปี 2021 และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2020 ขึ้นเป็น 40 บาท จากเดิม 36 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q20 ลดลง Q-Q ถูกกระทบจาก CV-19 แต่ยังโตดี Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 5,649 ล้านบาท (-7.6% Q-Q, +37.6% Y-Y) หากไม่รวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมพันธบัตรหมู 1 พันล้านบาท คาดมีกำไรปกติ 4,649 ล้านบาท (-27.8% Q-Q, +14.8% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโต Y-Y มาจากราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวสูงขึ้น และมีการรวม Hylife (ธุรกิจหมูในแคนาดา) ตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา ส่วนกำไรที่คาดลดลง Q-Q มาจากผลกระทบของ CV-19 ทำให้ปริมาณขายและราคาเนื้อสัตว์อ่อนตัวลงในเดือน เม.ย. โดยราคาหมูไทยเฉลี่ย 2Q20 เท่ากับ 66 บาท/กก. (-6.1% Q-Q, -9.3% Y-Y), ไก่ไทยเท่ากับ 29.7 บาท/กก. (-5.7% Q-Q, -13.7% Y-Y) และราคาหมูเวียดนามเท่ากับ 74,360 ดอลลาร์ต่อตัน (-3% Q-Q, +108% Y-Y) รวมถึงธุรกิจในประเทศเช่น อินเดีย และสหรัฐ ยังไม่ฟื้นตัว เพราะได้รับผลกระทบจาก CV-19 แต่ประเทศที่มีธุรกิจหมูยังเติบโตได้ดีตามราคาหมูที่ปรับขึ้นทั่วโลก ในขณะที่คาดการณ์ส่งออกไก่ใน 2Q20 อ่อนตัวลง ทั้งในยุโรป (กำลังเผชิญปัญหา Oversupply เนื้อสัตว์ในกลุ่มประเทศ) และญี่ปุ่น ส่วนการส่งออกไปจีนยังเติบโตดี เพราะฐานต่ำ และเริ่มกลับมา Reopen อีกครั้ง คาดรายได้รวม 2Q20 จะอ่อนตัวลง -4% Q-Q, -1% Y-Y ในขณะที่ราคาอาหารสัตว์ทรงถึงปรับขึ้นเล็กน้อย แต่โดยภาพรวมยังอยู่ในระดับต่ำ เอื้อต่อต้นทุนการเลี้ยงของบริษัท จึงคาดว่ากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 17.3% จาก 18.3% ใน 1Q20 และ 13.9% ใน 2Q19 คาดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะยังทรงตัวได้ที่ระดับ 10.5% จาก 10.1% ใน 1Q20 และ 10.3% ใน 2Q19 นอกจากนี้คาดส่วนแบ่งกำไรโดยรวมจะอ่อนตัวลง -33% Q-Q, -4% Y-Y อยู่ที่ระดับ 1.8 พันล้านบาท แม้คาดส่วนแบ่งกำไรจาก Hylife ยังดีต่อเนื่องอยู่ที่ราว 350 - 400 ล้านบาทต่อไตรมาส แต่ไม่สามารถหักล้างส่วนแบ่งกำไรจาก CPALL ที่ปรับลดลงได้

ล่าสุดราคาเนื้อสัตว์กลับมาสูงขึ้น หนุนกำไร 2H20 ปรับตัวเด่นอีกครั้ง

หากกำไร 2Q20 เป็นไปตามคาด จะมีกำไรปกติ 1H20 อยู่ที่ 11,091 ล้านบาท (+51.4% Y-Y) แนวโน้มกำไรน่าจะกลับมาเติบโตใน 3Q20 ภายใต้อุปสงค์การฟื้นตัวของ Demand ทั้งในประเทศและการส่งออกหลังกลับมา Reopen กันอีกครั้ง ซึ่งเราได้เริ่มเห็นการฟื้นตัวของราคาเนื้อสัตว์ตั้งแต่เดือน มิ.ย. เป็นต้นมา ล่าสุดราคาหมูไทยขยับขึ้นมาอยู่ที่ 78 บาท/กก. (+18.2% Q-Q, +25.6% Y-Y), ราคาไก่ไทย 34 บาท/กก. (+14.5% Q-Q, +2.4% Y-Y) และราคาหมูเวียดนามพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 9 หมื่นดอลลาร์ต่อตัน (+21% Q-Q, +134% Y-Y) แม้ช่วงต้นปีรัฐบาลเวียดนามขอความร่วมมือผู้ประกอบการในการคุมราคาหมูให้ไม่เกิน 6 หมื่นดอลลาร์ต่อตัน แต่ปัจจุบันด้วยปัญหาขาดแคลนผลผลิตหมูทั้งจากการเกิดโรค ASF ซ้ำบางพื้นที่ และมีผลผลิตบางส่วนถูกส่งออกไปจีน เพราะในจีนเองก็มีความต้องการเพิ่มสูงขึ้น และประสบปัญหาขาดแคลนหมูเช่นเดียวกัน คาดกำไร 3Q20 จะขยับขึ้นสู่ระดับ 6 พันล้านบาท และน่าจะทรงถึงปรับขึ้นต่อใน 4Q20

(มีต่อหน้า 2)

ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายปีนี้

ราคาเนื้อสัตว์ที่กลับมาแรงตัวขึ้นอีกครั้ง และปัญหาขาดแคลนหมูที่เกิดขึ้นในหลายประเทศ ในขณะที่ระบบการเลี้ยงของบริษัทมีประสิทธิภาพสูงมาก จึงได้รับการยอมรับจากต่างประเทศ และหันมาติดต่อขอนำเข้าเนื้อหมู และผลิตภัณฑ์หมูของบริษัทมากขึ้น ทั้งที่ในอดีตก่อนมี ASF หลายประเทศห้ามการนำเข้าหมูจากไทย ทำให้เรามั่นใจต่อแนวโน้มกำไรในช่วง 2H20 ของบริษัทมากขึ้น ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2020 – 2021 ขึ้น 8% - 9% เป็น 20,859 ล้านบาท (+41.8% Y-Y) และ 21,373 ล้านบาท (+2.5% Y-Y) ตามลำดับ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีนี้เป็น 40 บาท จากเดิม 36 บาท (อิง PE เดิม 17 เท่า)

ส่วนดีล Tesco ปัจจุบันอยู่ระหว่างขออนุมัติจากกรมแข่งขันทางการค้า คาดจะได้รับอนุมัติช่วงปลาย 4Q20 ทั้งนี้บริษัทได้อยู่ระหว่างเจรจาเรื่องการกู้ยืมกับสถาบันการเงินต่างๆ และใช้กระแสเงินสดในกิจการอีกส่วนหนึ่ง คาดไม่มีปัญหาเรื่องแหล่งเงินทุนแต่อย่างใด

ล่าสุดบริษัทได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 79.8 ล้านหุ้น (คิดเป็น 0.93% ของหุ้นที่ชำระแล้ว) และซื้อคืนที่ราคาเฉลี่ย 31.75 บาท/หุ้น คงเหลือหุ้นที่ซื้อคืนได้อีก 320 ล้านหุ้นซึ่งสามารถซื้อหุ้นคืนได้จนถึง 30 ก.ย. 2020

2Q20 Earnings Preview

(Bt=mn)	2Q20E	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Sales revenue	132,557	138,135	-4.0	133,896	-1.0
Costs	109,625	112,802	-2.8	115,284	-5.0
Gross profit	22,932	25,333	-9.5	18,613	23.2
SG&A costs	13,918	13,945	-0.2	13,785	1.0
Interest charge	3,705	3,665	1.1	3,467	6.9
Norm profit	4,649	6,442	-27.8	4,051	14.8
Net profit	5,649	6,111	-7.6	4,104	37.6
EPS (Bt/share)	0.638	0.692	-7.8	0.459	39.0
Gross margin %	17.3	18.3	-1.0	13.9	3.4
SG&A as % of Sales	10.5	10.1	0.4	10.3	0.2
Net margin %	4.3	4.4	-0.1	3.1	1.2

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	501,507	541,937	532,573	559,202	587,162
Cost of sales	441,422	476,228	456,269	463,019	488,519
Gross profit	60,086	65,709	76,304	96,183	98,643
SG&A	51,788	52,049	54,819	57,598	60,478
Operating profit	8,298	13,660	21,485	38,585	38,166
Other income	2,324	3,223	3,173	2,516	2,936
EBIT	10,622	16,884	24,658	41,101	41,101
EBITDA	26,504	33,557	41,238	58,681	59,931
Interest charge	11,743	11,703	13,785	14,635	14,285
Tax on income	251	6,212	5,446	7,382	7,545
Earnings after tax	-1,372	-1,031	5,428	19,085	19,271
Minority interest	-2,639	-5,893	-5,642	-8,668	-8,807
Normalized earnings	5,897	7,785	14,713	20,859	21,373
Extraordinary items	9,362	7,746	3,743	0	0
Net profit	15,259	15,531	18,456	20,859	21,373

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	15,259	15,531	18,456	20,859	21,373
Deprec. & amortization	15,882	16,673	16,579	17,579	18,829
Change in working capital	-5,819	-15,377	6,985	-467	-1,443
Other adjustments	-19,772	-23,065	-16,925	-9,575	-9,373
Cash flow from operations	5,550	-6,238	25,095	28,397	29,387
Capital expenditure	-29,859	-35,258	-27,568	-10,766	-23,506
Others	8,240	6,163	-5,897	1,110	-1,118
Cash flow from investing	-21,619	-29,094	-33,465	-9,656	-24,624
Free cash flow	-16,069	-35,332	-8,370	18,741	4,763
Net borrowings	-7,950	-10,009	453	332	-684
Equity capital raised	12,464	0	0	0	0
Dividends paid	-7,818	-5,568	-6,955	-6,881	-7,309
Others	-19,966	52,861	5,845	1,175	4,461
Cash flow from financing	-23,271	37,283	-657	-5,374	-3,532
Net change in cash	-39,340	1,951	-9,027	13,366	1,231

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash	22,972	31,478	32,094	31,471	30,877
Accounts receivable	36,134	40,749	33,118	37,535	39,412
Inventory	55,118	59,632	60,987	58,353	61,567
Other current assets	50,224	53,684	52,448	54,660	56,711
Total current assets	164,447	185,543	178,646	182,020	188,567
Investments	98,664	111,527	130,682	140,286	150,268
Plant, property & equipment	190,789	197,052	199,078	201,702	207,872
Other assets	139,596	133,970	125,645	138,375	139,494
Total assets	593,497	628,091	634,051	662,382	686,200
Short-term loans	104,023	94,217	94,680	95,012	94,328
Accounts payable	34,837	35,459	32,184	34,251	36,137
Current maturities	25,251	27,128	42,727	40,000	40,000
Other current liabilities	26,507	25,408	28,120	29,638	31,120
Total current liabilities	190,618	182,212	197,711	198,900	201,585
Long-term debt	159,018	208,948	196,495	199,560	202,931
Other non-current liab.	17,218	18,272	20,972	21,809	22,899
Total non-current liab.	176,237	227,220	217,467	221,369	225,830
Total liabilities	366,855	409,433	415,178	420,269	427,415
Registered capital	9,292	9,292	9,292	9,292	9,292
Paid up capital	8,611	8,611	8,611	8,611	8,611
Share premium	57,299	57,299	57,299	57,299	57,299
Legal reserve	929	929	929	929	929
Retained earnings	86,176	83,695	86,436	109,648	125,711
Minority Interests	58,627	53,125	50,597	50,626	51,235
Shareholders' equity	211,642	203,659	203,872	227,113	243,785

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	8.0	8.1	-1.7	5.0	5.0
EBITDA	-38.1	26.6	22.9	42.3	2.1
Net profit	3.8	1.8	18.8	13.0	2.5
Normalized earnings	-60.0	32.0	89.0	41.8	2.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.0	12.1	14.3	17.2	16.8
EBITDA margin	5.3	6.2	7.7	10.5	10.2
EBIT margin	2.1	3.1	4.6	7.3	7.0
Normalized profit margin	1.2	1.4	2.8	3.7	3.6
Net profit margin	3.0	2.9	3.5	3.7	3.6
Normalized ROA	2.6	1.2	2.9	3.1	3.1
Normalized ROE	9.1	4.7	11.0	10.9	10.3
Normalized ROCE	2.6	3.8	5.7	8.9	8.5
Risk (x)					
D/E	2.2	2.5	2.5	2.2	2.1
Net D/E	2.0	2.3	2.3	2.0	1.9
Net debt/EBITDA	13.0	11.3	9.3	6.6	6.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.91	1.72	2.07	2.35	2.48
Normalized EPS	0.59	0.83	1.64	2.35	2.48
EBITDA	3.08	3.90	4.79	6.81	6.96
Book value	19.51	19.22	19.54	22.24	24.10
Dividend	0.75	0.65	0.70	0.80	0.85
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	16.6	18.5	15.3	13.5	12.8
Norm P/E	53.8	38.3	19.4	13.5	12.8
P/BV	1.6	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA	23.3	19.4	15.9	11.3	11.2
Dividend yield (%)	2.4	2.0	2.2	2.5	2.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>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</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>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</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาบ 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาบ 073-350-140-4</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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