

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	8.85	11.00	+ 24.3%	Declared	5

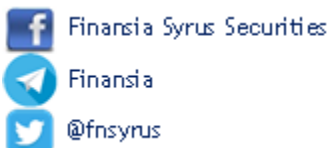
Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	417	526	604	672
Net profit	407	526	604	672
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.40	0.46	0.52
EPS (Bt)	0.31	0.40	0.46	0.52
% growth	829.4	29.1	14.9	11.1
Dividend (Bt)	0.35	0.36	0.40	0.44
BV/share (Bt)	4.78	4.82	4.89	4.97
EV/EBITDA (x)	12.8	10.4	9.4	8.4
Normalized PER (x)	27.6	21.9	19.0	17.1
PER (x)	28.2	21.9	19.0	17.1
PBV (x)	1.8	1.8	1.8	1.8
Dividend yield (%)	4.0	4.1	4.5	5.0
ROE (%)	6.7	8.4	9.5	10.4
YE No. of shares (million)	1,300	1,300	1,300	1,300
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Food & Beverage
Close (27/08/2020)	8.85
SET Index	1,326.81
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.58
Paid up shares (million)	1,300.00
Free float (%)	41.89
Market cap (Bt m)	11,505.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	54.79
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	9.45, 3.42, 7.39

Source: Setsmart

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



กำลังขยายเข้าสู่ Functional Drink คาดหนุนกำไรปีหน้าโตต่อ

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โททอบวก ภายหลังได้ออกสินค้าใหม่ น้ำต่าง PH Plus 8.5 ตั้งแต่ 2Q20 ที่ผ่านมา และได้รับการตอบรับที่ดี บริษัทมีแผนออกสินค้าใหม่อีก 2 รายการคือ เครื่องดื่มผสมวิตามิน C&E (C200) และเครื่องดื่มผสมวิตามิน C สูง (Ichitan Vitt CC) ในช่วงเดือน ก.ย. - ต.ค. นี้ คาดได้รับการตอบรับที่ดี เพราะผู้บริโภคใส่ใจสุขภาพมากขึ้น และยังเป็นตลาดที่เล็ก แต่มีศักยภาพในการเติบโตสูง โดยผู้บริหารตั้งเป้ารายได้จาก 3 สินค้าใหม่ในช่วง 2H20 ไว้ที่ 400 ล้านบาท และจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,200 ล้านบาทในปี 2021 และยังคงอยู่ระหว่างทำการตลาดส่งออกมากขึ้น ภายหลังเริ่มประสบความสำเร็จในอินโดนีเซีย จะขยายไปฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย รวมถึงกลับมารุกตลาด CLMV อีกครั้ง คาดจะเห็นความชัดเจนของตลาดส่งออกในปี 2021 ระยะสั้น เราคาดว่าจะได้ 2H20 จะเติบโตดี Y-Y เพราะฐานต่ำปีก่อน และอาจอ่อนตัวลงจาก 1H20 ตามปัจจัยฤดูกาล และด้วยปัญหา COVID-19 ที่ยังมีอยู่ จึงคาดการณ์ได้จะทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และคาดกลับมาสดใสมากขึ้นในปีหน้า ทั้งนี้เราได้รวมรายได้จากสินค้าใหม่ 3 รายการในปีหน้าราว 600 ล้านบาท ถือว่า Conservative กว่าเป้าของผู้บริหาร ดังนั้น เราจึงยังประมาณการกำไรปกติปี 2020 ไว้ตามเดิม +29.2% Y-Y และปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2021 ขึ้น 5% เป็นการเติบโต +15% Y-Y จากเดิมคาดโต +9% Y-Y และ Re-rate PE ขึ้นกลับมาเท่าค่าเฉลี่ยที่ 23 เท่า จากเดิม 21 เท่า จึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2021 เป็น 11 บาท จากเดิม 9.5 บาท ยังมี Upside 24.3% ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

เตรียมคลอดสินค้าใหม่เครื่องดื่มผสมวิตามิน C ในเดือน ก.ย. - ต.ค. นี้

บริษัทมีแผนออกสินค้าใหม่ 2 รายการในช่วงเดือน ก.ย. - ต.ค. นี้ ได้แก่ 1) Vitamin C Water (C200) เป็นเครื่องดื่มผสมวิตามิน C และ E 2 ขนาด 550 ml ราคา 20 บาท/350 ml ราคา 10 บาท จะวางขายทั่วประเทศ 2) Ichitan Vitt CC เครื่องดื่มผสมวิตามิน C สูง ขนาด 280 ml ราคา 15 บาท ช่วงแรกจะวางขายผ่าน Traditional Trade, MAKRO และ Mini BigC ภายหลังจากที่ออก น้ำต่าง PH Plus 8.5 เมื่อ 2Q20 ที่ผ่านมา โดยมีรายได้ในช่วง 1H20 อยู่ที่ราว 31 ล้านบาท ถือว่าทำได้ระดับหนึ่ง ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้จากสินค้า 3 รายการในช่วงที่เหลือของปีนี้ราว 400 ล้านบาท (คิดเป็น 7.5% ของรายได้ปี 2019) และตั้งเป้ารายได้รวมปี 2020 จะเติบโตราว 5% Y-Y จากรายได้ 1H20 ที่ -10.4% Y-Y นั้นหมายถึงรายได้ในช่วง 2H20 จะต้องเติบโตอย่างน้อย 20% Y-Y ในขณะที่ตั้งเป้ารายได้ 3 สินค้าใหม่ในปี 2021 ไว้ Aggressive อยู่ที่ 1,200 ล้านบาท

กลับมารุกตลาดต่างประเทศมากขึ้น

ภายหลังจากที่ประสบความสำเร็จระดับหนึ่งในตลาดอินโดนีเซีย จากการเจอ Product Champion อย่างเครื่องดื่มของไทย Thai Milk Tea, Thai Green Tea, Thai Milk Coffee และล่าสุดได้ออกรสชาติใหม่ Thai Mango อีกทั้งยังมีแผนออกรสชาติใหม่เพิ่มเติม อาทิ Thai Coconut Water, ชาพร้อมดื่ม The Tawar และน้ำต่าง PH Plus 8.5 ทำให้ในปีนี้น่าจะพลิกกลับมาทำกำไรได้เป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี (1H20 มีส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 9.8 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน -11 ล้านบาทใน 1H19) ทั้งนี้ได้มีการขยายผ่านร้าน Modern Trade ในอินโดนีเซียอย่าง Alpha Mart ซึ่งได้มีร้านในฟิลิปปินส์ด้วย ดังนั้นเป้าหมายถัดไปของบริษัทคือ การขยายกลุ่มเครื่องดื่มดังกล่าวเข้าไปในฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์การส่งออก จากเดิมที่ขายอยู่ในกลุ่มพวชาเป็นหลัก บริษัทมีแผนรุกเข้าไปใน CLMV มากขึ้น ล่าสุดได้เริ่มขายน้ำต่าง PH Plus 8.5 เข้าไปในลาวแล้ว และกำลังจะกลับเข้าไปในพม่าอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ปัจจุบันที่ยังมีการระบาดของ COVID-19 ในแต่ละประเทศ ทำให้รายได้ส่งออกในช่วง 1H20 ปรับลดลง -49% Y-Y และทำให้สัดส่วนรายได้ส่งออกลดลงมาอยู่ที่ 24.9% จาก 29.4% ใน 1H19 ทั้งนี้เราคาดว่าการฟื้นตัวของรายได้ส่งออกในช่วง 2H20 อาจจะไม่ค่อยเป็นค่อยไป และคาดว่าจะได้เห็นพัฒนาการชัดเจนมากขึ้นในปี 2021

(มีต่อหน้า 2)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปีหน้า

บริษัทมีกำไรปกติ 1H20 เท่ากับ 309 ล้านบาท (+23% Y-Y) ระยะสั้น แนวโน้มกำไรปกติ 2H20 จะเติบโตดี Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน แม้คาดจะเริ่มรับรู้รายได้สินค้าใหม่ 3 รายการ แต่เรายังมองกำไรอาจแผ่วลงจาก 1H20 ส่วนหนึ่งเพราะปัจจัยฤดูกาล และยังคงติดตามการฟื้นตัวของรายได้ส่งออก รวมถึงมีแผนกลับมาใช้จ่ายด้านการตลาดอีกครั้ง (หลังจากลดค่าใช้จ่ายอย่างหนักใน 1H20 ทำให้ SG&A to Sale 1H20 ลดลงเหลือเพียง 8.3% จากปกติ 10% - 11%) เพื่อทำการตลาดสินค้าใหม่ ดังนั้นเรายังคาดกำไรปกติปี 2020 ไว้ตามเดิมที่ 526 ล้านบาท (+29.2% Y-Y)

สำหรับแนวโน้มการเติบโตในปีหน้าดูสุดโต่งมากขึ้น เพราะนอกจากสินค้าเดิมจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง ภายหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย เราเชื่อว่าด้วยเทรนด์ผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับสุขภาพมากขึ้น กอปรกับมูลค่าตลาดที่ยังเล็ก ยังมีโอกาสที่จะเติบโตได้อีกมาก น่าจะช่วยหนุนให้เครื่องดื่มผสมวิตามินทั้ง 3 รายการของบริษัทได้รับการตอบรับที่ดี ทั้งนี้เราคาดรายได้รวมในปี 2021 จะเติบโตราว 19% Y-Y โดยใช้สมมติฐานรายได้จาก 3 สินค้าใหม่ที่ระดับ 600 ล้านบาท (คิดเป็น 9% ของรายได้รวม) ถือว่า Conservative กว่าเป้าหมายของบริษัทพอสมควร และไม่เพียงแต่บริษัทเป็นเจ้าของสินค้าเอง ยังทำการผลิตเอง และใช้บรรจุภัณฑ์ในรูปแบบ PET ซึ่งเป็นสิ่งที่บริษัทเชี่ยวชาญอยู่แล้ว จึงคาดช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นให้กลับมาฟื้นเหนือระดับ 20% ได้ต่อเนื่อง จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และคาดสัดส่วน SG&A to Sale จะกลับมาสู่ระดับใกล้เคียงปกติที่ 11% จึงมีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2021 ขึ้น 5% เป็น 604 ล้านบาท เป็นการเติบโต 15% Y-Y จากเดิมคาดโต 9% Y-Y และ Re-rate PE กลับมาใกล้เคียงค่าเฉลี่ยอีกครั้งที่ 23 เท่า จากเดิม 21 เท่า จึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปีหน้าเป็น 11 บาท จากเดิม 9.5 บาท

น้ำต่าง PH Plus 8.5 ที่เริ่มวางขายตั้งแต่ 2Q20 ที่ผ่านมา



Source: ICHI's Presentation

เครื่องดื่มผสมวิตามิน C&E – C200



**Product : ลิขิตัน วิตามิน
วอร์เตอร์ ซี พลัส อี**

Channel : Nationwide

Size : 550 ml. ราคา 20 บาท
350 ml. ราคา 10 บาท

**“เสริมภูมิต้านทาน
ป้องกันไข้หวัด”**

Source: ICHI's Presentation

เครื่องดื่มวิตามินซีสูง – Ichitan Vitt CC



**Product : ลิขิตัน วิตามินซี
เครื่องดื่มวิตามินซีสูง**

Channel : TT & Marko & mini Big C

Price : 15 THB / Bottle

Size : 280 ml.

Launch : September, 2020

Source: ICHI's Presentation

สินค้าปัจจุบันที่วางขายในอินโดนีเซีย



Source: ICHI's Presentation

สินค้าใหม่ที่กำลังจะวางขายในอินโดนีเซีย



Source: ICHI's Presentation

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	5,204	5,334	5,494	6,538	7,061
Cost of sales	4,431	4,343	4,395	5,100	5,472
Gross profit	773	991	1,099	1,438	1,589
SG&A	654	577	494	719	777
Operating profit	119	415	604	719	812
Other income	12	13	11	13	18
EBIT	131	428	615	732	830
EBITDA	701	1,002	1,200	1,329	1,441
Interest charge	59	37	19	20	20
Tax on income	-82	-46	86	133	168
Earnings after tax	154	437	511	579	642
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	48	417	526	604	672
Extraordinary items	-4	-9	0	0	0
Net profit	44	407	526	604	672

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	44	407	526	604	672
Deprec. & amortization	570	574	584	597	612
Change in working capital	-63	-99	-87	-211	-77
Other adjustments	110	30	-15	-25	-30
Cash flow from operations	661	913	1,008	965	1,177
Capital expenditure	-48	-112	-203	-250	-300
Others	-217	-131	42	-37	4
Cash flow from investing	-265	-244	-160	-287	-296
Free cash flow	396	669	847	678	881
Net borrowings	-7	-416	-182	-106	-62
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-192	-65	-473	-514	-571
Others	-204	-221	-56	-6	-141
Cash flow from financing	-402	-702	-711	-625	-774
Net change in cash	-7	-33	136	53	106

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	115	98	224	276	383
Accounts receivable	748	767	783	931	1,006
Inventory	654	547	602	768	825
Other current assets	49	45	55	55	55
Total current assets	1,566	1,456	1,664	2,031	2,268
Investments	87	154	125	135	135
Plant, property & equipment	6,264	5,794	5,410	5,063	4,751
Other assets	260	283	285	337	363
Total assets	8,177	7,687	7,483	7,566	7,518
Short-term loans	460	260	198	172	120
Accounts payable	550	407	421	489	525
Current maturities	444	216	158	145	0
Other current liabilities	268	223	192	229	247
Total current liabilities	1,721	1,106	970	1,035	892
Long-term debt	541	325	205	125	115
Other non-current liab.	29	36	38	46	49
Total non-current liab.	570	361	243	171	164
Total liabilities	2,291	1,467	1,213	1,206	1,056
Registered capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Paid up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Share premium	3,515	3,515	3,515	3,515	3,515
Legal reserve	130	130	130	130	130
Retained earnings	940	1,275	1,325	1,415	1,516
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	5,885	6,220	6,270	6,361	6,461

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-8.5	2.5	3.0	19.0	8.0
EBITDA	-31.4	43.1	19.7	10.8	8.5
Net profit	-86.1	829.4	29.1	14.9	11.1
Normalized earnings	-85.8	765.7	26.2	14.9	11.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.8	18.6	20.0	22.0	22.5
EBITDA margin	13.5	18.8	21.8	20.3	20.4
EBIT margin	2.5	8.0	11.2	11.2	11.8
Normalized profit margin	0.9	7.8	9.6	9.2	9.5
Net profit margin	0.8	7.6	9.6	9.2	9.5
Normalized ROA	0.6	5.4	7.0	8.0	8.9
Normalized ROE	0.8	6.7	8.4	9.5	10.4
Normalized ROCE	2.0	6.5	9.4	11.2	12.5
Risk (x)					
D/E	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.37	0.22	0.16	0.15	0.10
Net debt/EBITDA	3.11	1.37	0.82	0.70	0.47
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.31	0.40	0.46	0.52
Normalized EPS	0.04	0.32	0.40	0.46	0.52
EBITDA	0.54	0.77	0.92	1.02	1.11
Book value	4.53	4.78	4.82	4.89	4.97
Dividend	0.05	0.35	0.36	0.40	0.44
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	262.4	28.2	21.9	19.0	17.1
Norm P/E	239.0	27.6	21.9	19.0	17.1
P/BV	2.0	1.8	1.8	1.8	1.8
EV/EBITDA	19.5	12.8	10.4	9.4	8.4
Dividend yield (%)	0.6	4.0	4.1	4.5	5.0

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 เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 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.รัตนาธิเบศร์ 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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