

LOXLEY (LOXLEY TB)

บมจ. ล็อกซ์เลย์

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	1.38	1.80	+ 30.4%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized profit	92	-190	213	244
Net profit	92	-756	213	244
EPS (Bt) - norm	0.04	-0.08	0.09	0.11
EPS (Bt)- reported	0.04	-0.33	0.09	0.11
% growth y-y	100.0	nm	nm	14.6
Dividend/share (Bt)	0.00	0.00	0.05	0.05
BV/share (Bt)	2.60	2.18	2.24	2.30
EV/EBITDA (x)	57.8	nm	50.7	36.0
PER (x) - norm	34.5	nm	14.8	12.9
PER (x)	34.5	nm	14.8	12.9
PBV (x)	0.5	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	3.4	3.9
ROE (%)	1.6	-15.3	4.2	4.7
YE No. of shares (million)	2,522	2,302	2,265	2,265
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Commerce
Close (14/09/2020)	1.38
SET Index	1,272.34
Foreign limit/actual (%)	30.00/1.75
Paid up shares (million)	2,264.95
Free float (%)	62.77
Market cap (Bt m)	3,160.66
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	8.85
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	1.72, 0.70, 1.41

Source: SetSMART

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

การปรับโครงสร้างองค์กรเริ่มเห็นผล หนุนผลประกอบการ 2Q20

ผลกำไรปกติของ LOXLEY ใน 2Q20 ลดลง 34.6% Q-Q จากการรับรู้รายได้ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ แต่ดีขึ้นจาก 2Q19 ที่มีผลขาดทุน เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้น สำหรับผลการดำเนินงานงวด 1H20 มีพัฒนาการที่ดีขึ้น มีกำไรปกติ 97 ล้านบาท จากผลขาดทุน 5 ล้านบาทใน 1H19 สาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างองค์กรตลอดหลายปีที่ผ่านมาเริ่มเห็นผล ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เคยอยู่ในระดับสูง 18.3% ใน 1H19 ลดเหลือ 10.9% ใน 1H20 ชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นใน 1H20 ที่ลดลงเป็น 10.3% จาก 13.3% ใน 1H19 ได้ กำไรปกติดังกล่าวคิดเป็น 45% ของประมาณการปี 2020 ที่เราคาด 213 ล้านบาท เราจึงยังคงประมาณการและราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 1.80 บาท (-1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี) ราคาหุ้นปัจจุบันมี PBV เพียง 0.6 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ

กำไรปกติ 2Q20 -34.6% Q-Q แต่ดีขึ้นจาก 2Q19 ที่ขาดทุน

LOXLEY รายงานกำไรสุทธิ 30 ล้านบาทใน 2Q20 -77.8% Q-Q และฟื้นตัวจากผลขาดทุนสุทธิ 136 ล้านบาทใน 2Q19 ทั้งนี้ ในไตรมาสนี้มีรายการพิเศษ 9 ล้านบาท ได้แก่ ผลขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 จำนวน 22 ล้านบาทและกำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก 13 ล้านบาท หากตัดรายการพิเศษดังกล่าวออก กำไรจากการดำเนินงานปกติเป็น 38 ล้านบาท -34.6% Q-Q แต่ดีขึ้นจาก 2Q19 ที่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 40 ล้านบาท

สำหรับรายได้ใน 2Q20 มีจำนวน 4,064 ล้านบาท +13.0% Q-Q, +46.6% Y-Y สาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ของโครงการจัดซื้อพร้อมติดตั้งระบบสายพานลำเลียง กระเปาะและระบบตรวจจับวัตถุระเบิดขาออกให้กับสนามบินสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้นตามอัตราความสำเร็จของงาน แต่โครงการดังกล่าวเป็นโครงการที่บริษัทได้ตั้งประมาณการขาดทุนไปแล้วใน 3Q19 รายได้ที่รับรู้จากโครงการนี้จึงเท่ากับมีอัตรากำไรขั้นต้นเป็นศูนย์ จึงลดให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q20 ลดลงเหลือ 8.5% เทียบกับ 12.3% ใน 1Q20 และ 12.9% ใน 2Q19 และเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้กำไรปกติใน 2Q20 ลดลง Q-Q แต่กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น Y-Y เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างองค์กรและใน 2Q19 มีรายการพิเศษ 96 ล้านบาทสำหรับผลประโยชน์พนักงานตามกฎหมายแรงงานใหม่

2Q20 Earnings results								
(Btm)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y	1H20	1H19	%Y-Y
Revenues	4,064	3,597	13.0	2,772	46.6	7,661	5,948	28.8
Cost of sales	3,719	3,154	17.9	2,414	54.4	6,872	5,155	33.3
Gross profit	345	443	-22.1	358	-3.4	789	794	-0.6
SG&A	357	477	-25.0	590	-39.5	834	1,086	-23.2
Interest expense	48	49	-2	47	2.5	97	93	4.5
Equity income	85	135	-37.1	107	-20.4	221	198	11.1
Net profit	30	133	-77.8	-136	nm	163	-101	nm
Norm profit	38	58	-34.6	-40	nm	97	-5	nm
Gross margin (%)	8.5	12.3		12.9		10.3	13.3	
SG&A to sales (%)	8.8	13.2		21.3		10.9	18.3	
Net margin (%)	0.7	3.7		-4.9		2.1	-1.7	

Source: LOXLEY

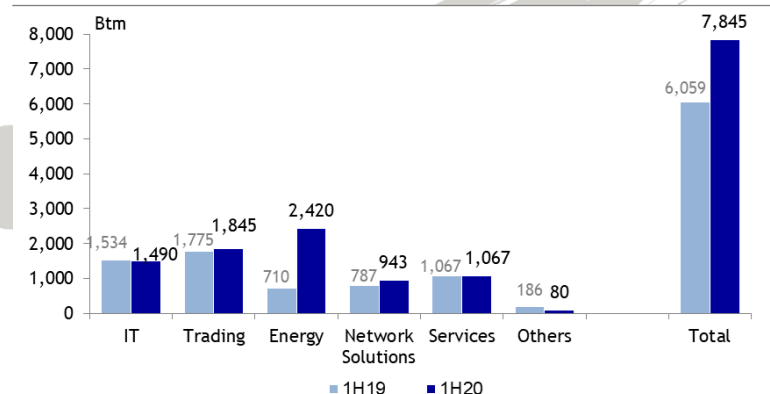
การปรับโครงสร้างองค์กรเริ่มเห็นผล ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลงอย่างชัดเจน

หากดูผลการดำเนินงานงวด 1H20 พบว่ามีทิศทางที่ดีขึ้น LOXLEY สามารถพลิกมามีกำไรปกติ 97 ล้านบาท จากขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 5 ล้านบาทใน 1H19 สาเหตุมาจากการปรับโครงสร้างองค์กรตลอดหลายปีที่ผ่านมาเริ่มเห็นผล โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เคยอยู่ในระดับสูง 18.3% ใน 1H19 ลดลงเหลือ 10.9% ใน 1H20 ช่วยชดเชยผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นใน 1H20 ที่ลดลงเป็น 10.3% จาก 13.3% ใน 1H19 ได้

COVID-19 มีผลกระทบต่อ LOXLEY จำกัดแต่กระทบบริษัทร่วมบ้าง

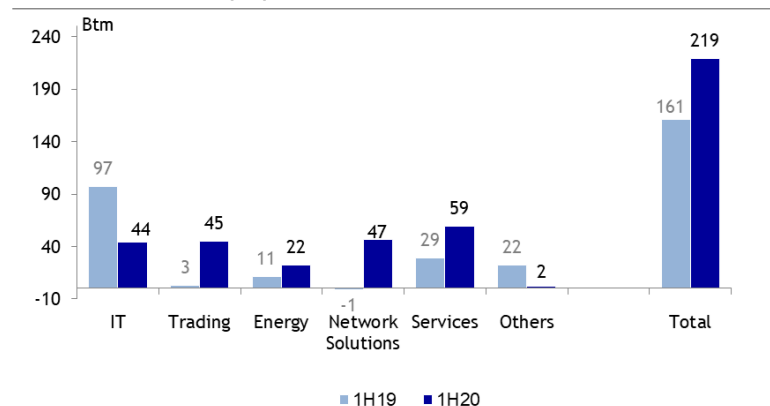
รายได้มีพัฒนาการที่ดีขึ้นทั้งที่การปิดศูนย์การค้าตั้งแต่ปลาย 1Q20 ส่งผลกระทบต่อธุรกิจอาหาร และธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายวัตถุดิบอาหารให้แก่โรงแรมและผู้ให้บริการจัดเลี้ยงในประเทศ ส่วนงานประเภทก่อสร้างสถานีไฟฟ้า ติดตั้งระบบโทรคมนาคมในอาคารนอกสถานที่ ถูกกระทบจากการ Lockdown ใน 2Q20 ทำให้ไม่สามารถเข้าพื้นที่ได้ แต่จากการดำเนินงานไว้มือก่อนข้างมากทำให้บริษัทยังสามารถสร้างรายได้เพิ่มขึ้นได้ ทำให้รายได้ใน 2Q20 เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y และทำให้รายได้รวมในงวด 1H20 เพิ่มขึ้น 28.8% Y-Y อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมใน 2Q20 มีจำนวน 85 ล้านบาท -37.1% Q-Q และ -20.4% Y-Y จากผลของการ Lockdown แต่เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรงวด 1H20 เพิ่มขึ้น 11.1% Y-Y เป็น 221 ล้านบาท เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทจะดีขึ้นเป็นลำดับหลังการเปิดเมือง ทั้งธุรกิจร้านอาหาร ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างและติดตั้งระบบในอาคาร และธุรกิจหลักเคลือบโลหะและเหล็กเคลือบสีของ บจ.บลูสโคป (LOXLEY ถือ 20%) ซึ่งเติบโตตามอุตสาหกรรมก่อสร้างทั้งในไทยและในภูมิภาค

รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจสำหรับผลประกอบการงวด 1H20



ที่มา: LOXLEY

EBIT แยกตามรายกลุ่มธุรกิจสำหรับผลประกอบการงวด 1H20



ที่มา: LOXLEY

คงประมาณการและราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 1.80 บาท คงคำแนะนำซื้อ

กำไรปกติงวด 1H20 ที่ 97 ล้านบาท คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่เราคาด 213 ล้านบาท พื้นจากปี 2019 ที่ขาดทุน 190 ล้านบาท เรายังคงประมาณการเดิมเพราะจาก Backlog ที่มีอยู่ราว 1 หมื่นล้านบาท กว่า 30% จะทยอยรับรู้เป็นรายได้ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ช่วยผลักดันประมาณการรายได้ในปี 2020 แล้วถึง 73% ยังไม่รวมงานส่วนอื่นที่ไม่ได้อยู่ใน Backlog แต่มักได้รับการต่อสัญญาเช่น งานแม่บ้าน งานรักษาความปลอดภัยตามอาคารสำนักงาน เป็นต้น เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2020 ที่ 1.80 บาท ซึ่งอิง PBV 0.8 เท่าเท่ากับ -1SD ของค่าเฉลี่ยในรอบ 20 ปี ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PBV 0.6 เท่า ยังต่ำกว่าราคาเป้าหมายอยู่ 30% จึงยังคงแนะนำซื้อ

PBV ปี 2001 – Present



ที่มา: Finansia Research

ความเสี่ยงที่สำคัญที่อาจมีผลต่อประมาณการ

ความเสี่ยงจากความล่าช้าของโครงการ งานของกลุ่มบริษัทส่วนใหญ่เป็นโครงการที่มีกำหนดระยะเวลาการดำเนินงานให้แล้วเสร็จที่แน่นอน และมีการรับประกันผลงานตามที่กำหนดในสัญญา หากไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จตามกำหนดในสัญญา หรือมีความบกพร่องเกี่ยวกับการดำเนินงาน บริษัทอาจต้องชดเชยค่าปรับตามที่กำหนดในสัญญา แม้ว่าบริษัทจะจัดให้มีการทำประกันภัยสำหรับแต่ละโครงการ แต่หากสาเหตุของความล่าช้าของโครงการเกิดจากปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัท เช่น ความล่าช้าจากการส่งของจากคู่ค้า หรือการเปลี่ยนแปลงอุปกรณ์ที่ติดตั้งที่ชำรุด อาจทำให้ต้นทุนบานปลาย (Cost overrun) กระทบต่อกำไรของโครงการ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ งานโครงการส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นงานของภาครัฐ รายได้ของงานกลุ่มนี้จึงสัมพันธ์กับงบประมาณรายจ่ายของประเทศ รวมถึงความมั่นคงทางการเมืองและภาวะเศรษฐกิจ หากเกิดการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลหรือความไม่มั่นคงทางการเมือง อาจส่งผลกระทบต่อภาระงานและการสร้างรายได้ของบริษัท

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาและเป็นไปอย่างรวดเร็ว รวมถึงอุตสาหกรรมมีการแข่งขันสูง หากไม่สามารถติดตามพัฒนาการของเทคโนโลยีและข้อมูลข่าวสารทางธุรกิจให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาด อาจทำให้บริษัทสูญเสียลูกค้าและเสียโอกาสทางธุรกิจได้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenues	15,639	13,088	13,613	13,506	14,683
Cost of sales	10,550	11,296	12,664	11,859	12,767
Gross profit	2,089	1,892	949	1,738	1,916
SG&A	2,618	2,300	2,389	1,999	2,170
Operating profit	-529	-408	-1,439	-261	-254
Other income	164	374	230	258	279
EBIT	-337	-14	-1,196	11	40
EBITDA	-136	158	-191	183	214
Interest expense	188	185	189	189	191
Equity income	483	355	444	477	490
Tax on income	57	83	97	85	101
Minority interest	52	18	13	5	7
Norm profit	-46	92	-190	213	244
Extra ordinary	97	0	269	0	0
Net profit	50	92	-756	213	244

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Profit before tax	-1	74	-769	208	238
Depre. & amort.	201	172	171	172	174
Change in working capital	-1,332	-307	-541	-786	-551
Other adjustments	78	-77	559	-518	-440
Cash flow from operation	-1,055	-138	-580	-924	-579
Capital expenditure	330	38	420	-29	-39
Dvd received from sub.	657	581	497	499	563
Cash flow from investing	986	619	917	470	525
Free cash flow	-69	481	337	-454	-54
Net borrowings	521	-305	791	243	199
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-158	-159	0	-107	-122
Others	-25	0	0	0	0
Cash flow from financing	337	-464	791	136	77
Net change in cash	269	18	1,128	-317	22

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & bank deposit	1,100	1,118	2,246	1,928	1,951
Short term investment	803	580	212	212	212
Trade receivable	2,957	3,303	3,443	4,023	4,063
Unbilled trade A/R	2,339	1,284	1,374	1,378	1,448
Inventory	1,708	1,430	2,225	2,112	2,029
Other current assets	242	550	427	435	470
Total current assets	9,383	8,453	10,123	10,339	10,423
Investment in sub.	3,605	3,218	2,918	2,918	2,918
Investment properties	477	598	624	624	624
PP&E	1,204	1,108	1,137	1,071	1,063
Receivable under debt restructuring	943	804	660	580	560
Unbilled A/R	143	136	0	0	0
Goodwill	0	39	39	39	39
Other assets	116	139	119	136	147
Total assets	16,210	15,097	16,197	16,278	16,339
Short-term loans	1,815	1,823	2,813	2,800	2,500
Trade account payable	4,106	2,851	4,306	4,484	4,687
Contracted liabilities	852	1,372	517	451	490
Current maturity	68	65	590	495	380
Other current liabilities	155	172	394	355	380
Total current liabilities	6,997	6,284	8,620	8,585	8,436
Long-term loan	1,161	1,000	995	950	970
Long-term bond	1,000	1,000	700	700	700
Other L-T liabilities	758	813	867	884	954
Total L-T liabilities	2,919	2,813	2,562	2,534	2,624
Total liabilities	9,916	9,097	11,181	11,119	11,061
Registered capital	2,331	2,331	2,331	2,331	2,331
Paid-up capital	2,265	2,265	2,265	2,265	2,265
Share premium	503	503	503	503	503
Legal reserve	135	142	142	142	142
Retained earnings	1,197	1,104	310	455	577
MI	96	103	82	80	77
Total equity	6,198	5,897	4,933	5,079	5,201

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenues	14.1	-15.7	3.2	-0.1	8.0
EBITDA	nm	nm	nm	nm	16.7
Net profit	-70.8	82.6	nm	nm	14.6
Norm profit	nm	nm	nm	nm	14.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	13.4	14.3	7.0	12.8	13.1
EBITDA margin	-0.9	1.2	-1.4	1.3	1.5
EBIT margin	-2.2	-0.1	-8.8	0.1	0.3
Norm profit margin	-0.3	0.7	-1.4	1.6	1.7
Net profit margin	0.3	0.7	-5.6	1.6	1.7
Norm ROA	-0.3	0.6	-1.2	1.3	1.5
Norm ROE	-0.7	1.6	-3.9	4.2	4.7
Norm ROCE	-3.7	-0.2	-15.8	0.1	0.5
Risk (x)					
D/E	1.6	1.5	2.3	2.2	2.1
Net D/E	1.3	1.3	1.8	1.8	1.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.02	0.04	-0.33	0.09	0.11
Norm EPS	-0.02	0.04	-0.08	0.09	0.11
EBITDA	-0.05	0.07	-0.08	0.08	0.09
FCF	-0.03	0.21	0.15	-0.35	-0.03
BVS	2.74	2.60	2.18	2.24	2.30
DPS	0.07	0.00	0.00	0.05	0.05
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	69.0	34.5	nm	14.8	12.9
Norm P/E	nm	34.5	nm	14.8	12.9
P/BV	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
EV/EBTDA	nm	57.8	nm	50.7	36.0
Dividend yield (%)	5.1	0.0	0.0	3.4	3.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณาริมนคร เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 รังสิต 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 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	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.ระถมสวรรค์ 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, PS, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 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