

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
T-BUY	T-BUY	26.5	U.R.	U.R.	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	14,713	20,859	21,373	22,758
Net profit	18,456	20,859	21,373	22,758
Normalized EPS (Bt)	1.64	2.35	2.48	2.64
EPS (Bt)	2.07	2.35	2.48	2.64
% growth	20.5	13.4	5.6	6.5
Dividend (Bt)	0.70	0.80	0.85	0.90
BV/share (Bt)	19.54	22.24	24.10	25.85
EV/EBITDA (x)	14.8	10.5	10.4	9.8
Normalized PER (x)	16.2	11.3	10.7	10.0
PER (x)	12.8	11.3	10.7	10.0
PBV (x)	1.4	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.6	3.0	3.2	3.4
ROE (%)	11.0	10.9	10.3	10.2
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 (14/10/2020)	26.50
SET Index	1,263.99
Foreign limit actual (%)	40.00/29.12
Paid up shares (million)	8,611.24
Free float (%)	45.65
Market cap (Bt m)	228,197.92
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1,262.19
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	35.25, 18.70, 28.98

Source: SetSMART

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 จะทำจุดสูงสุดใหม่ และน่าเก็งกำไร

ระยะสั้น คาดกำไรสุทธิ 3Q20 ทำ New High จากทั้งปริมาณขายที่ดีขึ้นแทบทุกประเทศหลัง Reopen และราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะราคาหมูไทยและหมูเวียดนาม ในขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์ยังทรงตัวต่ำ จึงคาดการณ์ได้จะโตดีต่อเนื่อง และคาดเห็นอัตรากำไรขั้นต้นทำ New High รวมถึงการฟื้นตัวของส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมทั้ง CPALL และ Hylife ที่กลับมาฟื้นตัว Q-Q สำหรับในแง่ Operation เราคาดผ่านจุดสูงสุดใน 3Q20 และจะอ่อนตัวลงใน 4Q20 แต่ในแง่กำไรสุทธิอาจไม่อ่อนตัวลง เพราะอยู่ระหว่างขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในวันที่ 27 ต.ค. เพื่อเข้าซื้อธุรกิจสุกรในจีนจาก CPG และอยู่ระหว่างรอผลการพิจารณาการเข้าซื้อ Tesco จาก OTCC คาดจะได้เห็นข้อสรุปภายในเดือนนี้ หรืออย่างช้าเป็นต้น พ.ย. ทั้งนี้เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปีหน้า จากการรวมธุรกิจสุกรในจีน และระยะสั้นคาดรับรู้ผลกระทบเชิงลบจากการซื้อ Tesco เพราะมองว่าส่วนแบ่งกำไรจาก Tesco จะยังไม่สามารถหักล้างค่าใช้จ่ายและภาระดอกเบี้ยจ่ายจากดีลได้ทั้งหมด ในขณะที่เรามองแนวโน้มราคาเนื้อสัตว์น่าจะทรงตัวถึงปรับลงเมื่อเทียบกับปีนี้ จาก Supply ที่น่าจะเพิ่มขึ้น ตามภาวะการเลี้ยงสัตว์ในจีนที่กลับมาคึกคักมากขึ้น กอปรกับยังต้องติดตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบ ซึ่งหากยังปรับตัวขึ้น อาจกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปีหน้าได้ และอยู่ระหว่างปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2021 คงคำแนะนำเพียงเก็งกำไร

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 ทำ New High

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q20 อยู่ที่ 6,740 ล้านบาท (+11.8% Q-Q, +11.2% Y-Y) หากไม่รวมกำไรขายเงินลงทุนและกำไรจาก Biological Asset คาดมีกำไรปกติอยู่ที่ 6,240 ล้านบาท (+28.1% Q-Q, +93.7% Y-Y) สาเหตุที่กำไรฟื้นตัวดี Q-Q มาจากการกลับมา Reopen ทำให้ปริมาณการขายดีขึ้นแทบทุกประเทศ และกำไรที่เติบโตสูงมากจากปีก่อนมาจากราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้นเป็นหลัก โดยราคาหมูไทยเฉลี่ย 3Q20 เท่ากับ 80 บาท/กก. (+14.3% Q-Q, +21.8% Y-Y), ราคาไก่ไทยเท่ากับ 33.67 บาท/กก. (+6.9% Q-Q, -7.3% Y-Y) และราคาหมูเวียดนามเฉลี่ยอยู่ที่ราว 8 หมื่นต่อตอกก. (+7.6% Q-Q, +108% Y-Y) ส่วนธุรกิจกุ้งฟื้นตัวขึ้นได้ดีมาจาก Demand ในประเทศเป็นหลัก คาดรายได้รวมใน 3Q20 จะเติบโตดี +3.3% Q-Q, +12% Y-Y ในขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์โดยรวมทรงตัวถึงอ่อนตัวลงจากปีก่อนเล็กน้อย โดยข้าวโพดเฉลี่ยอยู่ที่ 9.3 บาท/กก. (+4.7% Q-Q, -1.6% Y-Y) ส่วนกากถั่วเหลือง 14.02 บาท/กก. (+0.5% Q-Q, -1% Y-Y) จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะขยับขึ้นทำ New High ที่ 18.5% จาก 18.1% ใน 2Q20 และ 13.5% ใน 3Q19 และคาดส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมจะกลับมาดีขึ้น Q-Q จากการฟื้นตัวของ CPALL และ Hylife แต่ยังคงลดลง Y-Y เพราะปีก่อนไม่มี COVID-19

แนวโน้ม 4Q20 จะอ่อนตัวลง Q-Q แต่อาจดีกว่าที่เคยคาดไว้

หากกำไรปกติ 3Q20 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 17,553 ล้านบาท (+66.4% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 84% ของประมาณการทั้งปี แม้คาดการณ์กำไร 4Q20 จะอ่อนตัวลง Q-Q ตามฤดูกาล รวมถึงราคาไก่ไทยและหมูเวียดนามเริ่มอ่อนตัวลงล่าสุดราคาเฉลี่ย 4QTD อยู่ที่ 32.5 บาท/กก. (-3.4% Q-Q) และ 7.7 หมื่นต่อตอกก. (-4% Q-Q) ตามลำดับ แต่มีแนวโน้มที่จะดีกว่าคาด ปัจจุบันคาดไว้ราว 3.5 – 4 พันล้านบาท

ความเสี่ยงคือ ราคาเนื้อสัตว์ตกต่ำ, ต้นทุนอาหารสัตว์ปรับตัวสูงขึ้น, ค่าส่งซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, อุปสรรคทางการค้าทั้งที่เกิดจากภาษีและมีใช้ภาษี และการถูกแทรกแซงจากรัฐบาลในประเทศที่เข้าไปลงทุน

(มีต่อหน้า 2)

ต้นทุนอาหารสัตว์ที่ปรับขึ้น อาจกระทบต่ออัตรากำไรปีหน้า

ล่าสุดราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ทรงตัวถึงปรับขึ้นใน 4QTD โดยราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ยังทรงตัวอยู่ที่ 9.2 – 9.3 บาท/กก. ซึ่งสอดคล้องกับฤดูกาลที่เป็น Low Season ของปริมาณข้าวโพด ส่วนราคากากถั่วเหลืองขยับขึ้นมาอยู่ที่ 14.5 – 15 บาท/กก. ทั้งนี้คาดยังไม่กระทบต่อต้นทุนในช่วง 2H20 เพราะบริษัทมีการซื้อล่วงหน้าไว้พอใช้ราว 4-6 เดือน คาดจะเริ่มรับรู้ต้นทุนที่แพงขึ้นอย่างรวดเร็วใน 1Q21 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ณ สถานการณ์ราคาปัจจุบันแม้จะปรับขึ้นจากราคาเฉลี่ยปี 2020 แต่ถือว่ายังเป็นระดับราคาที่ใกล้เคียงกับปี 2019 ในขณะที่ราคาเนื้อสัตว์โดยรวมยังสูงกว่าปี 2019 อยู่มาก โดยเฉพาะหมูไทยและหมูเวียดนาม คาดว่าบริษัทจะยังสามารถรักษาอัตรากำไรได้ใกล้เคียงเป้าหมายที่ระดับ 14% - 15% ได้ แต่อาจอ่อนตัวลงจากปี 2020 ทั้งนี้เรายังต้องติดตามแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบและราคาเนื้อสัตว์อย่างใกล้ชิดต่อไป

อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการปีนี้-ปีหน้า

เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรปี 2020 และ 2021 เพราะยังมีอีกหลายเหตุการณ์ที่รออยู่ทั้ง การซื้อธุรกิจสุกรในจีนจาก CPG ปัจจุบันอยู่ระหว่างขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นในวันที่ 27 ต.ค. ซึ่งหากได้รับอนุมัติ จะเกิดการรวมผลประกอบการของธุรกิจสุกรในจีน และคาดรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน CTI ราว US\$84 ล้านหรือ 2.6 พันล้านบาท (One Time และ Non-Cash) ภายใน 4Q20 และยังมีประเด็นการเข้าซื้อ Tesco ซึ่งอยู่ระหว่างรอ OTCC พิจารณา คาดจะรู้ผลภายในเดือน ต.ค. นี้ หรืออย่างช้าคือต้น พ.ย. ซึ่งหากได้รับอนุญาตให้เข้าซื้อได้ คาดจะต้องเผชิญผลลบจากค่าใช้จ่ายและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากดีล ซึ่งเรามองว่าส่วนแบ่งกำไรจาก Tesco จะไม่สามารถหักล้างค่าใช้จ่ายดังกล่าวได้ ในขณะที่แนวโน้มกำไรในปีหน้ามีทั้งปัจจัยบวกและลบ โดยปัจจัยบวกมาจากการรวมธุรกิจสุกรในจีนเต็มปี ซึ่ง CPF จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร เบื้องต้นคาดเป็นบวกต่อกำไรของ CPF ราว 11% ส่วนปัจจัยลบมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก Tesco ซึ่งน่าจะยังไม่สามารถหักล้างผลกระทบของดอกเบี้ยจ่ายได้ทั้งหมด ส่วนแนวโน้มราคาเนื้อสัตว์โดยรวมเรามองว่าผ่านจุดสูงสุดในปีนี้แล้ว อาจอ่อนตัวลงหรือทรงตัวในปีหน้า เพราะมองว่า Supply ใหม่จะเริ่มทยอยเข้าสู่ตลาด โดยเฉพาะการเลี้ยงสัตว์ในจีนที่กลับมาคึกคักมากขึ้น แม้ราคาเนื้อสัตว์จะขึ้นอยู่กับราคาวัตถุดิบบางส่วน แต่ปัจจัยหนุนหลักจะมาจก Demand-Supply มากกว่า

3Q20 Earnings Preview

(Bt=mn)	3Q20E	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	148,509	143,805	3.3	132,597	12.0
Costs	121,035	117,741	2.8	114,660	5.6
Gross profit	27,474	26,064	5.4	17,937	53.2
SG&A costs	14,405	13,626	5.7	13,454	7.1
Interest charge	4,401	4,491	-2.0	3,380	30.2
Norm profit	6,240	4,872	28.1	3,222	93.7
Net profit	6,740	6,029	11.8	6,062	11.2
EPS (Bt/share)	0.765	0.682	11.8	0.686	11.2
Gross margin %	18.5	18.1	0.4	13.5	5.0
SG&A as % of Sales	9.7	9.5	0.2	10.1	-0.4
Net margin %	4.5	4.2	0.3	4.6	-0.1

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	541,937	532,573	559,202	587,162	616,520
Cost of sales	476,228	456,269	463,019	488,519	512,945
Gross profit	65,709	76,304	96,183	98,643	103,575
SG&A	52,049	54,819	57,598	60,478	63,502
Operating profit	13,660	21,485	38,585	38,166	40,074
Other income	3,223	3,173	2,516	2,936	3,083
EBIT	16,884	24,658	41,101	41,101	43,156
EBITDA	33,557	41,238	58,681	59,931	63,236
Interest charge	11,703	13,785	14,635	14,285	14,735
Tax on income	6,212	5,446	7,382	7,545	8,001
Earnings after tax	-1,031	5,428	19,085	19,271	20,420
Minority interest	-5,893	-5,642	-8,668	-8,807	-9,248
Normalized earnings	7,785	14,713	20,859	21,373	22,758
Extraordinary items	7,746	3,743	0	0	0
Net profit	15,531	18,456	20,859	21,373	22,758

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	15,531	18,456	20,859	21,373	22,758
Depre. & amortization	16,673	16,579	17,579	18,829	20,079
Change in working capital	-15,377	6,985	-467	-1,443	-7,411
Other adjustments	-23,065	-16,925	-9,575	-9,373	-3,089
Cash flow from operations	-6,238	25,095	28,397	29,387	32,337
Capital expenditure	-35,258	-27,568	-10,766	-23,506	-25,000
Others	6,163	-5,897	1,110	-1,118	11,156
Cash flow from investing	-29,094	-33,465	-9,656	-24,624	-13,844
Free cash flow	-35,332	-8,370	18,741	4,763	18,493
Net borrowings	-10,009	453	332	-684	-1,192
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-5,568	-6,955	-6,881	-7,309	-7,738
Others	52,861	5,845	1,175	4,461	-9,569
Cash flow from financing	37,283	-657	-5,374	-3,532	-18,499
Net change in cash	1,951	-9,027	13,366	1,231	-5

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	31,478	32,094	31,471	30,877	30,871
Accounts receivable	40,749	33,118	37,535	39,412	41,383
Inventory	59,632	60,987	58,353	61,567	64,645
Other current assets	53,684	52,448	54,660	56,711	62,436
Total current assets	185,543	178,646	182,020	188,567	199,335
Investments	111,527	130,682	140,286	150,268	160,748
Plant, property & equipment	197,052	199,078	201,702	207,872	212,793
Other assets	133,970	125,645	138,375	139,494	128,337
Total assets	628,091	634,051	662,382	686,200	701,214
Short-term loans	94,217	94,680	95,012	94,328	93,136
Accounts payable	35,459	32,184	34,251	36,137	37,944
Current maturities	27,128	42,727	40,000	40,000	41,000
Other current liabilities	25,408	28,120	29,638	31,120	32,676
Total current liabilities	182,212	197,711	198,900	201,585	204,755
Long-term debt	208,948	196,495	199,560	202,931	202,931
Other non-current liab.	18,272	20,972	21,809	22,899	12,330
Total non-current liab.	227,220	217,467	221,369	225,830	215,261
Total liabilities	409,433	415,178	420,269	427,415	420,017
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	83,695	86,436	109,648	125,711	140,731
Minority Interests	53,125	50,597	50,626	51,235	58,627
Shareholders' equity	203,659	203,872	227,113	243,785	266,197

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	8.1	-1.7	5.0	5.0	5.0
EBITDA	26.6	22.9	42.3	2.1	5.5
Net profit	1.8	18.8	13.0	2.5	6.5
Normalized earnings	32.0	89.0	41.8	2.5	6.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.1	14.3	17.2	16.8	16.8
EBITDA margin	6.2	7.7	10.5	10.2	10.3
EBIT margin	3.1	4.6	7.3	7.0	7.0
Normalized profit margin	1.4	2.8	3.7	3.6	3.7
Net profit margin	2.9	3.5	3.7	3.6	3.7
Normalized ROA	1.2	2.9	3.1	3.1	3.2
Normalized ROE	4.7	11.0	10.9	10.3	10.2
Normalized ROCE	3.8	5.7	8.9	8.5	8.7
Risk (x)					
D/E	2.5	2.5	2.2	2.1	1.9
Net D/E	2.3	2.3	2.0	1.9	1.7
Net debt/EBITDA	11.3	9.3	6.6	6.6	6.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.72	2.07	2.35	2.48	2.64
Normalized EPS	0.83	1.64	2.35	2.48	2.64
EBITDA	3.90	4.79	6.81	6.96	7.34
Book value	19.22	19.54	22.24	24.10	25.85
Dividend	0.65	0.70	0.80	0.85	0.90
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	15.4	12.8	11.3	10.7	10.0
Norm P/E	31.9	16.2	11.3	10.7	10.0
P/BV	1.4	1.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	18.1	14.8	10.5	10.4	9.8
Dividend yield (%)	2.5	2.6	3.0	3.2	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 ซ.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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 ตรอกสมอราญ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, HMPPRO, 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, TASCOS, 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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