

BUY

บมจ. คอปเปอร์ไวร์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	3.00
Price (15/01/2021)	2.26
up/downside (%)	+32.7
SET Index	1,519.13
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.13
Free float (%)	31.80
Market cap (Bt mn)	1,356.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2021 YTD)	17.05
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	2.36, 1.95, 2.22
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

หุ้น Growth เกาะธิม 5G

แนวโน้มกำไร 4Q20 จะโตสูง +594.3% Q-Q จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนและยังเป็น High Season ของทุกปี แต่ -45.2% Y-Y เหตุผลหลักจาก 1. เวลาในการจัดจำหน่ายสินค้ารุ่นใหม่ (iPhone12) น้อยกว่าปี 2019 ถึง 40 วัน 2. ปัญหาสินค้าไม่พอขาย โดยเฉพาะรุ่น iPhone12 Pro และ iPad Air โดยปัญหาปัจจุบันค่อยๆดีขึ้น และคาดว่าจะหมดไปภายในเดือนกุมภาพันธ์ แนวโน้มปี 2021 ดี จากที่ยอดจองสินค้าที่เลื่อนมาจากปลายปีที่แล้ว การฟื้นตัวจากกำลังซื้อสินค้ากลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์ ซึ่งมีมาร์จินสูง รวมถึงการเปิดตัวสินค้าใหม่ในปี นี้ ไม่ว่าจะเป็นการเอาชิป Apple Silicon ไปใส่ใน iMac หรือการออก Model ใหม่ของ Macbook Pro ก็ช่วยกระตุ้นยอดขายในปีนี้ได้ ส่วนในระยะ 3 ปีต่อจากนี้ เราคาดว่าบริษัทจะสามารถทำกำไรสุทธิ CAGR (2021-2024) ถึง 20.8% จากการเกาะธิม 5G และการประยุกต์ใช้เทคโนโลยีใหม่ ชิป Apple Silicon คงราคาเป้าหมายไว้ที่ 3 บาท (PE'21 19.5, PEG'21 0.9) แนะนำซื้อ

มองผ่านกำไรต่ำสุดไปแล้วในปี 2020

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 จะอ่อนตัวลงจากปีก่อน มาจาก 1. การปิดสาขาในเดือนมีนาคมจนถึงกลางเดือนเมษายน เนื่องจาก COVID-19 ตามมาด้วยความต้องการซื้อที่น้อยลงหลังวิกฤต ส่งผลลบโดยเฉพาะต่อยอดขายกลุ่มสินค้าดิจิทัลไลฟ์สไตล์ กดดันอัตรากำไรขั้นต้น 2. การเปิดตัว iPhone12 ที่ช้าลง 40 วันเทียบกับปี 2019 กระทบยอดขาย 4Q20 ถึงแม้ว่าถ้าเทียบระยะเวลาเท่ากัน iPhone12 จะมียอดขายมากกว่า iPhone11 อยู่กว่า 20% 3. สินค้าขาดตลาด โดยเฉพาะ iPhone12 Pro และ iPad Air ที่มีความต้องการสูง จนปัจจุบันก็ยังไม่สามารถส่งสินค้าได้ให้เท่ากับความต้องการที่เข้ามาตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว ด้วยปัจจัยข้างต้น เราคาดว่าทั้งปี 2020 รายได้จะอยู่ที่ 3,253 ลบ. -9.3% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้น 14.2% ลดลงจากปี 2019 ที่ 14.8% และคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 39 ลบ. -50.1% Y-Y

ธิม 5G และ Apple Silicon Chip จะหนุนการเติบโตใน 3 ปีนี้

ในระยะสั้น ยอดจองที่ค้างมาจากปลายปีที่แล้ว เหนือกว่าจะช่วยหนุนรายได้และกำไรใน 1Q21 ส่วนในระยะยาว การเข้ามาของเทคโนโลยี 5G จะช่วยหนุนยอดขาย iPhone (30% ของรายได้รวม) รวมถึงสินค้าที่เกี่ยวข้อง อย่างเคสมือถือ ฟิล์มมือถือ หูฟัง เป็นต้น ซึ่งมาร์จินดี ส่วนชิพเซทตัวใหม่ Apple Silicon จะช่วยสร้างความแตกต่างให้สินค้ากลุ่ม PC & Notebook (23% ของรายได้รวม) เร็วกว่า ใช้พลังงานน้อยกว่า ราคาเท่าเดิม จากที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีที่มีนัยสำคัญมาหลายปี ด้วยข้อดีที่กล่าวไป นอกจากจะช่วยเร่งให้สาวก Apple เดิม มาซื้อใหม่แล้ว เราคาดว่าจะช่วยหนุนผู้บริโภคที่ใช้ระบบอื่น (Window, Linux) เปลี่ยนมาใช้ด้วย เป็นปัจจัยบวกต่อรายได้ในอีก 3 ปีข้างหน้าของบริษัท เรายังคงประมาณการรายได้และกำไรปี 2021 เติบโต 26.8% Y-Y และ 134.7% Y-Y ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรเติบโตเฉลี่ยทบต้นของกำไรสุทธิ CAGR (2021-2024) ที่ 20.8% ตามเดิม คงราคาเป้าหมาย 3 บาท (PE'21 19.5, PEG'21 0.9) แนะนำซื้อ

4Q20E Earnings Preview

(Bt. mn)	4Q20E	3Q20	Q-Q	4Q19	%Y-Y
Sales revenue	1,252	635	97.1	1,354	-7.5
Costs	1,092	532	105.2	1,174	-7.0
Gross profit	160	102	55.4	179	-10.8
SG&A costs	135	100	34.2	133	1.5
Norm profit	23	3	594.3	41	-45.2
EPS (Bt/share)	0.04	0.01	594.3	0.07	-45.2
Gross margin %	12.8	16.2		13.2	
SG&A as % of Sales	10.8	15.8		9.8	
Net margin %	1.8	0.5		3.1	

Source: FINANSIA Estimates

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	3,587	3,253	4,123	4,808
Normalized earnings	78	39	91	119
Reported Net profit	78	39	91	119
Normalized EPS (Bt)	0.13	0.06	0.15	0.20
EPS (Bt)	0.13	0.06	0.15	0.20
% growth	-5.9	-50.1	134.7	30.7
Dividend (Bt)	0.23	0.04	0.09	0.12
BV/share (Bt)	1.13	1.15	1.21	1.29
EV/EBITDA (x)	10.32	16.66	9.66	7.84
Norm. PER (x)	16.25	32.54	13.87	10.60
PER (x)	16.25	32.54	13.87	10.60
PBV (x)	1.86	1.82	1.73	1.63
Dividend yield (%)	11.0	1.8	4.3	5.7
ROE (%)	15.0	5.7	12.8	15.8
YE No. of shares (million)	600	600	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FINANSIA estimates

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

Email: sureeporn.t@fnsyrus.com

Assistant Analyst: Nanpicha Chungsirawat

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

Company Overview

CPW ดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้ากลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์ ผ่านร้าน .life เป็นหลัก อีกทั้ง บริษัทยังเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายสินค้า Apple ในประเทศไทย ประเภท Apple Premium Reseller (APR), Apple Authorized Reseller (AAR) และ Campus Experience Store ที่ได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการจาก Apple South Asia (Thailand) Limited และยังเป็นพันธมิตรบริการซ่อมบำรุงอย่างเป็นทางการหรือ Apple Authorized Service Provider (ASP) ให้แก่ Apple อีกด้วย

ร้านค้าที่จำหน่ายสินค้าแบรนด์ Apple ได้แก่ ร้าน iStudio by copperwired, U-Store by copperwired และ ร้าน Ai_ และ iServe เป็นร้านที่บริการซ่อมบำรุงผลิตภัณฑ์ Apple

สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายค้าส่งเชิงพาณิชย์ในสินค้ากลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์ ดำเนินการโดยบริษัท โคแอน จำกัด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขายสินค้าที่นำเข้าจากต่างประเทศและเน้นขายให้แก่กลุ่มลูกค้าที่นำไปจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้ารายย่อย

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ CPW ที่ 3 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE 19.5 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ประมาณ 19.8 เท่า มี PEG 0.9 เท่า สะท้อนถึงมุมมองการเติบโตที่แข็งแกร่งจาก 5G และเทคโนโลยีใหม่ ของ Apple

ESG

Environment

- CPW กำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อมเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินกิจการด้วยความรอบคอบ ระวัง ไม่ให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในบริเวณชุมชนใกล้เคียงหรือลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด
- CPW สนับสนุน ส่งเสริม และปลูกจิตสำนึกให้ผู้บริหารและพนักงานของบริษัททุกระดับ มีความรับผิดชอบต่อสังคมโดยปฏิบัติตามนโยบายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด

Social

- CPW มีแนวทางปฏิบัติหรือควบคุมให้มีการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงให้ความร่วมมือ และอาสาทำกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อชุมชนและสังคม เพื่อส่งเสริมให้เกิดความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจ ตลอดจนการฟื้นฟูสังคมและวัฒนธรรม

Governance

- คณะกรรมการบริษัทมุ่งมั่นที่จะดูแลให้มีการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ และระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล โดยบริษัทจะให้ความสำคัญกับการเปิดเผยอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และโปร่งใส ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลทั่วไปที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดได้รับทราบข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยไม่กระทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดหรือรบกวนสิทธิของผู้ถือหุ้น นอกเหนือจากสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้น
- บริษัทมีนโยบายการดำเนินกิจการให้ถูกต้องตามกฎหมาย และเป็นประโยชน์ต่อสังคม สนับสนุนให้พนักงานของบริษัทปฏิบัติงานอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และเป็นพลเมืองที่ดีของประเทศชาติ รวมทั้งส่งเสริมให้ลูกค้าของบริษัทดำเนินธุรกิจให้ถูกต้องด้วยความโปร่งใสด้วยเช่นกัน

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

1. ความเสี่ยงจากการไม่ได้ต่อสัญญาในการเป็นตัวแทนจำหน่ายจากผู้ผลิตสินค้ารายใหญ่

บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากแบรนด์ Apple มากถึง 74% ของรายได้รวม จึงมีความเสี่ยงถ้า Apple South Asia (Thailand) Limited ยกเลิกสัญญา อย่างไรก็ตาม CPW ดำเนินธุรกิจค้าปลีกเป็นเวลานาน ปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาอย่างเคร่งครัด อีกทั้งบริษัทยังมีสินค้ากลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์ที่ขายผ่านร้าน .life มาลดความเสี่ยงในเรื่องนี้ไปบ้าง

2. ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสาขาในเขตธุรกิจในกรุงเทพมหานคร

บริษัทมีจำนวนร้านค้า iStudio ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ 11 สาขา จากทั้งหมด 14 สาขา อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายขยายสาขาไปตามการขยายตัวของความเป็นเมืองในประเทศไทยในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงนี้

3. ความเสี่ยงจากการขยายสาขาใหม่

การประเมินความคุ้มค่าของการเปิดสาขาใหม่จะทำได้ยากขึ้น เพราะอาจจะต้องเปิดสาขาที่ไกลจากเขตเมืองหรือตามมหาวิทยาลัยแทน ส่งผลต่อความแม่นยำในการประเมินความเสี่ยง อย่างไรก็ตามบริษัทได้พยายามสร้างมาตรฐานการบริหารความเสี่ยง โดยมีการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการเปิดสาขาใหม่ ทั้งทำเลที่ตั้ง ปริมาณลูกค้า ขนาดร้าน ยอดขาย อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจทุกครั้ง

4. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ

รายได้จากการขาย Smart Phone, Computer และ Tablet คิดเป็นสัดส่วน 55% ของรายได้รวม ซึ่งมีทั้งคู่แข่งทางตรงและทางอ้อม เช่น COM7 SPVI และ JMART เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามกระจายรายได้ไปสู่กลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์มากขึ้น รวมถึงการสนับสนุนช่องทางการจัดจำหน่ายออนไลน์ให้แข็งแกร่งขึ้น เพื่อกระจายความเสี่ยง

5. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี

บริษัทขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ซึ่งมีวงจรสินค้าที่ค่อนข้างสั้น จึงจำเป็นต้องมีวิธีบริหารสินค้าคงคลังให้เหมาะสมอยู่เสมอ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เล็งเห็นความสำคัญ ตั้งแต่การจัดให้มีผู้จัดการผลิตภัณฑ์ควบคุมการสั่งซื้อสินค้าอย่างใกล้ชิด เพื่อจำกัดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าให้อยู่ในจำนวนที่เหมาะสม อีกทั้งยังมีนโยบายการตั้งสำรองการต่อค้าของสินค้าล้าสมัยที่ชัดเจน เพื่อจำกัดความเสียหายต่อผลประกอบการของบริษัท

6. ความเสี่ยงจากสินค้าจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

เนื่องจาก CPW ถูกก่อตั้งขึ้นและบริหารโดยคุณปรเมตร์ เจริญเจริญสุข เป็นหลักซึ่งมีความรู้และความเชี่ยวชาญในการบริหารธุรกิจ ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบ รวมถึงอำนาจอนุมัติและการจัดการของฝ่ายบริหารอย่างชัดเจน เพื่อกระจายความรับผิดชอบและลดความเสี่ยงในปัจจุบันดังกล่าว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	3,193	3,587	3,253	4,123	4,808
Cost of sales	2,727	3,057	2,792	3,525	4,102
Gross profit	466	530	461	599	707
SG&A	402	453	424	501	574
Operating profit	65	77	37	98	133
Other income	34	21	18	18	18
EBIT	99	98	55	116	151
EBITDA	128	132	78	145	185
Interest charge	2	2	7	2	2
Tax on income	15	18	10	23	30
Minority Interests	-	-	-	-	-
Net profit to owners	82	78	39	91	119
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	82	78	39	91	119

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	82	78	39	91	119
Depreciation and amortization	29	34	23	29	35
Chg. in working capital	43	-32	22	-19	-15
Other adjustments	-	-	-	-	1
Cash flow from operation	155	79	84	102	140
Capital expenditures	-62	-29	-30	-27	-27
Others	-3	-6	-	-	-
Cash flow from investing	-65	-36	-30	-27	-27
Net borrowings	-	-	-	-	-
Equity capital raised	-	380	-	-	-
Dividend paid	-40	-139	-23	-55	-71
Others	1	1	-1	2	2
Cash flow from financing	-40	243	-24	-52	-69
Net Change in cash	50	286	30	22	43

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash and equivalent	105	390	420	442	485
Accounts receivable	103	85	85	108	126
Inventory	463	476	429	541	630
Other current asset	8	8	8	8	8
Total current assets	678	959	942	1,100	1,249
Cash pledged	9	11	11	11	11
PPE	97	92	99	96	88
Leasehold rights	14	13	13	13	13
Intangible Asset	17	17	17	17	17
Other assets	50	56	56	56	56
Total non-current assets	203	206	213	211	203
Total Assets	882	1,165	1,155	1,311	1,452
Short term loan	-	-	-	-	-
Account payable	495	460	436	551	641
Current maturities	-	-	-	-	-
Other current liabilities	10	9	8	10	12
Total current liabilities	505	469	444	561	652
Long term debt	-	-	-	-	-
Other LT liabilities	19	21	20	22	24
Total non-current liabilities	13	10	9	11	13
Total liabilities	524	489	464	583	676
Authorized Share Capital	206	300	300	300	300
Paid-up capital	206	300	300	300	300
Share Premium	46	332	332	332	332
Legal reserve	-	4	6	10	16
Retained earnings	103	38	52	83	125
Others	2	2	2	2	2
Minority Interest	-	-	-	-	-
Total Equity	357	676	691	728	775

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	15.6	12.3	-9.3	26.8	16.6
COGS	16.4	12.1	-8.7	26.3	16.4
SG&A	10.3	12.7	-6.3	18.1	14.6
EBIT	21.8	-1.0	-44.0	110.5	30.2
Net profit	30.1	-5.9	-50.1	134.7	30.7
Norm. earnings	30.1	-5.9	-50.1	134.7	30.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.6	14.8	14.2	14.5	14.7
SG&A to sales	12.6	12.6	13.0	12.2	11.9
EBIT margin	3.1	2.7	1.7	2.8	3.1
Net profit margin	2.6	2.2	1.2	2.2	2.5
Norm. profit margin	2.6	2.2	1.2	2.2	2.5
Norm. ROA	9.4	6.7	3.4	6.9	8.2
Norm. ROE	24.6	15.0	5.7	12.8	15.8
Risk (x)					
D/E	1.5	0.7	0.7	0.8	0.9
Net D/E	1.2	0.1	0.1	0.2	0.2
IBD/E	-	-	-	-	-
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.13	0.06	0.15	0.20
Normalized EPS	0.14	0.13	0.06	0.15	0.20
Book value	0.60	1.13	1.15	1.21	1.29
Dividend	0.07	0.23	0.04	0.09	0.12
Valuations (x)					
P/E	15.3	16.2	32.5	13.9	10.6
Norm P/E	15.3	16.2	32.5	13.9	10.6
P/Bv	3.5	1.9	1.8	1.7	1.6
EV/EBITDA	13.1	10.3	16.7	9.7	7.8
Dividend yield (%)	3.2	11.0	1.8	4.3	5.7

Source: Company data, FINANSIA 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>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 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมมหาราชวัง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ บูตดิเลทที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมวังแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</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 ตรอกสมอราย 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.รุสะมีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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 2020

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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC