FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

21 January 2021

DRT (DRT TB)

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	**7.30**
Price (20/01/2021)	6.00
up/downside (%)	+21.7%
SET Index	1,515.72
Sector	Construction Materials
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.31
Free float (%)	36.89
Market cap (Bt m)	5,687.77
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	2.97
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	6.10, 5.75, 5.96
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	4,329	4,748	4,463	4,730
Normalized earnings	423	525	527	550
Net profit	423	572	537	550
Normalized EPS (Bt)	0.45	0.55	0.56	0.58
EPS (Bt)	0.45	0.60	0.57	0.58
%growth	13.6	35.2	-6.0	2.4
Dividend (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.4
BV/share (Bt)	2.2	2.4	2.6	2.8
EV/EBITDA (x)	8.9	7.6	7.6	7.2
Normalized PER (x)	13.6	10.9	10.9	10.4
PER (x)	13.6	10.0	10.7	10.4
PBV (x)	2.8	2.5	2.3	2.2
Dividend yield (%)	6.0	6.6	6.9	7.0
ROE (%)	20.4	25.3	22.0	20.9
YE No.of shares (million)	948	948	948	948
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
Register No.: 101203
Tel.: +662 646 9805
email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

งบ 4Q20 หดตัวต่อ แต่จะดีขึ้นใน 1Q21

คาดกำไรปกติ 4Q20 หดตัว 24% Q-Q และ 13% Y-Y เป็น 85 ล้านบาท กดดันจากยอดขายที่ชะลอลง จาก Low Season และผลกระทบ COVID-19 ส่วนมาร์จิ้นคาดทรงตัวได้จากการปรับ Product Mix ทำให้กำไรทั้งปี 2020 จบใกล้เคียงประมาณการของเราที่คาดทรงตัว Y-Y อย่างไรก็ดี คงคาดกำไรปี 2021 ฟื้นตัว 4% Y-Y จากการเริ่มเดินเครื่องจักรสายการผลิตใหม่ NT-11 หนุนให้กำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้น 5% บวกกับสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID มีแนวโน้มคลี่คลาย โดยเราคาด 1Q21 จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำไร Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล และผลลัพท์ของเครื่องจักรใหม่ ระยะสั้นขาด Catalyst จากงบที่ไม่สดใส อย่างไรก็ดี จุดเด่นของ DRT คือหุ้นปันผลดี Yield 6.5-7.0% ต่อปี โดยคาด 2H20 จ่าย 3% จึงแนะซื้อลงทุนและเหมาะกับผู้ที่ชอบปันผล คงราคาเหมาะสม 7.30 บาท

คาดกำไร 4Q20 อ่อนแอ จากปัจจัยฤดูกาล และผลกระทบ COVID

เราประเมินกำไรปกติ 4Q20 ชะลอตัวเป็น 85 ล้านบาท (-24% Q-Q, -13% Y-Y) มีสาเหตุมาจากยอดขายคาดหดตัว 5% Q-Q และ 10% Y-Y เป็น 950 ล้านบาท จาก Low Season รวมถึงยังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 อาทิ 1) ช่องทางส่งออกที่ไม่สามารถขนส่งสินค้าได้หลังมีการปิดชายแดน 2) โครงการอสังหาฯที่ผู้ประกอบการมุ่งเน้นโอนในช่วงปลายปีมากกว่าการเปิดโครงการใหม่ 3) Modern Trade ที่ระมัดระวังในการสต็อกสินค้ามากขึ้น ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังผลิตต่ำลงเป็น 70% จาก 80% ใน 3Q20 อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้นคาดทรงตัวในระดับที่ดี 28.3% ใกล้เคียงกับ 3Q20 ที่ 28.7% แต่ปรับขึ้นจาก 4Q19 ที่ 26.9% จากผลของการปรับ Product Mix โดยเน้นขายสินค้ามาร์จิ้นสูง ทั้งนี้ หาก 4Q20 ตามคาด จะทำให้กำไรปกติทั้งปี 2020 ใกล้เคียงประมาณการของเราที่ทรงตัว Y-Y เท่ากับ 527 ล้านบาท

เริ่มเดินเครื่องสายการผลิตใหม่ หนุนกำไรปี 2021 ฟื้นตัว

ปี 2021 ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายฟื้นตัว 5% Y-Y จากการรักษาอัตราการใช้เครื่องจักรที่ 80% ของกำลังการผลิตรวม 1.15 ล้านตัน/ปี หลังเริ่มเดินเครื่องจักรสายการผลิตใหม่ NT-11 เชิงพาณิชย์ ทำให้ความสามารถผลิตสินค้ากลุ่มไม้สังเคราะห์เร่งขึ้น 5.5 หมื่นตัน/ปี หรือ 5% ของกำลังการผลิตรวม โดยปัจจุบันเครื่องจักรใหม่มีอัตรากำลังการผลิตแล้ว 80% คาดหนุนรายได้ราว 200-300 ล้านบาท โดยเป็นผลิตภัณฑ์ที่สามารถตอบโจทย์ตลาดปรับปรุงที่มีแนวโน้มเติบโต นอกจากนี้ มีปัจจัยสนับสนุนจากสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลาย โดยเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากแผนพัฒนาโครงการอสังหาฯ โดยเฉพาะแนวราบตั้งแต่ปลายเดือนธ.ค. 2020 รวมถึงผู้บริโภคปรับตัวได้เร็ว สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นคาดทำได้ไม่ต่ำกว่าระดับ 28% เทียบกับปี 2020 ที่คาดระดับ 29% และปี 2019 ที่ 26.8% จากการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และ Product Mix ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 550 ล้านบาท (+4% Y-Y) โดยคาดผลประกอบการ 1Q21 จะเริ่มฟื้นตัวได้ Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล และผลลัพท์ของเครื่องจักรใหม่

ขาด Catalyst จากงบไม่สดใส แต่เป็นหุ้นปันผลเด่น

DRT เป็นผู้เล่นที่แข็งแกร่งกว่าอุตสาหกรรม สะท้อนปี 2020 ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 รายได้ชะลอ 5-10% Y-Y ซึ่งลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมที่หดตัวมากกว่า 10% Y-Y ระยะสั้นขาด Catalyst จากงบ 4Q20 ที่ไม่สดใส อย่างไรก็ดี จุดเด่นของ DRT คือจ่ายปันผลดี และสม่ำเสมอ 6.5-7.0% ต่อปี โดยคาด 2H20 จ่ายปันผล 0.15-0.20 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield ราว 3% พร้อมมีฐานะการเงินที่มั่นคง โดย D/E และ IBD/E ต่ำเพียง 0.5x และ 0.2x ตามลำดับ จึงแนะนำซื้อลงทุน และเหมาะกับนักลงทุนที่ชอบปันผล คงราคาเหมาะสมที่ 7.30 บาท (อิง PER 12x) ขณะที่ Key Risk ที่ต้องติดตามคือ กำลังซื้อและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวน้อยกว่าคาด และการแพร่ระบาด COVID-19 ที่รุนแรงกว่าคาดอาจเป็น Downside ต่อประมาณการ

Company Overview

DRT เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคา, แผ่นผนังและฝ้า, ไม้สังเคราะห์ รวมถึงสินค้าประกอบการติดตั้งหลังคาและสินค้าโครงสร้างของบ้านพร้อมให้บริการถอดแบบและติดตั้งหลังคา ภายใต้แบรนด์ตราเพชร, ตราหลังคา, ตราอดามัส และตราเจียระไน ประกอบด้วย 5 กลุ่มหลัก คือ 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์หลังคา, 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ไม้สังเคราะห์ 4) กลุ่มสินค้าพิเศษ, 5) การให้บริการถอดแบบและบริการติดตั้งระบบหลังคา

บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในประเทศราว 17% รองจากกลุ่มปูนซีเมนต์ไทย และกลุ่มมหพันธ์ โดยรายได้แบ่งเป็นรายได้จากการขายสินค้าเป็นหลักราว 90% และรายได้จาการให้บริการอีก 10% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากการขายสินค้ามาจากผลิตภัณฑ์หลังคาเป็นสัดส่วนกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็นผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า, ผลิตภัณฑ์ไม่สังเคราะห์ และสินค้าพิเศษ ตามลำดับ

ช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านตลาดในประเทศราว 85% และตลาดต่างประเทศอีก 15% ของรายได้รวม โดยตลาดส่งออกหลักเป็น CLMV และขยายไปยังอินเดีย และฟิลิปปินส์ ขณะที่ตลาดในประเทศจำหน่ายผ่านกลุ่มตัวแทนจำหน่าย (Agent) โดยเป็นตัวแทนจำหน่ายหลัก และร้านค้าช่วง ครอบคลุมทั่วประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหลักกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็น Modern Trade ราว 20% อาทิ ไทวัสดุ, Siam Global House, Mega Home ส่วนที่เหลืออีก 10% ของรายได้รวม ผ่านทางช่องทางโครงการอสังหาฯ อีก 10%

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ DRT อิง PER 12.5x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ลักษณะธุรกิจอ้างอิงการเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจ และกำลังซื้อเป็นหลัก โดยรายได้ปี 2017-2019 โต 2.4% CAGR ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นทำได้ 25-28% แต่ถือว่าต่ำกว่า DCC ที่ 39-42%

อย่างไรก็ดี จุดเด่นคือการจ่ายปันผลดี มี Dividend Payout ที่ผ่านมา ไม่น้อยกว่า 65% อย่างสม่ำเสมอ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดย D/E เพียง 0.47x และ Net D/E 0.2x

ESG

Environment

- ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงการจัดกิจกรรมที่รณรงค์ในเรื่องการรักษาสิ่งแวดล้อม เช่น การจัดการนำ ของเสีย ฝุ่นละออง กลิ่น และการจัดการพลังงาน
- ใช้กลยุทธ์ 3R เพื่อลดการใช้ซ้ำ และนำกลับมาใช้ใหม่เพื่อลดต้นทุนในการผลิต ลดค่าใช้จ่ายในการกำจัด และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

Social

- ดำเนินธุรกิจโดยใช้หลักความเท่าเทียมด้านปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิต มีความรับผิดชอบต่อสังคม และชุมชนโดยรอบเพื่อให้มีชีวิตความเป็นอยู่ที่ดีและปลอดภัย
- สร้างงาน สร้างอาชีพ ให้คนในชุมชนมีรายได้ จัดกิจกรรมในโอกาสต่างๆให้กับคนชุมชน เพื่อความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น
- มีจรรยาบรรณในการการดำเนินธุรกิจ มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน

Governance

- ยึดมั่นในจริยธรรมและคุณค่าของความซื่อตรง รวมถึงมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชั่นทุกรูปแบบ เพื่อปลูกจิตสำนึกให้กรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯทุกระดับ และเพิ่มความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- ฝ่ายบริหารได้จัดให้มีโครงสร้างองค์กรโดยกำหนดบทบาทหน้าที่ อำนาจในการสั่งการ และความรับผิดชอบที่เหมาะสมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ ภายใต้การกำกับดูแล (Oversight) ของคณะกรรมการบริษัทฯ
- คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเป็นอิสระแยกต่างหากจากฝ่ายบริหาร โดยทำหน้าที่กำกับดูแล (Oversight) และพัฒนาระบบการควบคุมภายใน

4Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q20E	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Revenue	950	1,000	-5.0	1,054	-9.9
Costs	681	713	-4.5	771	-11.6
Gross profit	269	286	-6.2	284	-5.3
SG&A costs	164	149	9.9	168	-1.9
Interest charge	3	2	17.9	2	60.0
Norm profit	85	111	-24.0	97	-13.1
Net profit	85	111	-24.0	97	-13.1
Gross margin (%)	28.3	28.7	-0.4	26.9	1.4
Norm earnings margin (%)	8.9	11.1	-2.2	9.2	-0.3
Net profit margin (%)	8.9	11.1	-2.2	9.2	-0.3

Source: FSS Estimate

Figure 1: Revenue (MB)

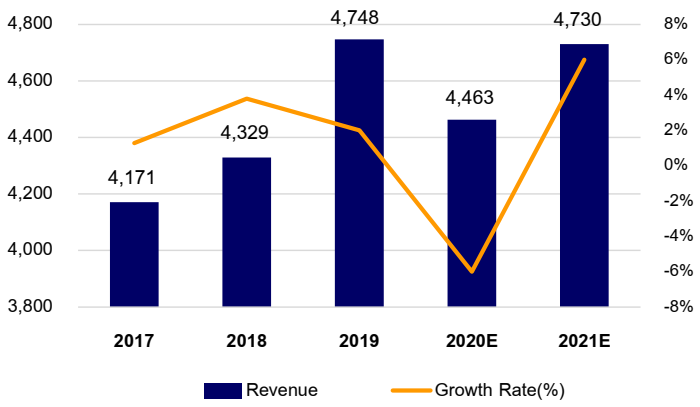
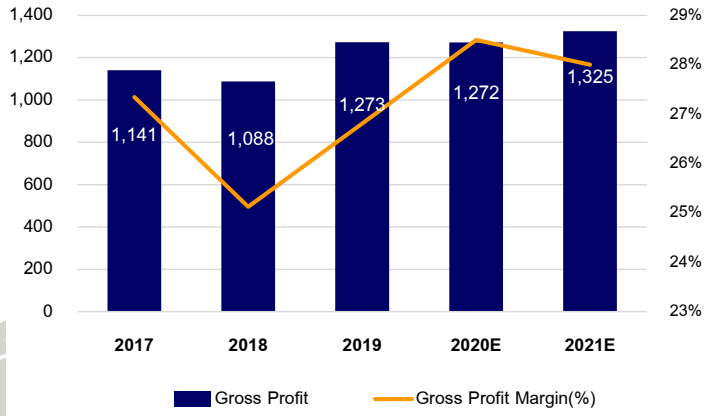


Figure 2: Gross Profit (MB), GPM (%)



Source: Finansia Research

Figure 3: Normalized Profit (MB)

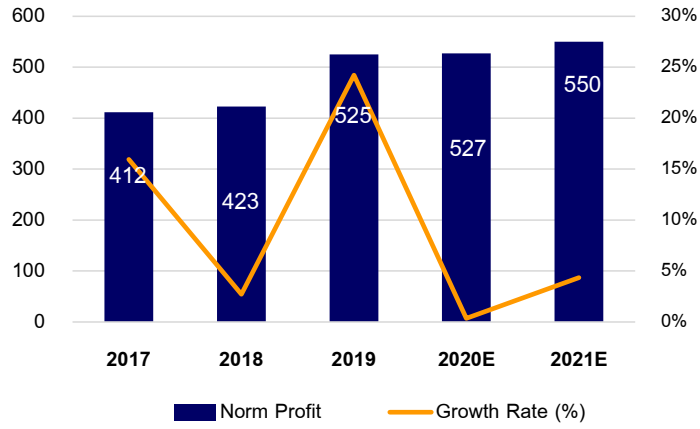
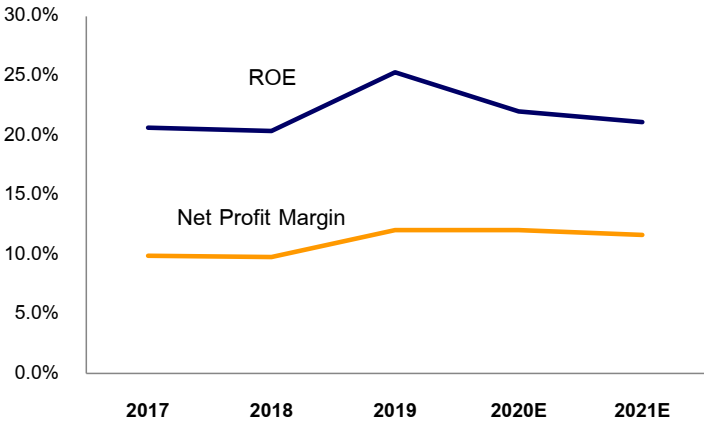


Figure 4: ROE, NPM (%)



Source: Finansia Research

Figure 5: DRT 5 Years P/E Band (x)

Sources: Bloomberg, Finansia Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงเกี่ยวกับเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้า และอ่อนแอกว่าคาด

ธุรกิจของบริษัทขึ้นกับเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี หากเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าคาด อาทิ ผลกระทบสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง จะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค และแปรผันตรงกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันด้านราคา

หากมีการแข่งขันด้านราคาจะกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ดี บริษัทกำหนดแผนการติดตาม ควบคุมราคาขาย และประสิทธิภาพการทำกำไรอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ยังมุ่งเน้นสื่อสารผ่านเทคโนโลยีที่ทันสมัย

ความเสี่ยงเกี่ยวกับกำลังการผลิต

กำลังการผลิตแปรผันตรงต่อผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ดี บริษัทมีการวางแผนและบริหารการผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อผลิตสินค้าตามความต้องการของตลาด รวมถึงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้มีกำลังการผลิตมากขึ้น

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขาดแคลนวัตถุดิบ

การขาดแคลนวัตถุดิบจะส่งผลให้ราคาต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยวัตถุดิบหลักเป็น อาทิ ปูนซีเมนต์ แร่ใยหิน เส้นใยสังเคราะห์ PVA เยื่อกระดาษ ทราย และน้ำ ดังนั้น บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงทั้งในเรื่องราคาและการขาดแคลน โดยวิจัย พัฒนาสูตรการผลิต และศึกษาการใช้วัตถุดิบทดแทน อีกทั้งยังจัดหาแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนต่ำ มีคุณภาพดี ทั้งในประเทศ และต่างประเทศเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการบริหารจัดซื้อ และเพิ่มการจัดเก็บวัตถุดิบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Revenue	4,171	4,329	4,748	4,463	4,730
Cost of sales	3,031	3,242	3,475	3,191	3,406
Gross profit	1,141	1,088	1,273	1,272	1,325
SG&A	631	570	637	616	639
Operating profit	510	517	636	656	686
Other income	14	14	31	14	14
EBIT	523	531	668	670	700
EBITDA	766	762	887	900	942
Interest charge	13	8	6	7	8
Tax on income	99	100	136	136	142
Norm profit	412	423	525	527	550
Extraordinary items	0	0	46	10	0
Net profit	412	423	572	537	550

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	412	423	525	527	550
Depreciation etc.	243	231	219	230	242
Change in working capital	56	-167	-33	78	-51
Other adjustments	0	0	1	2	3
Cash flow from operation	711	487	758	845	741
Capital expenditures	-110	-157	-328	-528	-343
Others	-1	20	-42	-5	-3
Cash flow from investing	-111	-136	-369	-533	-345
Free cash flow	600	351	389	313	396
Net borrowings	-294	-16	-65	75	-20
Equity capital raised	0	0	1	2	3
Dividend paid	-313	-347	-463	-354	-363
Others	0	0	0	1	2
Cash flow from financing	-597	61	-452	-288	-369
Net Change in cash	3	412	-63	24	26

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash and equivalent	24	20	31	55	79
Accounts receivable	544	553	518	491	520
Inventory	576	762	855	803	851
Other current asset	7	31	6	6	6
Total current assets	1,151	1,366	1,410	1,355	1,457
Investment	49	23	25	30	30
PPE	1,765	1,695	1,804	2,104	2,204
Other assets	53	54	92	68	71
Total Assets	3,017	3,138	3,332	3,579	3,785
Short term loan	525	511	446	520	500
Account payable	293	340	316	319	341
Other current liabilities	66	72	96	92	97
Total current liabilities	885	922	858	931	938
Long term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	138	139	215	206	218
Total liabilities	138	139	215	206	218
Registered capital	1,023	1,062	1,073	1,137	1,156
Paid-up capital	1,048	948	948	948	948
Share Premium	1,048	948	948	948	948
Legal reserve	167	167	167	167	167
Retained earnings	27	27	28	29	30
Others	1,136	796	979	1,162	1,349
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,995	2,076	2,259	2,442	2,629

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Revenue	1.3	3.8	2.0	-6.0	6.0
EBITDA	1.4	-0.6	16.4	1.5	4.6
Net profit	5.0	2.7	35.2	-6.0	2.4
Normalized earnings	16.0	2.7	24.2	0.4	4.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.3	25.1	26.8	28.5	28.0
EBITDA margin	18.4	17.6	18.7	20.2	19.9
EBIT margin	12.5	12.3	14.1	15.0	14.8
Normalized profit margin	9.9	9.8	11.1	11.8	11.6
Net profit margin	9.9	9.8	12.0	12.0	11.6
Normalized ROA	13.6	13.5	15.8	14.7	14.5
Normalize ROE	20.6	20.4	23.2	21.6	20.9
Normalized ROCE	24.5	24.0	27.0	25.3	24.6
Risk (x)					
D/E	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
Net D/E	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.39	0.45	0.60	0.57	0.58
Normalized EPS	0.39	0.45	0.55	0.56	0.58
EBITDA	0.73	0.80	0.94	0.95	0.99
Book value	1.90	2.19	2.38	2.58	2.77
Dividend	0.36	0.36	0.40	0.41	0.42
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.4	13.6	10.0	10.7	10.4
Norm P/E	15.4	13.6	10.9	10.9	10.4
P/BV	3.2	2.8	2.5	2.3	2.2
EV/EBITDA	9.6	8.9	7.6	7.6	7.2
Dividend yield (%)	6.0	6.0	6.6	6.9	7.0

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

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 แจ้งวัฒนะ
99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา สมุทรสาคร
เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา ขอนแก่น
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322, 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC