

SFT (SFT TB)

บมจ. ชริงเพิล็กซ์ (ประเทศไทย)

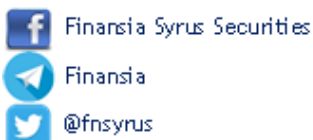
BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	5.00
Price (27/01/2021)	4.40
up/downside (%)	+13.6
SET Index	1,498.13
Sector	mai/ Industrial
Foreign limit/actual (%)	49.00/23.64
Free float (%)	29.98
Market cap (Bt m)	1,936.00
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	9.32
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	4.66, 4.22, 4.41
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	585	665	796	966
Normalized profit	57	80	95	115
Net profit	57	80	95	115
EPS (Bt) - norm	0.28	0.18	0.22	0.26
EPS (Bt)- reported	0.28	0.18	0.22	0.26
% growth y-y	1.5	-36.5	19.4	20.9
Dividend/share (Bt)	0.34	0.09	0.11	0.13
BV/share (Bt)	1.14	1.72	1.84	2.00
EV/EBITDA (x)	8.9	10.4	9.4	7.9
PER (x) - norm	15.5	24.3	20.4	16.9
PER (x)	15.5	24.3	20.4	16.9
PBV (x)	3.9	2.6	2.4	2.2
Dividend yield (%)	7.6	2.1	2.5	3.0
Norm ROE (%)	25.3	16.1	12.1	13.6
YE No. of shares (million)	200.0	440.0	440.0	440.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitraa@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



ฟิล์มหดรูป แต่กำไรขยาย

คาดการณ์ 4Q20 ของ SFT โตแข็งแกร่ง +5.9% Q-Q, +118.7% Y-Y จากคำสั่งซื้อที่สูงขึ้นหลังช่วง 2H20 มีการออกสินค้าใหม่ในกลุ่ม Functional Drink ค่อนข้างมาก หนุนกำไรทั้งปี 2020 คาด +39.8% Y-Y แนวโน้มปี 2021 ยังโดดเด่นโดยเฉพาะคำสั่งซื้อใหม่อย่างชาหนมได้หัวของ TKN ที่จ้าง Tofusan ผลิตซึ่งเป็นลูกค้าเดิม รวมถึง ICHI ที่จะเริ่มผลิตเครื่องดื่ม OEM ให้ลูกค้าใหม่ 2 ราย คาดมีโอกาสที่ SFT จะได้รับคำสั่งซื้อในส่วนดังกล่าวเพิ่ม เราคาดการณ์ปี 2021-2020 โตเฉลี่ยปีละ 20% และการเติบโตระยะยาวรองรับด้วยโรงงานใหม่ที่จะเริ่มเปิดในปี 2022 ราคาหุ้นปรับฐานลงทำให้ Upside เปิดกว้างอีกครั้งเทียบกับราคาเป้าหมาย 5 บาท จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 4Q20 ยังมีโมเมนตัมเติบโตดี

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q20 ของ SFT ที่ 23 ลบ. +5.9% Q-Q, +118.7% Y-Y หนุนจากรายได้ที่คาด +2.4% Q-Q, +30.5% Y-Y ตามคำสั่งซื้อที่ยังเติบโตจากอานิสงส์ของลูกค้ากลุ่มเครื่องดื่มมีการออกสินค้าใหม่ในช่วง 2H20 ค่อนข้างมาก ขณะที่ฝั่งต้นทุน คาดยังสามารถควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามจากราคาน้ำมันดิบที่ทยอยขยับขึ้นใน 4Q20 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนฟิล์มหดรูป ทำให้เราคาดการณ์ Gross Margin อย่าง Conservative ที่ 28.5% ชะลอเล็กน้อยจาก 29% ใน 3Q20 แต่ดีขึ้นอย่างชัดเจนจาก 18.4% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A คาดทรงตัวในระดับ 12.5% ของรายได้ใกล้เคียงกับ 3Q19 หากกำไร 4Q20 ออกมาตามคาดจะทำให้กำไรปกติปี 2020 จบที่ 80 ลบ. +39.8% Y-Y ดีกว่าคาดการณ์เดิมเล็กน้อย

แนวโน้มปี 2021 คาดยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง คาดได้คำสั่งผลิตเพิ่ม

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางผลการดำเนินงานของ SFT ในช่วง 2 ปีข้างหน้า ที่คาดว่าจะโตประเมินกำไรปี 2021-2022 โตเฉลี่ยราว 20% ต่อปี โดยเราคาดว่า SFT จะได้รับคำสั่งซื้อเข้ามาเพิ่มโดยเฉพาะชาหนมได้หัวของ TKN ที่จ้าง Tofusan ผลิตซึ่งเป็นลูกค้าเดิมของ SFT เดิมอยู่แล้ว ขณะที่ลูกค้าหลักอีกรายอย่าง ICHI ที่เร่งขยายธุรกิจ Functional Drink และจะเริ่มผลิตเครื่องดื่มสำหรับลูกค้า OEM 2 รายตั้งแต่ 1Q21 คาดมีโอกาสที่ SFT จะได้รับคำสั่งซื้อเช่นกัน ส่วนต้นทุนฟิล์มหดรูป คาดยังไม่ได้ปรับขึ้นแรงเนื่องจากฟิล์ม PET ยัง Oversupply ส่วน PVC ราคาค่อนข้างนิ่ง จึงคาดไม่มีแรงกดดันด้าน Margin รวมถึงยังได้อานิสงส์จาก Operating Leverage ส่วนการเติบโตระยะยาวถูกรองรับด้วยโรงงานใหม่ที่จะเริ่มเปิดดำเนินงานปี 2022 ซึ่งจะช่วยเพิ่ม Capacity ได้ราว 40-60% จากปัจจุบัน

ราคาหุ้นอ่อนตัวเปิดโอกาสให้ "ซื้อ" อีกครั้ง

ราคาหุ้น SFT ปรับตัวขึ้นแรงทะลุราคาเป้าหมายของเราที่ 5 บาท (อิง PER 23 เท่า) ในช่วงต้นเดือน ธ.ค. 20 อย่างไรก็ตามระยะหลังราคาเริ่มมีการทยอยปรับฐานลงทำให้ Upside กลับมาเปิดกว้างกว่า 10% อีกครั้ง เราจึงมองเป็นจังหวะที่ดีในการเข้า "ซื้อ" เก็งผลประกอบการ 4Q20 ที่แข็งแกร่งและเป็นหนึ่งในหุ้นขนาดเล็กที่เราชื่นชอบจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นต่อเนื่องในปีนี้

Company Overview

(SFT) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายฟิล์มหดรัดรูปให้แก่ลูกค้ากลุ่มอาหารและเครื่องดื่มเป็นหลัก โดยแบ่งผลิตภัณฑ์ได้เป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

1. ผลิตภัณฑ์ฉลากฟิล์มหดรัดรูป แบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามระบบการพิมพ์ ได้แก่

- ระบบการพิมพ์กราเวียร์ เหมาะสำหรับงานพิมพ์ที่มีปริมาณมากซึ่งจะทำให้ต้นทุนต่อหน่วยต่ำ
- ระบบการพิมพ์ดิจิทัล เป็นระบบพิมพ์ที่ไม่ต้องใช้แม่พิมพ์ เหมาะสำหรับงานพิมพ์ที่มีปริมาณน้อยและเปลี่ยนแปลงบ่อย

2. ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ได้แก่

- แม่พิมพ์ สำหรับใช้ผลิตฉลากในระบบการพิมพ์กราเวียร์
- ฟิล์มยืด สำหรับใช้ในการพันพาเลทและห่อรัดสินค้าเพื่อขนส่ง

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SFT ด้วยวิธี PE Ratio โดยอ้างอิงระดับ PEG ราว 0.9 เท่า โดยหากอิงจากคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ยในช่วงปี 2020-2022 ของเราที่ 26.3% CAGR จึงประเมินใช้ระดับ Target PER ที่ 23 เท่า คำนวณราคาเป้าหมายปี 2021 ได้ที่ 5 บาท

โดยหากอิงจากคู่แข่งในตลาดที่มีรูปแบบธุรกิจใกล้เคียงกันอย่าง SFLEX ซึ่งมี Gross Margin และ Net Margin ใกล้เคียงกับ SFT พบว่าซื้อขายที่ระดับ PE ราว 25-30 เท่า และหากอิงลูกค้าของ SFT ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มเครื่องดื่มซึ่งปัจจุบันซื้อขายในตลาดที่ระดับ PE เฉลี่ยราว 30 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ Target PER ที่ใช้ เราจึงมองว่า Valuation ณ ระดับดังกล่าวสมเหตุสมผล

ESG



Environment

- SFT มีนโยบายในการรับผิดชอบต่อสังคมในเรื่องคุณภาพ ความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมอย่างจริงจังและต่อเนื่องในการใช้ทรัพยากรธรรมชาติให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยตระหนักถึงความสำคัญของสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องตลอดจนส่งเสริมกิจกรรมทางสังคมในการรักษาสิ่งแวดล้อมและพัฒนาคุณภาพชีวิตของคนในชุมชนตามหลักการพัฒนาอย่างยั่งยืน



Social

- SFT ตระหนักและมีความรับผิดชอบต่อชุมชนและสังคม และให้ความสำคัญกับกิจกรรมโดยมุ่งเน้นให้เกิดการพัฒนาสิ่งแวดล้อม ทำนุบำรุงศาสนา รวมถึงมีการคืนกำไรส่วนหนึ่งเพื่อกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ รวมถึงหากใช้วิธีการบริจาค จะต้องตรวจสอบข้อมูลผู้รับบริจาคเพื่อให้แน่ใจว่านำไปใช้เพื่อการกุศล เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลอย่างแท้จริง



Governance

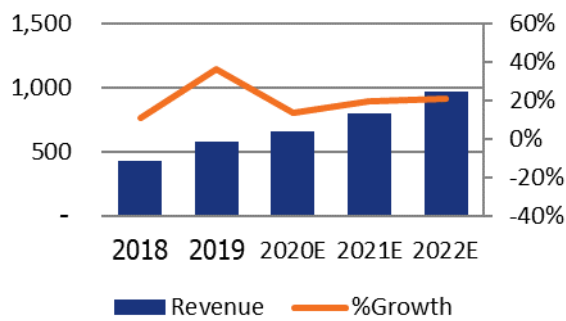
- SFT มีนโยบายประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม ทั้งการหลีกเลี่ยงการดำเนินงานที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ไม่ละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา ต่อด้านทุจริตคอร์รัปชัน โดยมีการสื่อสารนโยบายไปยังหน่วยงานทุกระดับ มีการกำหนดช่องทางแจ้งเบาะแสและคุ้มครองผู้ร้องเรียน รวมถึงมีความรับผิดชอบต่อลูกค้าและผู้บริโภค โดยคำนึงถึงความพอใจสูงสุด ทั้งในด้านคุณภาพกระบวนการผลิต และไม่มีการให้ข้อมูลบิดเบือน คลุมเคลือ หรือโฆษณาเกินจริง

4Q20E and 2020E Earnings Preview

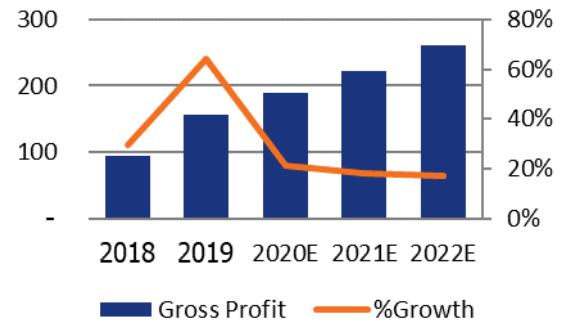
(Bt m)	4Q20E	3Q19	%Q-Q	4Q19	%Y-Y	2020E	2019	%Y-Y
Revenues	170	166	2.4	144	18.6	665	585	13.6
Cost of services	122	118	3.1	107	14.4	476	430	10.9
Gross profit	49	48	0.6	37	30.6	189	156	21.2
SG&A	21	21	2.4	22	-5.0	87	79	9.8
Interest expense	1	3	-64.0	2	-42.6	9	7	33.1
Norm profit	23	22	5.9	10	118.7	80	57	39.8
Net profit	23	22	5.9	10	118.7	80	57	39.8
Gross margin (%)	28.5	29.0	-0.5	25.9	2.6	28.4	26.6	1.8
SG&A to sales (%)	12.5	12.5	0.0	15.6	-3.1	13.0	13.5	-0.5
Net profit margin (%)	13.4	13.0	0.4	7.3	6.2	12.0	9.7	2.2

Source: Company Data and Finansia Estimates

Revenue and Growth

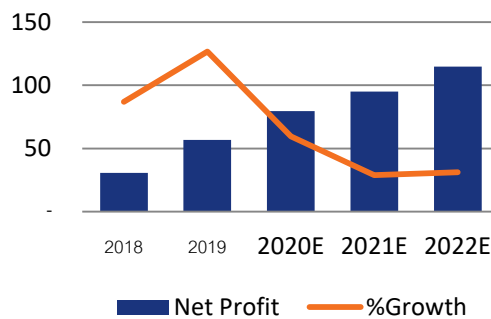


Gross Profit and Margin

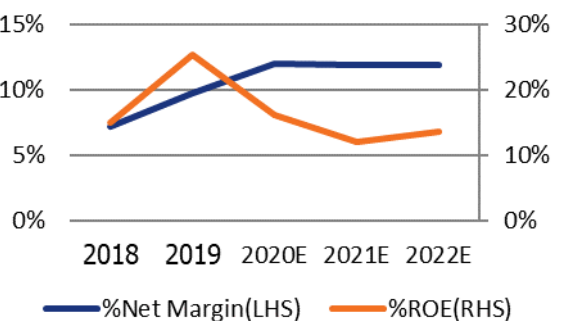


Source: Company Data and Finansia Estimates

Net Profit and Growth



Net Margin and ROE



Source: Company Data and Finansia Estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงเกี่ยวกับด้านการดำเนินธุรกิจ

ได้แก่ ความเสี่ยงจากการไม่มีสัญญาระยะยาวกับผู้จัดหาวัตถุดิบและความผันผวนของราคา เนื่องจากวัตถุดิบหลักในการผลิตคือฟิล์ม รวมถึงโอกาสที่เครื่องจักรขัดข้องหรือเสียหายซึ่งกระทบต่อการผลิต นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากคู่แข่งรายใหม่และลูกค้ารายใหญ่ที่กระจุกตัว

ความเสี่ยงด้านการเงิน

ความเสี่ยงจากการไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนจากการนำเข้าวัตถุดิบในสกุลเงินต่างประเทศ

ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ

ความเสี่ยงจากการที่มีผู้ถือหุ้นใหญ่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน อย่างไรก็ตามบริษัทมีโครงสร้างการบริหารงานที่เป็นระบบ ประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริหาร เป็นต้น



Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	429	585	665	796	966
Cost of sales	335	430	476	573	705
Gross profit	95	156	189	223	261
SG&A	54	79	87	108	131
Operating profit	41	77	102	115	129
Other income	1	1	6	4	4
EBIT	42	78	107	119	133
EBITDA	68	111	153	173	205
Interest charge	4	7	9	0	0
Tax on income	8	14	19	24	19
Earnings after tax	31	57	80	95	115
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	31	57	80	95	115
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	31	57	80	95	115

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	31	57	80	95	115
Deprec. & amortization	25	33	45	54	72
Change in working capital	-21	-26	-8	-23	-41
Other adjustments	5	6	7	8	9
Cash flow from operations	41	70	124	134	155
Capital expenditure	-50	-62	-105	-130	-100
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-50	-62	-105	-130	-100
Free cash flow	-9	8	19	4	55
Net borrowings	19	43	-115	0	0
Equity capital raised	0	45	516	0	0
Dividends paid	-67	-25	-67	-40	-47
Others	67	-71	0	0	0
Cash flow from financing	19	-7	334	-40	-47
Net change in cash	9	1	353	-35	7

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	10	5	350	307	305
Accounts receivable	82	101	110	125	151
Inventory	105	124	135	153	188
Other current assets	2	0	1	1	1
Total current assets	199	231	596	586	646
Investments	144	173	232	308	337
Plant, property & equipment	17	22	24	27	31
Other assets	360	425	853	921	1,014
Total assets	50	41	0	0	0
Short-term loans	64	78	92	104	128
Accounts payable	13	22	0	0	0
Current maturities	1	0	0	0	0
Other current liabilities	129	141	92	104	128
Total current liabilities	9	52	0	0	0
Long-term debt	1	4	5	6	7
Other non-current liab.	10	56	5	6	7
Total non-current liab.	138	197	97	110	135
Total liabilities	55	100	220	220	220
Registered capital	55	100	220	220	220
Paid up capital	0	0	396	396	396
Share premium	0	5	5	5	5
Legal reserve	167	123	136	191	258
Retained earnings	0	0	0	0	0
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	222	228	757	812	879

Important Ratios (Consolidated)					
	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	10.7	36.3	13.6	19.7	21.3
EBITDA	22.3	64.8	37.1	13.1	18.8
Net profit	57.9	84.5	39.8	19.4	20.9
Normalized earnings	57.9	84.5	39.8	19.4	20.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.1	26.6	28.4	28.0	27.0
EBITDA margin	15.7	19.0	23.0	21.7	21.2
EBIT margin	9.9	13.3	16.1	14.9	13.8
Normalized profit margin	7.2	9.7	12.0	11.9	11.9
Net profit margin	7.2	9.7	12.0	11.9	11.9
Normalized ROA	9.5	14.5	12.4	10.7	11.9
Normalized ROE	14.9	25.3	16.1	12.1	13.6
Normalized ROCE	18.3	27.4	14.1	14.5	15.1
Risk (x)					
DE	0.6	0.9	0.1	0.1	0.2
Net D/E	0.6	0.8	-0.3	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	1.9	1.7	-1.7	-1.1	-0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	0.28	0.18	0.22	0.26
Normalized EPS	0.28	0.28	0.18	0.22	0.26
EBITDA	0.61	0.56	0.35	0.39	0.47
Book value	2.02	1.14	1.72	1.84	2.00
Dividend	0.85	0.34	0.09	0.11	0.13
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	15.7	15.5	24.3	20.4	16.9
Norm P/E	15.7	15.5	24.3	20.4	16.9
P/BV	2.2	3.9	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA	8.1	8.9	10.4	9.4	7.9
Dividend yield (%)	19.3	7.6	2.1	2.5	3.0

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>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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) 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 ต.ระกาสุมอราย 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.รูสะมิแล 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, LI, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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