

SPVI (SPVI TB)

บมจ. เอส พี วี ไอ

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	4.00
Price (16/02/2021)	3.30
up/downside (%)	+21.2
SET Index	1,523.11
Sector	MAI/Technology
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Free float (%)	38.14
Market cap (Bt m)	1,320.00
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	22.73
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	3.50, 2.76, 3.24
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	3,568	3,597	3,956	4,375
Normalized profit	76	73	82	92
Net profit	76	73	82	92
EPS (Bt) - norm	0.19	0.18	0.21	0.23
EPS (Bt)- reported	0.19	0.18	0.21	0.23
% growth y-y	67.4	-3.2	11.9	11.8
Dividend/share (Bt)	0.10	0.11	0.12	0.14
BV/share (Bt)	0.95	1.03	1.13	1.24
EV/EBITDA (x)	13.6	14.1	13.3	11.7
PER (x) - norm	17.4	18.0	16.1	14.4
PER (x)	17.4	18.0	16.1	14.4
PBV (x)	3.5	3.2	2.9	2.7
Dividend yield (%)	3.0	3.3	3.7	4.3
ROE (%)	21.4	18.5	19.0	19.4
YE No. of shares (million)	400	400	400	400
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

รายได้และกำไร 4Q20 ทำ All Time High

กำไรสุทธิ 4Q20 +431.1% Q-Q, +30.9% Y-Y เป็น 41.7 ล้านบาท ดีกว่าคาดมาก จากรายได้ที่สูงเป็นประวัติการณ์ด้วยยอดขาย iPhone12 ดีเกินคาดและได้อานิสงส์จาก 'ช้อปดีมีคืน' แต่กำไรสุทธิปี 2020 ลดลงเล็กน้อย -3.2% Y-Y เพราะต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไร 1Q21 โตต่อเนื่อง จากยอดซื้อที่ค้างมาจากปลายปีก่อน และคาดกำไรทั้งปี 2021-2022 +11.9% และ +11.8% ตามลำดับ คงราคาเป้าหมาย 4 บาท (PE 19.5 เท่า, PEG 1.3) คงคำแนะนำซื้อ

กำไรสุทธิ 4Q20 ดีกว่าคาด 40%

SPVI รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ที่ 41.7 ล้านบาท (+431.1% Q-Q +30.9% Y-Y) ดีกว่าคาดมาก เหตุจาก 1) ความต้องการซื้อสูงเกินคาดของ iPhone12 เนื่องจากเป็นรุ่นที่รองรับเทคโนโลยี 5G เป็นรุ่นแรกและมีนโยบายเสริมจากภาครัฐ 'ช้อปดีมีคืน' 2) ราคาขายเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นเทียบ 4Q19 เพราะสินค้าที่ขายดีเป็น iPhone12 pro และ iPhone12 pro max ซึ่งมีระดับราคาเกิน 35,000 บาท ด้วย 2 ปัจจัยข้างต้น ถึงแม้ว่าจะมีปัญหาลิขสิทธิ์ไม่เพียงพอต่อความต้องการ บริษัทก็ยังสามารถทำรายได้ 4Q20 เติบโต +113.6% Q-Q +14.9% Y-Y อยู่ที่ 1,475 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้น 4Q20 ดีขึ้นเล็กน้อยที่ 10.3% จาก 9.9% ใน 4Q19 และบริษัทสามารถคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมไว้ที่ 7.3% ต่ำกว่า 7.7% ใน 4Q19 ส่วนผลประกอบการทั้งปี 2020 รายได้โต +0.8% Y-Y อยู่ที่ 3,578 ล้านบาท จากยอดขาย iPhone12 ที่ดีมากช่วงปลายปี แต่กำไรสุทธิทั้งปีหดตัวเล็กน้อย -3.2% Y-Y อยู่ที่ 73 ล้านบาท จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น จากสถานการณ์ COVID-19 ที่ทำให้การบริหาร Supply Chain ยากขึ้น

คาดการณ์ 1Q21 โตต่อ แนวโน้มกำไรปี 2021 จะกลับมาโตอีกครั้ง

เราคาดว่ากำไร 1Q21 จะเติบโต Y-Y หลักจากยอดการสั่งซื้อที่ค้างมาจากปลายปีก่อน แต่คาดลดลง Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล โดยเราคาดว่ากำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 82 ลบ. +12% Y-Y จากธีม 5G ที่ผู้บริโภคจำเป็นต้องเปลี่ยนมือถือ (ยอดขายมากกว่า 30% ของยอดขายรวม) และอุปกรณ์เสริมต่างๆ อีกทั้งจากกระแส Work from home ช่วยหนุนยอดขาย iPad และ Macbook และเทคโนโลยีชิป M1 ที่เร็วกว่า ใช้พลังงานน้อยกว่า ราคาเท่าเดิม ก็ยังมาช่วยสร้างความแตกต่างให้กับสินค้ากลุ่ม iMac และ Macbook ในปีนี้ บริษัทยังคงเน้นจะตลาดกลุ่มนักศึกษาผ่านการเปิดสาขา U-Store อีก 6 สาขาในปี

คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 4 บาท แนะนำซื้อ

เราประมาณการรายได้ปี 2021-2022 เติบโต 10% Y-Y และ 10.6% Y-Y และคาดการณ์กำไรปี 2021-2024 โตเฉลี่ย 14.5% CAGR คงราคาเป้าหมาย 4 บาท (2021PE 19.5x, PEG 1.3) มี Upside 21% บริษัทจ่ายปันผลงวดปี 2020 หุ้นละ 0.11 บาท คิดเป็น Yield 3.3% กำหนดขึ้น XD 2 มี.ค. และจ่ายเงิน 26 เม.ย. คงคำแนะนำซื้อ

4Q20 Earnings Results

(Bt mn)	4Q20	3Q20	% Q-Q	4Q19	% Y-Y
Sales revenue	1,475	691	113.6	1,284	14.9
Costs	1,323	611	116.6	1,157	14.3
Gross profit	152	80	90.2	127	20.0
SG&A costs	107	78	36.6	98	8.54
Norm profit	41.7	8	431.1	32	30.9
EPS (Bt/share)	0.10	0.02	431.1	0.08	30.9
Gross margin %	10.3	11.6	-1.3	9.9	0.4
SG&A as % of Sales	7.3	11.3	-4.1	7.7	-0.5
Net margin %	2.8	1.1	1.7	2.5	0.3

Source: FINANSIA Estimates

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: sureeporn.t@fnsyrus.com

Assistant Analyst: Nanpicha Chungsirawat

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

Company Overview

SPVI ประกอบธุรกิจหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple ทั้งคอมพิวเตอร์ (iMac, MacBook Pro, MacBook Air) ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS, iPadOS (iPhone, iPad) และอุปกรณ์เสริมต่าง ๆ รวมทั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ภายใต้ตราสินค้าอื่น ๆ ที่สามารถนำมาใช้กับผลิตภัณฑ์ Apple เช่น ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลสำหรับงานวิดีโอ ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลแบบพกพา ผลิตภัณฑ์ประเภทสิ่งพิมพ์และกราฟฟิกรวมถึงอุปกรณ์ต่อพ่วง เช่น ลำโพง หูฟัง รวมทั้ง Case ป้องกันการกระแทก และฟิล์มกันรอย เป็นต้น เพื่อที่จะรองรับความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจร ทั้งในกลุ่มลูกค้ารายย่อยทั่วไป ผ่านช่องทางร้านค้า iStudio by SPVi, iBeat by SPVi, U-Store by SPVi, Mobi และลูกค้าองค์กรทั้งลูกค้าสถานศึกษาและลูกค้าบริษัทและรัฐวิสาหกิจ

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าหุ้นไว้ที่ 4 บาท ด้วยวิธี Relative PE 19.5 เท่า เท่ากับ CPW ที่มีธุรกิจคล้ายคลึงกัน โดยคิดเป็น PEG ปี 2021 ที่ 1.3 เท่า สะท้อนมุมมองการเติบโตตามเทรนด์ 5G และเทคโนโลยีใหม่อย่าง Apple Silicon

ESG

Environment

- SPVI ส่งเสริมให้พนักงานใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างประหยัดและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด เช่น การรีไซเคิลวัสดุต่างๆ เช่น กระดาษ การใช้น้ำอย่างประหยัด
- SPVI คัดเลือกสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และปลอดภัยต่อลูกค้า
- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้เกิดการดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม

Social

- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้เกิดการดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม
- SPVI จัดโครงการด้านการศึกษารายอย่างต่อเนื่องทั้งสำหรับอาจารย์ในมหาวิทยาลัยและบุคลากรทางด้านการศึกษาตลอดจนเยาวชน

Governance

- บริษัทฯ มีนโยบายในการปฏิบัติและคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม ทั้งผู้ถือหุ้นที่เป็น ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ไม่เป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นที่เป็นคนไทยหรือผู้ถือหุ้นต่างชาติ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้ถือหุ้นรายย่อย
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า ผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุน เจ้าหนี้ และชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ รวมทั้งกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอื่น เช่น คู่แข่งและผู้สอบบัญชีอิสระ เป็นต้น โดยบริษัทจะปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้อย่างเป็นธรรม
- บริษัทฯ มีการบริหารจัดการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ยึดมั่นในหลักการการกำกับดูแลกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันและต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่าย Apple

สัดส่วนการขายสินค้า Apple ในปี 2018-2019 อยู่ที่ 86.5% และ 89.3% ตามลำดับ สัญญาเป็นปีต่อปี ถ้าเกิดการยกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับ Apple จาก Apple South Asia (Thailand) มาเป็นเวลา 20 ปี สร้างยอดขายได้สม่ำเสมอ และปฏิบัติตามข้อตกลงตามสัญญาอย่างเคร่งครัด เชื่อได้ว่าจะสามารถลดความเสี่ยงเรื่องนี้ได้

ความเสี่ยงจากการล้าสมัยของสินค้า

บริษัทขายสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีเร็ว ทำให้การบริหารสินค้าคงคลังมีความจำเป็นอย่างมาก ในการคุมให้เงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดให้มีผู้จัดการคอยติดตามสินค้าแต่ละ SKU อย่างใกล้ชิด ทั้งการสต็อกสินค้า คัดเลือกสินค้า ตลอดจนประมาณการจำนวนสั่งซื้อในอนาคต ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

บริษัทยังคงพึ่งพิงทีมผู้บริหาร ซึ่งมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเป็นเวลามากกว่า 20 ปี จึงอาจเป็นความเสี่ยงได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายผลักดันการบริหารงานเป็นทีมเวิร์คมากขึ้น โดยส่งเสริมให้มีการว่าจ้างบุคลากรมืออาชีพจากภายนอกเข้าร่วมงาน อีกทั้งยังพยายามกำหนดและแบ่งแยกขอบเขตอำนาจหน้าที่ไว้ชัดเจน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	2,561	3,568	3,597	3,956	4,375
Cost of sales	1,810	2,236	3,203	3,517	3,888
Gross profit	324	401	395	438	487
SG&A	299	348	335	378	420
Operating profit	26	53	60	60	68
Other income	31	42	38	44	48
EBIT	57	95	98	104	116
EBITDA	57	95	124	123	141
Interest charge	1	1	7	1	1
Tax on income	10	18	18	21	23
Minority Interests	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	45	76	73	82	92
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net profit	45	76	73	82	92

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	63	45	73	82	92
Depre. & amortization	31	23	25	20	25
Change in working capital	-38	-34	-266	177	-21
Other adjustments	0	0	0	0	1
Cash flow from operations	56	34	-168	279	96
Capital expenditure	-33	-5	-65	-43	-27
Others	-3	-3	-1	0	0
Cash flow from investing	-36	-8	-66	-43	-27
Net borrowings	7	0	285	-185	-20
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-10	-18	-40	-43	-48
Others	0	4	-3	0	0
Cash flow from financing	-4	-14	242	-229	-68
Net change in cash	17	12	8	8	1

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	45	37	45	53	53
Short term Investment	81	122	-	-	-
Accounts receivable	59	56	68	68	75
Inventory	295	392	455	381	422
Other current asset	11	14	22	22	22
Total current assets	492	621	590	524	572
LT Investment	10	10	-	-	-
PPE	43	42	57	80	81
Leasehold rights	7	6	163	163	163
Intangible Asset	21	18	19	19	19
Other assets	21	22	23	23	23
Total non-cur assets	109	108	274	297	298
Total Assets	602	729	864	821	870
Short term loan	0	0	122	-	-
Account payable	253	317	136	249	275
Current maturities	0	0	42	-	-
Other current liabilities	5	9	11	2	2
Total current liabilities	258	327	311	250	277
Long term debt	0	0	163	100	80
Other LT liabilities	15	23	20	20	20
Total non-cur liabilities	0	0	-	-	-
Total liabilities	273	350	452	370	376
Authorized Share	200	200	200	200	200
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	40	40	40	40	40
Legal reserve	15	18	20	20	20
Retained earnings	74	121	152	191	234
Total Equity	329	379	412	451	494

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	23.3	39.3	0.8	10.0	10.6
EBITDA	116.5	34.3	51.2	2.2	0.6
Net profit	48.4	67.4	-3.2	11.9	11.8
Normalized earnings	48.4	67.4	-3.2	11.9	11.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.7	11.2	11.0	11.1	11.1
SG&A to sales	11.7	9.8	9.3	9.6	9.6
EBIT margin	2.2	2.7	2.7	2.6	2.6
Net profit margin	1.8	2.1	2.0	2.1	2.1
Norm profit margin	1.8	2.1	2.0	2.1	2.1
Norm ROA	7.5	10.4	8.5	10.0	10.5
Norm ROE	14.4	21.4	18.5	19.0	19.4
Risk (x)					
D/E	0.8	0.9	1.1	0.8	0.8
Net D/E	0.7	0.8	1.0	0.7	0.7
IBD/E	-	-	0.7	0.2	0.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.11	0.19	0.18	0.21	0.23
Normalized EPS	0.11	0.19	0.18	0.21	0.23
EBITDA	0.20	0.30	0.31	0.31	0.35
Book value	0.82	0.95	1.03	1.13	1.24
Dividend	0.06	0.10	0.11	0.12	0.14
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	29.2	17.4	18.0	16.1	14.4
Norm P/E	29.2	17.4	18.0	16.1	14.4
P/BV	4.0	3.5	3.2	2.9	2.7
EV/EBITDA	19.5	13.6	14.1	13.3	11.7
Dividend yield (%)	1.9	3.0	3.3	3.7	4.3

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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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 บูติลเลขที่ 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 (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 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.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดดาบ 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาบ 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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 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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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