

DOHOME (DOHOME TB)

BUY

บมจ. ดูโฮม

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	21.0
Price (23/02/2021)	17.5
up/downside (%)	+20.0
SET Index	1,500.61
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	4.00/5.95
Free float (%)	27.47
Market cap (Bt m)	37,896.56
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	246.44
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	18.30, 13.40, 16.49
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	17,869	18,777	21,749	24,904
Normalized profit	701	727	1,153	1,377
Net profit	726	727	1,153	1,377
EPS (Bt) - norm	0.32	0.34	0.53	0.64
EPS (Bt)- reported	0.34	0.34	0.53	0.64
% growth y-y	6.9	0.2	58.7	19.4
Dividend/share (Bt)	0.19	0.09	0.14	0.17
BV/share (Bt)	2.98	3.27	3.67	4.14
EV/EBITDA (x)	31.6	31.2	22.1	19.1
PER (x) - norm	54.0	52.1	32.9	27.5
PER (x)	52.2	52.1	32.9	27.5
PBV (x)	5.9	5.3	4.8	4.2
Dividend yield (%)	1.1	0.5	0.8	0.9
ROE (%)	10.9	10.3	14.5	15.4
YE No. of shares (million)	2,166	2,166	2,166	2,166
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

ขยายสาขาในอัตราเร่ง และอาจไม่ต้องเพิ่มทุน

ยังแนะนำซื้อ โดยปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายขึ้น สะท้อนเป้าหมายของบริษัทที่ **Aggressive** มากขึ้น โดยตั้งเป้ามี 36 สาขาภายในปี 2025 จากสิ้นปี 2020 ที่ 12 สาขา หมายถึงการเปิดปีละ 4-5 สาขา และยังคงเป้าเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand เป็น 20% ภายในปี 2022 จากปัจจุบันที่ 16.5% โดยอยู่ระหว่างการเจรจาปรับเงื่อนไข DE Covenant ธนาคารที่ปัจจุบันอยู่ในเกณฑ์ที่เข้มงวดเกินไป คาดจะแล้วเสร็จใน 3Q21 ถัดจากนั้นอาจพิจารณาออกหุ้นกู้เพื่อรองรับการขยายสาขาในอนาคต ถือเป็นการปลดล็อกสภาพคล่องให้ผ่อนคลายมากขึ้น และอาจทำให้ไม่ต้องเพิ่มทุนก็เป็นได้ (ผู้บริหารระบุว่าหากเพิ่มทุนจะเป็นทางเลือกสุดท้าย) ระยะสั้นคาดการณ์กำไร 1Q21 ทำจุดสูงสุดใหม่จาก SSSG ที่บวกสูงถึง 18% Y-Y เราปรับเพิ่มกำไรปีขึ้น 19% เป็นโต 58.7% Y-Y จากเดิมคาดโต 32.6% Y-Y และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 21 บาท (หลัง XD หุ้นปันผล 12:1 ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 19.6 บาท) แนะนำซื้อ

เป้าหมาย Aggressive มากขึ้น

ผู้บริหารเปิดเผยแผนเปิดสาขาในปี 2022 – 2025 เร่งตัวขึ้นเป็นปีละ 4-5 สาขา และจะมี 36 สาขาภายในปี 2025 จากสิ้นปี 2020 ที่ 12 สาขา ภายหลังสาขาใหม่ที่เปิดในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา มีผลการดำเนินงานที่ดีมาก และได้มีการเตรียมทรัพยากรรวมถึงปรับปรุงระบบภายในองค์กรแล้วเสร็จเพื่อรองรับแผนการขยายสาขาในอัตราเร่ง ระยะสั้นในปี 2020 มีแผนเปิด 4 สาขา ล่าสุดเปิดไปแล้ว 1 สาขาที่แหลมฉบัง และอีก 3 สาขา (บ่อวิน, อมตะ และสุราษฎร์ธานี) จะเปิดใน 2H21 โดยมีที่ดินรองรับครบหมดแล้ว ส่วนสาขาสขนาดเล็ก To Go ยังอยู่ในปรับ Format และ Assortment เพราะรายได้ยังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ในขณะที่ยังคงเป้าเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ที่ 20% ภายในปี 2022 จากสิ้นปี 2020 ที่ 16.5%

แม้ขออนุมัติเพิ่มทุน แต่จะเป็นทางเลือกสุดท้าย

บริษัทอยู่ระหว่างขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น (วันที่ 8 เม.ย.) 1. ขอเพิ่มทุนแบบ General Mandate จากผู้ถือหุ้น (วันที่ 8 เม.ย.) จำนวนไม่เกิน 866.207 ล้านบาท (RO 649.655 ล้านบาท และ PP 216.551 ล้านบาท) และ 2. ขอออกและเสนอขายหุ้นกู้วงเงินไม่เกิน 1 หมื่นล้านบาท จากที่ประชุมที่กวีเคาระหว่านนี้ ผู้บริหารเปิดเผยว่าอยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคาร (หลายแห่ง) เพื่อปรับ DE Covenant ให้ผ่อนคลายมากขึ้น จากปัจจุบันห้ามเกิน 2 เท่า (สิ้นปี 2020 อยู่ที่ 1.93 เท่า) คาดจะขยับขึ้นมาอยู่ที่ 3.5-4 เท่า และจะแล้วเสร็จใน 3Q21 หลังจากนั้นจะพิจารณาออกหุ้นกู้ต่อไป ส่วนการเพิ่มทุนจะเป็นทางเลือกสุดท้าย ซึ่งมีโอกาสที่จะไม่เกิดขึ้น เรามองบวกต่อแผนนี้ของบริษัท ทั้งนี้ภายใต้ประมาณการของเราด้วยแผนขยาย 4 สาขาปีนี้ ด้วยงบลงทุน 1.8 พันล้านบาท คาดบริษัทจะมี DE สิ้นปี 2021 ที่ 1.82 เท่า

ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมาย

ระยะสั้น แนวโน้มกำไร 1Q21 คาดทำจุดสูงสุดใหม่เหนือระดับ 300 ล้านบาท ภายหลังกลับมาเปิดให้บริการครบทุกสาขา (มีเปิด 3 สาขาในเดือน ม.ค.) SSSG 1QTD เป็นบวกมากขึ้น +18% Y-Y แม้ไม่รวมผลบวกจากราคาเหล็ก SSSG ยังบวกสูงราว 13% - 14% Y-Y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะทำ New High อยู่ที่ระดับ 19% - 20% สูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับ 17.5% ใน 4Q20 และ 15.4% ใน 1Q20 จากรายได้หน้าร้านที่ฟื้นตัว, สินค้า House Brand เติบโต และราคาเหล็กปรับขึ้น ทั้งนี้ด้วยเป้าหมายใหม่ของบริษัท เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานการเปิดสาขาใหม่เป็น 4 สาขาจนถึงปี 2025 จากเดิม 3 สาขา และปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นปีขึ้นเป็น 17.5% จากเดิม 16.7% จึงปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2021 ขึ้น 19% เป็น 1,153 ล้านบาท (+58.7% Y-Y) และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 21 บาท จาก 17 บาท (DCF) หลัง XD วันที่ 3 มี.ค. (จ่ายหุ้นปันผล 12:1) ราคาเป้าหมายจะอยู่ที่ 19.6 บาท

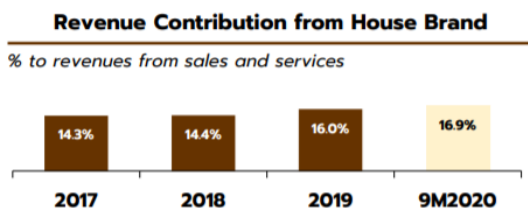
Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Company Overview

DOHOME ดำเนินธุรกิจค้าปลีก ค้าส่ง และให้บริการด้านวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน รวมถึงบริการที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ชื่อ ดูโฮม สิ้น 9M20 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 20 สาขา ประกอบด้วยสาขานาใหญ่ Size L 12 สาขา และสาขานาขนาดเล็ก To go 8 สาขา และมีศูนย์กระจายสินค้า 1 แห่งตั้งอยู่ที่จ.ปทุมธานี มีพื้นที่ใช้สอย 41,580 ตร.ม.



สิ้นปี 2019 บริษัทมีจำนวนหน่วยสินค้ารวมมากกว่า 100,000 SKUs โดยแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักคือ สินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้าง สินค้ากลุ่มวัสดุซ่อมแซม และสินค้ากลุ่มวัสดุตกแต่ง ทั้งนี้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าภายใต้ตราสินค้าของกลุ่มบริษัท (House Brand) มากกว่า 20,000 SKUs หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 16% ของรายได้รวม



Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ DOHOME โดยอิงวิธี DCF ด้วย WACC 7.1%, Risk Premium 9% และ Long-Term Growth 3%

ESG

Environment

- บริษัทให้ความสำคัญต่อความรับผิดชอบต่อสังคมในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมโดยบริษัทดำเนินการและควบคุมให้การผลิตสินค้าและการให้บริการของบริษัทเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อย่างเคร่งครัด
- บริษัทนำแนวคิดในการรับผิดชอบต่อสังคมมาปรับใช้และคิดค้นให้เกิดนวัตกรรมทางธุรกิจที่สร้างประโยชน์ความสามารถในการแข่งขันต่อธุรกิจและสังคม โดยสำรวจกระบวนการต่าง ๆ ของธุรกิจว่าก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือมีผลกระทบในทางลบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมหรือไม่ และศึกษาหาแนวทางแก้ไขเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

Social

- บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) โดยมุ่งเน้นการดูแลเอาใจใส่ต่อผู้มีส่วนได้เสีย เศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และจรรยาบรรณ
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสนับสนุนโครงการต่างๆ ของสถาบันการศึกษา สถาบันศาสนา สถานพยาบาล และหน่วยงานราชการ อีกทั้งให้ความช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติต่างๆ เช่น เหตุอุทกภัยในจ.อุบลราชธานี หรือการบริจาคเครื่องมือทางการแพทย์ให้กับโรงพยาบาล ถือเป็นแรงผลักดันและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้ชุมชนพร้อมกับการเจริญเติบโตทางธุรกิจ

Governance

- ปัจจุบันบริษัทมีคณะกรรมการ 11 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นฝ่ายบริหาร 6 คน และกรรมการภายนอก และกรรมการอิสระ 5 คน ซึ่งมากกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด สอดคล้องตามเกณฑ์ ทำให้การพิจารณาการตัดสินใจในการบริหารงานต่างๆ ของบริษัท มีการคานอำนาจกันอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
- กำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัท รวมถึงบุคคลที่ถูกสันนิษฐานว่ารู้ข้อมูลภายในที่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จะต้องงดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วง 1 เดือนก่อนทั้งการเงินหรือข้อมูลภายในเหล่านั้นจะถูกเปิดเผยต่อสาธารณชน และในระยะเวลา 24 ชั่วโมงภายหลังข้อมูลถูกเปิดเผยต่อสาธารณชนแล้ว

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อ

โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าในต่างจังหวัด ที่เป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างมาก และรายได้ขึ้นอยู่กับราคาสินค้าเกษตรเป็นหลัก รวมถึงปริมาณการลงทุนและการก่อสร้างในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งหากลดลงอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

ปัจจุบันมีผู้เล่นหลายรายในธุรกิจค้าปลีกค้าส่ง วัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน ทั้งผู้ประกอบการใน Modern Trade, ผู้ประกอบการร้านค้าเฉพาะอย่าง Specialty Store และผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกแบบดั้งเดิม Traditional Trade ในลักษณะของการแข่งขันจะประกอบด้วย การนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและครบถ้วน การแข่งขันด้านราคาสินค้า การเปิดสาขาใหม่เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด รวมถึงการนำเสนอช่องทางการขายในรูปแบบใหม่เพื่อตอบสนองพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง เช่น การจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Online เป็นต้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็ก

เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าเหล็กอยู่ที่ราว 20% ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสินค้าที่มีราคาผันผวนขึ้นลงตามราคาในตลาดโลก ถือเป็นความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงาน ในกรณีที่ราคาเหล็กปรับตัวลดลงเร็ว จะทำให้ Stock เหล็กที่มีอยู่ของบริษัท กลายเป็นสินค้าที่มีต้นทุนแพง และอาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ความเสี่ยงจากการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง

เนื่องจากบริษัทมีนโยบายในแต่ละสาขาเป็น Warehouse ในการจัดเก็บสินค้าคงคลัง ในขณะที่ต้องเตรียมสินค้าให้เพียงพอกับความต้องการของลูกค้า ทำให้มีวันหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงราว 150-160 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากทั้งสภาพคล่อง, สินค้าเสื่อมสภาพและสินค้าล้าสมัย

ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าในการค้า

เนื่องจากบริษัทมีนโยบายการขาย 2 รูปแบบคือ การรับชำระเงินเป็นเงินสดราว 70% ของรายได้จากการขาย และอีกราว 30% เป็นการขายโดยให้สินเชื่อทางการค้า ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงหากลูกค้าประเภทสินเชื่อผิดนัดชำระหนี้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	18,293	17,730	18,618	21,577	24,706
Cost of sales	15,761	14,911	15,737	17,943	20,496
Gross profit	2,684	2,958	3,040	3,806	4,408
SG&A	1,908	1,905	2,038	2,284	2,615
Operating profit	776	1,053	1,002	1,522	1,793
Other income	90	103	147	145	161
EBIT	866	1,156	1,149	1,668	1,954
EBITDA	1,254	1,563	1,652	2,351	2,787
Interest charge	320	298	245	278	295
Tax on income	107	132	177	236	282
Earnings after tax	439	726	727	1,153	1,377
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	424	701	727	1,153	1,377
Extraordinary items	15	24	0	0	0
Net profit	439	726	727	1,153	1,377

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	439	726	727	1,153	1,377
Deprec. & amortization	388	408	503	683	863
Change in working capital	-456	-390	-1,203	699	-956
Other adjustments	482	599	0	0	0
Cash flow from operations	852	1,343	27	2,505	1,284
Capital expenditure	-967	-1,161	-1,284	-1,800	-1,800
Others	-166	149	-305	544	-63
Cash flow from investing	-1,246	-3,315	-1,590	-956	-1,863
Free cash flow	-393	-1,972	-1,563	1,550	-578
Net borrowings	858	-567	1,542	187	896
Equity capital raised	0	3,448	309	0	0
Dividends paid	-403	0	-388	-300	-358
Others	15	-882	-5	8	9
Cash flow from financing	470	2,000	1,458	-105	547
Net change in cash	62	37	-104	33	-31

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash	167	204	100	132	101
Accounts receivable	836	860	996	1,064	1,218
Inventory	6,260	7,048	8,560	9,094	10,388
Other current assets	67	91	94	108	124
Total current assets	7,331	8,204	9,749	10,399	11,832
Investments	453	243	0	0	0
Plant, property & equipment	8,866	9,619	10,382	11,499	12,436
Other assets	25	86	634	521	584
Total assets	16,675	18,152	20,765	22,419	24,851
Short-term loans	6,577	5,732	6,852	6,935	7,155
Accounts payable	2,128	2,488	2,845	3,441	3,931
Current maturities	851	816	857	1,000	1,200
Other current liabilities	39	30	120	129	148
Total current liabilities	9,596	9,066	10,675	11,506	12,434
Long-term debt	2,250	2,564	2,944	2,905	3,381
Other non-current liab.	37	62	57	65	74
Total non-current liab.	2,287	2,626	3,001	2,970	3,455
Total liabilities	11,882	11,691	13,675	14,475	15,889
Registered capital	1,856	1,856	2,166	2,166	2,166
Paid up capital	1,400	1,856	2,166	2,166	2,166
Share premium	655	3,647	3,647	3,647	3,647
Legal reserve	20	54	89	89	89
Retained earnings	2,718	903	1,189	2,042	3,061
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	4,792	6,460	7,090	7,943	8,962

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-0.7	-3.1	5.1	15.8	14.5
EBITDA	-30.6	24.7	5.7	42.3	19.8
Net profit	-51.7	65.4	0.2	58.7	19.4
Normalized earnings	-53.2	65.4	3.6	58.7	19.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.6	16.6	16.2	17.5	17.7
EBITDA margin	6.8	8.7	8.8	10.8	11.3
EBIT margin	4.7	6.5	6.1	7.7	7.8
Normalized profit margin	2.3	3.9	3.9	5.3	5.5
Net profit margin	2.4	4.1	3.9	5.3	5.5
Normalized ROA	2.5	3.9	3.5	5.1	5.5
Normalize ROE	8.8	10.9	10.3	14.5	15.4
Normalized ROCE	12.2	12.7	11.4	15.3	15.7
Risk (x)					
D/E	2.5	1.8	1.9	1.8	1.8
Net D/E	2.4	1.8	1.9	1.8	1.8
Net debt/EBITDA	9.3	7.3	8.2	6.1	5.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.34	0.34	0.53	0.64
Normalized EPS	0.30	0.32	0.34	0.53	0.64
EBITDA	0.90	0.72	0.76	1.09	1.30
Book value	2.58	2.98	3.27	3.67	4.14
Dividend	0.00	0.19	0.09	0.14	0.17
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	55.8	52.2	52.1	32.9	27.5
Norm P/E	57.8	54.0	52.1	32.9	27.5
P/BV	6.8	5.9	5.3	4.8	4.2
EV/EBITDA	28.9	31.6	31.2	22.2	19.1
Dividend yield (%)	0.0	1.1	0.5	0.8	0.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิกค์ 25 อาคารอัลมาลิกค์ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 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.บางกระสอบ 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.อุดรชัย ถ. 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.รูสมะมีแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ลงทุน 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, 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 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