

JWD (JWD TB)

BUY

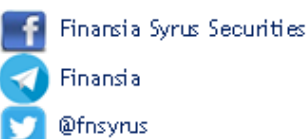
บมจ. เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	12.00
Price (07/04/2021)	8.50
up/downside (%)	+41.2
SET Index	1,556.56
Sector	Transportation & Logistics
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.77
Free float (%)	41.21
Market cap (Bt m)	8,670.00
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	56.86
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	9.25, 8.10, 8.76
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,858	4,290	4,669	5,048
Normalized profit	355	389	435	501
Net profit	290	389	435	501
EPS (Bt) - norm	0.35	0.38	0.43	0.49
EPS (Bt) - reported	0.28	0.38	0.43	0.49
%growth y-y	-20.1	34.0	12.0	15.0
Dividend/share (Bt)	0.22	0.27	0.30	0.34
BV/share (Bt)	3.06	3.10	3.15	3.23
EV/EBITDA (x)	11.3	9.9	9.3	9.2
PER (x) - norm	24.4	22.3	19.9	17.3
PER (x)	29.9	22.3	19.9	17.3
PBV (x)	2.8	2.7	2.7	2.6
Dividend yield (%)	2.6	3.1	3.5	4.0
Norm ROE (%)	9.3	12.3	13.5	15.2
YE No. of shares (million)	1,020	1,020	1,020	1,020
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

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



แนวโน้มผลประกอบการปีต่อเนื่องใน 1Q21

เรคาดกำไร 1Q21 +1.6% Q-Q, -17.6% Y-Y เป็น 77.0 ล้านบาท พื้นต่อเนื่องทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์กลับมาดีใกล้เคียง 1Q20 ธุรกิจ Barge Terminal มีจำนวนตู้เพิ่มขึ้นทำกำไร ส่วน Self-Storage มีกำไรต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน คลังสินค้าและห้องเย็นมีการใช้พื้นที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจนบริษัทต้องเช่าพื้นที่เพิ่มเพื่อให้บริการแก่ลูกค้า เราเชื่อว่า COVID-19 ที่ระบอบในปัจจุบันไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทเหมือนปีก่อน แต่กลับเป็นโอกาสสำหรับ JWD Express ที่ก่อตั้งขึ้นเพื่อรองรับพฤติกรรม New normal ของผู้บริโภค คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 12 บาท (DCF, WACC 8.0%, LTG 3.6%) ยังไม่รวมธุรกิจที่ร่วมทุนกับ ORI และโอกาส M&A ในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันมี EV/EBITDA ต่ำเพียง 9.9 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไร 1Q21 พื้นต่อเนื่อง +1.6% Q-Q, -17.6% Y-Y ยังไม่เท่ากับก่อน COVID-19

เรคาดกำไรสุทธิใน 1Q21 พื้นต่อเนื่องทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์ทั้งการบริการรับฝากและบริหารรถและขนส่งชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มขึ้นมาเท่ากับช่วง 1Q20 ก่อนการ Lockdown ขณะที่การขาดแคลนเรือตู้คอนเทนเนอร์ทำให้สินค้าทั้งอาหารแช่เย็นแช่แข็งและสินค้าทั่วไป ต้องเช่าใช้พื้นที่ในคลังเย็นและคลังสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นและนานขึ้น คลังสินค้าจำนวนครั้งที่เพิ่งเปิดให้บริการปลายปี 2020 มีลูกค้าเช่าระยะยาวแล้ว 1 ราย ธุรกิจ Barge Terminal (ยกขนและเคลื่อนย้ายตู้สินค้าที่ทำเทียบเรือชายฝั่ง A) มีจำนวนตู้เพิ่มเป็นประมาณ 13,000-14,000 ตู้ต่อเดือน สูงสุดต่อเนื่อง ธุรกิจ Self-storage (Store It!) ปัจจุบันยังคงมี 6 สาขาเท่ากับ 4Q20 มี Gross floor area ประมาณ 13,000 ตรม. เริ่มมีกำไรตั้งแต่ 4Q20 คาดมีกำไรต่อเนื่องหลังจากเริ่มขยายบริการรับฝากไวน์ (Wine Bank) เมื่อต้นปี ทั้งหมดนี้ทำให้เรคาดรายได้รวม 1Q21 ที่ 1,067.5 ล้านบาท +0.7% Q-Q, +13.2% Y-Y กำไรสุทธิที่ 77.0 ล้านบาท +1.6% Q-Q, -17.6% Y-Y กำไรพื้นแต่ยังไม่เท่ากับระดับก่อน COVID-19

COVID-19 รอบใหม่ไม่กระทบ

เราเชื่อว่าผลกระทบของ COVID-19 ในปัจจุบันจะไม่ส่งผลกระทบต่อทางลบต่อบริษัทเหมือนใน 2Q20 นอกจากบริษัทจะเตรียมความพร้อมแล้ว เราเชื่อว่าค่ายรถยนต์ทั่วโลกไม่หยุดการผลิต ในทางตรงกันข้าม JWD Express ที่ถูกก่อตั้งขึ้นมาเมื่อปี 2020 เพื่อขนส่งอาหารพร้อมทาน อาหารแช่เย็นและรับส่งพัสดุทั่วประเทศ ยังคงได้อานิสงส์จากสถานการณ์ COVID-19

คงราคาเป้าหมาย 12.00 บาท แนะนำซื้อ

เรคาดราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 12 บาท (DCF, WACC 8.0%, LT Growth 3.6%) ยังไม่รวมธุรกิจที่ร่วมทุนกับ ORI ซึ่งมีพื้นที่เบื้องต้น 62,000 ตรม. ในโซนบางนา เตรียมให้บริการคลังสินค้า อาคารให้เช่า Commercial area ซึ่งคาดมีรายได้เข้ามาปี 2022 ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 22.3 เท่า PBV 2.7 เท่า และ EV/EBITDA ต่ำเพียง 9.9 เท่า ยังคงแนะนำซื้อ

1Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q21E	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y
Sales revenue	1,068	1,060	0.7	943	13.2
Costs	813	808	0.7	683	19.0
Gross profit	254	252	0.9	-2.3	-2.0
SG&A costs	167	170	-1.4	150	11.2
Interest expense	47	48	-1.6	51	-8.1
Net profit	77	76	0.7	93	-18.2
Gross margin %	23.8	23.8	0.0	27.5	-3.8
SG&A as % of sales	15.7	16.0	-2.1	15.9	-1.8
Net margin %	7.2	7.2	0.0	9.9	-2.0

Source: Finansia Estimates

Company Overview

กลุ่มบริษัท JWD ให้บริการทางด้านโลจิสติกส์ภายในประเทศ (In-land Logistics) อย่างครบวงจรมากกว่า 40 ปี การบริการของกลุ่มบริษัทแบ่งออกได้เป็น 4 ประเภท ได้แก่ สินค้าทั่วไป สินค้าอันตราย รถยนต์ และสินค้าควบคุมอุณหภูมิ แช่เย็นและแช่แข็ง รวมถึงให้บริการขนย้ายของใช้เครื่องเรือนในบ้านและสำนักงานทั้งในและต่างประเทศ และให้บริการจัดเก็บเอกสารและข้อมูล และให้ความสำคัญกับระบบ Information Technology เพื่อนำมาใช้ในบริการต่างๆ อย่างมีประสิทธิภาพ เพิ่มความรวดเร็ว และลดความผิดพลาดในการดำเนินงาน

JWD ขยายบริการไปต่างประเทศได้แก่ ประเทศลาว เมียนมาร์ กัมพูชา อินโดนีเซีย ไต้หวัน และเวียดนาม และมีพันธมิตร (CJ Logistics ผู้นำด้าน E-Commerce Logistics รายใหญ่จากเกาหลีใต้) ที่มีเครือข่ายในมาเลเซียและสิงคโปร์

บริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์ชั้นนำในภูมิภาคเอเชียอย่างครบวงจร ผ่านระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีประสิทธิภาพ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างสูงสุด

Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 12.0 บาทอิง อิง DCF, WACC 8.0%, Long Term Growth 3.6%

ณ ราคาเป้าหมายดังกล่าว คิดเป็น 2021 Implied PE 31.6 เท่า บนคาดการณ์ 2021 EPS ที่ 0.38 บาท และ Implied PBV 3.8 เท่า และ Implied EV/EBITDA 17.9 เท่า แม้ว่า Implied PE จะสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ NYT และ PORT และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ Global peers แต่ EV/EBITDA ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ NYT และ PORT เนื่องจาก JWD มีการลงทุนสูงกว่ากลุ่ม และ EV/EBITDA สูงกว่า Global peers ไม่มากนักแต่ ROE ของ JWD สูงกว่า

ESG

Environment

- JWD ใส่ใจต่อความปลอดภัยของผู้บริโภคและมิตรต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทดำเนินงานตามกฎหมาย กฎระเบียบ และข้อบังคับต่างๆ ด้านสิ่งแวดล้อมและความปลอดภัยอย่างเคร่งครัดตามมาตรฐานสากล เช่น ISO และ OHSAS โดยการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อม และความปลอดภัยต่างๆ จะถูกจัดเก็บอย่างเป็นระบบและได้รับการตรวจติดตามผลอย่างสม่ำเสมอ
- JWD วางแผนเรื่องการประหยัดพลังงานไว้ตั้งแต่ช่วงแรกของการสร้างอาคาร รวมทั้งการเลือกใช้วัสดุอุปกรณ์ บริษัทกำหนดเป้าหมายลดการใช้ไฟฟ้าลง 2% ในปี 2019 สำหรับสำนักงานใหญ่และคลังสินค้าสุวินทวงศ์ นอกจากนี้ บริษัทติดตั้ง Solar roof บนหลังคาอาคารห้องเย็นเพราะค่าไฟฟ้าเป็นต้นทุนสำคัญของธุรกิจห้องเย็น และในปี 2019 JWD ยังลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ได้ 3,285,703.33 กิโลกรัม CO2e ซึ่งลดการปล่อยก๊าซฯได้มากกว่าปี 2018 ถึง 19%

Social

- ธุรกิจคลังสินค้าอันตรายและศูนย์กระจายสินค้าอันตรายและเคมีภัณฑ์ ที่ท่าเรือแหลมฉบัง เป็นธุรกิจที่อาจกระทบต่อสังคมและชุมชนโดยรอบ JWD ได้มีการตั้งศูนย์ความปลอดภัยสินค้าอันตราย (Dangerous Goods Port Safety, DGPS) โดยมีการจัดเก็บข้อมูลสารเคมี วิธีการจัดการสารเคมีเมื่อเกิดเหตุ มีการฝึกอบรมเชิงปฏิบัติการ และยังไม่เคยเกิดเหตุฉุกเฉินจากการให้บริการของบริษัท
- JWD ดูแลพนักงานและชุมชน เน้นการจ้างคนในพื้นที่ โดยพื้นที่คลังสินค้าหลักของบริษัทบริเวณแหลมฉบัง มีการจ้างคนในพื้นที่ 16% ของพนักงานทั้งหมด บริษัทมีโครงการจ้างคนพิการ มีกิจกรรมเลี้ยงอาหารและมอบของบริจาคแก่สถานสงเคราะห์เด็กอ่อนรังสิต มีการมอบทุนการศึกษาแก่โรงเรียนบ้านลำอิฐ จ.กาญจนบุรี

Governance

- บริษัทให้ความสำคัญกับการกำกับกิจการที่ดีและโปร่งใส ดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน กำหนดโทษทางวินัยชัดเจน และมีช่องทางแจ้งเบาะแสการกระทำผิดและมาตรการคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส
- บริษัทเปิดโอกาสให้นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นักทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ และผู้ถือหุ้น เข้าพบผู้บริหาร JWD ผ่านกิจกรรมหลายรูปแบบอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ และมีการเข้าร่วม Opportunity Day เป็นประจำ
- JWD ให้ความสำคัญในสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้น กำหนดให้มีการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นปีละครั้ง ในกรณีเร่งด่วนที่กระทบกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น จะเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเป็นกรณีไป และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิอย่างเท่าเทียมกันในการแสดงความคิดเห็น ให้ข้อเสนอแนะ ก่อนการลงมติในวาระใดๆ

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ผู้ประกอบการด้าน Logistics ทั้งบริการคลังสินค้าและการขนส่งมีเป็นจำนวนมาก การแข่งขันมีความรุนแรงในบางธุรกิจที่บริษัทให้บริการ อย่างไรก็ตาม JWD อยู่ในธุรกิจยาวนาน 40 ปี มีการพัฒนาและปรับปรุงการให้บริการอยู่ตลอดเวลา มีการนำระบบ IT เข้ามาใช้เพื่อเพิ่มความรวดเร็ว เพิ่มประสิทธิภาพ และลดการผิดพลาด พัฒนาการของบริษัททำให้บริษัทได้รับมาตรฐานและรางวัลต่างๆ เป็นจำนวนมาก

ความเสี่ยงจากการความผันผวนของเศรษฐกิจ

ธุรกิจของบริษัทส่วนใหญ่เติบโตสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินการ หากเศรษฐกิจของประเทศนั้นๆ ชะลอตัว จะผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัท เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้ขยายการบริการให้มีความหลากหลาย ไม่พึ่งพาอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมเดียว รวมทั้งกระจายความเสี่ยงออกนอกประเทศ โดยมีการลงทุนในกลุ่ม CLMV อินโดนีเซีย และมีพันธมิตรอยู่ในมาเลเซียและสิงคโปร์

ความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่ต่อสัญญา

รายได้ของบริษัทประมาณ 25% มาจากลูกค้าที่มีสัญญากับบริษัทเป็นเวลา 1+ ปี หากไม่ได้รับการต่อสัญญา และไม่สามารถหาลูกค้าใหม่เข้ามาทดแทนได้ทัน อาจกระทบผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้า และพยายามหาลูกค้าใหม่ๆ เข้ามาตลอดเวลา

ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญากับหน่วยงานภาครัฐ

ในการดำเนินงานของบริษัท มีการเช่าที่ดินท่าเรือแหลมฉบัง มีสัญญาประกอบการคลังสินค้าอันตรายที่ทำเรือแหลมฉบัง กับการท่าเรือแห่งประเทศไทย รวมถึงสัญญาอื่นๆ อาจมีความเสี่ยงหากหน่วยงานภาครัฐเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือเรียกเก็บผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมที่นอกเหนือสัญญา

ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

บริษัทมีการลงทุนในหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย อาจมีความเสี่ยงจากความแตกต่างของวัฒนธรรม กฎหมาย ข้อบังคับต่างๆ สภาพอากาศ และปัจจัยทางธรรมชาติ รวมถึงการแข่งขันในต่างประเทศ บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว หากการลงทุนเป็นเงินจำนวนมาก บริษัทจะพิจารณาหาผู้ร่วมทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนในประเทศนั้นๆ เพื่อลดความเสี่ยง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,566	3,858	4,290	4,669	5,048
Costs of sales	2,568	2,898	3,152	3,428	3,684
Gross profit	998	960	1,137	1,242	1,364
SG&A costs	700	644	721	784	847
Operating profit	298	316	417	457	517
Other income	38	32	44	47	45
EBIT	393	381	499	547	607
EBITDA	735	1,044	1,169	1,223	1,291
Interest charge	108	191	179	172	162
Equity income	115	117	126	131	137
Corporate tax	47	25	70	82	89
Minority interests	10	8	12	12	8
Normalized earnings	363	290	389	435	501
Extra items	115	117	126	131	137
Net profit	363	290	389	435	501

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	352	282	459	518	590
Deprec. & amortization	342	663	670	677	683
Change in working capital	-274	169	-246	118	-187
Other adjustments	31	74	-226	-265	-219
Cash flow from operations	452	1,188	657	1,047	867
Capital expenditure	-1,334	-1,024	-450	-550	-450
Others	312	313	58	-15	-88
Cash flow from investing	-1,022	-710	-392	-565	-538
Free cash flow	-570	478	265	482	329
Net borrowings	1,299	-128	-102	-116	-129
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-252	-255	-272	-305	-351
Others	-57	-171	-189	-98	-111
Cash flow from financing	990	-553	-563	-518	-591
Net change in cash	419	-75	-298	-36	-261

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash& equivalents	886	815	517	480	219
Account receivable	952	731	870	896	954
Inventory	60	113	104	103	101
Other current asset	372	123	125	124	128
Total current asset	2,271	1,783	1,615	1,603	1,402
Investment	1,076	1,217	1,217	1,217	1,217
PPE	3,318	3,704	3,644	3,584	3,524
Right of use	0	1,696	1,527	1,374	1,237
Other asset	1,089	1,074	1,109	1,137	1,165
Total assets	7,819	9,474	9,111	8,916	8,545
Short term loans	1,073	501	500	550	500
Accounts payable	696	589	656	714	757
Current maturities	634	1,250	1,189	999	898
Other current liabilities	60	72	78	85	91
Total current liabilities	2,463	2,411	2,423	2,347	2,245
Long-term loans	1,314	1,638	1,631	1,653	1,706
Financial Lease	86	1,379	948	727	557
Bond	514	598	598	598	348
Other LT liabilities	171	195	214	233	252
Total LT liabilities	2,086	3,811	3,391	3,212	2,863
Total liabilities	4,549	6,222	5,814	5,559	5,109
Registered capital	510	510	510	510	510
Paid up capital	510	510	510	510	510
Share premium	1,336	1,336	1,336	1,336	1,336
Legal reserve	51	51	51	51	51
Retained earnings	439	404	446	501	577
Minority interest	120	133	137	141	146
Shareholders' equity	3,150	3,118	3,160	3,216	3,291

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenues	11.2	8.2	11.2	8.9	8.1
Net profit	4.5	42.0	12.0	4.6	5.5
Norm profit	61.6	-20.1	34.0	12.0	15.0
Profitability Ratios (%)	68.7	-20.1	34.0	12.0	15.0
Gross profit margin					
EBIT margin	28.0	24.9	26.5	26.6	27.0
Normalized profit margin	20.6	27.1	27.2	26.2	25.6
Net profit margin	11.0	9.9	11.6	11.7	12.0
Normalized ROA	10.2	7.5	9.1	9.3	9.9
Normalized ROE	10.2	7.5	9.1	9.3	9.9
Risk (x)					
D/E (x)	11.5	9.3	12.3	13.5	15.2
Net D/E (x)	7.3	5.4	7.5	8.3	9.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.36	0.28	0.38	0.43	0.49
Norm EPS	0.36	0.28	0.38	0.43	0.49
FCF	0.72	1.02	1.15	1.20	1.27
Book value	-0.56	0.47	0.26	0.47	0.32
Dividend	3.09	3.06	3.10	3.15	3.23
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	23.9	24.4	22.3	19.9	17.3
Norm P/E	23.9	24.4	22.3	19.9	17.3
P/BV	2.8	2.8	2.7	2.7	2.6
EV/EBTDA	15.4	11.3	9.9	9.3	9.2
Dividend yield (%)	2.9	2.6	3.1	3.5	4.0

Source: Company data, Finansia 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	สำนักงานอัลมาลิกซ์ 25 อาคารอัลมาลิกซ์ 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 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.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.อุดรชัย ต. 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.หลวงพ่อดจลลง 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 บิดดาปี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสมะมีแล อ.เมือง จ.บิดดาปี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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, HMPPRO, 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 **NR** 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 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC