

DRT (DRT TB)

BUY

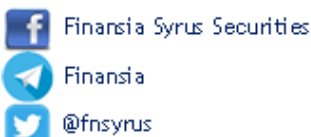
บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	7.30
Price (21/04/2021)	6.40
up/downside (%)	+14.1%
SET Index	1,580.01
Sector	Construction Materials
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.28
Free float (%)	36.89
Market cap (Bt m)	6,066.96
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	5.42
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	6.60, 5.75, 6.13
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	4,748	4,381	4,730	4,896
Normalized earnings	525	547	550	569
Net profit	572	557	550	569
Normalized EPS (Bt)	0.55	0.58	0.58	0.60
EPS (Bt)	0.60	0.59	0.58	0.60
% growth	35.2	-2.5	-1.3	3.5
Dividend (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.4
BVshare (Bt)	2.4	2.0	2.2	2.3
EV/EBITDA (x)	7.9	8.0	6.9	6.3
Normalized PER (x)	11.6	11.1	11.1	10.7
PER (x)	10.7	10.9	11.1	10.7
PBV (x)	2.7	3.1	2.9	2.8
Dividend yield (%)	6.2	6.6	6.5	6.7
ROE (%)	25.3	28.8	26.5	25.7
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



คาดงบ 1Q21 สดใส โตดี Q-Q และ Y-Y

ประเมินกำไร 1Q21 ขยายตัว 84% Q-Q และ 4% Y-Y เป็น 175 ล้านบาท หนน จาก High Season และการเดินเครื่องจักรใหม่ NT-11 รวมถึงอุปสงค์ที่ฟื้นเป็นบวกของยอดขายช่องทางโครงการก่อสร้าง และ Modern Trade พร้อมกับช่องทาง Agent ที่ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง ทำให้กำลังการผลิตรวมเร่งขึ้นเป็น 90% บรรลุเป้าของบริษัท ส่วนมาร์จิ้นคาดรักษาในเกณฑ์ดีจาก Product Mix เราคาดว่าบ 1Q21 จะเด่นสุดของปี ขณะที่ช่วงที่เหลือของปีจะชะลอลงตามลำดับ ตามปัจจัยฤดูกาล และผลกระทบ COVID-19 รอบใหม่ รวมถึงต้นทุนขนส่งและวัตถุดิบที่สูงขึ้น คงประมาณการกำไรนี้ทรงตัว Y-Y อยู่ที่ 550 ล้านบาท คงราคาเหมาะสม 7.30 บาท ยังแนะนำซื้อ ระยะสั้นมี Catalyst จากงบ 1Q21 เด่น รวมถึงเป็นหุ้นปันผลดี Yield 6.5-7.0% ต่อปี

คาดกำไร 1Q21 เร่งขึ้นเด่น 84% Q-Q และ 4% Y-Y

เราประเมินกำไร 1Q21 ขยายตัวดี 84% Q-Q และ 4% Y-Y อยู่ที่ 175 ล้านบาท ตามทิศทางของยอดขายที่เร่งขึ้นเป็น 1.3 พันล้านบาท (+39% Q-Q, +8% Y-Y) มีแรงหนุนจาก 1) High Season ของการจับจ่ายใช้สอยในต่างจังหวัด 2) การเริ่มเดินเครื่องจักรสายการผลิตใหม่ NT-11 3) ช่องทาง Agent ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ช่องทางโครงการก่อสร้าง และ Modern Trade กลับมาบวกได้ราว 10% Y-Y หลังผู้ประกอบการเริ่มเปิดโครงการแนวราบใหม่มากขึ้น และ Modern Trade มีการขยายสาขาใหม่ ขณะที่ช่องทางส่งออกทรงตัว หลังยังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 และค่าขนส่งที่สูงขึ้น ส่วนสถานการณ์ในเมียนมาร์ไม่กระทบอย่างมีนัย เนื่องจากคิดเป็นสัดส่วนรายได้เพียง 5% ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตรวม 1Q21 เร่งขึ้นเป็น 90% บรรลุเป้าของบริษัทที่ 80% และฟื้นตัวจาก 4Q20 ที่ 70% ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 28% เทียบกับ 4Q20 ที่ 26.3% และ 1Q20 ที่ 29.7% ซึ่งอยู่ในกรอบเป้าหมายของบริษัทที่ 27-29% จากผลของ Product Mix

คาดงบ 1Q21 เด่นสุดของปี ขณะที่ช่วงที่เหลือของปีชะลอลง

หากกำไร 1Q21 ตามคาด จะคิดเป็น 32% ของคาดการณ์ทั้งปี โดยคาดกำไร 1Q21 เด่นสุดของปี ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q21 คาดอ่อนลง Q-Q และ Y-Y จากฐานสูงใน 2Q20 รวมถึงได้รับผลกระทบ COVID-19 รอบใหม่ กดดันกำลังซื้อผู้บริโภค และการลงทุนของภาคเอกชนใหม่ถูกชะลอออกไป ขณะที่ต้องติดตามประเด็นต้นทุนที่สูงขึ้นอย่าง 1) ต้นทุนขนส่ง ซึ่งคิดเป็น 7% ของต้นทุนรวม 2) ราคาวัตถุดิบ อาทิ ราคาน้ำมัน, ราคาเยื่อกระดาษ +20% Y-Y แม้ใน 1H21 จะยังบริหารจัดการได้จากการใช้สต็อกเก่า แต่เรามองว่า 2H21 จะเห็นผลกระทบดังกล่าวกดดันอัตรากำไรขั้นต้นให้ลดลง รวมถึงเป็นช่วง Low Season ทำให้คาดกำไรใน 2H21 จะชะลอลง H-H อย่างไรก็ตาม ภัยคุกคามด้วยผลลัพธ์ของเครื่องจักรใหม่ NT-11 ทำให้สามารถผลิตสินค้ากลุ่มไม้สังเคราะห์เพิ่มขึ้น 5.5 หมื่นตันปี หรือ 5% ของกำลังการผลิตรวม รวมถึงการฟื้นตัวของยอดขายในช่องทางโครงการก่อสร้าง และ Modern Trade จากฐานต่ำในปีก่อนหน้า เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ทรงตัว Y-Y ที่ 550 ล้านบาท

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 7.30 บาท งบดี ปันผลเด่น

เราคงราคาเหมาะสม 7.30 บาท (อิง PER 12x) ยังแนะนำซื้อ ระยะสั้นได้ปัจจัยหนุนจากงบ 1Q21 ที่แข็งแกร่ง รวมถึงมีจุดเด่นของจากอัตราผลตอบแทนปันผลดี 6.5-7.0% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นถือว่า Laggard +1.6% ภายใน 1 เดือน เทียบกับกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่เฉลี่ย +6.4% โดย Key Catalyst ต่อประมาณการคือผลกระทบ COVID-19 รอบใหม่น้อยกว่าคาด และการขายที่ดินจังหวัดลำปาง 55 ไร่ ส่วน Key Risk คือกำลังซื้อและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวน้อยกว่าคาด, การแพร่ระบาด COVID-19 ที่รุนแรงกว่าคาด รวมถึงต้นทุนขนส่งและวัตถุดิบที่สูงกว่าคาด

Company Overview

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

บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในประเทศราว 17% รองจากกลุ่มปูนซีเมนต์ไทย และกลุ่มมหพันธ์ โดยรายได้แบ่งเป็นรายได้จากการขายสินค้าเป็นหลักราว 90% และรายได้จากการให้บริการอีก 10% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากการขายสินค้ามาจากผลิตภัณฑ์หลังคาเป็นสัดส่วนกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็นผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า, ผลิตภัณฑ์ไม้สังเคราะห์ 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% ของรายได้รวมผ่านทางช่องทางโครงการอสังหาฯ 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 การจัดการน้ำ ของเสีย ฝุ่นละออง กลิ่น และการจัดการพลังงาน
- ใช้กลยุทธ์ 3R เพื่อลดการใช้ซ้ำ และนำกลับมาใช้ใหม่เพื่อลดต้นทุนในการผลิต ลดค่าใช้จ่ายในการกำจัด และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

Social

- ดำเนินธุรกิจโดยใช้หลักความเท่าเทียมด้านปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิต มีความรับผิดชอบต่อสังคม และชุมชนโดยรอบเพื่อให้มีวิถีความเป็นอยู่ที่ดีและปลอดภัย
- สร้างงาน สร้างอาชีพ ให้คนในชุมชนมีรายได้ จัดกิจกรรมในโอกาสต่างๆ ให้กับคนชุมชน เพื่อความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น
- มีจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ มีความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน

Governance

- ยึดมั่นในจริยธรรมและคุณค่าของความซื่อตรง รวมถึงมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ เพื่อปลูกจิตสำนึกให้กรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัททุกระดับ และเพิ่มความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- ฝ่ายบริหารได้จัดให้มีโครงสร้างองค์กรโดยกำหนดบทบาทหน้าที่อำนาจในการสั่งการ และความรับผิดชอบที่เหมาะสมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ ภายใต้การกำกับดูแล (Oversight) ของคณะกรรมการบริษัท
- คณะกรรมการบริษัท มีความเป็นอิสระแยกต่างหากจากฝ่ายบริหาร โดยทำหน้าที่กำกับดูแล (Oversight) และพัฒนาระบบการควบคุมภายใน

1Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q21E	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y
Revenue	1,326	953	39.1	1,234	7.5
Costs	955	702	35.9	867	10.1
Gross profit	371	251	47.9	366	1.3
SG&A costs	157	157	-0.3	159	-1.3
Interest charge	2	2	-13.2	1	43.0
Norm profit	175	95	83.7	168	4.1
Net profit	175	95	83.7	168	4.1
Gross margin (%)	28.0	26.3	1.7	29.7	-1.7
Norm earnings margin (%)	13.2	10.0	3.2	13.6	-0.4
Net profit margin (%)	13.2	10.0	3.2	13.6	-0.4

Source: Finansia Estimate

Figure 1: Product & Service

Sales of Products 93%

Tiles

CT, Adamas, Roman tiles, Small corrugated tile, Jatulon



Board and ceiling

Board, Flat sheet, Gypsum, Diamond wall, Autoclaved aerated concrete (AAC)



Siding board

Siding and Artificial wood



- Diamond Lintel
- Diamond Kitchen Counter
- Diamond Door Frame

Special products

Roof equipment, Fail, Roof paint, Diamond Truss,



Service income 7%

Services

Roof stripping and installation

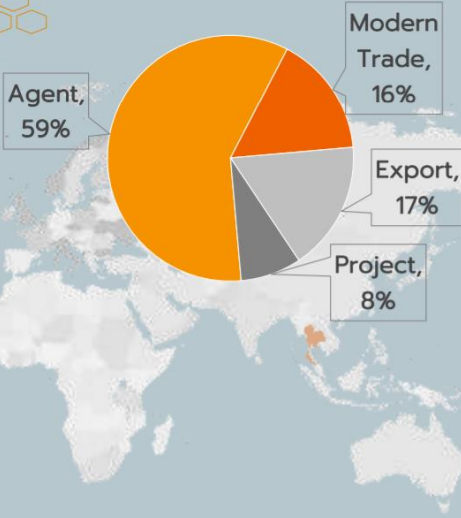


Re-roofing



Source: Company Presentation

Figure 2: Distribution Channels



Agent, 59%


Modern Trade, 16%

Export, 17%


Project, 8%

Note: Percentage based on value of FY2020 sales.

AGENT & MODERN TRADE



PROJECTS



EXPORT

CLMV Cambodia Laos Myanmar Vietnam

ASIA PACIFIC Philippines Malaysia Indonesia Brunei India
Pakistan Maldives United Arab Emirates
China Taiwan New Zealand

AFRICA Nigeria South Africa

Source: Company Presentation

Figure 3: Revenue (MB)

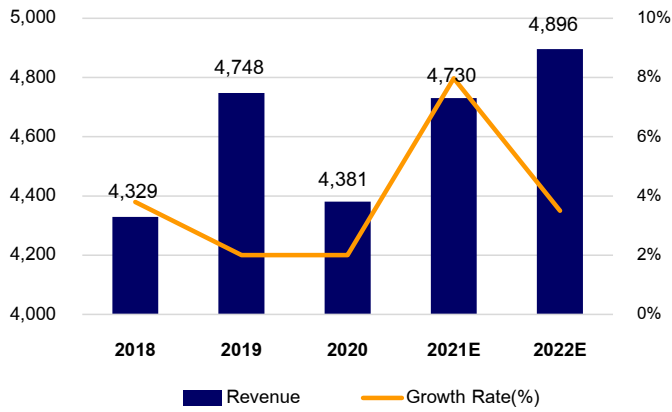
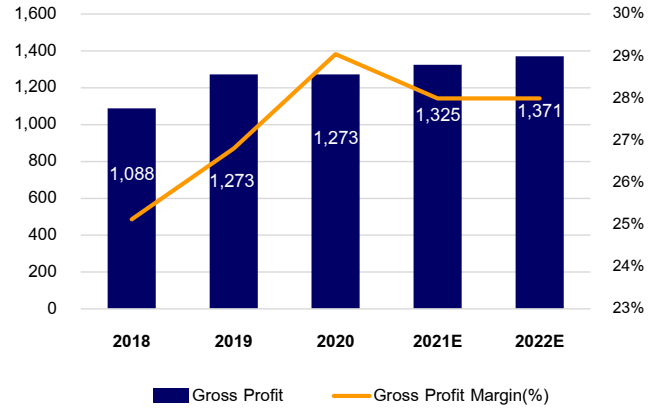


Figure 4: Gross Profit (MB), GPM (%)



Source: Finansia Research

Figure 5: Normalized Profit (MB)

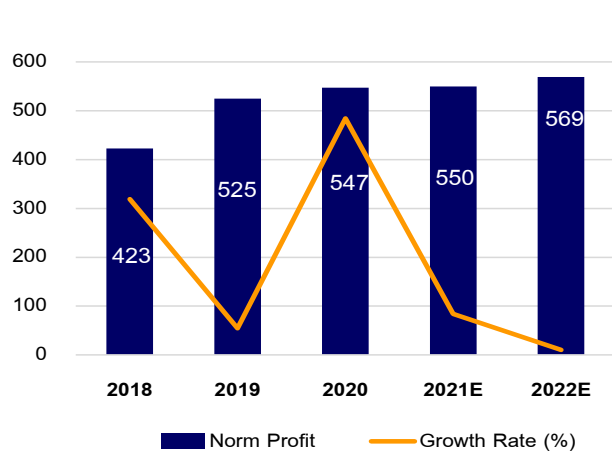
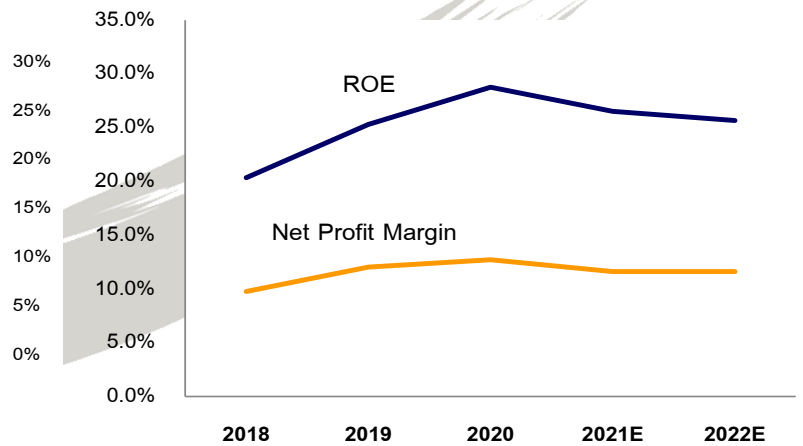


Figure 6: ROE, NPM (%)



Source: Finansia Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงเกี่ยวกับเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้า และอ่อนแอกว่าคาด

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

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันด้านราคา

หากมีการแข่งขันด้านราคาจะกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทกำหนดแผนการติดตาม ควบคุมราคาขาย และประสิทธิภาพการทำกำไรอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ยังมุ่งเน้นสื่อสารผ่านเทคโนโลยีที่ทันสมัย

ความเสี่ยงเกี่ยวกับกำลังการผลิต

กำลังการผลิตแปรผันตรงกับผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการวางแผนและบริหารการผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อผลิตสินค้าตามความต้องการของตลาด รวมถึงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้มีกำลังการผลิตมากขึ้น

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขาดแคลนวัตถุดิบ

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	4,329	4,748	4,381	4,730	4,896
Cost of sales	3,242	3,475	3,109	3,406	3,525
Gross profit	1,088	1,273	1,273	1,325	1,371
SG&A	570	637	623	639	661
Operating profit	517	636	650	686	710
Other income	14	31	18	14	15
EBIT	531	668	668	700	725
EBITDA	762	900	935	981	1,020
Interest charge	8	6	8	8	9
Tax on income	100	136	113	142	147
Norm profit	423	525	547	550	569
Extraordinary items	0	46	10	0	0
Net profit	423	572	557	550	569

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	423	525	547	550	569
Depreciation etc.	231	233	267	281	295
Change in working capital	-165	-20	44	-72	-30
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	489	738	859	759	834
Capital expenditures	-157	-341	-496	-383	-395
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-134	-345	-495	-381	-395
Free cash flow	354	393	364	378	440
Net borrowings	-16	-65	496	-607	-20
Equity capital raised	421	0	-512	419	0
Dividend paid	-762	-342	-357	-832	-427
Others	-1	25	0	0	0
Cash flow from financing	-358	-382	-374	-188	-20
Net Change in cash	-4	11	-9	190	420

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	20	31	22	212	632
Accounts receivable	553	518	509	549	568
Inventory	762	855	702	757	783
Other current asset	31	6	6	6	7
Total current assets	1,366	1,410	1,239	747	787
Investment	23	25	20	20	20
PPE	1,695	1,804	2,037	2,137	2,237
Other assets	54	92	68	66	69
Total Assets	3,138	3,332	3,419	2,970	3,112
Short term loan	511	446	900	300	300
Account payable	340	316	231	238	247
Other current liabilities	72	96	89	91	83
Total current liabilities	922	858	1,220	629	630
Long term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	139	215	262	267	265
Total liabilities	139	215	262	267	265
Registered capital	1,062	1,073	1,482	896	895
Paid-up capital	948	948	948	948	948
Share Premium	948	948	948	948	948
Legal reserve	167	167	167	167	167
Retained earnings	27	28	29	30	31
Others	796	979	1,169	888	1,030
Minority Interest	0	0	0	0	1
Shareholders' equity	2,076	2,259	1,937	2,075	2,217

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.8	2.0	2.0	8.0	3.5
EBITDA	-0.6	18.2	3.9	4.8	4.0
Net profit	2.7	35.2	-2.5	-1.3	3.5
Normalized earnings	2.7	24.2	4.2	0.5	3.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.1	26.8	29.0	28.0	28.0
EBITDA margin	17.6	19.0	21.4	20.7	20.8
EBIT margin	12.3	14.1	15.2	14.8	14.8
Normalized profit margin	9.8	11.1	12.5	11.6	11.6
Net profit margin	9.8	12.0	12.7	11.6	11.6
Normalized ROA	13.5	15.8	16.0	18.5	18.3
Normalized ROE	20.4	23.2	28.3	26.5	25.7
Normalized ROCE	24.0	27.0	30.4	29.9	29.2
Risk (x)					
DE	0.5	0.5	0.8	0.4	0.4
Net D/E	0.2	0.2	0.5	0.1	Cash
Net debt/EBITDA	0.7	0.5	1.0	0.1	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.45	0.60	0.59	0.58	0.60
Normalized EPS	0.45	0.55	0.58	0.58	0.60
EBITDA	0.80	0.95	0.99	1.03	1.08
Book value	2.19	2.38	2.04	2.19	2.34
Dividend	0.36	0.40	0.42	0.42	0.43
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.5	10.7	10.9	11.1	10.7
Norm P/E	14.5	11.6	11.1	11.1	10.7
P/BV	2.9	2.7	3.1	2.9	2.8
EV/EBITDA	9.4	7.9	8.0	6.9	6.3
Dividend yield (%)	5.6	6.2	6.6	6.5	6.7

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 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 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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 ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ 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.หลวงพ่อดจลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, LHI, 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, TASCOS, 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC