

TKS (TKS TB)

BUY

บมจ. ที.เค.เอส. เทคโนโลยี

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	15.80
Price (05/05/2021)	10.10
up/downside (%)	+56.4
SET Index	1,549.22
Sector	Media & Publishing
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.56
Free float (%)	59.05
Market cap (Bt mn)	4,668.49
Avg daily T/O (Bt mn) (2021 YTD)	48.68
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	10.40, 5.90, 8.43
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	2,497	1,892	2,342	2,386
Normalized profit	292	259	362	428
Net profit	386	229	362	428
EPS (Bt) - norm	0.6	0.6	0.8	0.9
EPS (Bt)- reported	0.8	0.5	0.8	0.9
% growth y-y	27.5	-40.8	58.6	18.1
Dividend/share (Bt)	0.6	0.3	0.5	0.6
BV/share (Bt)	5.4	5.5	6.0	6.3
EV/EBITDA (x)	14.0	27.5	19.4	20.0
PER (x) - norm	15.8	17.9	12.8	10.8
PER (x)	12.0	20.2	12.8	10.8
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
Dividend yield (%)	6.0	2.6	4.7	5.6
Norm ROE (%)	11.4	10.3	13.7	15.1
YE No. of shares (million)	462	462	462	462
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FINANSIA estimates

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

 Finasia Syrus Securities
 Finasia
 @fnsyrus

Still Deep in Value

แนวโน้มกำไร 1Q21 พุ่งตัวดี คาดโต 11.8% Q-Q, +96.2% Y-Y หนุนจากทั้งการฟื้นตัวของธุรกิจโรงพิมพ์เดิมและส่วนแบ่งกำไรจาก SYNEX ที่ถืออยู่ 38.5% เราคาดว่าธุรกิจโรงพิมพ์ จะมีกำไร 1Q21 อยู่ที่ 18 ลบ. +58% Q-Q พลิกจากขาดทุนเทียบ 1Q20 หลังจากจากการกลับมาของคำสั่งซื้อบัตรพลาสติกในกลุ่มลูกค้าธนาคาร รวมถึงมาร์จิ้นโดยรวมที่เพิ่มขึ้น จากการจัดการต้นทุนที่ดีหลังควบรวมกิจการกับ TBSP นอกจากนี้ เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไร SYNEX อยู่ที่ 67 ลบ. +3.6% Q-Q, +35.6% Y-Y มาจากทั้งคำสั่งซื้อ iPhone12 ที่เลื่อนจากปีที่แล้ว และยอดขายกลุ่ม Computer Parts ที่เติบโตดีจากเทรนด์ Cryptocurrency เราคาดว่ากำไร 1Q21 ของ TKS อยู่ที่ 85 ลบ. +11.8% Q-Q, 96.2% Y-Y คิดเป็น 23.5% ของประมาณการกำไรทั้งปี ให้ราคาเป้าหมายที่ 15.8 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

แนวโน้มกำไรทั้งปี 2021 ยังคงดี จากทั้งธุรกิจโรงพิมพ์และกำไรจาก SYNEX

เราคาดกำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 362 ลบ. +40% Y-Y แบ่งเป็น 1) กำไรจากธุรกิจโรงพิมพ์ 76 ลบ. +330.7% Y-Y เหตุจากฐานต่ำในปีก่อน ผนวกกับการบริหารจัดการต้นทุนดีขึ้น หลังแผนการควบรวมโรงงานสมุทรปราการ (TBSP เดิม) ให้มารวมกันที่โรงงานสมุทรสาครเพียงแห่งเดียว ประหยัดทั้งค่าแรงและค่าวัตถุดิบ ส่งผลให้มาร์จิ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมอง Conservative กับผลประกอบการของธุรกิจสิ่งพิมพ์ในอนาคต 2) ส่วนแบ่งกำไรจาก SYNEX ก็เติบโตต่อเนื่องตาม MEGATRENDS (5G, WFH, Gaming, IOT) รวมไปถึงกลยุทธ์ระยะยาว ที่จะเป็นมากกว่า IT Distributor ด้วยการ Leverage แพลตฟอร์มเดิม ทำให้ตลาดเปิดกว้างขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจคำสั่งเดิมมี Scalable เรามองธุรกิจ SYNEX มีโอกาสเติบโตดีขึ้นต่อเนื่องอีกในอนาคต เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรในปี 2021 อยู่ที่ 287 ลบ. +19.1% Y-Y โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยทบต้น CAGR (2021-2024) ที่ 20.5%

ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 15.8 บาท แนะนำ "ซื้อ"

เราประเมินราคาพื้นฐานของ TKS ด้วยวิธี sum-of-the-part แบ่งเป็น 2 ส่วน 1) มูลค่าธุรกิจโรงพิมพ์เดิม ประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7%, No terminal value) โดยอัตราการเติบโตของรายได้จะถูกแบ่งเป็น 2 ช่วงเวลาคือ ในปี 2021-2023 เป็นช่วงเวลาแห่งการเปลี่ยนถ่าย (Vague Period) และระหว่างปี 2024-2033 เป็นช่วงเวลาลดถอย (Declining Period) ได้มูลค่าต่อหุ้น 1 บาท 2) อ้างอิงมูลค่า SYNEX ของเรา (19/04/21) ที่ 26.3 บาท หัก Conglomerate Discount 20% ได้มูลค่า SYNEX ในพอร์ต TKS ที่ 14.8 บาทต่อหุ้น เบ็ดเสร็จแล้ว เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน TKS เป็น 15.8 บาท จากเดิม 14.7 บาท เป็นหุ้นเริ่ม Deep Value Play แนะนำ "ซื้อ"

1Q21E Earnings Preview

(Bt. mn)	1Q21E	4Q20	%Q-Q	1Q20	%Y-Y
Sales revenue	471	489	-3.6	491	-4.1
Costs	358	373	-4.0	385	-7.0
Gross profit	113	116	-2.4	106	6.5
SG&A costs	83	97	-14.6	111	-25.2
TKS Net Profit	18	11	58.0	-6	na
Share profit from SYNEX	67	65	3.6	49	35.6
Norm profit	85	76	11.8	43	96.2
EPS (Bt/share)	0.18	0.16	11.8	0.09	96.2
Gross margin %	24.0	23.7	0.3	21.7	2.4
SG&A as % of Sales	17.6	19.8	-2.3	22.5	-4.9
Net margin %	18.1	15.6	2.5	8.8	9.2

Source: FINANSIA Estimates

Company Overview

บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) “บริษัท” เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อยู่ในกลุ่ม อุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ บริษัทเป็นผู้นำธุรกิจสิ่งพิมพ์ครบวงจร โดยมีระบบการพิมพ์ออฟเซต ทั้งแบบต่อเนื่อง และแบบแผ่น ระบบการพิมพ์ดิจิทัล แบบสีและขาวดำ รวมถึงการบริหารแบบพิมพ์ให้กับลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่

ในปี 2019 บริษัทได้เข้าถือหุ้นใน บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน) (“TBSP”) จากร้อยละ 79.74 เป็นร้อยละ 97.17 ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลง เช่น บัตรพลาสติก เช็คฉลากป้องกันการปลอมแปลง RFID และ Smart Card Reader ปัจจุบัน TBSP มีสถานะเป็นบริษัทย่อย

บริษัทได้มีการขยายไปยังธุรกิจค้าส่งสินค้า IT ก่อตั้ง บริษัท คอมเพ็ค (ประเทศไทย) จำกัด ในปี พ.ศ. 1988 เพื่อประกอบธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ และระบบสารสนเทศ และได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีผู้ถือหุ้นหลักคือ บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) 38.51% และกลุ่ม ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ปัจจุบัน SYNEX มีสถานะเป็นบริษัทร่วม

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ TKS อิงวิธี Sum-of-the-part Valuation โดยธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ของ TKS ใช้วิธี DCF (WACC 7.0%, No Terminal Value) ได้มูลค่าเหมาะสมที่ 1 บาท เมื่อรวมกับมูลค่าเหมาะสมของ SYNEX จาก Finansia Research ซึ่ง TKS ถือ 38.5% ที่ 14.8 บาท รวมแล้ว เราประเมินมูลค่าเหมาะสม TKS อยู่ที่ 15.8 บาท

Environment

- TKS ได้ถูกรับรองเป็นโรงงานอุตสาหกรรมเชิงนิเวศ (Eco Factory) จากสถาบันสิ่งแวดล้อมอุตสาหกรรม สมาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 21 กันยายน 2016
- บริษัทและบริษัทย่อยได้รับการรับรองอุตสาหกรรมสีเขียว (Green Industry) ระดับ 4 จากกระทรวงอุตสาหกรรม

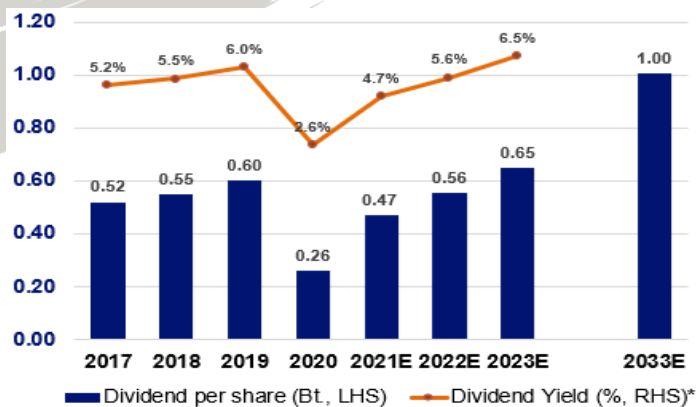
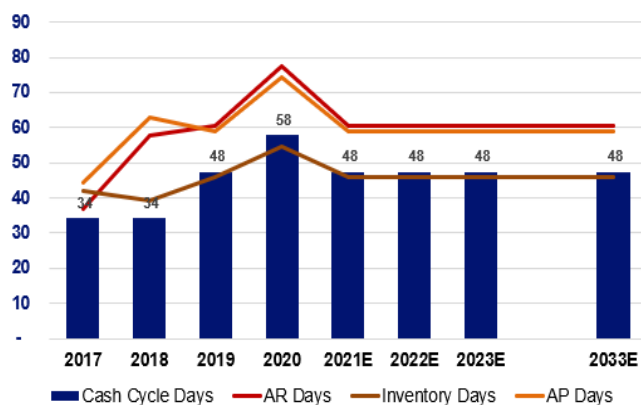
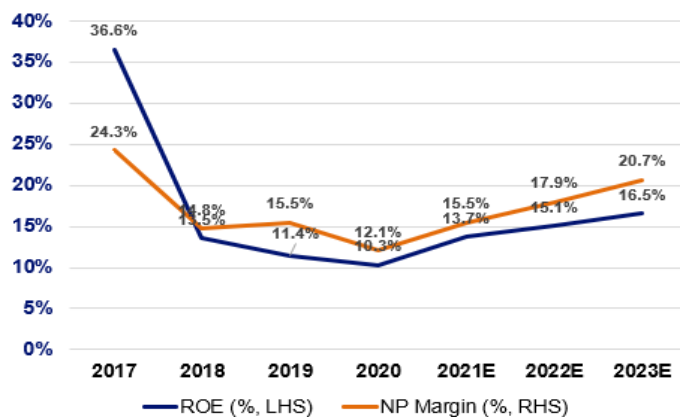
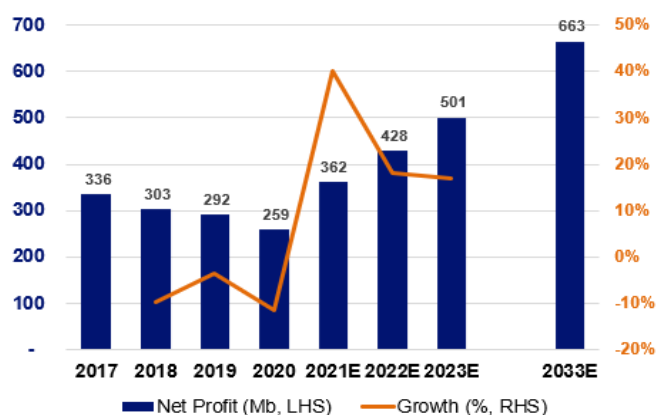
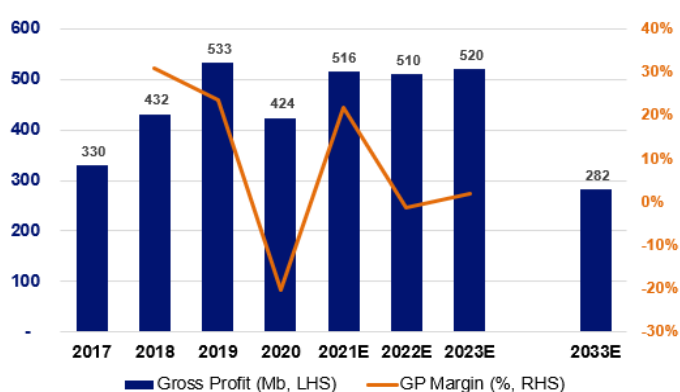
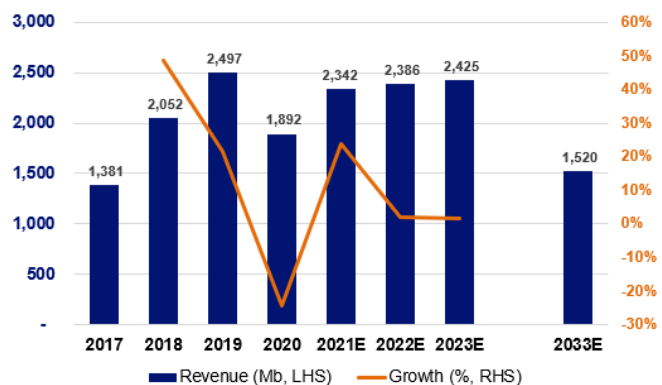
Social

- บริษัทติดอันดับ 1 ใน 100 เป็นปีที่ 4 ของ ESG100 ปี 2019 ซึ่งเป็นการจัดอันดับโดยสถาบันไทยพัฒน์เป็นการคัดเลือก จากบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียน จำนวน 771 บริษัท ที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance : ESG)
- บริษัทและบริษัทย่อย ได้รับการรับรองมาตรฐานระบบบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Management System : ISO 22301: 2012) จากสถาบัน BUREAU VERITAS THAILAND เป็นกระบวนการบริหารแบบ องค์กรซึ่งบ่งชี้ภัยคุกคาม ที่อาจจะเกิดขึ้นต่อองค์กร และผลกระทบของภัยคุกคามต่อการดำเนินธุรกิจ และให้แนวทาง ในการสร้างขีดความสามารถให้องค์กรมีความยืดหยุ่น (resilience) เพื่อการตอบสนองและปกป้องผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียหลัก ชื่อเสียง ภาพลักษณ์และกิจกรรมที่สร้างมูลค่าที่มีประสิทธิภาพ

Governance

- บริษัทและบริษัทย่อยมีโครงการร่วมลงทุนระหว่างนายจ้างและลูกจ้าง (Employee Joint Investment Program :EJIP) โครงการที่ 3 โดยมีระยะเวลาโครงการ 5 ปี เริ่มโครงการตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2017 - 10 ตุลาคม 2022 โดยบริษัทสมทบให้ ใน อัตรา 42% ของเงินลงทุนของลูกจ้าง

TKS Key Performance and 3-Year Projection



Source: Company Data, Finansia Estimates

* Based on stock price Bt. 10

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภค

การเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรมอย่างรวดเร็วอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจเดิม เนื่องจากกิจกรรมต่างๆก้าวสู่โลกดิจิทัลมากขึ้น แน่นนอนว่าย่อมทำให้ความต้องการของสิ่งพิมพ์ลดลง พฤติกรรมของผู้บริโภคเริ่มเปลี่ยนไปใช้ Digital Platform แทนการใช้กระดาษ เช่น E-Payment, E-Commerce, E-Tax เป็นต้น บริษัทได้ตระหนักและพยายามสร้างธุรกิจใหม่ เช่น กลุ่มสินค้า Flexible Packaging กลุ่ม Printed Electronics เป็นต้น รวมถึงการถือหุ้นใน SYNEX ซึ่งทำธุรกิจค้าส่งสินค้า IT เพื่อกระจายความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการขยายธุรกิจใหม่

บริษัทพยายามขยายธุรกิจให้เข้ากับโลกดิจิทัลมากขึ้น เช่น กลุ่มสินค้า Flexible Packaging, กลุ่ม Printed Electronics ถึงแม้ว่าแนวโน้มในอนาคตจะสดใส แต่บริษัทจะไม่ใช้ผู้เล่นรายหลักอีกต่อไป อีกทั้งผู้บริหารยังมีประสบการณ์ไม่มากนัก จึงอาจเกิดความเสี่ยงในการขยายธุรกิจได้

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบริษัทลูก

บริษัทถือหุ้น SYNEX อยู่ 38.51% ส่วนแบ่งกำไรของบริษัท SYNEX เป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญกับผลประกอบการโดยรวมของ TKS ดังนั้นถ้า SYNEX มีผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามคาดในปีใด เช่น สินค้า HUAWEI ถูกสหรัฐอเมริกาแบน จะส่งผลให้ผลประกอบการของ TKS ผันผวนได้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	2,052	2,497	1,892	2,342	2,386
Cost of sales	1,620	1,964	1,468	1,826	1,876
Gross profit	432	533	424	516	510
SG&A	358	402	409	412	422
Operating profit	102	296	31	125	108
Other income	29	165	16	20	20
EBIT	102	296	31	125	108
EBITDA	239	448	222	312	299
Interest charge	27	34	36	30	27
Tax on income	13	45	5	19	16
Gain from associates	241	193	241	287	363
Minority Interests	0	24	2	-	-
Normalized Net profit	303	292	259	362	428
Extraordinary items	-	94	(30)	-	-
Reported Net profit	303	386	229	362	428

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	303	386	229	362	428
Depre. & amortization	137	153	191	187	191
Change in working capital	-150	-131	134	18	-5
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	290	408	554	568	614
Capital expenditure	-1665	-102	-155	-179	-119
Others	-17	23	1	0	0
Cash flow from investing	-1682	-79	-153	-179	-119
Net borrowings	785	274	-4	-118	-103
Equity capital raised	600	42	0	0	0
Dividends paid	-263	-285	-208	-217	-257
Others	74	18	-43	0	0
Cash flow from financing	1195	49	-255	-336	-360
Net change in cash	-198	378	145	54	134

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	44	100	163	102	90
Accounts receivable	370	460	344	389	397
Inventory	229	265	175	230	236
Other current asset	0	4	2	2	2
Total current assets	642	830	685	723	725
Investment in associates	1188	1237	1336	1451	1596
LT Investment	0	0	0	0	0
PPE	1489	1428	1310	1301	1230
Leasehold Right			104	104	104
Intangible Asset	75	71	64	64	64
Goodwill	490	490	490	490	490
Other assets	190	184	169	170	170
Total non-cur assets	3432	3410	3473	3579	3653
Total Assets	4074	4240	4158	4302	4378
Short term loan	275	417	475	468	477
Account payable	303	333	266	296	304
Current maturities	269	240	213	184	155
Total current liabilities	847	990	953	948	936
Long term debt	431	593	558	474	391
Other LT liabilities	155	164	122	122	122
Total non-cur liabilities	585	756	680	596	513
Total liabilities	1,433	1,746	1,633	1,545	1,450
Registered capital	420	462	462	462	462
Paid-up capital	420	462	462	462	462
Share Premium	695	695	695	695	695
Premium of Treasury S.	44	44	44	44	44
Legal reserve	36	46	46	46	46
Retained earnings	1,283	1,374	1,395	1,627	1,798
Others	-5	-152	-140	-140	-140
Minority Interest	168	25	22	22	22
Total Equity	2,642	2,494	2,524	2,757	2,928

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	48.5	21.7	-24.2	23.8	1.9
EBITDA	24.5	87.8	-50.6	41.0	-4.4
Net profit	-9.8	27.5	-40.8	58.6	18.1
Normalized earnings	-9.8	-3.5	-11.5	40.2	18.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.0	21.3	22.4	22.0	21.4
SG&A to sales	17.5	16.1	21.6	17.6	17.7
EBIT margin	5.0	11.8	1.6	5.3	4.5
Net profit margin	14.8	15.5	12.1	15.5	17.9
Norm profit margin	14.8	11.7	13.7	15.5	17.9
Norm ROA	7.4	6.9	6.2	8.4	9.8
Norm ROE	13.5	11.4	10.3	13.7	15.1
Risk (x)					
D/E	0.54	0.70	0.65	0.56	0.50
Net D/E	0.53	0.66	0.58	0.52	0.46
IBD/E	0.36	0.49	0.45	0.37	0.32
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.66	0.84	0.49	0.78	0.93
Normalized EPS	0.66	0.63	0.56	0.78	0.93
EBITDA	0.52	0.97	0.48	0.68	0.65
Book value	5.71	5.39	5.46	5.96	6.34
Dividend	0.55	0.60	0.26	0.47	0.56
Par	0.91	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	15.26	11.97	20.22	12.75	10.80
Norm P/E	15.26	15.81	17.88	12.75	10.80
P/BV	1.75	1.85	1.83	1.68	1.58
EV/EBITDA	25.18	13.98	27.50	19.42	20.02
Dividend yield (%)	5.5	6.0	2.6	4.7	5.6

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 สีนธร 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.หลวงพ่อดิลฉลอง 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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