

ZIGA (ZIGA TB)

บมจ. ซิก้า อินโนเวชั่น




BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	6.50
Price (14/06/2021)	5.60
Updownside (%)	+16.1
SET Index	1,633.06
Sector	Mai/Industrial
Foreign limitactual (%)	49.00/0.09
Free float (%)	37.17
Market cap (Bt m)	2,784.28
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	95.65
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	7.90, 2.70, 5.73
IOD 2020	4
THAI CAC	Declared

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	973	1,218	1,346	1,449
Normalized profit	110	161	183	200
Net profit	118	161	183	200
EPS (Bt) - norm	0.23	0.32	0.37	0.40
EPS (Bt) - reported	0.21	0.32	0.37	0.40
% growth y-y	231.3	39.6	13.7	9.0
Dividend/share (Bt)	0.16	0.21	0.22	0.24
BV/share (Bt)	1.58	1.69	1.76	1.83
EV/EBITDA (x)	17.8	12.1	10.8	12.5
PER (x) - norm	24.1	17.3	15.2	14.0
PER (x)	26.4	17.3	15.2	14.0
PBV (x)	3.6	3.3	3.2	3.1
Dividend yield (%)	2.9	3.8	3.9	4.3
Norm ROE (%)	13.5	19.2	20.9	21.9
YE No. of shares (million)	520.0	497.2	497.2	497.2
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

 Finansia Syrus Securities
 Finansia
 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง

ราคาต่อหลักเคลือบสังกะสีเดือน เม.ย.-พ.ค. ขยับขึ้นต่อเนื่องตามราคาเหล็กโลก ประกอบกับการเป็นสินค้าทดแทนต่อเหล็กดำ และบริษัทออกสินค้าใหม่ที่มีมาร์จิ้นดีบ่อนเข้าสู่ตลาด ทำให้เรคาดการณ์ 2Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่ในระดับ 50 ล้านบาท +65% Q-Q, +76% Y-Y แนวโน้มใน 2H21 จะเติบโตต่อจากการขยายสาขาเชิงรุกผ่านการให้แฟรนไชส์ การรุกตลาดออนไลน์ต่อเนื่อง รวมถึงการปลูกโรงเรือนพืชเกษตร เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 +36.8% Y-Y ปี 2022 +13.7% Y-Y ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 17.3 เท่า หรือ PEG ต่ำกว่า 1 และ EV/EBITDA 12.9 เท่า แม้จะสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มเหล็กแต่เหมาะสมเพราะ ZIGA มีอัตรากำไรสูงกว่า และคาด Dividend yield 3.8% ต่อปี คงราคาเป้าหมาย 6.50 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ จากถือเพราะ Upside เปิดกว้างอีกครั้ง

คาดการณ์ 2Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์

ราคาต่อหลักเคลือบสังกะสีเฉลี่ย 2 เดือนแรกของ 2Q21 อยู่ที่ 685 บาทต่อหน่วย สูงขึ้น 10.3% จากราคาเฉลี่ยใน 1Q21 และสูงขึ้น 35.9% Y-Y จากความนิยมที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในท่อเหล็กเคลือบสังกะสีซึ่งเป็นวัสดุทดแทนต่อเหล็กดำ ประกอบกับการที่บริษัทเพิ่มสินค้าใหม่ ๆ ที่มีมาร์จิ้นสูง และทำการตลาดรีเทลและออนไลน์ต่อเนื่อง ทำให้ผลประกอบการ 2Q21 มีแนวโน้มสดใส เบื้องต้นเรคาดการณ์ว่าทำสถิติสูงสุดใหม่ในระดับ 50 ล้านบาท +65% Q-Q, +76% Y-Y จากรายได้ที่คาดว่าจะเกินหน้าทำ New high เช่นกันในระดับกว่า 300 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่คาดว่าจะสูงราว 15%

รุกเปิดสาขาและปลูกโรงเรือนพืชเกษตรใน 2H21

หากกำไร 2Q21 เป็นตามคาด กำไรงวด 1H21 น่าจะเติบโตก้าวกระโดด 114% และคิดเป็น 51% ของประมาณการทั้งปีที่เรคาดการณ์ 161.0 ล้านบาท +36.8% Y-Y แนวโน้มกำไรอาจชะลอใน 3Q21 ซึ่งเป็น Low season ของการก่อสร้าง ทั้งนี้ ในช่วง 2H21 ZIGA จะเริ่มมีรายได้จากการปลูกโรงเรือนเพาะปลูกไม่ว่าจะเป็นกัญชงหรือพืชเกษตรอื่นๆ รายได้ที่เพิ่มอาจถูกหักล้างจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอตามต้นทุนเหล็กที่ผันผวนในระดับสูง เรายังคงประมาณการปี 2021-2022 ไว้ก่อนที่ +36.8% Y-Y เป็น 161.0 ล้านบาท และ +13.7% Y-Y เป็น 183.0 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคาดการณ์การเติบโตเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้า +19.5% CAGR

คงราคาเป้าหมาย 6.50 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อหลัง Upside เปิดกว้าง

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 6.50 บาท ถึง PE 20 เท่าหรือ PEG 1.0 (กำไร +19.5% CAGR ในปี 3 ปีข้างหน้า) ราคาหุ้นปัจจุบันปรับลงจากรายงานฉบับก่อนหน้าที่เราแนะนำถือ จน Upside เปิดกว้างขึ้นเป็นกว่า 10% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ และราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น 2021PE 17.3 เท่า (คิดเป็น PEG เพียง 0.9) EV/EBITDA 12.9 เท่า แม้จะสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเหล็กที่มี PE 10-17 เท่า EV/EBITDA 7-10 เท่า แต่ ZIGA มีอัตรากำไรที่สูงกว่ากลุ่ม ทั้งนี้ ZIGA-W1 ที่มีราคาใช้สิทธิ 1 บาทต่อหุ้น เริ่มใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 30 ก.ย. 2021 ปัจจุบัน ZIGA-W1 in-the-money และเรายังไม่ได้รวมในราคาเป้าหมาย 6.50 บาท ราคาเป้าหมายที่ fully dilute จะเป็น 4.35 บาท

Company Overview

ZIGA เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายท่อเหล็กโครงสร้างประเภท Pre-zinc ภายใต้แบรนด์ "ZIGA" และท่อเหล็กร้อยสายไฟประเภท Pre-zinc ภายใต้แบรนด์ "DAIWA" รายได้หลัก 85-90% มาจากท่อเหล็กโครงสร้าง (ZIGA) อีก 10-15% มาจากท่อเหล็กร้อยสายไฟ (DAIWA)

ท่อเหล็กของ ZIGA แตกต่างจากท่อเหล็กดำชุบสังกะสีในท้องตลาด เหล็กโครงสร้างทั่วไปมักไม่ได้ใช้เหล็กที่ชุบสังกะสีเพื่อป้องกันสนิมมาก่อน ตั้งแต่เป็นวัตถุดิบ แต่จะขึ้นรูปขึ้นงานก่อนแล้วจึงนำไปชุบสังกะสีหรือทาสีก่อนใช้งาน ทำให้สังกะสีหรือสีที่ชุบมีความหนาไม่สม่ำเสมอ ขณะที่ ZIGA เลือกที่จะเคลือบสังกะสีบนวัตถุดิบ (เหล็กแผ่นรีดร้อน/รีดเย็น) ก่อนนำไปขึ้นรูปขึ้นงาน ทำให้ควบคุมความหนาทั่วถึง และสม่ำเสมอของสังกะสีได้ดีกว่า ปกป้องพื้นผิวเหล็กได้ทั่วถึง ทำให้ป้องกันการผุกร่อนได้ยาวนาน เหล็กจึงมีอายุการใช้งานนานกว่า ประหยัดค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา ท่อเหล็กของ ZIGA ถือเป็นสินค้าทดแทนท่อเหล็กดำที่ผู้จำหน่ายนำมาชุบสังกะสีหรือนำเข้าแบบสำเร็จรูปจากต่างประเทศซึ่งส่วนใหญ่นำเข้าจากประเทศจีน

ท่อเหล็กแบรนด์ ZIGA เป็นท่อเหล็กอเนกประสงค์สำหรับงานโครงสร้าง ทั้งที่รับน้ำหนักไม่มาก เช่น เฟอร์นิเจอร์ ราวบันได รั้ว และโครงสร้างที่รับน้ำหนักมาก เช่น โครงหลังคาเหล็ก คานเหล็ก นั่งร้าน โรงเพาะชำ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังผลิตท่อโครงสร้างแบบเหลี่ยมและรูปตัวซี ตามความต้องการของลูกค้า ส่วนท่อเหล็กร้อยสายไฟ "DAIWA" เป็นท่อเหล็กที่ใช้ปกป้องสายไฟจากการถูกกระแทกหรือถูกสารเคมี ท่อเหล็กร้อยสายไฟมักใช้ตามอาคารต่างๆ



Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายด้วยวิธี PE Multiple อิง PE 20 เท่า ตามอัตราการเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้า (ปี 2021-2023) ที่ 19.5% CAGR สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มผู้ผลิตท่อเหล็กที่ 15 เท่า จากอัตรากำไรของ ZIGA รวมถึงอัตราส่วน Net D/E ดีกว่าผู้ผลิตท่อเหล็กแทบทุกราย ยกเว้น ARROW

ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาทยังไม่รวม ZIGA-W1 ซึ่งหากแปลงสภาพทั้งหมด จำนวนหุ้นจะเป็น 739.8 ล้านหุ้นและราคาเป้าหมายจะ dilute เป็น 4.35 บาท

ESG

Environment

- ZIGA พัฒนาเทคโนโลยีที่สะอาดและทันสมัยเพื่อให้ทุกกระบวนการผลิตมีประสิทธิภาพและใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน โดยใช้หลัก 3R คือ Reduce (ลดการใช้ทรัพยากร) Reuse/Recycle (หมุนเวียนกลับมาใช้ใหม่) และ Replenish (ฟื้นฟูให้กลับสู่สภาพเดิม) และมีนโยบายไม่ปล่อยมลพิษสู่สิ่งแวดล้อม (Zero emission)
- ZIGA ให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อม กระบวนการผลิตทำให้เกิดเสียงดัง อย่างไรก็ตาม โรงงานของบริษัทไม่ได้ตั้งใกล้แหล่งชุมชนหรือใกล้บ้านเรือนอยู่อาศัย และบริษัทออกข้อกำหนดให้พนักงานต้องสวมใส่อุปกรณ์ป้องกันเสียงตลอดเวลาเพื่อลดที่อาจเกิดขึ้น
- ในกระบวนการผลิตมีการใช้สารหล่อเย็นเพื่อลดความร้อน และฝุ่นผงสังกะสีสำหรับเคลือบรอยเชื่อม ซึ่งของเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิตเหล่านี้ บริษัทจ้างให้บริษัทรับกำจัดของเสียที่ได้รับอนุญาตในการประกอบกิจการไปกำจัดให้ถูกวิธี

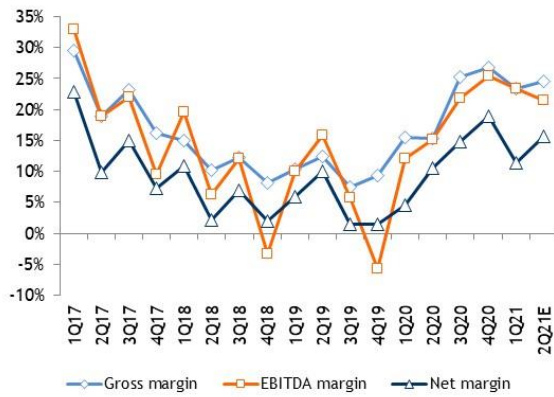
Social

- ทีมผู้บริหารและพนักงานสนับสนุนสภาภาษาไทย โดยบริจาคเงินสมทบทุนร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ mai ในโครงการ maiA Virtual Run for สภาภาษาไทย รวมถึงกิจกรรมอื่นในปี 2019 เช่น แจกของขวัญให้โรงเรียนเนื่องในวันเด็ก
- เข้าร่วมสัมมนา "สิทธิประกันสังคมกับการตรวจสอบภาพที่บริษัทท่านควรรู้" ที่รพ.เปาโลพระประแดงจัดให้บริษัทต่างๆ ในจ.สมุทรปราการ มีการเข้าร่วมสัมมนาในนามความปลอดภัยและอาชีวอนามัยแห่งชาติ ครั้งที่ 13 ปี 2019 ณ ศูนย์การประชุมไบเทค

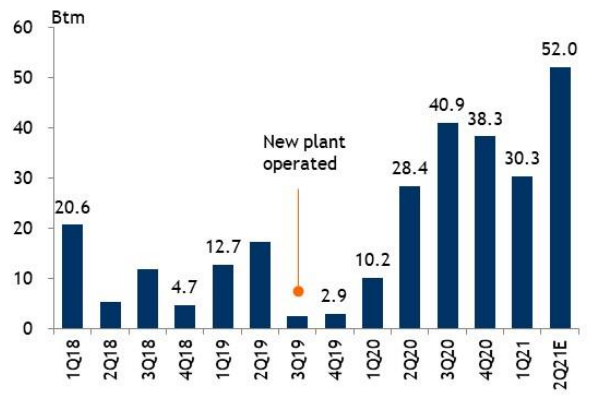
Government

- บริษัทมีกรรมการทั้งสิ้น 7 ท่าน แบ่งเป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน และกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 3 ท่านซึ่งเป็นกรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ กรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 1 ท่านต้องมีความรู้และประสบการณ์ด้านบัญชีเพียงพอที่จะสามารถทำหน้าที่สอบทานความน่าเชื่อถือของงบการเงินของบริษัท
- บริษัทให้ความสำคัญในสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้น เช่น สิทธิในการได้รับข้อมูลข่าวสารของกิจการ สิทธิในการเข้าร่วมประชุมเพื่อใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการ สิทธิในการรับส่วนแบ่งกำไรของบริษัท เป็นต้น
- บริษัทกำหนดเป้าหมายธุรกิจชัดเจนและสามารถวัดผลการทำงานได้โดยฝ่ายบริหาร และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานจริงกับเป้าหมายเป็นประจำทุกเดือน มีการประเมินความเสี่ยงที่พบในการดำเนินงานมาวิเคราะห์ถึงสาเหตุ มีมาตรการลดความเสี่ยง และรายงานความคืบหน้าต่อคณะกรรมการตรวจสอบ
- มีการดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน และมีผู้รับผิดชอบด้านนักลงทุนสัมพันธ์โดยมอบหมายให้เลขานุการบริษัทรับผิดชอบหน้าที่ดังกล่าวเพื่อสื่อสารและเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้องและครบถ้วนให้กับนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องอื่นๆ อย่างเท่าเทียม

อัตรากำไรไตรมาส

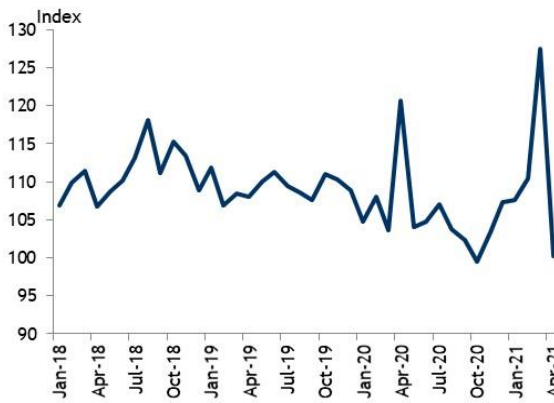


กำไรสุทธิรายไตรมาส



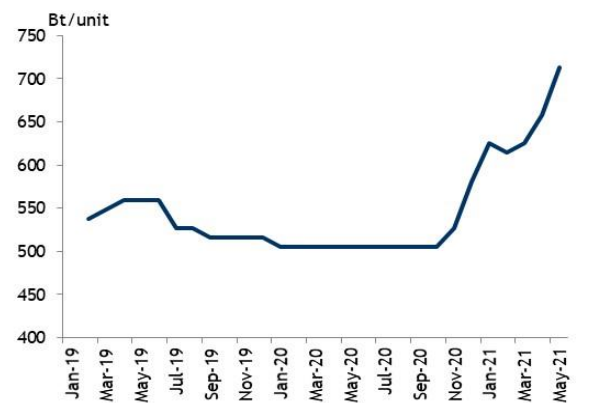
ที่มา: ZIGA, Finansia estimates

ดัชนีการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ



ที่มา: Bank of Thailand

ราคาท่อเหล็กเคลือบสังกะสี



ที่มา: Economic and Trade Indices, Ministry of Commerce

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักของบริษัทคือเหล็กชุบสังกะสี มูลค่าซื้อเหล็กชุบสังกะสีของบริษัทคิดเป็นกว่า 90% ของยอดซื้อสินค้าและบริการรวม ราคาเหล็กที่บริษัทซื้อผันผวนตามราคาเหล็กในตลาดโลก หากราคาเหล็กโลกผันผวนและบริษัทไม่สามารถปรับขึ้นราคาขายตามต้นทุนได้ อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายกักตุนเหล็กเพื่อการเก็งกำไร บริษัทจะซื้อเหล็กตามความต้องการผลิตเท่านั้น นอกจากนี้ บริษัทยังติดตามราคาเหล็กในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

วัตถุดิบหลักของบริษัทมีการนำเข้าจากต่างประเทศเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัท ทั้งนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทมีการทำสัญญา Forward contract ภายใต้อุปกรณ์ของผู้บริหาร

ความเสี่ยงจากมาตรการตอบโต้ทางการค้าของภาครัฐ

หากภาครัฐเปิดประกาศโต้สวนการทุ่มตลาดสินค้าเหล็กแผ่นรีดเย็นเคลือบสังกะสีเพื่อตอบโต้การทุ่มตลาด (Anti-Dumping) เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศจากการโจมตีจากสินค้าต่างประเทศ การขึ้นภาษีดังกล่าวจะทำให้ต้นทุนเหล็กชุบสังกะสีของผู้ผลิตทุกรายเพิ่มสูงขึ้น

ความเสี่ยงจากการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่

ปัจจุบันมีผู้ประกอบการหลายรายที่เข้ามาในตลาด Pre-zinc แต่ยังไม่รายใดที่สร้าง “แบรนด์” ในตลาดนี้ได้อย่าง ZIGA ซึ่งผู้ใช้งานเริ่มมีความเข้าใจในสินค้าของบริษัท และให้ความเชื่อถือใน “แบรนด์ ZIGA” ของบริษัท อย่างไรก็ตาม เมื่ออุตสาหกรรมขยายตัวได้ดี มีอัตรากำไรสูง ย่อมมีโอกาสที่จะมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในตลาด Pre-zinc ได้ตลอดเวลา บริษัทต้องรักษามาตรฐานของสินค้า และสร้างแบรนด์ของสินค้าให้เป็นที่ยอมรับและไว้วางใจจากลูกค้า รวมถึงสร้างความเข้าใจในสินค้าเพื่อให้ขยายตลาดผู้ใช้ได้มากขึ้นต่อไป

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	760	973	1,218	1,346	1,449
Cost of sales	685	773	951	1,050	1,130
Gross profit	75	200	267	296	319
SG&A	56	61	66	69	74
Operating profit	20	139	201	228	245
Other income	12	15	15	15	17
EBIT	31	154	217	243	261
EBITDA	35	164	233	262	280
Interest expense	12	16	15	14	12
Tax on income	7	27	40	46	50
Earnings after tax	12	110	161	183	200
Minority interest	1	2	3	4	5
Normalized earnings	12	110	161	183	200
Extraordinary items	22	6	0	0	0
Net profit	35	118	161	183	200

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	35	118	161	183	200
Depre. & amortization	14	25	32	34	35
Change in working capital	102	-176	-98	-114	-61
Other adjustments	22	44	97	86	48
Cash flow from operations	174	10	192	189	222
Capital expenditure	-62	-124	-125	-85	-85
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-62	-124	-125	-85	-85
Free cash flow	112	-114	66	104	137
Net borrowings	71	104	-31	-19	-34
Equity capital raised	0	-30	0	0	1
Dividends paid	-42	-20	-80	-92	-100
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	29	54	-112	-110	-132
Net change in cash	141	-60	-45	-7	5

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	258	197	152	146	151
S-T Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	89	160	177	199	199
Inventory	227	323	349	365	351
Other current assets	3	5	6	7	6
Total current assets	577	685	684	717	707
PPE	571	677	704	706	707
Other assets	10	21	33	34	33
Total assets	1,159	1,384	1,421	1,458	1,447
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	99	261	280	275	240
Current maturities	64	56	53	46	39
Other current liabilities	5	37	28	28	28
Total current liabilities	206	407	429	422	384
Long-term debt	194	142	114	102	75
Long-term lease	3	11	11	11	11
Other non-current liab.	3	3	4	4	4
Total non-current liab.	200	156	128	117	89
Total liabilities	406	563	558	539	474
Registered capital	260	260	370	370	370
Paid up capital	260	260	249	249	250
Share premium	415	415	415	415	415
Legal reserve	26	26	26	26	26
Retained earnings	53	120	175	230	284
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	753	820	863	919	974

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-9.6	28.0	25.2	10.5	7.6
EBITDA	-34.3	361.6	42.5	12.1	7.0
Net profit	-17.2	233.8	36.8	13.7	9.0
Normalized earnings	-49.7	831.2	45.9	13.7	9.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	9.9	20.6	21.9	22.0	22.0
EBITDA margin	4.7	16.8	19.2	19.4	19.3
EBIT margin	2.6	14.3	16.5	16.9	16.9
Normalized profit margin	1.6	11.3	13.2	13.6	13.8
Net profit margin	4.6	12.1	13.2	13.6	13.8
Normalized ROA	1.0	8.0	11.3	12.6	13.8
Normalized ROE	1.6	13.5	18.6	19.9	20.5
Normalized ROCE	2.1	14.2	20.3	22.0	23.0
Risk (x)					
DE	0.5	0.7	0.6	0.6	0.5
Net D/E	0.2	0.4	0.5	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	4.2	2.2	1.7	1.5	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.07	0.23	0.32	0.37	0.40
Normalized EPS	0.07	0.23	0.32	0.37	0.40
EBITDA	0.07	0.32	0.47	0.53	0.56
Book value	1.45	1.58	1.74	1.85	1.95
Dividend	0.04	0.16	0.16	0.18	0.20
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	80.0	24.1	17.3	15.2	14.0
Norm P/E	245.7	26.4	17.3	15.2	14.0
P/BV	3.9	3.6	3.3	3.2	3.1
EV/EBITDA	82.0	17.8	12.1	10.8	12.5
Dividend yield (%)	0.7	2.9	3.8	3.9	4.3

Source: Company data, FSS 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	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
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 สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	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 ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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 สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 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 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, LI, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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