17 June 2021

CPW (CPW TB)

บมจ. คอปเปอร์ ไวร์ด

HOLD

Previous	HOLD
2021 Target Price (Bt)	**4.00**
Price (16/06/2021)	3.74
up/downside (%)	+7.0
SET Index	1,624.79
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.13
Free float (%)	31.55
Market cap (Bt m)	2,244.00
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	32.38
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	4.60, 1.95, 2.93
IOD 2020	3
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,315	4,925	5,543	6,158
Normalized profit	55	108	128	148
Net profit	55	108	128	148
EPS (Bt) - norm	0.09	0.18	0.21	0.25
EPS (Bt)- reported	0.09	0.18	0.21	0.25
% growth y-y	-29.4	97.0	18.9	15.1
Dividend/share (Bt)	0.08	0.07	0.09	0.10
BV/share (Bt)	1.16	1.26	1.39	1.54
EV/EBITDA (x)	23.99	16.85	14.18	12.35
PER (x) - norm	40.96	20.79	17.48	15.19
PER (x)	40.96	20.79	17.48	15.19
PBV (x)	3.23	2.96	2.68	2.43
Dividend yield (%)	2.1	1.9	2.3	2.6
Norm ROE (%)	8.0	14.9	16.1	16.8
YE No. of shares (million)	600	600	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

ขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น

จากการประชุม Oppday ล่าสุด ยอดขาย 2 เดือนแรกใน 2Q21 ดีขึ้น Y-Y เพราะฐานต่ำ แต่ลดลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล ผลประกอบการ 2Q21 ยังถูกกดดันจากสถานการณ์ Wave3 ของ COVID-19 ที่ทำให้ช่องทางการจัดจำหน่ายหลักตามห้างสรรพสินค้ามี Traffic น้อยลง กระทบหนักกับกลุ่มสินค้าดิจิตัลไลฟ์สไตล์ ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง อย่างไรก็ตาม ด้วยกลยุทธ์การเจาะตลาดการศึกษาผ่านร้าน U-Store และ การนำเอาสินค้า Apple วางขายในร้าน .life ตั้งแต่ต้น 4Q20 ก็เป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการใน 2Q21 และ 3Q21 ได้บางส่วน เรามองว่าผลประกอบการยังขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น แนะนำรอให้ถึงช่วงเวลา 4Q21 ถึงจะน่าสนใจ เพราะเป็นช่วงที่สินค้า Apple รุ่นใหม่ออกวางขาย คงราคาเป้าหมาย 4 บาท (PE'21 22x, PEG'21 1.4x) แนะนำถือ

การเจาะตลาดการศึกษายังคงเป็นกลยุทธ์หลัก

ร้าน U-Store ทั้ง 3 สาขา รายได้เติบโตดีถึง 259% Y-Y ใน 1Q21 จากเทรนด์ Learn from home โดยเฉพาะยอดขายสินค้า iPad, MacBook ที่นักศึกษาได้ราคาพิเศษ ถูกกว่าราคาขายปลีก บริษัทวางแผนขยายร้าน U-Store อีก 4 สาขา รวมเป็นทั้งหมด 7 สาขา ภายในปลายปีนี้ ส่วนการนำเอาสินค้า Apple ไปวางขายในร้าน .life ทั้ง 23 สาขา ตั้งแต่ต้น 4Q20 ก็ได้ผลตอบรับดี หนุนรายได้กลุ่ม iPhone, iPad ให้เติบโตอย่างโดดเด่น ในขณะที่มีต้นทุนส่วนเพิ่มน้อย สัดส่วนช่องทางออนไลน์เติบโตต่อเนื่อง โดยมีสัดส่วนถึง 4.7% ต่อรายได้รวมใน 1Q21 เทียบกับ 1.6% ต่อรายได้รวมใน 1Q20

ไร้ปัจจัยหนุนในระยะสั้น แนะนำเพียงถือ

เรามองว่าในระยะสั้น Wave3 ของ COVID-19 ยังคงกดดันผลประกอบการในภาพรวม โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าดิจิตัลไลฟ์สไตล์ ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ประกอบกับไตรมาส 2 และไตรมาส 3 เป็นช่วง Low Season เพราะผู้บริโภคจะชะลอความต้องการซื้อ เพื่อรอสินค้า Apple ที่จะเปิดตัวใหม่ตอนปลายปี อย่างไรก็ตาม เรามองว่าความน่าสนใจในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ มีดังนี้ **1)** รายได้จากการวางสินค้า Apple ในร้าน .life จะช่วยหนุนผลประกอบการใน 2Q21 และ 3Q21 **2)** รายได้กลุ่มดิจิตัลไลฟ์สไตล์ จะค่อยๆฟื้นตัวล้อไปกลับการเปิดเมือง ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงมาก **3)** การเปิดตัว Apple Silicon รุ่นใหม่ ที่คาดว่าจะเปิดตัวในปลายปีนี้ จะช่วยหนุนรายได้ในกลุ่ม Desktop และ Notebook จากปัจจัยหนุนที่กล่าวไปทั้งหมด ส่วนใหญ่จะเริ่มมาในช่วงปลาย 3Q21 เป็นต้นไป โดยไม่มีปัจจัยหนุนในระยะสั้น เราคงประมาณการกำไรปี 2021-2022 ที่ 108 ลบ. และ 128 ลบ. ตามลำดับ มีการเติบโต CAGR (2021-2024) ที่ 16% ประเมินมูลค่าหุ้นด้วย Relative PE กับกลุ่มขายสินค้า IT ให้ราคาเป้าหมายที่ 4 บาท (PE'21 22x, PEG'21 1.4x) คงคำแนะนำถือ

Analyst: Nanpicha Chungsiriwat, CFA
Register No.: 118391
Tel.: +662 646 9964
email: nanpicha.c@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

Company Overview

CPW ดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้ากลุ่มดิจิตอลไลฟ์สไตล์ ผ่านร้าน .life เป็นหลัก อีกทั้ง บริษัทยังเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายสินค้า Apple ในประเทศไทย ประเภท Apple Premium Reseller (APR), Apple Authorized Reseller (AAR) และ Campus Experience Store ที่ได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการจาก Apple South Asia (Thailand) Limited และยังเปิดศูนย์บริการซ่อมบำรุงอย่างเป็นทางการหรือ Apple Authorized Service Provider (ASP) ให้แก่ Apple อีกด้วย

ร้านค้าที่จำหน่ายสินค้าแบรนด์ Apple ได้แก่ ร้าน iStudio by copperwired, U-Store by copperwired และ ร้าน Ai_ และ iServe เป็นร้านที่บริการซ่อมบำรุงผลิตภัณฑ์ Apple

สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายค้าส่งเชิงพาณิชย์ในสินค้ากลุ่มดิจิตอลไลฟ์สไตล์ ดำเนินการโดยบริษัท โคแอน จำกัด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขายสินค้าที่นำเข้าจากต่าง ประเทศและเน้นขายให้แก่กลุ่มลูกค้าที่นำไปจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้ารายย่อย

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ CPW ที่ 4 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE 22x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 2-Year PE ของกลุ่มสินค้า IT มี PEG 1.4 เท่า สะท้อนถึงมุมมองการเติบโตที่แข็งแกร่งจาก ธีม 5G และเทคโนโลยีใหม่อย่าง Apple Silicon Chip

ESG

Environment

- CPW กำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อมเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินกิจการด้วยความรอบคอบ ระมัดระวัง ไม่ให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในบริเวณชุมชนใกล้เคียงหรือลดผลกระทบให้น้อยที่สุด
- CPW สนับสนุน ส่งเสริม และปลูกจิตสำนึกให้ผู้บริหารและพนักงานของบริษัททุกระดับ มีความรับผิดชอบต่อสังคมโดยปฏิบัติตามนโยบายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด

Social

- CPW มีแนวทางปฏิบัติหรือควบคุมให้มีการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงให้ความร่วมมือ และอาสาทำกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อชุมชนและสังคม เพื่อส่งเสริมให้เกิดความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจ ตลอดจนการฟื้นฟูสังคมและวัฒนธรรม

Governance

- คณะกรรมการบริษัทมุ่งมั่นที่จะดูแลให้มีการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ และระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล โดยบริษัทจะให้ความสำคัญกับการเปิดเผยอย่างถูกต้องครบถ้วน และโปร่งใส ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลทั่วไปที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดได้รับทราบข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยไม่กระทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดหรือริดรอนสิทธิของผู้ถือหุ้น นอกเหนือจากสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้น
- บริษัทมีนโยบายการดำเนินกิจการให้ถูกต้องตามกฎหมาย และเป็นประโยชน์ต่อสังคม สนับสนุนให้พนักงานของบริษัทปฏิบัติงานอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และเป็นพลเมืองที่ดีของประเทศชาติ รวมทั้งส่งเสริมให้คู่ค้าของบริษัทดำเนินธุรกิจให้ถูกต้องด้วยความโปร่งใสด้วยเช่นกัน

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการไม่ได้ต่อสัญญาในการเป็นตัวแทนจำหน่ายจากผู้ผลิตสินค้ารายใหญ่

บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากแบรนด์ Apple มากถึงประมาณ 78% ของรายได้รวม จึงมีความเสี่ยงถ้า Apple South Asia (Thailand) Limited ยกเลิกสัญญา อย่างไรก็ตาม CPW ดำเนินธุรกิจค้าปลีกเป็นเวลานาน ปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาอย่างเคร่งครัด อีกทั้งบริษัทยังมีสินค้ากลุ่มดิจิตัลไลฟ์สไตล์ที่ขายผ่านร้าน .life มาลดความเสี่ยงในเรื่องนี้ไปบ้าง

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสาขาในเขตธุรกิจในกรุงเทพมหานคร

บริษัทมีจำนวนร้านค้า iStudio ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ 11 สาขา จากทั้งหมด 14 สาขา อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายขยายสาขาไปตามการขยายตัวของความเป็นเมืองในประเทศไทยในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงนี้

ความเสี่ยงจากการขยายสาขาใหม่

การประเมินความคุ้มค่าของการเปิดสาขาใหม่จะทำได้ยากขึ้น เพราะอาจจะต้องเปิดสาขาที่ไกลจากเขตเมืองหรือตามมหาวิทยาลัยแทน ส่งผลต่อความแม่นยำในการประเมินความเสี่ยง อย่างไรก็ตามบริษัทได้พยายามสร้างมาตรฐานการบริหารความเสี่ยง โดยมีการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการเปิดสาขาใหม่ ทั้งทำเลที่ตั้ง ปริมาณลูกค้า ขนาดร้าน ยอดขาย อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจทุกครั้ง

ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ

รายได้จากการขาย Smart Phone, Computer และ Tablet คิดเป็นสัดส่วน 55% ของรายได้รวม ซึ่งมีทั้งคู่แข่งทางตรงและทางอ้อม เช่น COM7 SPVI และ JMART เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามกระจายรายได้ไปสู่กลุ่มดิจิตัลไลฟ์สไตล์มากขึ้น รวมถึงการสนุบสนุนช่องทางการจัดจำหน่ายออนไลน์ให้แข็งแกร่งขึ้น เพื่อกระจายความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี

บริษัทขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ซึ่งมีวงจรสินค้าที่ค่อนข้างสั้น จึงจำเป็นต้องมีวิธีบริหารสินค้าคงคลังให้เหมาะสมอยู่เสมอ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เล็งเห็นความสำคัญ ตั้งแต่การจัดให้มีผู้จัดการผลิตภัณฑ์ควบคุมการสั่งซื้อสินค้าอย่างใกล้ชิด เพื่อจำกัดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าให้อยู่ในจำนวนที่เหมาะสม อีกทั้งยังมีนโยบายการตั้งสำรองการด้อยค้าของสินค้าล้าสมัยที่ชัดเจน เพื่อจำกัดความเสียหายต่อผลประกอบการของบริษัท

ความเสี่ยงจากสินค้าจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

เนื่องจาก CPW ถูกก่อตั้งขึ้นและบริหารโดยคุณปรเมตร์ เหรียญเจริญสุข เป็นหลักซึ่งมีความรู้และความเชี่ยวชาญในการบริหารธุรกิจ ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบ รวมถึงอำนาจอนุมัติและการจัดการของฝ่ายบริหารอย่างชัดเจน เพื่อกระจายความรับผิดชอบและลดความเสี่ยงในปัจจัยดังกล่าว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenues	3,587	3,315	4,925	5,543	6,158
Cost of sales	3,057	2,845	4,235	4,763	5,290
Gross profit	530	471	691	780	868
SG&A	453	419	577	641	704
Operating profit	77	51	114	139	164
Other income	21	23	23	23	23
EBIT	98	74	137	162	187
EBITDA	128	108	167	200	229
Interest charge	2	7	2	2	2
Tax on income	18	12	27	32	37
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	78	55	108	128	148
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	78	55	108	128	148

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	78	55	108	128	148
Depreciation and amortization	30	34	30	37	43
Chg. in working capital	-32	-241	5	-41	-41
Other adjustments	0	0	0	1	1
Cash flow from operation	75	-152	143	126	151
Capital expenditures	-25	-273	-45	-27	-27
Others	-6	-8	0	0	0
Cash flow from investing	-32	-282	-45	-27	-27
Net borrowings	0	253	-113	-113	-27
Equity capital raised	380	0	0	0	0
Dividend paid	-139	-37	-43	-51	-59
Others	1	5	5	2	2
Cash flow from financing	243	221	-151	-162	-84
Net Change in cash	286	-213	-52	-63	39

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	390	174	121	57	96
Accounts receivable	85	129	159	179	199
Inventory	476	449	688	774	860
Other current asset	8	10	10	10	10
Total current assets	959	762	979	1,020	1,164
Cash pledged	11	2	2	2	2
PPE	92	94	108	98	82
Leasehold rights	13	259	259	259	259
Intangible Asset	17	18	18	18	18
Other assets	56	65	65	65	65
Total non-curent assets	206	457	472	461	446
Total Assets	1,165	1,219	1,450	1,482	1,610
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	460	235	518	582	647
Current maturities	0	113	113	27	0
Other current liabilities	9	12	3	4	4
Total current liabilities	469	359	633	613	651
Long term debt	0	140	27	0	0
Other LT liabilities	21	25	31	33	35
Total non-curent liabilities	10	11	16	18	20
Total liabilities	489	525	691	646	685
Authorized Share Capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	332	332	332	332	332
Legal reserve	4	7	12	18	26
Retained earnings	38	53	113	183	265
Others	2	2	2	2	2
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	676	694	759	836	925

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	12.3	-7.6	48.6	12.5	11.1
EBITDA	-0.5	-15.3	54.4	19.6	14.8
Net profit	-5.9	-29.4	97.0	18.9	15.1
Norm. earnings	-5.9	-29.4	97.0	18.9	15.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.8	14.2	14.0	14.1	14.1
EBITDA margin	3.6	3.3	3.4	3.6	3.7
EBIT margin	2.7	2.2	2.8	2.9	3.0
Norm. profit margin	2.2	1.7	2.2	2.3	2.4
Net profit margin	2.2	1.7	2.2	2.3	2.4
Norm. ROA	6.7	4.5	7.4	8.7	9.2
Norm. ROE	15.0	8.0	14.9	16.1	16.8
Risk (x)					
D/E	0.72	0.76	0.91	0.77	0.74
Net D/E	0.15	0.51	0.75	0.70	0.64
IBD/E	0	0	0	0	0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.09	0.18	0.21	0.25
Normalized EPS	0.13	0.09	0.18	0.21	0.25
EBITDA	0.21	0.18	0.28	0.33	0.38
Book value	1.13	1.16	1.26	1.39	1.54
Dividend	0.06	0.08	0.07	0.09	0.10
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	28.94	40.96	20.79	17.48	15.19
Norm P/E	28.94	40.96	20.79	17.48	15.19
P/Bv	3.32	3.23	2.96	2.68	2.43
EV/EBITDA	18.36	23.99	16.85	14.18	12.35
Dividend yield (%)	1.6	2.1	1.9	2.3	2.6

Source: Company data, FINANSIA research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

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 บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ 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 เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
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 ถนนนรสิงห์ 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 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, PSL, 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC