

DRT (DRT TB)

HOLD

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

Previous	HOLD
2021 Target Price (Bt)	7.30
Price (22/07/2021)	7.25
up/downside (%)	+0.7
SET Index	1,552.36
Sector	Construction Materials
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.28
Free float (%)	34.59
Market cap (Bt m)	6,198.99
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	8.73
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	8.75, 5.75, 6.91
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

คาดการณ์ 2Q21 ไม่เด่น และชะลอต่อใน 3Q21

ประเมินกำไรปกติ 2Q21 ลดลง 10% Q-Q กดดันจาก Low Season, วันหยุดยาว และ COVID-19 แต่ดีขึ้นเล็กน้อย 3% Y-Y จากฐานต่ำของช่องทางขายโครงการอสังหาฯ และ Modern Trade พร้อมเดินหน้าด้วยอัตรากำลังการผลิตสูง 90% ดีกว่าแผนที่ 80% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีตัวสูงจาก Product Mix และบริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับทิศทางกำไร 3Q21 คาดหดตัว Q-Q และ Y-Y จาก COVID-19 รุนแรง และการใช้มาตรการควบคุม รวมถึงต้นทุนราคาวัตถุดิบสูงขึ้น ก่อนคาดกลับมาฟื้นใน 4Q21 จากการระบาคคลี่คลาย และ Pent Up Demand หลังคลายล็อกมาตรการ จึงมองว่าประมาณการปี 2021 ที่ทรงตัว Y-Y ยังเป็นไปได้ คงราคาเหมาะสม 7.30 บาท หุ่นอาจกดดันจากแนวโน้ม 2Q-3Q21 อ่อนตัว และมี Upside จำกัด แต่เด่นด้วยจ่ายปันผลดี จึงยังแนะนำถือรับปันผล โดยคาด 1H21 Yield 3% และทั้งปีสูง 6.4%

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q21 ลดลง Q-Q แต่ดีขึ้นเล็กน้อย Y-Y

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q21 อยู่ที่ 177 ล้านบาท (-10% Q-Q, -3% Y-Y) หากไม่รวม 2Q20 ที่มีกำไรพิเศษขายที่ดิน 10 ล้านบาท คาดกำไรปกติ 2Q21 จะ -10% Q-Q แต่ +3% Y-Y โดยประเด็นกดดันหลัก มาจากปัจจัยฤดูกาลที่เป็นฤดูฝน และวันหยุดจำนวนมาก รวมถึงผลกระทบ COVID-19 ระลอก 3 แต่ถือว่าอัตราการใช้จ่ายการผลิตรวม 2Q21 ยังทรงตัวสูงจาก 1Q21 ที่ 90% ดีกว่าแผนของบริษัทที่ 80% โดยคาดยอดขายชะลอตัว 5% Q-Q แต่เร่งขึ้น 6% Y-Y จากการเติบโตในทุกช่องทางขาย โดยเฉพาะเทียบกับฐานต่ำของช่องทางโครงการอสังหาฯ ที่ชะลอการเปิดตัว และ Modern Trade ที่มีคำสั่งปิดสาขาทั้งหมดใน 2Q20 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะระดับ 30% จากผลของ Product Mix และการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

แนวโน้ม 3Q21 ไม่สดใส คาดชะลอต่อ Q-Q, Y-Y

ทิศทาง 3Q21 มีแรงกดดันจากการแพร่ระบาด COVID-19 รุนแรงขึ้น บวกกับภาครัฐบังคับใช้มาตรการควบคุมอย่างปิดแคมป์ก่อสร้างกม.และปริมาตร ตั้งแต่ 28 มิ.ย. เป็นเวลา 1 เดือน ซึ่งกระทบยอดขายช่องทางโครงการอสังหาฯ (คิดเป็นสัดส่วนราว 10% ของยอดขายรวม) รวมถึงมาตรการล็อกดาวน์ใน 13 จังหวัดซึ่งรวมถึงการปิดสาขา Modern Trade ในห้างสรรพสินค้า ตั้งแต่ 20 ก.ค. กระทบช่องทาง Modern Trade (คิดเป็นสัดส่วนราว 16% ของยอดขายรวม) คาดทำให้อัตราการใช้จ่ายการผลิตรวมปรับลดเป็น 80% นอกจากนี้ คาดเห็นผลกระทบจากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นตั้งแต่ 1H21 หลังสต็อกเก่าทยอยหมด โดยเฉพาะราคาเยื่อกระดาษ (สัดส่วน 11% ของต้นทุน) ซึ่ง +30% Y-Y ส่งผลให้คาดผลประกอบการ 3Q21 หดตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y ก่อน 4Q21 จะกลับมาฟื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาล, สถานการณ์ระบาดเริ่มคลี่คลาย และ Pent Up Demand หลังคลายล็อกมาตรการควบคุม

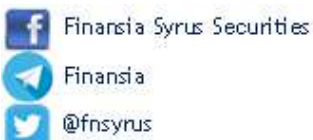
คงราคาเหมาะสม 7.30 บาท แนะนำถือรับปันผล

ท่ามกลางปัจจัยลบที่รุนแรงกว่าคาด แต่ภาพรวมทั้งปีผู้บริหารยังเชื่อมั่นว่ายอดขายทั้งปีจะเติบโตได้ 5% Y-Y ตามเป้าที่วางไว้ จากอุปสงค์ตลาดวัสดุก่อสร้างในกลุ่มซ่อมแซมที่ขยายตัวสอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่ซ่อมแซมบ้านช่วง Work from home และราคาสินค้าเกษตรปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ หาก 2Q21 ตามคาด กำไร 1H21 จะคิดเป็น 68% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้มองว่าประมาณการปี 2021 ทรงตัว Y-Y ที่ 550 ล้านบาทยังเป็นไปได้ คงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 7.30 บาท ปัจจุบันมี Upside จำกัด และระยะสั้นหันออกจากกดดันจากกำไร 2Q-3Q21 อ่อนตัว รวมถึงมี Key Risk จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่อยู่ระดับสูง ทำให้ภาครัฐอาจออกมาตรการควบคุมเพิ่มเติม และต้นทุนวัตถุดิบที่เป็นขาขึ้นเป็นปัจจัยกดดันใน 2H21 อย่างไรก็ตาม จุดเด่นคือปันผลดีและสม่ำเสมอ โดยคาด 1H21 จ่าย 0.22 บาท/หุ้น เป็น Yield 3% (ปันสมมติฐาน Payout 50%) และคาดผลตอบแทนปันผลทั้งปีสูง 6.4% จึงยังคงแนะนำถือรับปันผล และเหมาะกับนักลงทุนที่ชอบปันผล ทั้งนี้ บริษัทรายงานงบ 2Q21 วันที่ 16 ส.ค.นี้

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	0.64	0.67
EPS (Bt)	0.60	0.59	0.64	0.67
% growth	35.2	-2.5	9.4	3.5
Dividend (Bt)	0.4	0.4	0.5	0.5
BVshare (Bt)	2.4	2.0	2.4	2.6
EV/EBITDA (x)	8.8	8.9	7.0	6.3
Normalized PER (x)	13.1	12.6	11.3	10.9
PER (x)	12.0	12.3	11.3	10.9
PBV (x)	3.0	3.5	3.0	2.8
Dividend yield (%)	5.5	5.8	6.4	6.6
ROE (%)	25.3	28.8	26.5	25.7
YE No. of shares (million)	948	948	855	855
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



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 จัดกิจกรรมในโอกาสต่างๆให้กับคนชุมชน เพื่อความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น
- มีจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน

Governance

- ยึดมั่นในจริยธรรมและคุณค่าของความซื่อตรง รวมถึงมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ เพื่อปลูกจิตสำนึกให้กรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯทุกระดับ และเพิ่มความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- ฝ่ายบริหารได้จัดให้มีโครงสร้างองค์กรโดยกำหนดบทบาทหน้าที่อำนาจในการสั่งการ และความรับผิดชอบที่เหมาะสมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ ภายใต้การกำกับดูแล (Oversight) ของคณะกรรมการบริษัทฯ
- คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเป็นอิสระแยกต่างหากจากฝ่ายบริหาร โดยทำหน้าที่กำกับดูแล (Oversight) และพัฒนาระบบการควบคุมภายใน

2Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q21E	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y
Revenue	1,270	1,330	-4.5	1,195	6.3
Costs	889	929	-4.3	826	7.6
Gross profit	381	401	-5.1	369	3.3
SG&A costs	128	156	-17.8	157	-18.4
Interest charge	3	3	1.9	2	47.6
Norm profit	177	196	-9.7	172	2.7
Net profit	177	196	-9.7	183	-3.1
Gross margin (%)	30.0	30.2	-0.2	30.0	0.0
Norm earnings margin (%)	13.9	14.7	-0.8	13.9	0.1
Net profit margin (%)	13.9	14.7	-0.8	14.7	-0.7

Source: Finansia Estimate

Figure 1: Product & Service

Source: Company Presentation

Figure 2: Distribution Channels

Source: Company Presentation

Figure 3: Revenue (MB)

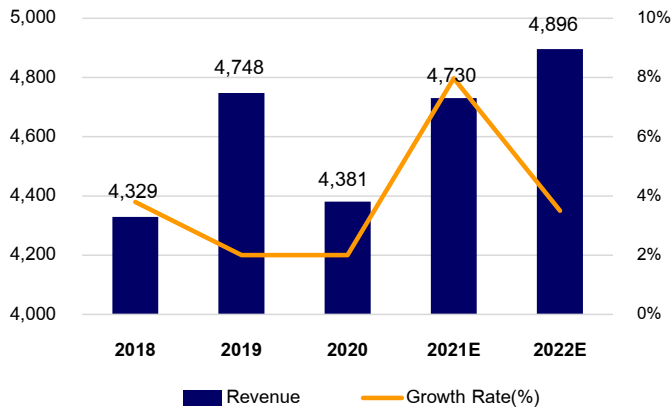
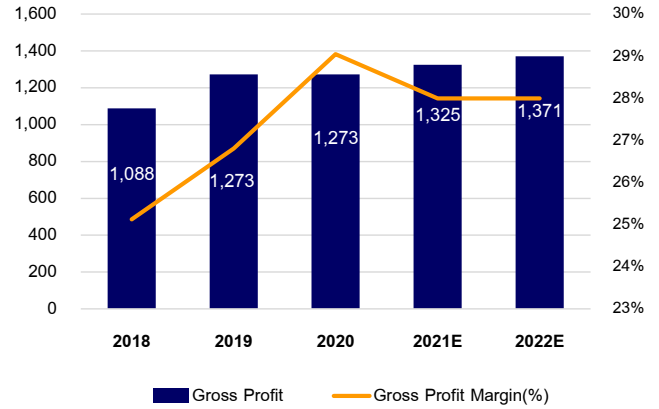


Figure 4: Gross Profit (MB), GPM (%)



Source: Finansia Research

Figure 5: Normalized Profit (MB)

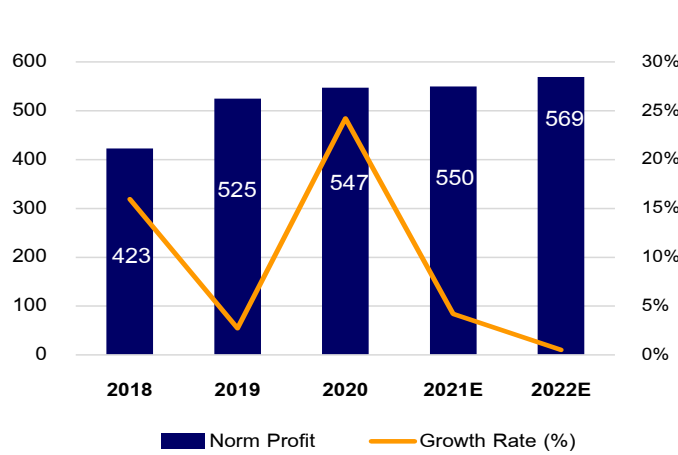
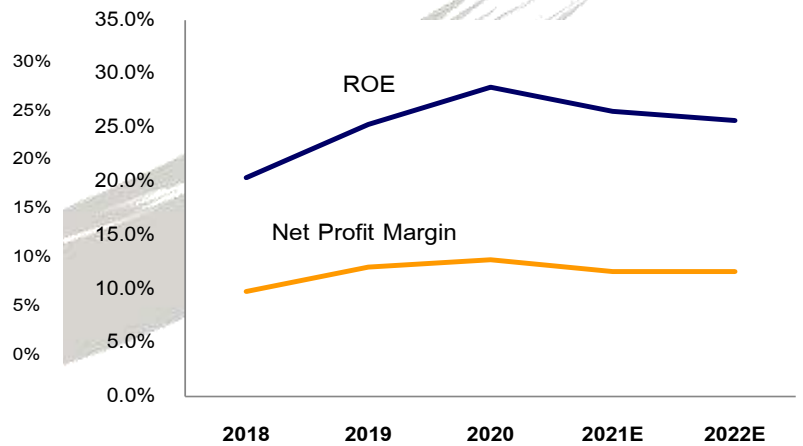


Figure 6: ROE, NPM (%)



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	855	855
Share Premium	948	948	948	855	855
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	0
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	-0.1
Net debt/EBITDA	0.7	0.5	1.0	0.1	-0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.45	0.60	0.59	0.64	0.67
Normalized EPS	0.45	0.55	0.58	0.64	0.67
EBITDA	0.80	0.95	0.99	1.15	1.19
Book value	2.19	2.38	2.04	2.43	2.59
Dividend	0.36	0.40	0.42	0.46	0.48
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	16.3	12.0	12.3	11.3	10.9
Norm P/E	16.3	13.1	12.6	11.3	10.9
P/BV	3.3	3.0	3.5	3.0	2.8
EV/EBITDA	10.4	8.8	8.9	7.0	6.3
Dividend yield (%)	5.0	5.5	5.8	6.4	6.6

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>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</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอรัญ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

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, 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 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