

COM7 (COM7 TB)

HOLD

บมจ. คอมเซเว่น

Previous	Hold
2021 Target Price (Bt)	71.00
Price (29/07/2021)	64.50
Updownside (%)	+10.1
SET Index	1,537.78
Sector	Commerce
Foreign limitactual (%)	30.00/12.23
Free float (%)	45.71
Market cap (Bt mn)	77,400.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2021 YTD)	734.80
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	78.25, 37.50, 60.70
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	37,306	46,578	56,541	68,752
Normalized earnings	1,491	2,148	2,790	3,538
Reported Net profit	1,491	2,148	2,790	3,538
Normalized EPS (Bt)	1.24	1.79	2.32	2.95
EPS (Bt)	1.24	1.79	2.32	2.95
% growth	22.6	44.1	29.8	26.8
Dividend (Bt)	1.00	1.47	1.91	2.42
BV/share (Bt)	3.23	3.55	3.97	4.50
EV/EBITDA (x)	39.54	27.71	20.81	16.36
Norm. PER (x)	51.52	36.03	27.75	21.88
PER (x)	51.52	36.03	27.75	21.88
PBV (x)	19.84	18.18	16.26	14.34
Dividend yield (%)	1.6	2.3	3.0	3.7
ROE (%)	38.5	50.5	58.6	65.6
No. of shares (mn.)	1200	1200	1200	1200
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FINANSIA estimates


Analyst: Nanpicha Chungsiwat, CFA

Register No.: 118391

Tel.: +662 646 9964

email: nanpicha.c@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 2Q21 ชะลอตามฤดูกาล

เราคาดการณ์ 2Q21 ที่ 458 ลบ. (-19.0% Q-Q, +66.9% Y-Y) ปรับตัวลดลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลและไม่มีปัจจัยหนุนพิเศษใน 1Q21 อย่างคำสั่งซื้อ iPhone12 ที่เลื่อนมาจากปีก่อน แต่คาดการณ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อนจากการล็อกดาวน์ประมาณ 40 วันใน 2Q20 รวมถึงการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องและเทรนด์ Learn/Work from home โดยคาดการณ์รวมอยู่ที่ 9,294 ลบ. (-22.3% Q-Q, +20.0% Y-Y) เราคงราคาเป้าหมายที่ 71 บาท (อ้างอิง 5-Year PE +1SD ที่ 39.7x/2021 PE 39.7x, 2021 PEG 1.4x) คงคำแนะนำถือ

แนวโน้มกำไรทั้งปีเร่งตัวขึ้น แต่ยังคงจับตามองธุรกิจใหม่อย่างใกล้ชิด

ทั้งปี 2021 เราคาดการณ์รายได้ที่ 46,578 ลบ. (+24.8% Y-Y) และกำไรปกติที่ 2,148 ลบ. (+44.1% Y-Y) มาจากการเติบโตตามเทรนด์ 5G และ Work from home ตลอดจนการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดย ณ ปลาย 1Q21 COM7 บริหารร้านค้าอยู่ทั้งหมด 920 สาขา และตั้งเป้าแตะ 1,000 สาขาภายในปีนี้ แบ่งเป็น ร้าน Studio7 8 สาขา, U-Store 10 สาขา, Banana (Stand Alone) 25 สาขา, Xiaomi 25 สาขา, และ Brand Shops อีก 20 สาขา นอกจากนี้ บริษัทได้เริ่มโครงการ U-Fund ซึ่งเป็นโปรแกรมผ่อนชำระให้แก่ลูกค่านักศึกษา โดยสามารถเข้าร่วมโครงการนี้ได้ผ่าน Studio7 และ U-Store ได้ทุกสาขาในปัจจุบัน และจะขยายให้ลูกค้านอกกลุ่มนักศึกษาในระยะต่อไป ซึ่งอาจเห็น Synergy กับการเข้าถึงหุ้น Next Capital ชัดเจนยิ่งขึ้น

ร้านค้าที่สร้างรายได้ให้ COM7 ส่วนใหญ่ มาจากร้าน BananalT และ Studio7 ซึ่งตั้งอยู่ในพื้นที่ห้างสรรพสินค้าทั้งหมด จึงมีข้อจำกัดด้านพื้นที่เช่าอยู่ไม่เกิน 400 ตร.ม. ทำให้มีข้อจำกัดในการวางสินค้ากลุ่มใหม่ในอนาคต เช่น สินค้ากลุ่ม IOT, Enterprise, DIY (Gaming) เป็นต้น ผู้บริหารจึงหันไปเปิดร้านค้า BananalT รูปแบบ Stand alone นอกพื้นที่ห้างสรรพสินค้า พื้นที่ 500 ตร.ม. ขึ้นไป เพื่อให้การเติบโตมีความยืดหยุ่นมากขึ้น ค่าเช่าต่อ ตร.ม. ถูกลง อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามประเด็นเรื่องการดึง Traffic เข้าร้าน เพราะเป็นสิ่งที่บริษัทไม่ได้มีประสบการณ์มากนัก

ปัจจัยพื้นฐานดี แต่ Valuation ดึงตัว

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วย 5-Year PE +1SD ได้ที่ 39.7x PE ที่ค่อนข้างสูงสะท้อนจุดเด่นที่ธุรกิจถูกหนุนด้วย Megatrends และกลยุทธ์การขยายตลาด สร้าง S-Curve ใหม่ ประกอบกับเราให้ Management Premium จากผลงานที่ผ่านมา ได้ราคาเป้าหมาย 71 บาท (2021 PE 39.7x, 2021 PEG 1.4x) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ยังไม่กว้างมากนัก ประกอบกับอยู่ในช่วง Low season อีก 3 เดือนข้างหน้า จึงแนะนำ "ถือ"

2Q21E Earnings Preview

(Bt. mn)	2Q21E	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y
Sales revenue	9,294	11,963	-22.3	7,745	20.0
Costs	8,053	10,405	-22.6	6,799	18.4
Gross profit	1,241	1,558	-20.4	946	31.2
SG&A costs	695	885	-21.5	623	11.6
Norm profit	458	566	-19.0	275	66.9
EPS (Bt./share)	0.38	0.47	-19.0	0.23	66.9
Gross margin %	13.4	13.0	0.3	12.2	1.1
SG&A as % of Sales	7.5	7.4	0.1	8.0	-0.6
Net margin %	4.9	4.7	0.2	3.5	1.4

Source: FINANSIA Estimates

Company Overview

Com7 ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้า IT มีร้านค้ารวมกันทั้งสิ้น 911 ร้าน แล้วบริษัทได้แบ่งผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายออกเป็น 7 ประเภท โดยมีรายละเอียดของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังนี้ 1. ผลิตภัณฑ์ประเภท โทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Phone) 2. ผลิตภัณฑ์ประเภทแท็บเล็ต (Tablet) 3. ผลิตภัณฑ์ประเภทโน้ตบุ๊ก (Notebook) 4. ผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์ตั้งโต๊ะ (Desktop) 5. อุปกรณ์ต่อพ่วงและ IOT (Accessories and IOT) 6. ผลิตภัณฑ์ประเภทนาฬิกาอัจฉริยะ (Smart Watch) 7. ผลิตภัณฑ์ประเภทการบริการดูแลและบำรุงรักษา (Service & Maintenance)



Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ COM7 ที่ 71 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE'21 39.7 เท่า อิง PER ย้อนหลัง 5 ปี โดยมี PEG'21 ที่ 1.4x เราให้พรีเมียมที่สูงเนื่องจากมี Megatrends หนุนการเติบโต มีระบบการบริหารจัดการหลังบ้านเป็นที่ยอมรับ และมีประเด็นการเติบโตที่เป็นไปได้ แต่ยังคงต้องรอบริษัทพิสูจน์อีกสักระยะ

ESG

Environment

- บริษัทให้ความสำคัญในการบริหารจัดการในการที่จะผลักดันให้เกิดการแก้ปัญหาโลกร้อนตาม COP21 (Conference of Parties) รวมถึงดำเนินการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gases: GHG)
- บริษัทจัดทำทะเบียนควบคุมที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างใกล้ชิดเพื่อเตรียมพร้อมรับมาตรการภาครัฐ

Social

- บริษัทให้ความสำคัญและจัดลำดับการคัดเลือกคู่ค้าที่มีแนวคิดการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมเป็นอันดับต้นๆ เพื่อร่วมแนวคิดที่จะนำนวัตกรรมมาใช้ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และคุณภาพของผลิตภัณฑ์ให้ดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนที่สามารถลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
- บริษัทได้มีการเตรียมความพร้อมที่จะป้องกันความเสี่ยง ซึ่งจะมีผลกระทบไปถึงการรักษาความลับ (Confidentiality) ความถูกต้องสมบูรณ์ (Integrity) และความพร้อมใช้งาน (Availability) ของข้อมูลส่วนบุคคล ที่ก่อให้เกิดแนวโน้มของผลกระทบเชิงลบหรือความเสียหายในระดับบุคคลหรือองค์กร

Governance

- บริษัทยึดมั่นในการประกอบธุรกิจด้วยความเป็นธรรม ให้ความสำคัญและการเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อลูกค้า คู่ค้า คู่แข่งทางการค้าและแรงงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม มีความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค ให้ความสำคัญต่อสุขภาพความปลอดภัยในการทำงานของพนักงานสร้างจิตสำนึกและส่งเสริมให้พนักงานดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ควบคู่ไปกับการพัฒนาชุมชนและสังคมให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น
- คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการประกอบธุรกิจตามหลักการกำกับกิจการที่ดี การแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด และมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริต คอร์รัปชัน

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากเงินทุนหมุนเวียน

เนื่องจาก COM7 ทำธุรกิจค้าปลีกสินค้า IT ขนาดใหญ่ ส่งผลให้การบริหารจัดการสินค้าคงคลังถือเป็นหัวใจสำคัญ เนื่องด้วยบริษัทจำเป็นต้องสต็อกสินค้าจำนวนมาก และอาจส่งผลกระทบต่อเงินจ่ายที่เพิ่มขึ้น หากระดับสินค้าคงเหลือไม่อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

ความเสี่ยงจากการขยายสาขา

COM7 มีช่องทางหลักในการจัดจำหน่ายคือหน้าร้าน บริษัทจึงมีนโยบายขยายสาขาอยู่เรื่อยๆ โดยเฉลี่ยปีละประมาณ 100 สาขา ทำให้มีความเสี่ยงเรื่องผลประกอบการในสาขาใหม่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดหน่วยงานเพื่อศึกษาและวิเคราะห์ผลตอบแทนและความสามารถในการทำกำไร ทำเลที่ตั้งสาขา ปริมาณลูกค้าเป้าหมาย ขนาดพื้นที่ และยอดขาย อย่างใกล้ชิด เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวลงให้น้อยที่สุด

ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้า IT ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง จึงต้องพยายามตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้มากที่สุดเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาด โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้สินค้าไอทีและโทรศัพท์ถึง 80% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยบริษัทรายใหม่มีข้อจำกัดเรื่องการหาพื้นที่การขายสินค้า เนื่องจากแต่ละพื้นที่มีผู้เช่าพื้นที่รายเดิมอยู่แล้ว ประกอบกับบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีและมีความเชี่ยวชาญในการบริหารพื้นที่ ดังจะเห็นได้จากกรณีที่บริษัทไม่เคยถูกยกเลิกพื้นที่จากผู้ให้บริการเช่าพื้นที่ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

เนื่องจากผู้บริหารหลักคือ คุณสุระ คณิตทวีกุล มีประสบการณ์และวิสัยทัศน์ในกลยุทธ์การขาย การตลาด และการพิจารณาทำเลที่ตั้งที่มีศักยภาพ จึงอาจทำให้เกิดความเสี่ยงขึ้นได้หากขาดผู้บริหารคนสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายสนับสนุนให้บุคลากรของบริษัทมีส่วนร่วมในการกำหนดกลยุทธ์และผลักดันให้ทำงานกันเป็นทีมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	33,362	37,306	46,578	56,541	68,752
Cost of sales	28,946	32,596	40,474	49,123	59,785
Gross profit	4,416	4,715	6,104	7,418	8,966
SG&A	2,925	2,986	3,505	4,030	4,639
Operating profit	1,518	1,775	2,645	3,434	4,374
Other income	1,518	1,775	2,645	3,434	4,374
EBIT	1,697	1,953	2,823	3,772	4,839
EBITDA	52	53	66	81	98
Interest charge	-289	-328	-516	-671	-855
Tax on income	39	101	85	107	117
Minority Interests	-1	4	0	0	0
Net profit to owners	1,216	1,491	2,148	2,790	3,538
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	1,216	1,491	2,148	2,790	3,538

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	1,216	1,491	2,148	2,790	3,538
Depreciation and amortization	179	177	178	338	465
Short-term Investment	0	249	249	0	0
Chg. in working capital	-540	384	-569	-567	-697
Cash flow from operation	854	1,803	2,006	2,560	3,305
Capital expenditures	-457	-1,660	-904	-783	-1,353
Cash flow from investing	-457	-1,660	-904	-783	-1,353
Net borrowings	461	337	1,062	669	806
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-613	-997	-1,762	-2,287	-2,901
Others	-3	1	0	0	0
Cash flow from financing	-102	-609	-672	-1,589	-2,059
Net Change in cash	296	-466	431	188	-107

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	1,304	872	1,303	1,490	1,383
Accounts receivable	938	902	1,276	1,549	1,884
Inventory	4,819	3,664	6,057	7,351	8,947
Other current asset	156	173	173	173	173
Total current assets	7,217	5,861	8,809	10,564	12,387
Cash pledged	0	2	2	2	2
Investment in associates	513	675	825	975	1,125
LT Investment	0	0	0	0	0
PPE	532	506	1,130	1,425	2,163
Goodwill	123	124	124	124	124
Leasehold rights	113	1,265	1,265	1,265	1,265
Intangible Asset	128	159	159	159	159
Other assets	497	567	567	567	567
Total non-cur assets	1,942	3,346	4,072	4,517	5,406
Total Assets	9,159	9,207	12,881	15,081	17,792
Short term loan	2,139	1,283	2,135	2,592	3,152
Account payable	3,349	2,464	4,657	5,653	6,879
Current maturities	8	498	585	672	774
Other current liabilities	134	185	189	194	200
Total current liabilities	5,629	4,430	7,567	9,111	11,006
Long term debt	5	708	831	955	1,099
Other LT liabilities	148	198	226	255	291
Total non-cur liabilities	153	906	1,056	1,210	1,390
Total liabilities	5,783	5,336	8,623	10,321	12,396
Authorized Share	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	899	899	899	899	899
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	2,145	2,638	3,025	3,527	4,164
Others	0	-15	-15	-15	-15
Minority Interest	2	19	19	19	19
Total Equity	3,376	3,871	4,258	4,760	5,397

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	19.5	11.8	24.8	21.4	21.6
EBITDA	29.6	15.1	44.6	33.6	28.3
Net profit	36.5	22.6	44.1	29.8	26.8
Normalized earnings	36.5	22.6	44.1	29.8	26.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.2	12.6	13.1	13.1	13.0
EBITDA margin	5.1	5.2	6.1	6.7	7.0
EBIT margin	4.6	4.8	5.7	6.1	6.4
Normalized profit margin	3.6	4.0	4.6	4.9	5.1
Net profit margin	3.6	4.0	4.6	4.9	5.1
Normalized ROA	13.3	16.2	16.7	18.5	19.9
Normalize ROE	36.0	38.5	50.5	58.6	65.6
Risk (x)					
DE	1.71	1.38	2.03	2.17	2.30
Net D/E	0.63	0.33	0.50	0.54	0.58
IBD/E	0.63	0.33	0.50	0.54	0.58
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.01	1.24	1.79	2.32	2.95
Normalized EPS	1.01	1.24	1.79	2.32	2.95
EBITDA	1.41	1.63	2.35	3.14	4.03
Book value	2.81	3.23	3.55	3.97	4.50
Dividend	0.80	1.00	1.47	1.91	2.42
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	15.39	51.52	36.03	27.75	21.88
Norm P/E	15.39	51.52	36.03	27.75	21.88
P/BV	5.54	19.84	18.18	16.26	14.34
EV/EBITDA	11.52	39.54	27.71	20.81	16.36
Dividend yield (%)	1.24	1.55	2.28	2.96	3.75

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 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.อุดรธวัช 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 ตรอกสมอราย 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, LI, 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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