FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

3 August 2021

SMPC (SMPC TB)

บมจ. สหมิตรถังแก๊ส

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	**12.50**
Price (02/08/2021)	10.50
up/downside (%)	+19.0
SET Index	1,525.11
Sector	Packaging
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.00
Free float (%)	38.69
Market cap (Bt m)	5,622.82
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	13.87
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	12.10, 10.00, 11.01
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,973	4,490	5,073	5,520
Normalized profit	556	540	618	687
Net profit	619	540	618	687
EPS (Bt) - norm	1.16	1.01	1.15	1.28
EPS (Bt)- reported	1.16	1.01	1.15	1.28
% growth y-y	65.1	-12.9	14.5	10.9
Dividend/share (Bt)	0.80	0.69	0.80	0.88
BV/share (Bt)	4.03	4.08	4.17	4.30
EV/EBITDA (x)	11.2	11.4	9.9	8.8
PER (x) - norm	9.1	10.4	9.1	8.1
PER (x)	9.1	10.4	9.1	8.1
PBV (x)	2.6	2.6	2.5	2.4
Dividend yield (%)	7.6	6.6	7.6	8.5
Norm ROE (%)	25.8	24.7	27.6	29.8
YE No.of shares (million)	536	536	536	536
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates

คาดกำไร 2Q21 ดีขึ้นแต่ยังต่ำกว่าระดับปกติ

สถานการณ์การขาดแคลนเรือตู้คอนเทนเนอร์ยังส่งผลกระทบต่อบริษัทใน 2Q21 แม้ว่าจะดีขึ้นจากไตรมาสก่อนแต่เราก็คาดว่าปริมาณการขายถังแก๊สน่าจะทำได้ 1.78 ล้านใบ ดีขึ้นจาก 1.60 ล้านใบใน 1Q21 แต่ต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่เฉลี่ย 2.00 ล้านใบต่อไตรมาส เราจึงคาดกำไรปกติ 2Q21 ที่ 128.7 ล้านบาท +12.3% Q-Q, -29.4% Y-Y เป้ายอดขายของบริษัทและประมาณการกำไรปกติปี 2021 ของเราที่คาด -2.9% Y-Y อาจมี Downside เล็กน้อย แต่ข้อดีคือ SMPC มี PE ค่อนข้างต่ำ 10.4 เท่า ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง ROE สูง หากสถานการณ์การขนส่งกลับมาเป็นปกติ เชื่อว่าผลประกอบการจะฟื้นเร็วเพราะความต้องการถังแก๊สที่มีอยู่สูง คงราคาเป้าหมาย 12.50 บาท (อิง PE 12.5 เท่า) ไว้ก่อนและคงคำแนะนำซื้อ

คาดกำไร 2Q21 ฟื้น +12.3% Q-Q แต่ -29.4% Y-Y เพราะปัญหาการขนส่ง

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q21 ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่เผชิญปัญหาราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนและค่าระวางเรือที่สูงขึ้น ทำให้ลูกค้าบางส่วนขอเลื่อนการรับสินค้าเพื่อรอดูสถานการณ์โดยเฉพาะในช่วงต้นปี สถานการณ์ใน 2Q21 คลี่คลายโดยลูกค้ากลับมารับมอบสินค้าตามปกติ แต่ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ที่ยังเพิ่มสูงขึ้นและการจัดหาตู้คอนเทนเนอร์ที่ทำได้ยากเพราะความขาดแคลนเรือตู้คอนเทนเนอร์ ทำให้เราคาดปริมาณขายถังแก๊สขยับดีขึ้นเป็น 1.78 ล้านใบ จาก 1.60 ล้านใบใน 1Q21 แต่ยังต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่เฉลี่ย 2 ล้านใบต่อไตรมาสหรือ 8 ล้านบาทสำหรับปี 2021 และต่ำกว่า 2Q20 ที่ 2.00 ล้านใบ แต่ค่าเงินบาทที่อ่อนช่วยให้รายได้ +10.3% Q-Q, -8.8% Y-Y เป็น 996.8 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้นจากไตรมาสก่อนเป็น 22.4% แต่ยังต่ำกว่า 2Q20 ที่ 26.4% เพราะการใช้กำลังการผลิตที่น้อยกว่าขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ยังคงควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้คาดกำไรสุทธิ 2Q21 เป็น 128.7 ล้านบาท +12.3% Q-Q, -29.4% Y-Y

กำไรปี 2021 อาจมี Downside หากการขนส่งยังมีปัญหา แต่ Valuations ถูก

หากกำไร 2Q21 เป็นไปตามคาด กำไรงวด 1H21 จะเป็น 243.3 ล้านบาท -25.9% Y-Y จากปริมาณการขายถังแก๊สที่คาดว่าจะขายได้ 3.38 ล้านใบ ต่ำกว่า 1H20 ที่ขายได้ 3.60 ล้านใบ ดังนั้น เป้ายอดขายของบริษัทในปี 2021 ที่ 8 ล้านใบอาจมี Downside ขณะที่ประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่เราคาด 540.1 ล้านบาท -2.9% Y-Y (กำไรสุทธิ -12.7% Y-Y) อยู่บนสมมติฐานปริมาณการขายถังแก๊ส 7.9 ล้านใบอาจมี Downside เล็กน้อย ขึ้นอยู่กับความสามารถในการจัดหาเรือตู้คอนเทนเนอร์เพื่อขนส่งสินค้าให้แก่ลูกค้า เราจะทบทวนประมาณการอีกครั้งหลังประกาศผลประกอบการและประชุมนักวิเคราะห์ คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 12.50 บาทไว้ก่อนโดยอิง PE 12.5 เท่าเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เพราะเชื่อว่า Downside ไม่เกิน 5% ข้อดีคือ SMPC มี PE ต่ำเพียง 10.4 เท่า คาด Dividend Yield 6.6% มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง Net D/E เพียง 0.3 เท่า ROE สูง 24.7% หากสถานการณ์การขนส่งคลี่คลาย เชื่อว่าผลประกอบการจะฟื้นได้เร็ว คงคำแนะนำซื้อ

2Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q21E	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y
Sales revenue	997	903	10.3	1,093	-8.8
Cost of sales	773	709	9.1	805	-4.0
Gross profit	224	194	15.0	288	-22.4
SG&A expense	116	111	4.3	103	11.8
Interest expense	2	2	-0.4	2	-9.0
Net profit	129	115	12.3	182	-29.4
Gross margin %	22.4	21.5	0.9	26.4	-3.9
SG&A as % of Sales	11.6	12.3	-0.7	9.5	2.1
Net margin %	12.9	12.7	0.2	16.7	-3.7

Source: FSS Estimates

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitra.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

Company Overview

SMPC เป็นผู้ผลิตเป็นจำหน่ายถังก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) และถังทนความดันชนิดต่างๆ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของลูกค้า และแบรนด์ของ “SMPC” เอง บริษัทขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องจาก 5 ล้านใบในปี 2013 เป็น 10 ล้านใบตั้งแต่ปี 2018 จนถึงปัจจุบัน เป็นหนึ่งในผู้ผลิตรายใหญ่ที่สุดของโลก ซึ่งทำให้ SMPC มีความได้เปรียบคู่แข่งในด้าน Economy of scales

รายได้หลักราว 80% มาจากถังแก๊สหุงต้มสองส่วนที่ใช้ตามบ้านเรือนทั่วไปที่มีขนาดบรรจุ 0.9-100 ลิตร ซึ่งเป็นที่ต้องการมากของตลาด อีก 15% มาจากถังสามส่วนขนาดบรรจุ 1,000 ลิตรที่ใช้ในภาคอุตสาหกรรม ที่เหลือมาจากถัง LPG ที่ใช้ในรถยนต์และถังทนความดันอื่นๆ เช่นถังคลอรีน ถังแอมโมเนีย ถังสำหรับบรรจุสารทำความเย็น เป็นต้น

รายได้หลักกว่า 90% มาจากตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในทวีปแอฟริกาและเอเชียแปซิฟิกมีสัดส่วนรวมกันกว่า 60% ของยอดขาย ซึ่งเป็นตลาดที่มีความต้องการใช้ LPG เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีการคาดการณ์ว่าจะเป็นตลาดที่เติบโตเร็วที่สุดในช่วง 10 ปีข้างหน้า เนื่องจากยังเป็นตลาดที่มีอัตราการใช้ก๊าซต่อประชากรที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว ส่วนตลาดในประเทศมีสัดส่วนเพียง 3% เป็นตลาดที่อิ่มตัว มีการบริโภคก๊าซ 32-33 กิโลกรัม/คน/ปี แต่เป็นตลาดที่ต้องมีการตรวจคุณภาพถังก๊าซทุก 5 ปี ทำให้บริษัทมีรายได้จากการรับซ่อมและตรวจสอบคุณภาพถังสม่ำเสมอปีละประมาณ 3-4 พันล้านบาท

Valuation Methodology

เราอิง Target PE 12.50 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ได้ราคาเป้าหมาย 12.50 บาท แม้ว่าคาดการณ์การเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้าจะชะลอลงเป็น +3.5% CAGR แต่ SMPC มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง Net D/E ต่ำเพียง 0.5 เท่าและ ROE สูง 24.7% ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง คาดกว่า 6% ต่อปี รวมถึงการเป็นผู้ผลิตถังแก๊สรายใหญ่ที่สุดในโลก มีความได้เปรียบในด้านการต่อรองราคาวัตถุดิบและมี Economy of scale

ESG

Environment

- SMPC นำนโยบายการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่ได้รับการรับรอง ISO 14001:2015 มาดำเนินการอย่างต่อเนื่อง
- SMPC นำระบบบำบัดอากาศแบบเปียก (Wet Scrubber) มาใช้ในกระบวนการผลิตเพื่อไม่ให้มีการปล่อยควันและฝุ่นที่เกิดจากกระบวนการผลิตไปสู่อากาศ
- SMPC มีการจัดการของเสียจากกระบวนการผลิต และป้องกันไม่ให้ปนเปื้อนไปกับสิ่งแวดล้อม

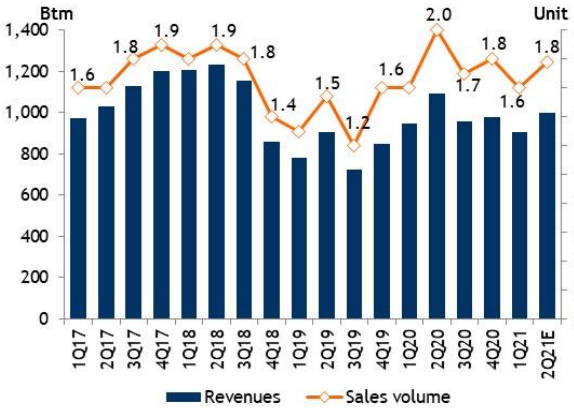
Social

- SMPC พัฒนาและดูแลพนักงานให้มีคุณภาพชีวิตที่ดี ให้พนักงานมีสมดุลที่ดีระหว่างการทำงานและชีวิตส่วนตัว
- SMPC ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ลดผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อสิ่งแวดล้อม บริหารจัดการของเสียและมลภาวะทางอากาศดูแลสร้างสรรค์สังคม ชุมชน สิ่งแวดล้อม อย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้งปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด

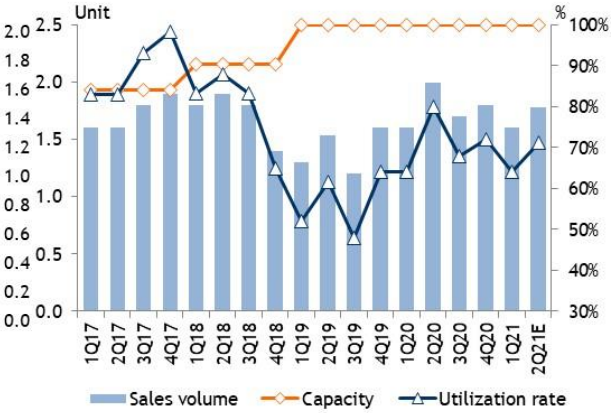
Governance

- คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงอำนาจหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายจากการเป็นตัวแทนผู้ถือหุ้น ในการบริหารงาน ตัดสินใจและกระทำการแทนผู้ถือหุ้น จึงมีนโยบายปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและโปร่งใส คำนึงถึงผลประโยชน์บริษัทและส่วนรวมเป็นสำคัญ พร้อมกับให้ความเป็นธรรมแก่ผู้ถือหุ้นทุกราย ให้ข้อมูลสารสนเทศที่ครบถ้วน เท่าเทียมกัน และตามความเป็นจริง
- บริษัทได้ให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย โดยกำหนดนโยบายการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มไว้อย่างชัดเจนในจรรยาบรรณธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นผู้มีส่วนได้เสียภายใน ได้แก่ พนักงานและผู้บริหารของบริษัท หรือผู้มีส่วนได้เสียภายนอก ได้แก่ ลูกค้า คู่ค้า คู่แข่ง เจ้าหนี้ สังคม ภาครัฐและหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนผู้ถือหุ้น
- บริษัทไม่ยอมรับการทุจริตคอร์รัปชั่นใดๆทั้งสิ้น โดยครอบคลุมถึงธุรกิจและรายการทั้งหมดในทุกประเทศและทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

รายได้จากการขายรายไตรมาส

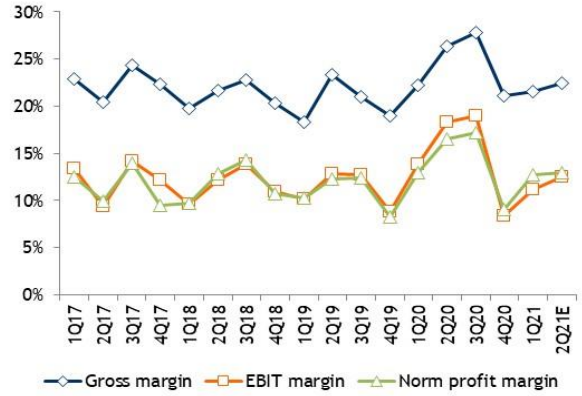


กำลังการผลิต การผลิต การขาย รายไตรมาส

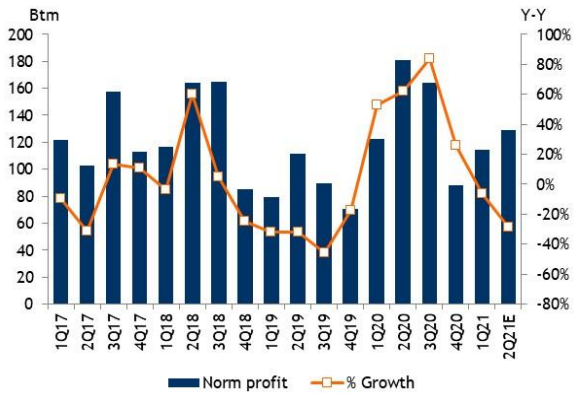


ที่มา: SMPC, Finansia estimates

อัตรากำไรรายไตรมาส



กำไรปกติและอัตราการเติบโตรายไตรมาส



ที่มา: SMPC, Finansia estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทผลิตเพื่อส่งออกทั่วโลกกว่า 90% ของยอดขาย รายรับส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ยูโร และปอนด์สเตอร์ลิง จึงมีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และยังมีผลต่อความสามารถในการแข่งขัน เช่นในอดีตที่ผู้ผลิตถังก๊าซรายใหญ่อย่างตุรกีประสบปัญหาค่าเงินลีร่าอ่อนค่าอย่างมาก ทำให้สินค้าของตุรกีได้เปรียบบริษัทในด้านราคาขาย ยังดีที่พื้นที่การขายไม่ทับซ้อนกับของ SMPC แต่อาจเป็นปัญหาในอนาคต ประเด็นนี้บริษัทติดตามอย่างใกล้ชิด ส่วนรายรับและรายจ่าย บริษัทป้องกันความเสี่ยงโดย Natural hedge เพราะวัตถุดิบราว 65% มีการนำเข้าจากต่างประเทศเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ส่วนรายรับที่เป็นเงินสกุลอื่น บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงโดยการซื้อ Forward contract และติดตามสถานการณ์อยู่เสมอ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็ก

เหล็กแผ่นรีดร้อนมีสัดส่วนประมาณ 50-52% ของต้นทุนการผลิต ซึ่งไม่สามารถใช้วัสดุอื่นทดแทนได้ ความผันผวนของราคาเหล็กซึ่งเป็น Commodity มีผลกระทบต่อรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทโดยตรง และสินค้าของบริษัทมีระยะเวลาผลิตจนลูกค้าได้รับสินค้า (Lead time) ราว 2-3 เดือน หากราคาวัตถุดิบในระหว่างนั้นผันผวน จะส่งผลกระทบต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม ในสัญญาขายระยะยาว ราคาเหล็กอยู่ในสูตรการคำนวณราคาขาย ผลกระทบจึงไม่มากนัก แต่การขายระยะสั้นแบบครั้งต่อครั้ง SMPC จะสั่งซื้อเหล็กล่วงหน้าในช่วงที่บริษัทเสนอราคากับลูกค้า เพื่อหลีกเลี่ยงหรือลดผลกระทบดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการเกิดคู่แข่งรายใหม่และการกีดกันทางการค้า

ตลาดหลักของ SMPC อยู่ในประเทศกำลังพัฒนา ส่วนใหญ่มีกำลังการผลิตก๊าซ โรงเก็บ และบรรจุก๊าซไม่เพียงพอ จึงเป็นโอกาสในการขายถังก๊าซของบริษัท แต่หากประเทศเหล่านี้สามารถพัฒนาเทคโนโลยีและผลิตได้อย่างเพียงพอต่อความต้องการในประเทศ อาจมีการตั้งกำแพงภาษีเพื่อปกป้องผู้ผลิตภายในประเทศ จึงอาจกระทบยอดขายของบริษัท รวมถึงความเสี่ยงจากมาตรการของสหรัฐที่ไต่สวนการทุ่มตลาดของสินค้าถังก๊าซที่นำเข้าจากไทย

ความเสี่ยงจากมาตรการ Anti-Dumping

ประเทศไทยยกเลิกมาตรการปกป้องชั่วคราว (Safeguard) สำหรับเหล็กแผ่นรีดร้อนตั้งแต่ ก.พ. 2019 ทำให้ต้นทางการเงินของบริษัทลดลง เมื่อเทียบกับในอดีตที่ยังมีมาตรการ Safeguard โดยมีอัตราภาษีเพิ่มขึ้น บริษัทมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากการใช้วงเงินหนังสือค้ำประกัน ซึ่งจะลดลงได้ต่อเมื่อนำวัตถุดิบเข้ามาผลิตและส่งออกสินค้าดังกล่าวแล้ว หากในอนาคตมีการนำมาตรการ Safeguard กลับมาใช้ หรือมีนโยบายเกี่ยวกับภาษีเพิ่มเติม อาจกระทบต้นทุนทางการเงินของบริษัท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,256	3,973	4,490	5,073	5,520
Costs of sales	2,589	3,003	3,496	3,947	4,292
Gross profit	667	970	995	1,125	1,228
SG&A costs	365	440	471	507	530
Operating profit	302	530	523	618	698
Other income	151	181	162	167	171
EBIT	453	711	685	785	869
EBITDA	362	594	592	687	769
Interest charge	14	8	8	11	9
Tax on income	89	147	136	156	173
Earnings after tax	351	556	540	618	687
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	351	556	540	618	687
Extraordinary items	24	63	0	0	0
Net profit	375	619	540	618	687

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Profit before tax	464	766	676	774	860
Deprec. & amortization	60	64	69	69	71
Change in working capital	207	-211	-303	-255	-295
Other adjustments	31	-1	77	74	-48
Cash flow from operations	761	618	519	663	588
Capital expenditure	-55	-2,513	-167	-217	-91
Others	-65	1,993	16	-4	-23
Cash flow from investing	-121	-520	-151	-221	-114
Free cash flow	641	98	368	442	474
Net borrowings	-403	240	7	4	12
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-304	-293	-373	-427	-475
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-707	-53	-366	-423	-463
Net change in cash	-66	45	3	19	12

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash& equivalents	13	58	60	79	91
ST Investment	157	517	517	517	517
Account receivable	457	403	492	542	578
Inventory	633	926	776	768	788
Other current asset	33	32	58	63	66
Total current asset	1,293	1,937	1,904	1,970	2,040
Investment	96	97	97	97	97
PPE	1,071	1,173	1,321	1,383	1,444
Other asset	13	13	15	16	18
Total assets	2,473	3,220	3,337	3,466	3,598
Short term loan loans	142	372	368	370	381
Accounts payable	312	373	421	465	494
Current maturities	3	2	12	13	14
Other current liabilities	129	258	279	309	331
Total current liabilities	587	1,004	1,080	1,157	1,219
Long-term debt	0	3	4	5	5
Other LT liabilities	54	58	63	66	66
Total LT liabilities	54	61	67	70	71
Total liabilities	641	1,065	1,147	1,228	1,291
Registered capital	536	536	536	536	536
Paid up capital	536	536	536	536	536
Share premium	55	55	55	55	55
Legal reserve	54	54	54	54	54
Retained earnings	1,188	1,511	1,545	1,593	1,662
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,832	2,156	2,190	2,238	2,308

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenues	-26.8	22.0	13.0	13.0	8.8
EBITDA	-30.4	64.1	-0.4	16.1	11.9
Net profit	-32.8	64.9	-12.7	14.5	11.1
Norm profit	-33.9	58.5	-2.9	14.5	11.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	20.5	24.4	22.2	22.2	22.3
EBITDA margin	11.1	15.0	13.2	13.5	13.9
EBIT margin	9.3	13.3	11.7	12.2	12.7
Normalized profit margin	10.8	14.0	12.0	12.2	12.4
Net profit margin	11.5	15.6	12.0	12.2	12.4
Normalized ROA	14.2	17.3	16.2	17.8	19.1
Normalized ROE	19.2	25.8	24.7	27.6	29.8
Norm ROCE	16.0	23.9	23.2	26.8	29.4
Risk (x)					
D/E	1.1	0.7	0.6	0.5	0.6
Net D/E	1.1	0.7	0.5	0.5	0.5
Net D/EBITDA	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.70	1.16	1.01	1.15	1.28
Norm EPS	0.66	1.16	1.01	1.15	1.28
FCF	0.68	1.11	1.10	1.28	1.43
Book value	1.20	0.18	0.69	0.82	0.88
Dividend	3.42	4.03	4.08	4.17	4.30
Par	0.42	0.80	0.69	0.80	0.88
Valuations (x)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
P/E					
Norm P/E	15.0	9.1	10.4	9.1	8.1
P/BV	16.0	9.1	10.4	9.1	8.1
EV/EBTDA	3.1	2.6	2.6	2.5	2.4
Dividend yield (%)	17.3	11.2	11.4	9.9	8.8

Source: Company data, Finansia research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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