

SRICHA (SRICHA TB)

บมจ. ศรีราชาคอนสตรัคชั่น

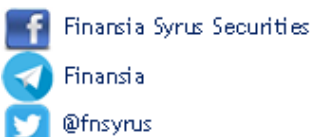
BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	24.00
Price (09/08/2021)	20.20
up/downside (%)	+18.8
SET Index	1,540.19
Sector	Construction Services
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.03
Free float (%)	42.89
Market cap (Bt m)	6,259.56
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	35.24
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	25.00, 12.00, 19.36
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	912	1,651	2,667	2,700
Normalized profit	-48	142	409	432
Net profit	-48	142	409	432
EPS (Bt) - norm	-0.16	0.46	1.32	1.39
EPS (Bt)- reported	-0.16	0.46	1.32	1.39
% growth y-y	na	na	187.8	5.6
Dividend/share (Bt)	0.00	0.40	1.15	1.30
BV/share (Bt)	4.84	5.31	5.46	5.63
EV/EBITDA (x)	217.5	25.6	9.6	9.1
PER (x) - norm	-129.4	44.0	15.3	14.5
PER (x)	-129.4	44.0	15.3	14.5
PBV (x)	4.2	3.8	3.7	3.6
Dividend yield (%)	0.0	2.0	5.7	6.4
ROE (%)	-3.2	8.5	23.5	24.1
YE No. of shares (million)	310	310	310	310
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



คาดการณ์ 2Q21 สดใส ลุ้นให้ปันผลพิเศษ

ประเมินกำไร 2Q21 ที่ 127 ล้านบาท ขยายตัว 10% Q-Q และพลิกจาก -11 ล้านบาทใน 2Q20 ตามทิศทางรายได้และมาร์จิ้นเร่งขึ้นจากการรับรู้งานต่อเนื่อง ขณะที่ 3Q21 ไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการปิดแคมป์และล็อกดาวห์ อย่างไรก็ตาม งานหลักจะถูกทยอยส่งมอบพร้อมงานใหม่รับรู้เข้ามาอย่างต่อเนื่องใน 2H21 ส่งผลให้คาดการณ์กำไรจะอ่อนลง H-H แต่ทั้งปียังคงคาดโตแรง +188% Y-Y ทั้งนี้ เราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าจากเดิม PBV เป็น PER เพื่อสอดคล้องกับกลุ่มฯ และสะท้อนผลประกอบการที่เป็นกำไรที่เสถียรภาพ โดยอิง PER 18x ได้ราคาเหมาะสมขึ้นใหม่ 24 บาท ระยะสั้นมีประเด็นบวกจากโอกาสสูงจ่ายปันผลพิเศษในงวด 1H21 คาด Yield 3.5% คงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q21 พลิกเป็นบวกจากขาดทุนปีก่อน และเติบโต 10% Q-Q

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q21 อยู่ที่ 127 ล้านบาท เติบโต 10% Q-Q และพลิกเป็นบวกจากขาดทุน -11 ล้านบาทใน 2Q20 ขับเคลื่อนด้วย 1) รายได้รับเหมาคาดโต 8% Q-Q และเพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าจาก 2Q20 เป็น 712 ล้านบาท ตามปริมาณงานในมือที่อยู่ระดับสูงจากโครงการ PEXCELL, T3 และ Harmony 2) อัตรากำไรขั้นต้นรับเหมาคาดทรงตัวสูง 24% ปรับขึ้นจาก 2Q20 ที่ 17.5% ตามกลยุทธ์เลือกรับงานมาร์จิ้นดี

ไม่กระทบจากมาตรการคุม COVID

แม้มีมาตรการควบคุม COVID-19 แต่ประเมิน SRICHA ไม่ได้รับผลกระทบ 1) มาตรการปิดแคมป์ก่อสร้างในกทม. และปริมณฑลเป็นเวลา 1 เดือน แต่ SRICHA ไม่มีงานอยู่ในพื้นที่ดังกล่าว โดยงานหลักตั้งอยู่จ.ปราจีนบุรี, จ.ระยอง และประเทศมาดากัสการ์ 2) มาตรการล็อกดาวห์ในจ.ชลบุรี แม้มีโรงงานอยู่ในพื้นที่ดังกล่าวจำนวน 2 แห่งในอ.ศรีราชา จ.ชลบุรี เป็นโรงงานประกอบและก่อสร้างระบบท่อ และอีก 1 แห่งเป็นโรงงานก่อสร้างโครงสร้างโลหะ แต่ยังไม่เปิดดำเนินการตามปกติ และงานระหว่างทำได้ส่งมอบชิ้นงานที่ทำในโรงงานไปแล้ว สำหรับโครงการ TOP ที่ศรีราชาเลื่อนก่อสร้างจาก 3Q21 เป็น 4Q21 ทำให้ปัจจุบันไม่มีงานที่ทำอยู่ในพื้นที่ดังกล่าว

คาดการณ์ 2H21 ชะลอ H-H หลังงานทยอยส่งมอบ แต่ทั้งปียังคง +188% Y-Y

แนวโน้มกำไร 2H21 คาดอ่อนลง H-H หลัง Backlog ส่วนที่เหลือของโครงการ PEXCELL, T3 และ Harmony ราว 650-700 ล้านบาท ส่วนใหญ่จะถูกส่งมอบใน 3Q21 ขณะที่ 4Q21 รายได้หลักจะมาจากการเริ่มงานใหม่อย่างโครงการของ TOP (มูลค่า 828 ล้านบาท) รวมถึงมองว่าบริษัทมีโอกาสรับงานส่วนเพิ่มของโครงการ PEXCELL อย่างไรก็ตาม การรับรู้รายได้ยังรับรู้ไม่เต็มที่จากเป็นช่วงเริ่มต้นโครงการ ทั้งนี้ หาก 2Q21 ตามคาด กำไร 1H21 คิดเป็น 59% ของคาดการณ์ทั้งปี ทำให้มองว่าประมาณการกำไรปี 2021 ของเราที่ 409 ล้านบาท (+188% Y-Y) เป็นไปได้

Backlog ขาขึ้น มีโอกาสรับงานเข้ามาเติมอีกมาก

Backlog ณ สิ้น 2Q21 คาดอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท ขณะที่อยู่ระหว่างเข้าร่วมประมูลงานใหม่ 6 โครงการ มูลค่ารวม 8 พันล้านบาท ซึ่งมีงานที่เป็นเป้าหมายหลักและคาดรู้ผลใน 2H21 จำนวน 2 โครงการ มูลค่ารวมไม่น้อยกว่า 2.2 พันล้านบาท และในปี 2022 อีก 1 โครงการ มูลค่า 1.5 พันล้านบาท ซึ่งเชื่อมั่นว่ามีโอกาสสูงที่ได้รับงานเนื่องจากเป็นงานที่ต่อเนื่องจากโครงการปัจจุบัน นอกจากนี้ โครงการอื่นที่อยู่ระหว่างการเจรจาและคาดชัดเจนใน 2H21 อีก 3 โครงการ มูลค่า 4 พันล้านบาท หนุนการรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 2022 และอาจเข้าไปมีส่วนร่วมในงานเพิ่มของโครงการ TOP

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมใหม่ 24 บาท

เราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าหุ้นจากเดิม PBV 3.5x เนื่องจากปี 2017-2019 ขาดทุนเป็น PER 18x เพื่อสอดคล้องกับกลุ่มรับเหมาฯ และผลประกอบการที่เป็นกำไรที่มีเสถียรภาพขึ้นตั้งแต่ 3Q20 โดย Target PE เทียบเท่าค่าเฉลี่ยปี 2014-2015 ที่มีกำไรใกล้เคียงกัน และ Discount จาก PE2021 ของกลุ่มรับเหมาที่ 25x จากขอบเขตการรับงานน้อยกว่า ได้ราคาเหมาะสมปี 2021 ใหม่ที่ 24 บาท คงคำแนะนำซื้อ ปัจจัยบวกระยะสั้น 1) แม้อำไร 3Q21 อ่อนลง แต่มองว่าดีกว่าผู้รับเหมารายอื่นที่ถูกปิดแคมป์ 1 เดือน 2) คาดบริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลในงวด 1H21 ที่ 0.70 บาท/หุ้น (อิง Payout 90%) คิดเป็น Yield 3.5% เนื่องจากผลประกอบการ 1H21 สดใสและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งด้วยสถานะ Net Cash ทั้งนี้ Key Catalyst คือผลประกอบการโครงการใหม่ ส่วน Key Risk คือความล่าช้าของการรับงานใหม่

Company Overview

SRICHA ดำเนินธุรกิจให้บริการงานก่อสร้างงานโลหะให้กับผู้รับเหมาหลักและจากบริษัทเจ้าของโครงการโดยตรง ฐานลูกค้าส่วนใหญ่ คือ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน (อาทิ โรงกลั่นน้ำมัน, โรงงานผลิตไฟฟ้า) อุตสาหกรรมปิโตรเคมี และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

การให้บริการแบ่งเป็น 1) งานโครงสร้างเหล็ก (Steel Structure) ซึ่ง SRICHA จะออกแบบรายละเอียด จัดหาวัสดุ จัดทำประกอบ และติดตั้งเครื่องสร้างเหล็กรองรับท่อ เพื่อใช้เป็นทางเดินของเหลว และโครงสร้างเหล็กรองรับเครื่องจักร 2) งานประกอบและติดตั้งระบบท่อ ซึ่งใช้ลำเลียงของเหลวและแก๊ส 3) งานประกอบและติดตั้งถังบรรจุ เครื่องจักร และอุปกรณ์ 4) งานอื่นๆ เช่นปรับปรุงและซ่อมบำรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SRICHA อิง PER ปี 2021 ที่ 18 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2014-2015 ซึ่งคาดการณ์ระดับกำไรปีนี้อยู่ระหว่างกลางของช่วงดังกล่าว ขณะที่ระดับ PE ต่ำกว่ากลุ่มรับเหมาฯ เนื่องจากมีขอบเขตของงานน้อยกว่า โดยเทียบกับคาดการณ์การเติบโตของกำไรปี 2021-2023 เฉลี่ย 66% CAGR จะคิดเป็น PEG ที่ 0.28 เท่า ถือว่าสมเหตุสมผล

คำนวณได้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 24 บาท ซึ่งคิดเป็น Implied PBV2021 ที่ 4.4 เท่า

ESG

Environment

- SRICHA ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการเพื่อให้การประกอบธุรกิจไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยวางแผนนโยบายที่จะปฏิบัติตามกฎระเบียบต่างๆ
- รมรณรงค์ให้พนักงานในองค์กรเอาใจใส่ต่อการใช้ทรัพยากรเฉพาะที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต ลดการสร้างก๊าซเรือนกระจกจากการใช้แอร์ น้ำมัน/ถ่านหิน ก๊าซธรรมชาติที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า การลดปริมาณขยะที่ก่อให้เกิดการควั่นจากการเผาไหม้ขยะ โดยการกำหนดมาตรการลดการใช้พลังงานไฟฟ้าลง และการลดการเพิ่มปริมาณการใช้กระดาษ

Social

- สนับสนุนการเคารพสิทธิมนุษยชนทั้งภายในและภายนอกองค์กร โดยกำหนดเป็นแนวทางปฏิบัติไว้ในจรรยาบรรณธุรกิจเรื่อง การเคารพสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม
- การบริจาคเพื่อการกุศล และเงินสนับสนุนกิจกรรมโครงการที่เกิดประโยชน์ต่อสังคม

Governance

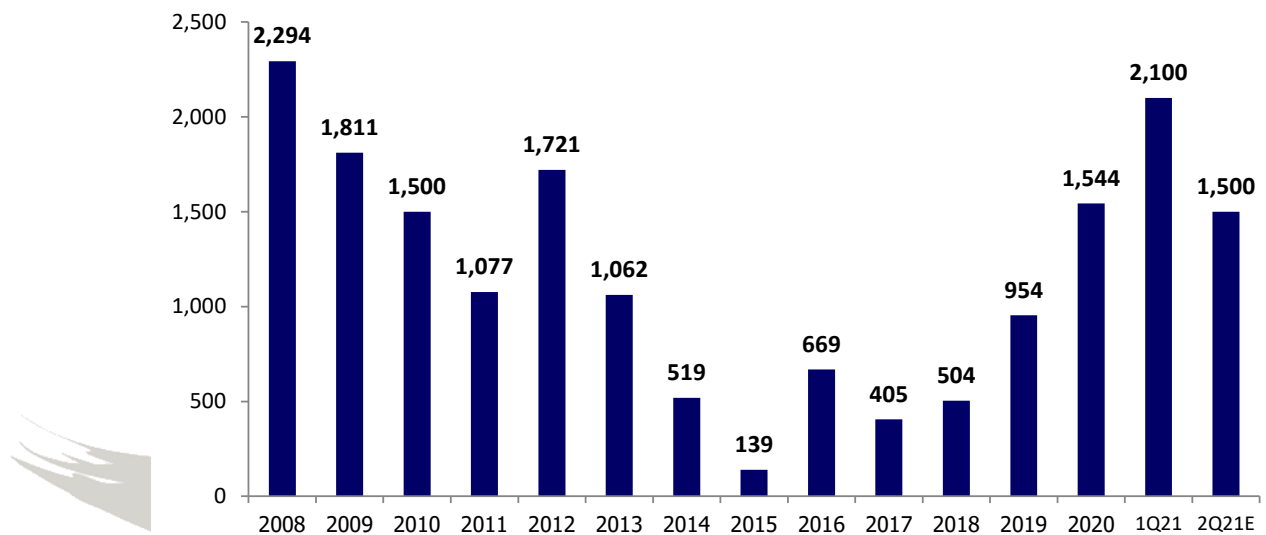
- มุ่งเน้นให้พนักงานทุกคนปฏิบัติงานด้วยความซื่อสัตย์และยึดมั่นในคุณธรรมและจริยธรรม โปร่งใส ตรวจสอบได้ โดยส่งเสริมสนับสนุนติดตามให้มีการปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณและจริยธรรมธุรกิจอย่างเคร่งครัด
- บริษัทไม่ให้นักงานรับของขวัญหรือทรัพย์สินที่มีค่าเกินปกติจากผู้เกี่ยวข้องทางธุรกิจ และไม่ให้เรียกรับหรือรับ กรณีที่ผิดไปจากธรรมเนียมปฏิบัติ

2Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q21E	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y
Revenue	784	733	7.0	323	143.1
Costs	594	556	6.7	278	113.7
Gross profit	190	176	7.9	45	326.3
SG&A costs	44	43	1.7	51	-13.1
Interest charge	0.1	0.1	2.8	0.1	19.5
Norm profit	127	116	10.2	-11	nm
Net profit	127	116	10.2	-11	nm
Gross margin (%)	24.3	24.1	0.2	13.9	10.4
Norm earnings margin (%)	16.2	15.8	0.5	-3.4	19.6
Net profit margin (%)	16.2	15.8	0.5	-3.4	19.6

Source: Finansia Estimate

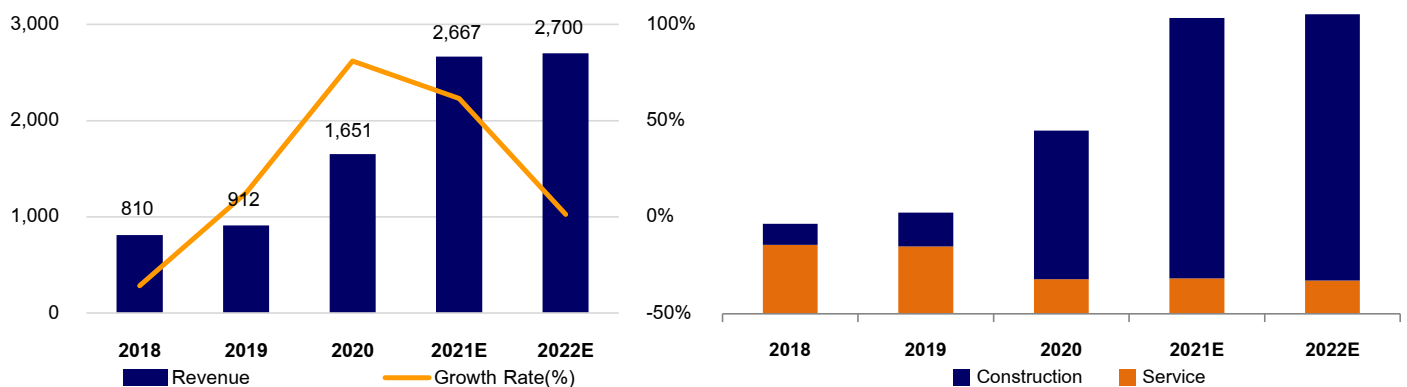
Figure 1: Backlog



Source: Company Data, Finansia Research

Figure 2: Total Revenue

Figure 3: Revenue by type



Source: Finansia Research

Figure 4: Gross Profit, GPM

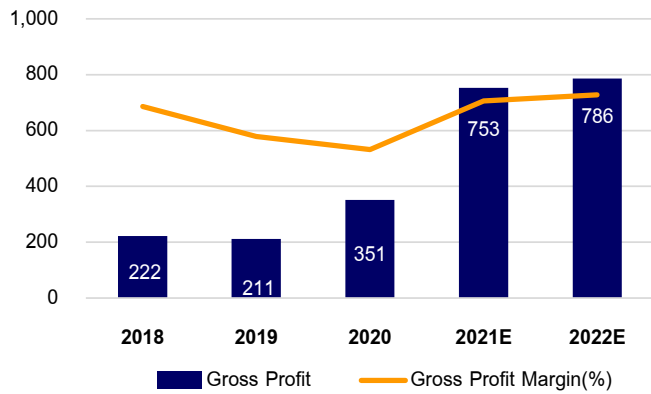
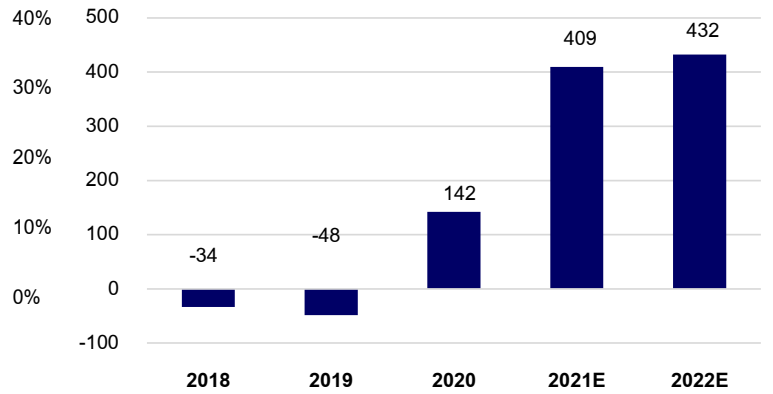


Figure 5: Normalized Profit



Source: Finansia Research

Figure 6: Net Profit

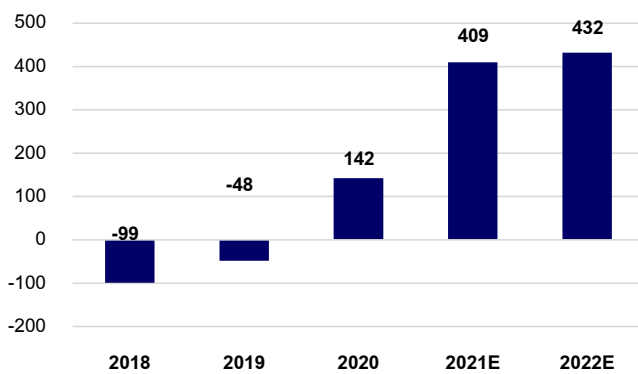
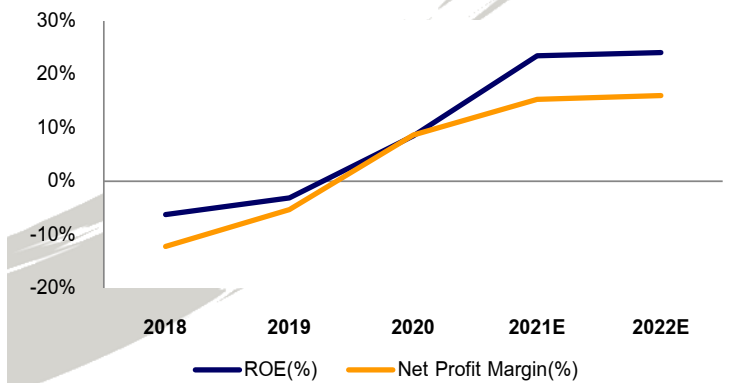


Figure 7: ROE, NPM



Source: Finansia Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลง

ความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อม ส่งผลให้รายได้ผันผวน อาทิ วัฏจักรธุรกิจของอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและปิโตรเคมี อุตสาหกรรมพลังงาน และอุตสาหกรรมเหมืองแร่ รวมถึงราคาน้ำมัน, อัตราเงินเฟ้อ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยและโลกรวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมือง

ความเสี่ยงจากการสูญเสียทรัพยากร

เนื่องจากการก่อสร้างงานโครงสร้างเหล็กในโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญพิเศษ หากสูญเสียบุคลากรจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันและผลการดำเนินงาน

ความเสี่ยงในความล่าช้าการดำเนินโครงการ

หากส่งมอบโครงการให้ลูกค้าไม่ทันตามกำหนด อาจต้องเสียค่าปรับชดเชยความเสียหาย และส่งผลให้ต้นทุนโครงการดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้าง

ต้นทุนวัสดุก่อสร้างและวัสดุ คิดเป็น 5-20% ของต้นทุนงานก่อสร้าง หากมีการผันผวนของราคา จะไม่สามารถผลักภาระไปให้ลูกค้าได้หมด และส่งผลให้ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างสูงขึ้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของต้นทุนค่าแรง

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ กระทบต่อเศรษฐกิจ และกำลังซื้อของลูกค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ ท่ามกลางความไม่แน่นอนทำให้ลูกค้ายังไม่ตัดสินใจซื้อและมีภาวะ

ความเสี่ยงจากสถานการณ์การเมือง

ความมั่นคงทางการเมืองเป็นปัจจัยในการตัดสินใจในโครงการ โดยเฉพาะมูลค่าสูง และใช้เวลานานในการดำเนินโครงการ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	810	912	1,651	2,667	2,700
Cost of sales	588	701	1,300	1,914	1,914
Gross profit	222	211	351	753	786
SG&A	252	256	197	240	248
Operating profit	-30	-45	154	513	538
Other income	9	14	9	10	10
EBIT	-21	-31	163	523	548
EBITDA	36	25	217	584	613
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	7	6	12	100	105
Earnings after tax	-28	-37	150	422	442
Minority Interests	5	11	8	13	10
Norm profit	-34	-48	142	409	432
Extraordinary items	-65	0	0	0	0
Net profit	-99	-48	142	409	432

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	-28	-37	150	422	442
Depreciation etc.	54	53	50	58	62
Change in working capital	211	150	-153	-92	-9
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	237	166	48	389	495
Capital expenditures	-9	-34	-44	-63	-72
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-9	-34	-44	-63	-72
Free cash flow	228	132	5	326	423
Net borrowings	-2	3	4	0	0
Equity capital raised	-6	-5	-6	18	1
Dividend paid	-133	-16	-1	-373	-390
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-140	-19	-2	-355	-390
Net Change in cash	88	114	3	-29	33

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	660	750	747	718	751
Accounts receivable	359	293	634	853	864
Inventory	18	19	54	67	67
Other current asset	0	0	6	10	10
Total current assets	1,037	1,062	1,441	1,649	1,692
Investment	114	137	139	139	139
PPE	585	567	564	569	579
Other assets	9	15	16	26	26
Total Assets	1,746	1,781	2,160	2,382	2,435
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	77	141	373	517	517
Current maturities	1	2	4	4	4
Other current liabilities	4	1	0	0	1
Total current liabilities	82	143	377	521	522
Long term debt	0	3	5	5	5
Other LT liabilities	75	105	104	115	115
Total liabilities	157	251	486	641	642
Registered capital	310	310	310	310	310
Paid-up capital	310	310	310	310	310
Share Premium	1,187	1,187	1,187	1,187	1,187
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	118	64	214	263	314
Others	-81	-91	-97	-97	-97
Minority Interest	24	29	30	48	49
Shareholders' equity	1,589	1,530	1,674	1,741	1,794

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-35.8	12.6	81.0	61.5	1.2
EBITDA	4.1	-30.0	749.7	169.9	4.9
Net profit	na	na	na	187.8	5.6
Normalized earnings	na	na	na	187.8	5.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.4	23.2	21.3	28.2	29.1
EBITDA margin	4.5	2.8	13.1	21.9	22.7
EBIT margin	-2.6	-3.4	9.9	19.6	20.3
Normalized profit margin	-4.2	-5.3	8.6	15.3	16.0
Net profit margin	-12.2	-5.3	8.6	15.3	16.0
Normalized ROA	-1.9	-2.7	6.6	17.2	17.7
Normalized ROE	-6.2	-3.2	8.5	23.5	24.1
Normalized ROCE	-6.0	-3.0	8.0	22.0	22.6
Risk (x)					
DE	0.1	0.2	0.3	0.4	0.4
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.32	-0.16	0.46	1.32	1.39
Normalized EPS	-0.11	-0.16	0.46	1.32	1.39
EBITDA	0.12	0.08	0.70	1.89	1.98
Book value	5.05	4.84	5.31	5.46	5.63
Dividend	0.20	0.00	0.40	1.15	1.30
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	-63.1	-129.4	44.0	15.3	14.5
Norm P/E	-185.9	-129.4	44.0	15.3	14.5
P/BV	4.0	4.2	3.8	3.7	3.6
EV/EBITDA	154.4	217.5	25.6	9.6	9.1
Dividend yield (%)	1.0	0.0	2.0	5.7	6.4

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.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.บางกระสอบ 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา อนุโลมภูเก็ต 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 ดรง 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, 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 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC