

# COM7 (COM7 TB)

## BUY

บมจ. คอมเซเว่น

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Previous                      | Hold         |
| <b>2021 Target Price (Bt)</b> | <b>71.00</b> |
| Price (11/08/2021)            | 63.25        |
| up/downside (%)               | 12.3%        |
| SET Index                     | 1,532.71     |
| Sector                        | Commerce     |
| IOD 2020                      | 4            |
| THAI CAC                      | Certified    |

## กำไร 2Q20 ดีกว่าคาด 28.1%

### กำไร 2Q21 ออกมาดี จากรายได้ที่โตเกินคาด

กำไรสุทธิ 2Q21 อยู่ที่ 587 ล้านบาท (+3.8% Q-Q +113.9% Y-Y) มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีสัดส่วนต่อยอดขายสูงอย่างรายได้กลุ่ม Smart Phone โตถึง +65% Y-Y รองลงมาเป็นกลุ่ม Tablet โต +28% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 13.4% ใน 2Q21 จาก 13.0% ใน 1Q21 โดยหลักจากสัดส่วนรายได้กลุ่มอุปกรณ์เสริมเพิ่มสูงขึ้นเร็วกว่ากลุ่มอื่น เพราะกลยุทธ์พนักงานขายหน้าร้านที่เน้นขายอุปกรณ์หลักพ่วงอุปกรณ์เสริม SG&A to Sales บริษัทยังทำตัวเลขออกมาได้ดีที่ 7.6% ทอยอดลดลง ผลจาก Economy of Scales

### ผู้บริหารปรับตัวกับมาตรการล็อกดาวน์ได้อย่างฉับไว

COM7 บริหารสาขาทั้งหมด 936 สาขาใน 2Q21 เนื่องด้วยมาตรการล็อกดาวน์ 29 จังหวัดจากภาครัฐ บริษัทจำเป็นต้องปิดร้านทั้งหมด 520 สาขา กระทั่งต่อผลประกอบการของบริษัทค่อนข้างมาก เพราะรายได้ผ่านหน้าร้านยังคงเป็นช่องทางขายหลักของบริษัท ผู้บริหารพยายามแก้ปัญหาโดยการเปิดร้าน Pop-Up Stores ให้เป็นจุดบริการสำหรับจังหวัดที่ถูกปิด ซึ่งร้านดังกล่าวถูกเปิดไปแล้ว 11 สาขาในปัจจุบัน และจะเปิดเพิ่มอีก 27 สาขาภายในศุกรนี้ (13/08/21) และอีก 19 สาขาภายในศุกรหน้า (20/08/21) รวมทั้งสิ้น 57 สาขา นอกจากนี้ บริษัทพยายามกระตุ้นยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ โดยการจัดโปรโมชั่นส่งฟรีไม่มีขั้นต่ำ ทั้งหมดนี้ เพื่อบรรเทาผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

### กลยุทธ์การเติบโตชัด จากการขยายสาขาต่อเนื่อง เห็นขายสินค้า Megatrends

เป้าหมายการขยายสาขายังคงเดิมที่ประมาณ 100 สาขาในปีนี้ ซึ่งตามแผนเดิมจะเน้นเปิดร้าน Stand Alone, ร้าน Xiaomi, และร้านแบรนด์มือถือ เป็นหลัก แต่เนื่องด้วยสถานการณ์ COVID-19 บริษัทอาจจะชะลอแผนการขยายร้านในห้างสรรพสินค้าแล้วไปเปิดร้าน Pop-Up Stores หรือ Stand Alone มากขึ้น เพราะจากสถิติพบว่าจังหวัดที่ถูกสั่งปิดห้าง จะทำให้ยอดขายร้าน Stand Alone เพิ่มขึ้นถึงเท่าตัว ถือว่าเป็นการกระจายความเสี่ยง ตลอดจนมีพื้นที่ใหญ่พอที่จะรองรับการขายสินค้ากลุ่มอื่นได้ เช่น สินค้า IOT เป็นต้น นอกจากนี้ COM7 พยายามเติบโตเกาะไปกับเทรนด์ 5G ที่ปัจจุบัน เริ่มมีมือถือ 5G ให้ลูกค้าเลือกซื้อได้มากขึ้นและมีราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 13% เมื่อเทียบระหว่างมือถือ 4G และ 5G อีกทั้งบริษัทได้เล็งเห็นถึงศักยภาพในตลาดคอมพ์ประกอบ จึงเตรียมมีร้านแบรนด์ E-Quip ให้เป็น Specialty Store สำหรับการประกอบคอมพ์โดยเฉพาะ จับลูกค้ากลุ่ม Gaming, Graphic Design, Streamer, และ Traders

### คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 71 บาท แนะนำ "ซื้อ"

กำไรปกติ 1H21 คิดเป็น 53.6% ของประมาณการกำไรทั้งปี เกินกว่าที่เราคาดไว้ แต่ด้วยมาตรการล็อกดาวน์จาก COVID-19 ประกอบกับเป็นช่วง Low Season ของธุรกิจตามปกติ ทำให้กำไร 3Q21 อาจถูกผลกระทบบางส่วน ทำให้เรายังคงประมาณการทั้งปี 2021 ไว้เท่าเดิมที่ 2,148 ลบ. (+44.1% Y-Y) และกำไรมีอัตราการเติบโตเฉลี่ย CAGR (2021-2024) ที่ 28.9% จากแผนการขยายสาขาที่ชัดเจน ประกอบกับ SSSG ที่เพิ่มขึ้นจากสินค้าเกาะ Megatrends ต่างๆ รวมถึงเราให้ Management Premium จาก Track Record ทั้งเรื่องการกำหนดทิศทาง การเติบโตในระยะยาวที่มีเหตุผลผลและทักษะการแก้ปัญหาเฉพาะหน้าที่โดดเด่น เราประเมินมูลค่าอ้างอิง 5-Year PE ของ COM7 ที่ 39.7x ได้ราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 71 บาท (PE'21 39.7x, PEG'21 1.4x) ราคาหุ้นอ่อนตัวลง ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ"

Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA

Register No.: 118391

Tel.: +662 646 9964

email: nanpicha.c@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

### 2Q21 Earnings Results

| (Bt mn)               | 2Q21   | 1Q21   | % Q-Q | 2Q20  | % Y-Y | Comment   |
|-----------------------|--------|--------|-------|-------|-------|---|
| Revenues              | 11,535 | 11,963 | -3.6  | 7,745 | 48.9  | ▪ รายได้เพิ่มขึ้น Y-Y จากกลุ่มสินค้า Smart Phone และ Tablet เป็นสำคัญ                           |
| Cost of services      | 9,986  | 10,405 | -4.0  | 6,799 | 46.9  |   |
| Gross profit          | 1,550  | 1,558  | -0.5  | 946   | 63.9  |   |
| SG&A                  | 875    | 885    | -1.1  | 623   | 40.5  | ▪ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น Y-Y จากสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มอุปกรณ์เสริม (Accessories) เพิ่มขึ้น |
| Normalized earning    | 587    | 566    | 3.8   | 275   | 113.9 |   |
| Net profit            | 587    | 566    | 3.8   | 275   | 113.9 | ▪ บริษัทควบคุมต้นทุนได้ดี มี SG&A to sales อยู่ในระดับบวก 7.5%                                  |
| Gross margin (%)      | 13.4   | 13.0   | 0.4   | 12.2  | 1.2   |   |
| SG&A as % of Sales    | 7.6    | 7.4    | 0.2   | 8.0   | -0.5  |   |
| Net profit margin (%) | 5.1    | 4.7    | 0.4   | 3.5   | 1.5   |   |

Source: Company and FSS Research

**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  |
| EBIT                  | 1,518  | 1,775  | 2,645  | 3,434  | 4,374  |
| EBITDA                | 1,697  | 1,953  | 2,823  | 3,772  | 4,839  |
| Interest charge       | 52     | 53     | 66     | 81     | 98     |
| Tax on income         | -289   | -328   | -516   | -671   | -855   |
| G/L from Associates   | 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-current 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-current liabilities | 153   | 906   | 1,056  | 1,210  | 1,390  |
| Total liabilities             | 5,783 | 5,336 | 8,623  | 10,321 | 12,396 |
| Authorized Share Capital      | 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 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth (%)</b>          |       |       |       |       |       |
| 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  |
| <b>Profitability (%)</b>   |       |       |       |       |       |
| 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  |
| Normalized ROE             | 36.0  | 38.5  | 50.5  | 58.6  | 65.6  |
| <b>Risk (x)</b>            |       |       |       |       |       |
| DE                         | 1.71  | 1.38  | 2.03  | 2.17  | 2.30  |
| Net D/E                    | 0.63  | 0.33  | 0.50  | 0.54  | 0.58  |
| Net debt/EBITDA            | 0.63  | 0.33  | 0.50  | 0.54  | 0.58  |
| <b>Per share data (Bt)</b> |       |       |       |       |       |
| 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  |
| <b>Valuations (x)</b>      |       |       |       |       |       |
| P/E                        | 15.39 | 51.52 | 35.33 | 27.21 | 21.45 |
| Norm P/E                   | 15.39 | 51.52 | 35.33 | 27.21 | 21.45 |
| P/BV                       | 5.54  | 19.84 | 17.83 | 15.95 | 14.06 |
| EV/EBITDA                  | 11.52 | 39.54 | 27.18 | 20.41 | 16.05 |
| Dividend yield (%)         | 1.26  | 1.58  | 2.32  | 3.01  | 3.82  |

Source: Company data, FINANSIA research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

|  |  |  |   |  |
|--|--|--|---|--|
| <b>สำนักงานใหญ่</b><br>999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25<br>ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน<br>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-658-9000, 02-658-9500                     | <b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b><br>25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15<br>ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี<br>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-646-9600, 02-646-9999                         | <b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b><br>7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า<br>ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1<br>ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์<br>เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-878-5999 | <b>สาขา บางกระบือ</b><br>3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3<br>ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว<br>แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ<br>จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-378-4545 | <b>สาขา ประชาชีวะ</b><br>105/1 อาคารบี ชั้น 4<br>ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว<br>เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-580-9130             |
| <b>สาขา บางนา</b><br>589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1<br>ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105<br>(เดิม 1093/105)<br>ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา<br>เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-740-7100 | <b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b><br>ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9<br>อาคาร มินท์ ทาวเวอร์<br>เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง<br>แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน<br>จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-680-0700 | <b>สาขา สีลม 1</b><br>130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1<br>ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี<br>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-690-4100  | <b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b><br>140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18<br>ถ.วิญญู แขวงลุมพินี<br>เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-254-1717              | <b>สาขา สาทร</b><br>เลขที่ 48/32 ชั้น 16<br>อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ<br>แขวงสีลม เขตบางรัก<br>จ.กรุงเทพมหานคร<br>02-036-4859 |
| <b>สาขา รังสิต</b><br>1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17<br>ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน<br>ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี<br>02-993-8180   | <b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b><br>576 ถ.รัตนาธิเบศร์<br>ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี<br>จ.นนทบุรี<br>02-831-8300  | <b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b><br>99, 99/9<br>เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์<br>ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19<br>หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด<br>ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี<br>02-005-4193              |   |  |
| <b>สาขา ขอนแก่น</b><br>311/1<br>ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมวังแก่นนคร)<br>ต.ในเมือง<br>อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น<br>043-058-925  | <b>สาขา อุดรธานี</b><br>197/29, 213/3<br>ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง<br>อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี<br>042-245-589  | <b>สาขา เชียงใหม่</b><br>310<br>หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์<br>ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน<br>อ.เมือง จ.เชียงใหม่<br>053-235-889, 053-204-711   | <b>สาขา เชียงราย</b><br>353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก<br>อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย<br>053-750-120  | <b>สาขา สมุทรสาคร</b><br>เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย<br>อำเภอเมืองสมุทรสาคร<br>จ.สมุทรสาคร<br>034-428-045                       |
| <b>สาขา แม่สาย</b><br>119 หมู่ 10 ต.แม่สาย<br>อ.แม่สาย จ.เชียงราย<br>053-640-599   | <b>สาขา นครราชสีมา</b><br>198/1 ต.ระกอบสมอราย<br>ต.ในเมือง<br>อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา<br>044-288-700, 044-014-322,<br>044-014-323   | <b>สาขา อนุสาวรีย์</b><br>22/18<br>ถ.หลวงพ่อดิลก<br>ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต<br>จ.ภูเก็ต<br>076-210-499  | <b>สาขา หาดใหญ่</b><br>106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย<br>ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา<br>074-243-777  | <b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b><br>173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่<br>ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี<br>จ.สุราษฎร์ธานี<br>077-222-595   |
| <b>สาขา ดรง</b><br>59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง<br>อ.เมืองตรัง จ.ตรัง<br>075-211-219  | <b>สาขา ปัตตานี</b><br>300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล<br>อ.เมือง จ.ปัตตานี<br>073-350-140-4   |  |   |  |

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

|             |  |
|-------------|--|
| BUY         | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%                                  |
| HOLD        | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%                              |
| SELL        | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน  |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| OVERWEIGHT  | "ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>   |
| NEUTRAL     | "ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>   |
| UNDERWEIGHT | "ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>  |

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, 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, 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