

DOHOME (DOHOME TB)

บมจ. ดูโฮม

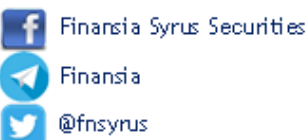
BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	29.0
Price (09/09/2021)	24.4
up/downside (%)	+18.9
SET Index	1,629.12
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.91
Free float (%)	22.21
Market cap (Bt m)	59,100.95
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	267.28
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	30.75, 12.37, 21.33
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	18,777	23,697	25,355	27,772
Normalized profit	727	1,864	1,968	2,225
Net profit	727	1,864	1,968	2,225
EPS (Bt) - norm	0.31	0.79	0.84	0.95
EPS (Bt)- reported	0.31	0.79	0.84	0.95
% growth y-y	0.2	156.5	5.6	13.1
Dividend/share (Bt)	0.09	0.28	0.29	0.33
BV/share (Bt)	3.10	3.62	4.16	4.95
EV/EBITDA (x)	42.9	21.9	20.4	17.5
PER (x) - norm	78.8	30.7	30.0	25.7
PER (x)	78.8	30.7	30.0	25.7
PBV (x)	7.9	6.7	5.9	4.9
Dividend yield (%)	0.4	1.1	1.2	1.4
ROE (%)	10.0	22.0	20.2	19.2
YE No. of shares (million)	2,346	2,346	2,421	2,346
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Sureporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



ระยะสั้น กำไร 2H21 จะอ่อนลง แต่ระยะยาวมองบวก

จากประชุม Opp Day วานนี้ ระยะสั้นแนวโน้มกำไร 3Q21 จะอ่อนตัวลง Q-Q จากผลกระทบ COVID-19 ในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. ที่ต้องมีการปิดบางสาขา กอปรกับราคาขายปลีกเริ่มปรับลดลง สวนทางด้านทุนหลักที่ปรับขึ้น เพราะมี Lag Time และคาดว่าจะกลับมาดีขึ้นใน 4Q21 ภายหลังจากกลับมาเปิดครบทุกสาขาอีกครั้งตั้งแต่ 1 ก.ย. เป็นต้นมา และจะกลับมาเปิดอีก 2 สาขาใหม่ในเดือน พ.ย.-ธ.ค. เรายังคงมุมมองเดิมว่ากำไรได้ผ่านจุดสูงสุดปีไปแล้วใน 2Q21 และคาดการณ์กำไร 2H21 จะต่ำกว่า 1H21 จึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิม +156.5% Y-Y และ +5.6% Y-Y ตามลำดับ แม้ฐานกำไรปี 2021 จะค่อนข้างสูง แต่ยังคงมองปี 2022 จะโตได้เล็กน้อย เพราะมีแผนเปิดอีก 4-5 สาขาใหม่ และจะเปิดให้ครบ 36 สาขาภายในปี 2025 ซึ่งหลังจากเพิ่มทุน PP ทำให้มีสภาพคล่องที่ดีขึ้น และมีช่องว่างให้จัดหาแหล่งเงินทุนอื่นเพิ่มเติม เช่น การออกหุ้นกู้ ด้วยจำนวนสาขาที่ยังน้อย เรายังมองบวกต่อการเติบโตระยะกลาง-ยาว และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 29 บาท (DCF) ยังมี Upside 18.9% จึงแนะนำซื้อลงทุน

ระยะสั้น 3Q21 ถูกกระทบจากการปิดสาขา และมาร์จิ้นหลักปรับลง

คาดการณ์กำไร 3Q21 จะอ่อนตัวลง Q-Q แต่ยังโต Y-Y เพราะฐานต่ำปีก่อน สาเหตุที่มองกำไรลดลง Q-Q เพราะ 1) ปกติเป็น Low Season จากช่วงหน้าฝน 2) ราคาหลักปรับลง โดยอ้างอิงราคาหลักเส้นกลมผิวเรียบเฉลี่ย 3QTD เท่ากับ 25,267 บาท/ตัน ลดลงเล็กน้อย -1% Q-Q แต่หากพิจารณาเป็นรายเดือนจะเห็นการปรับลงต่อเนื่องจากที่ทำ New High รอบ 12 ปีในเดือน พ.ค. ที่ 27,033 บาท/ตัน มาอยู่ที่ราว 25,000 บาท/ตันในเดือน ส.ค. จะทำให้ราคาขายของบริษัทปรับลงด้วย แม้จะมี Lag Time แต่ไม่ยาวอยู่ที่ราว 1-2 สัปดาห์ และจากต้นทุนหลักของบริษัทที่ปรับขึ้นตามราคาหลักที่ขึ้นมาในช่วงก่อนหน้า คาดมาร์จิ้นสินค้าหลักจะทยอยอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 15%-16% จาก 18.5% ใน 2Q21 และ 20% ใน 1Q21 3) ช่วงปลายเดือน ก.ค.-ต้น ส.ค. บริษัทมีปิดทั้งสาขา 2 สาขา (พระราม 2, เพชรเกษม) และปิดพื้นที่บางโซน (รังสิต, บางบัวทอง, แผลมฉิม) ล่าสุดหลังมีการผ่อนคลายนโยบายมาตรการล็อกดาวน์ ทำให้บริษัทกลับมาเปิดให้บริการครบทุกสาขาอีกครั้งตั้งแต่ 1 ก.ย. เบื้องต้นคาดการณ์กำไร 3Q21 ไว้ราว 450 ลบ. (-25% Q-Q, +139% Y-Y)

คงประมาณการกำไรปี 2021-22 ไว้ตามเดิม

คาดหวังกลับมาฟื้นตัวใน 4Q21 หลังกลับมาเปิดให้บริการครบทุกสาขาได้เต็มไตรมาส (ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการระบาดระลอกใหม่) และยังมีแผนเปิดอีก 2 สาขาใหม่คือ สาขาอมตะ ชลบุรีในเดือน พ.ย. และสาขาสุราษฎร์ธานี ในเดือน ธ.ค. รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ Size L 4 สาขาในปี 2021 แต่เรายังคงมุมมองว่าได้ผ่านกำไรสูงสุดปีไปแล้วใน 2Q21 และยังคงมุมมองว่าแนวโน้มกำไร 2H21 จะอ่อนตัวลงจาก 1H21 แต่เติบโต Y-Y เพราะฐานที่ต่ำในปีก่อน ดังนั้นยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิม +156.5% Y-Y และ +5.6% Y-Y ตามลำดับ สำหรับปี 2022 ที่คาดโตไม่สูงนัก เพราะฐานที่สูงในปีนี้ และมองแนวโน้มราคาหลักน่าจะอ่อนตัวลง ทั้งนี้คาดว่าจะเปิดสาขาใหม่ 4-5 สาขาได้ตามแผน และมีที่ดินรองรับทั้งหมดแล้ว

ยังมีมุมมองเป็นบวกต่อการเติบโตระยะกลาง-ยาว

เรายังมองบวกต่อการเติบโตระยะกลาง-ยาว ด้วยจำนวนสาขาที่ยังน้อย สิ้นปี 2021 มีเพียง 16 สาขา Size L และมีแผนเปิดปีละ 5 สาขาหลังจากนี้ โดยตั้งเป้าหมาย 36 สาขาในปี 2025 และมีเป้าเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand เป็น 20% ของรายได้รวมในปี 2022 จาก 16% ใน 1H21 ขณะที่ฐานะทางการเงินดีขึ้นหลังจากมีการเพิ่มทุน PP ในเดือน ก.ค.ที่ผ่านมา ทำให้ D/E ปรับลงมาอยู่ที่ราว 1.5-1.6 เท่า ยังมีช่องว่างให้จัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมได้มากขึ้น เพื่อใช้ในการขยายสาขาในอนาคต โดยอยู่ระหว่างพิจารณาออกหุ้นกู้อีกทางเลือกหนึ่ง เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 29 บาท (อิงวิธี DCF)

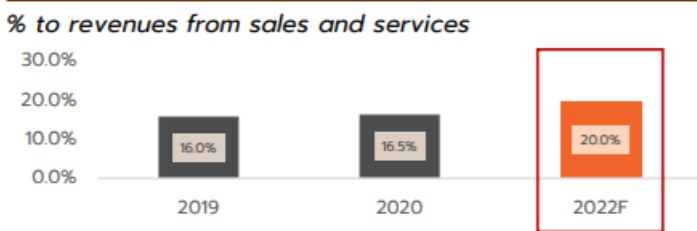
Company Overview

DOHOME ดำเนินธุรกิจค้าปลีก คำส่ง และให้บริการด้านวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน รวมถึงบริการที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ชื่อ ดูโฮม สิ้นปี 2020 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 23 สาขา ประกอบด้วยสาขาขนาดใหญ่ Size L 12 สาขา และสาขาขนาดเล็ก To go 11 สาขา และมีศูนย์กระจายสินค้า 1 แห่งตั้งอยู่ที่จ.ปทุมธานี มีพื้นที่ใช้สอย 41,580 ตร.ม.



สิ้นปี 2020 บริษัทมีจำนวนหน่วยสินค้ารวมมากกว่า 100,000 SKUs โดยแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักคือ สินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้าง สินค้ากลุ่มวัสดุซ่อมแซม และสินค้ากลุ่มวัสดุตกแต่ง ทั้งนี้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าภายใต้ตราสินค้าของกลุ่มบริษัท (House Brand) มากกว่า 20,000 SKUs หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 16.5% ของรายได้รวม

Revenue Contribution from House Brand (HB)



Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ DOHOME โดยอิงวิธี DCF ด้วย WACC 7.1%, Risk Premium 9% และ Long-Term Growth 3% ใต้ราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 29 บาท

ESG

Environment

- บริษัทให้ความสำคัญต่อความรับผิดชอบต่อสังคมในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมโดยบริษัทดำเนินการและควบคุมให้การผลิตสินค้าและการให้บริการของบริษัทเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อย่างเคร่งครัด
- บริษัทนำแนวคิดในการรับผิดชอบต่อสังคมมาใช้และคิดค้นให้เกิดนวัตกรรมทางธุรกิจที่สร้างประโยชน์ความสามารถในการแข่งขันต่อธุรกิจและสังคม โดยสำรวจกระบวนการต่าง ๆ ของธุรกิจว่าก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือมีผลกระทบในทางลบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมหรือไม่ และศึกษาหาแนวทางแก้ไขเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

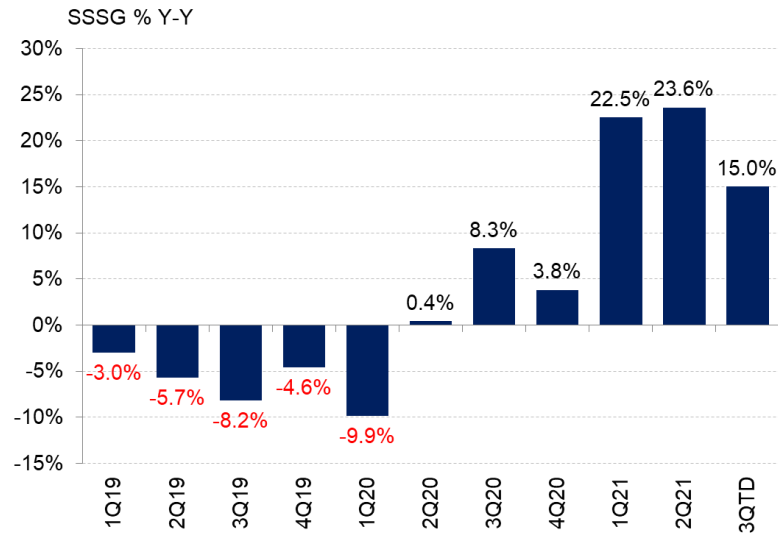
Social

- บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) โดยมุ่งเน้นการดูแลเอาใจใส่ต่อผู้มีส่วนได้เสีย เศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และจรรยาบรรณ
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสนับสนุนโครงการต่างๆ ของสถาบันการศึกษา สถาบันศาสนา สถานพยาบาล และหน่วยงานราชการ อีกทั้งให้ความช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติต่างๆ เช่น เหตุอุทกภัยในจ.อุบลราชธานี หรือการบริจาคเครื่องมือทางการแพทย์ให้กับโรงพยาบาล ถือเป็นแรงผลักดันและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้ชุมชนพร้อมกับการเจริญเติบโตทางธุรกิจ

Governance

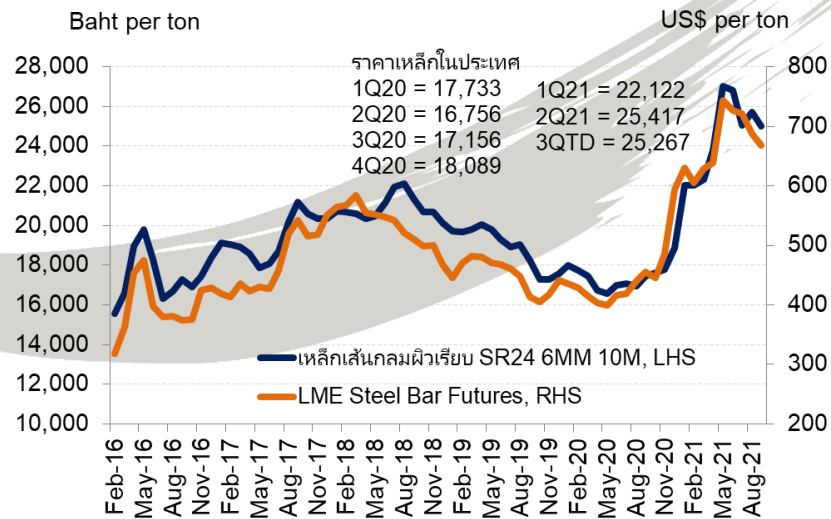
- ปัจจุบันบริษัทมีคณะกรรมการ 11 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นฝ่ายบริหาร 6 คน และกรรมการภายนอก และกรรมการอิสระ 5 คน ซึ่งมากกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด สอดคล้องตามเกณฑ์ ทำให้การพิจารณาการตัดสินใจในการบริหารงานต่างๆ ของบริษัท มีการคานอำนาจกันอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
- กำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัท รวมถึงบุคคลที่ถูกสันนิษฐานว่ารู้ข้อมูลภายในที่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จะต้องงดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วง 1 เดือนก่อนทั้งการเงินหรือข้อมูลภายในเหล่านั้นจะถูกเปิดเผยต่อสาธารณชน และในระยะเวลา 24 ชั่วโมงภายหลังข้อมูลถูกเปิดเผยต่อสาธารณชนแล้ว

คาดการณ์ SSSG 3Q21



Source: FSS Research

ราคาเหล็กเส้นกลมในประเทศ เทียบกับตลาดโลก



Source: MOC, Bloomberg

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อ

โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าในต่างจังหวัด ที่เป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างมาก และรายได้ขึ้นอยู่กับราคาสินค้าเกษตรเป็นหลัก รวมถึงปริมาณการลงทุนและการก่อสร้างในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งหากลดลงอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

ปัจจุบันมีผู้เล่นหลายรายในธุรกิจค้าปลีกค้าส่ง วัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน ทั้งผู้ประกอบการใน Modern Trade, ผู้ประกอบการร้านค้าเฉพาะอย่าง Specialty Store และผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกแบบดั้งเดิม Traditional Trade ในลักษณะของการแข่งขันจะประกอบด้วย การนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและครบถ้วน การแข่งขันด้านราคาสินค้า การเปิดสาขาใหม่เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด รวมถึงการนำเสนอช่องทางการขายในรูปแบบใหม่เพื่อตอบสนองพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง เช่น การจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Online เป็นต้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็ก

เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าเหล็กอยู่ที่ราว 25% ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสินค้าที่มีราคาผันผวนขึ้นลงตามราคาในตลาดโลก ถือเป็นความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงาน ในกรณีที่ราคาเหล็กปรับตัวลดลงเร็ว จะทำให้ Stock เหล็กที่มีอยู่ของบริษัท กลายเป็นสินค้าที่มีต้นทุนแพง และอาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ความเสี่ยงจากการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง

เนื่องด้วยบริษัทมีนโยบายในแต่ละสาขาเป็น Warehouse ในการจัดเก็บสินค้าคงคลัง ในขณะที่ต้องเตรียมสินค้าให้เพียงพอกับความต้องการของลูกค้า ทำให้มีวันหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงราว 150-160 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากทั้งสภาพคล่อง, สินค้าเสื่อมสภาพและสินค้าล้าสมัย

ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าการค้า

เนื่องจากบริษัทมีนโยบายการขาย 2 รูปแบบคือ การรับชำระเงินเป็นเงินสดราว 70% ของรายได้จากการขาย และอีกราว 30% เป็นการขายโดยให้สินเชื่อทางการค้า ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงหากลูกค้าประเภทสินเชื่อผิดนัดชำระหนี้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	17,730	18,618	23,526	25,171	27,570
Cost of sales	14,911	15,737	18,768	20,081	21,940
Gross profit	2,958	3,040	4,929	5,274	5,832
SG&A	1,905	2,038	2,465	2,662	2,916
Operating profit	1,053	1,002	2,465	2,612	2,916
Other income	103	147	118	126	138
EBIT	1,156	1,149	2,582	2,737	3,054
EBITDA	1,563	1,652	3,265	3,630	4,147
Interest charge	298	245	253	278	272
Tax on income	132	177	466	492	556
Earnings after tax	726	727	1,864	1,968	2,225
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	701	727	1,864	1,968	2,225
Extraordinary items	24	0	0	0	0
Net profit	726	727	1,864	1,968	2,225

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	726	727	1,864	1,968	2,225
Deprec. & amortization	408	503	683	893	1,093
Change in working capital	-909	-1,696	-366	-493	-701
Other adjustments	364	407	0	0	0
Cash flow from operations	588	-59	2,181	2,368	2,617
Capital expenditure	-1,161	-1,265	-1,800	-2,100	-1,589
Others	149	-305	74	-33	-48
Cash flow from investing	-944	-1,285	-1,726	-2,133	-1,637
Free cash flow	-356	-1,344	455	235	980
Net borrowings	-567	1,542	20	518	-259
Equity capital raised	2,992	0	0	0	0
Dividends paid	-2,506	-34	-652	-689	-779
Others	473	-268	14	5	7
Cash flow from financing	393	1,239	-618	-166	-1,031
Net change in cash	37	-104	17	69	-50

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	204	100	116	185	135
Accounts receivable	860	996	1,160	1,241	1,360
Inventory	7,048	8,560	9,513	10,178	11,120
Other current assets	91	94	118	126	138
Total current assets	8,204	9,749	10,907	11,731	12,752
Investments	243	0	0	0	0
Plant, property & equipment	9,619	10,382	11,499	12,706	13,613
Other assets	86	634	560	593	641
Total assets	18,152	20,765	22,966	25,029	27,006
Short-term loans	5,732	6,852	6,935	7,005	6,555
Accounts payable	2,488	2,845	3,599	3,851	4,208
Current maturities	816	857	833	805	805
Other current liabilities	30	120	141	151	165
Total current liabilities	9,066	10,675	11,509	11,812	11,733
Long-term debt	2,564	2,944	2,905	3,381	3,572
Other non-current liab.	62	57	71	76	83
Total non-current liab.	2,626	3,001	2,976	3,457	3,655
Total liabilities	11,691	13,675	14,484	15,269	15,388
Registered capital	2,346	2,346	2,346	2,346	2,346
Paid up capital	2,346	2,346	2,346	2,346	2,346
Share premium	3,647	3,647	3,647	3,647	3,647
Legal reserve	54	89	89	89	89
Retained earnings	903	1,189	2,400	3,679	5,537
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,950	7,270	8,482	9,761	11,619

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-3.1	5.1	26.2	7.0	9.5
EBITDA	24.7	5.7	97.6	11.2	14.2
Net profit	65.4	0.2	156.5	5.6	13.1
Normalized earnings	65.4	3.6	156.5	5.6	13.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.6	16.2	20.8	20.8	21.0
EBITDA margin	8.7	8.8	13.8	14.3	14.9
EBIT margin	6.5	6.1	10.9	10.8	11.0
Normalized profit margin	3.9	3.9	7.9	7.8	8.0
Net profit margin	4.1	3.9	7.9	7.8	8.0
Normalized ROA	3.9	3.5	8.1	7.9	7.7
Normalized ROE	10.1	10.0	22.0	20.2	16.4
Normalized ROCE	12.7	11.4	22.5	20.7	17.7
Risk (x)					
D/E	1.7	1.9	1.7	1.6	1.1
Net D/E	1.7	1.9	1.7	1.5	1.0
Net debt/EBITDA	7.3	8.2	4.4	4.2	3.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.31	0.79	0.81	0.95
Normalized EPS	0.30	0.31	0.79	0.81	0.95
EBITDA	0.67	0.70	1.39	1.50	1.77
Book value	2.96	3.10	3.62	4.16	5.79
Dividend	0.19	0.09	0.28	0.28	0.33
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	78.9	78.8	30.7	30.0	25.7
Norm P/E	81.6	78.8	30.7	30.0	25.7
P/BV	8.2	7.9	6.7	5.9	4.9
EV/EBITDA	44.0	42.9	21.9	20.4	17.5
Dividend yield (%)	0.8	0.4	1.1	1.2	1.4

Source: Company data, FSS 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 ถนนบรมหัตถทอง 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.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 ถนนนเรศวร 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 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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 ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC