

DRT (DRT TB)

BUY

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	8.30
Price (09/09/2021)	7.30
up/downside (%)	+13.7
SET Index	1,629.12
Sector	Construction Materials
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.21
Free float (%)	34.59
Market cap (Bt m)	6,241.74
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	8.00
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	8.75, 5.75, 6.95
IOD 2020	5
THAI CAC	Certified

แนวใหม่ 3Q21 ชะลอ ก่อนฟื้นตัว 4Q21-1Q22

บริษัทคงเป้าปีนี้ทั้งยอดขายโต 5% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้น 27-29% ใกล้เคียงกับสมมติฐานของเราซึ่งมองว่าบรรลุได้ไม่ยาก แม้ค่ากำไร 3Q21 ลดลง Q-Q กุดตันจาก Low Season ที่เป็นฤดูฝนเต็มตัว รวมถึง COVID-19 รุนแรงขึ้น และการใช้มาตรการควบคุมทั้งปิดแคมป์ก่อสร้าง 1 เดือนและล็อกดาวห์ อย่างไรก็ดี สถานการณ์ระบาดคลี่คลาย และการผ่อนคลายมาตรการในช่วงปลาย 3Q21 หนุนโมเมนตัมฟื้นตัวขึ้นใน 4Q21 จึงมองว่าประมาณการปี 2021 ที่ทรงตัว Y-Y ยังเป็นไปได้ และคาดปี 2022 ขยายตัว 3.5% Y-Y เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 8.30 บาท ราคาหุ้นมี Upside กว้างขึ้นจึงปรับคำแนะนำขึ้นจากถือเป็นซื้อ แม้อัตราการเติบโตของกำไรไม่สูงนัก แต่มองเป็น Dividend Play ที่น่าสนใจ คาด Yield 6-7% ต่อปี อย่างไรก็ตาม ระวังสั่นไหว Catalyst จากแนวใหม่ 3Q21 หดตัวแต่มองว่าตลาดรับรู้บางส่วนแล้ว เชิงกลยุทธ์นักลงทุนอาจทยอยสะสมเพื่อรอรับการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q21 และต่อเนื่องใน 1Q22

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	4,748	4,381	4,730	4,896
Normalized earnings	525	547	550	569
Net profit	572	557	550	569
Normalized EPS (Bt)	0.55	0.58	0.64	0.67
EPS (Bt)	0.60	0.59	0.64	0.67
% growth	35.2	-2.5	9.4	3.5
Dividend (Bt)	0.4	0.4	0.5	0.5
BVshare (Bt)	2.4	2.0	2.4	2.6
EV/EBITDA (x)	8.8	9.0	7.1	6.4
Normalized PER (x)	13.2	12.6	11.3	11.0
PER (x)	12.1	12.4	11.3	11.0
PBV (x)	3.1	3.6	3.0	2.8
Dividend yield (%)	5.5	5.8	6.3	6.6
ROE (%)	25.3	28.8	26.5	25.7
YE No. of shares (million)	948	948	855	855
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates

เป้าปี 2021 รายได้และมาร์จิ้นบรรลุได้ไม่ยาก

การประชุม Opp. Day วานนี้ ผู้บริหารคงเป้าหมายปี 2021 โดยคาดยอดขายเติบโต 5% Y-Y เทียบกับ 1H21 ขยายตัว 8% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 27-29% เทียบกับ 1H21 เฉลี่ย 30.6% โดยเรามองว่าเป้าของบริษัทยังเป็นไปได้ แม้รวมผลของมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 แต่ประเมินว่าภาพรวมกระทบไม่มาก โดยหลักๆ ส่งผลต่อช่องทางโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่มีค่าส่งปิดแคมป์ก่อสร้างกม. และปริมาณลดลง ตั้งแต่ 28 มิ.ย. เป็นเวลา 1 เดือน โดยช่องทางดังกล่าวเป็นสัดส่วนไม่มากกวราว 9% ของยอดขายรวม รวมถึงช่องทาง Modern Trade จากมาตรการล็อกดาวห์เข้มงวดขึ้นใน 29 จังหวัด ทำให้บางสาขาปิดชั่วคราวราว 29-30 สาขา อย่างไรก็ตาม มาตรการควบคุมทยอยปลดล็อก โดยโครงการอสังหาริมทรัพย์สามารถกลับมาดำเนินการก่อสร้างได้ในเดือนส.ค. และศบค. มีมติผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวห์ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. ช่วยหนุนอุปสงค์, กำลังซื้อ และบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยใน 4Q21 ฟื้นตัว

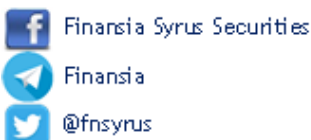
คาดบ 3Q21 อ่อนลง ตามปัจจัยฤดูกาล และ COVID

แนวใหม่ผลประกอบการ 3Q21 หดตัว Q-Q สาเหตุมาจากรายได้ถูกกดดันจาก 1) สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้มีมาตรการควบคุมที่เข้มงวดในเดือนก.ค.-ส.ค. 2) เข้าสู่ฤดูฝนเต็มตัว 3) การหยุดซ่อมบำรุงเครื่องจักร ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตคาดปรับลดเป็นระดับ 75-80% จาก 1H21 เฉลี่ย 90% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดอ่อนลงเล็กน้อยจาก 2Q21 หลังต้นทุนวัตถุดิบอย่างราคาเยื่อกระดาษและต้นทุนพลังงานอย่างค่าขนส่งสูงขึ้น แต่คาดว่าจะยังอยู่ในกรอบ 27-29% ได้ตามที่ตั้งเป้าไว้ จากกลยุทธ์เน้น Product Mix, บริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และมีการปรับราคาขายขึ้นในบางสินค้า อย่างไรก็ดี คาด 4Q21 ฟื้นตัวหลังสถานการณ์แพร่ระบาดคลี่คลายขึ้น และผ่อนคลายมาตรการควบคุม ทำให้มองว่าประมาณการกำไรปกติปี 2021 ทรงตัว Y-Y ที่ 550 ล้านบาทยังเป็นไปได้ โดย 1H21 คิดเป็น 68% ของทั้งปี สำหรับปี 2022 เราคาดกำไรปกติขยายตัว 3.5% Y-Y เป็น 569 ล้านบาท บนสมมติฐานเชิงอนุรักษ์นิยม และยังไม่รวม Upside กำไรจากการขายที่ดิน ซึ่งอยู่ระหว่างประกาศขายที่ดินจังหวัดลำปาง 55 ไร่

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 8.30 บาท หนะทยอยสะสม

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 8.30 บาท (อิง PER 12.5 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลัง) ราคาหุ้นมี Upside กว้างขึ้นมากกว่า 10% ทางพื้นฐานจึงปรับคำแนะนำจากถือเป็นซื้อ แม้อัตราการเติบโตของกำไรไม่สูงนัก แต่มีความโดดเด่นในแง่ผลตอบแทนในเชิงปันผล คาด 6-7% ต่อปี จึงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่ชอบปันผล อย่างไรก็ดี ระวังสั่นไหวจากความน่าสนใจจากบ 3Q21 ที่หดตัว แต่มองว่าตลาดรับรู้ไปบางส่วนแล้วจากราคาหุ้นที่ปรับลง 8% นับจากการออกมาตรการควบคุมตั้งแต่ปลายเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ เชิงกลยุทธ์นักลงทุนอาจทยอยสะสมเพื่อรอรับการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q21 และต่อเนื่องใน 1Q22 โดย Key Catalyst คือ Pent-up demand หลังคลายล็อกดาวห์ ส่วน Key Risk คือ การแพร่ระบาด COVID-19, ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น, การขาดแคลนแรงงานในภาคก่อสร้าง และเหตุการณ์วิกฤตอุทกภัย

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



Company Overview

DRT เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคา, แผ่นผนังและฝ้า, ไม้สังเคราะห์ รวมถึงสินค้าประกอบการติดตั้งหลังคาและสินค้าโครงสร้างของบ้านพร้อมให้บริการถอดแบบและติดตั้งหลังคา ภายใต้แบรนด์ตราเพชร, ตราหลังคา, ตราตามัส และตราเจียรไน ประกอบด้วย 5 กลุ่มหลัก คือ 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์หลังคา, 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ไม้สังเคราะห์ 4) กลุ่มสินค้าพิเศษ, 5) การให้บริการถอดแบบและบริการติดตั้งระบบหลังคา

บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในประเทศราว 17% รองจากกลุ่มปูนซีเมนต์ไทย และกลุ่มมหพันธ์ โดยรายได้แบ่งเป็นรายได้จากการขายสินค้าเป็นหลักราว 90% และรายได้จากการให้บริการอีก 10% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากการขายสินค้ามาจากผลิตภัณฑ์หลังคาเป็นสัดส่วนกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็นผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า, ผลิตภัณฑ์ไม้สังเคราะห์ และสินค้าพิเศษ ตามลำดับ

ช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านตลาดในประเทศราว 85% และตลาดต่างประเทศอีก 15% ของรายได้รวม โดยตลาดส่งออกหลักเป็น CLMV และขยายไปยังอินเดีย และฟิลิปปินส์ ขณะที่ตลาดในประเทศจำหน่ายผ่านกลุ่มตัวแทนจำหน่าย (Agent) โดยเป็นตัวแทนจำหน่ายหลัก และร้านค้าช่วง ครอบคลุมทั่วประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหลักกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็น Modern Trade ราว 20% อาทิ ไทวัสดุ, Siam Global House, Mega Home ส่วนที่เหลืออีก 10% ของรายได้รวมผ่านทางช่องทางโครงการอสังหาริมทรัพย์ อีก 10%

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2022 ของ DRT อิง PER 12.5 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี ลักษณะธุรกิจอ้างอิงการเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจ และกำลังซื้อเป็นหลัก

จุดเด่นคือการจ่ายปันผลดี มี Dividend Payout ที่ผ่านมา ไม่น้อยกว่า 65% อย่างสม่ำเสมอ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดย D/E เพียง 0.47x และ Net D/E 0.2x

ESG

Environment

- ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงการจัดกิจกรรมที่รณรงค์ในเรื่องการรักษาสิ่งแวดล้อม เช่น การจัดการน้ำ ของเสีย ฝุ่นละออง กลิ่น และการจัดการพลังงาน
- ใช้กลยุทธ์ 3R เพื่อลดการใช้ซ้ำ และนำกลับมาใช้ใหม่เพื่อลดต้นทุนในการผลิต ลดค่าใช้จ่ายในการกำจัด และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

Social

- ดำเนินธุรกิจโดยใช้หลักความเท่าเทียมด้านปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิต มีความรับผิดชอบต่อสังคม และชุมชนโดยรอบเพื่อให้เกิดชีวิตความเป็นอยู่ที่ดีและปลอดภัย
- สร้างงาน สร้างอาชีพ ให้คนในชุมชนมีรายได้ จัดกิจกรรมในโอกาสต่างๆให้กับคนชุมชน เพื่อความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น
- มีจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน

Governance

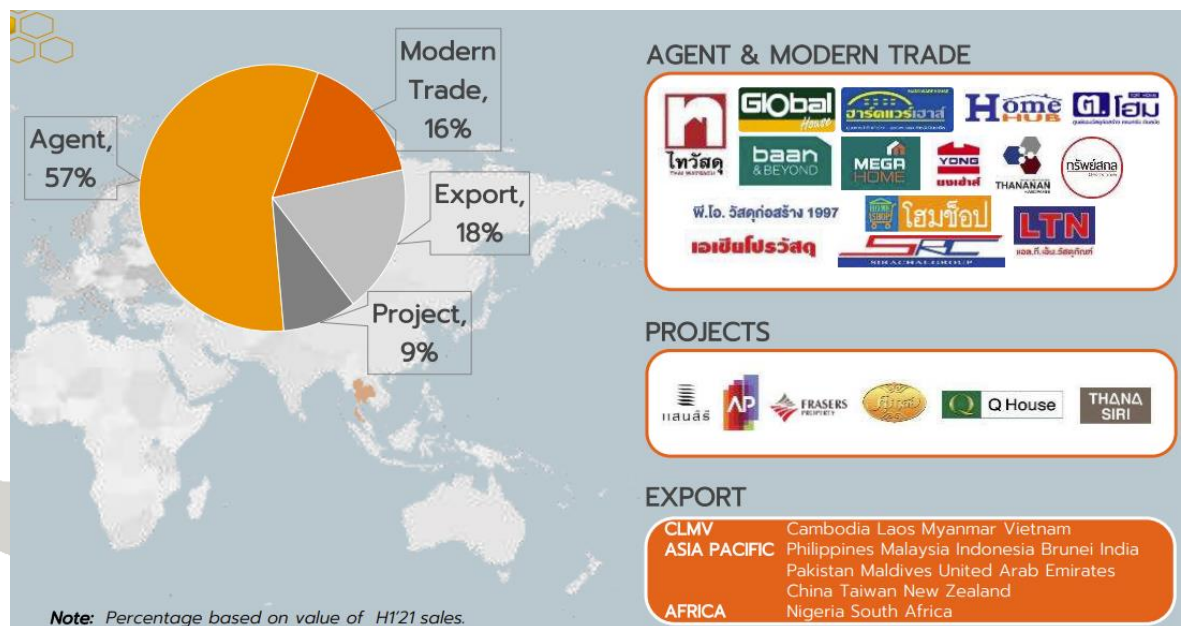
- ยึดมั่นในจริยธรรมและคุณค่าของความซื่อตรง รวมถึงมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ เพื่อปลูกจิตสำนึกให้กรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัททุกระดับ และเพิ่มความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- ฝ่ายบริหารได้จัดให้มีโครงสร้างองค์กรโดยกำหนดบทบาทหน้าที่อำนาจในการสั่งการ และความรับผิดชอบที่เหมาะสมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ ภายใต้การกำกับดูแล (Oversight) ของคณะกรรมการบริษัท
- คณะกรรมการบริษัท มีความเป็นอิสระแยกต่างหากจากฝ่ายบริหาร โดยทำหน้าที่กำกับดูแล (Oversight) และพัฒนาระบบการควบคุมภายใน

Figure 1: Product & Service based on 1H21



Source: Company Presentation

Figure 2: Distribution Channels based on 1H21



Source: Company Presentation

Figure 3: Revenue (MB)

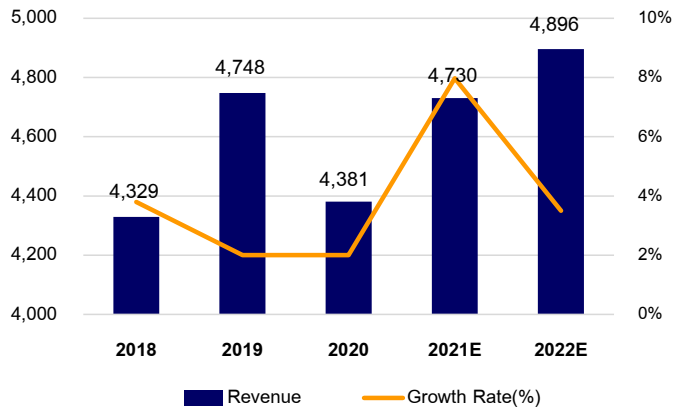
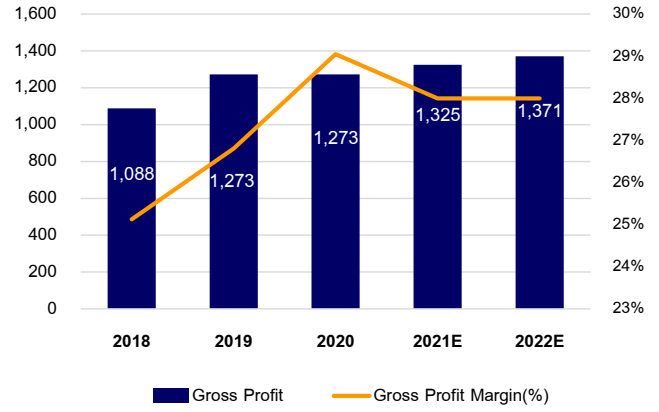


Figure 4: Gross Profit (MB), GPM (%)



Source: Finansia Research

Figure 5: Normalized Profit (MB)

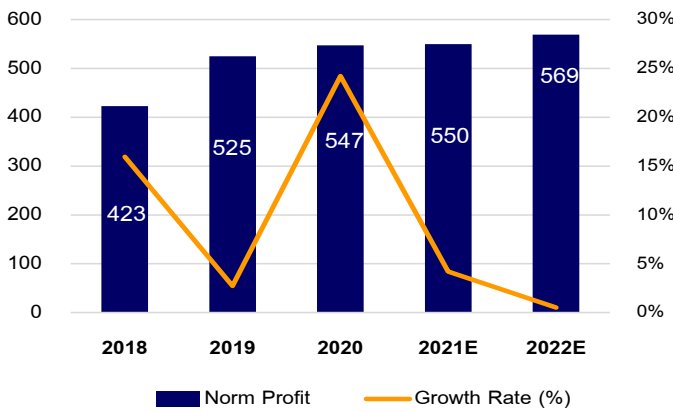
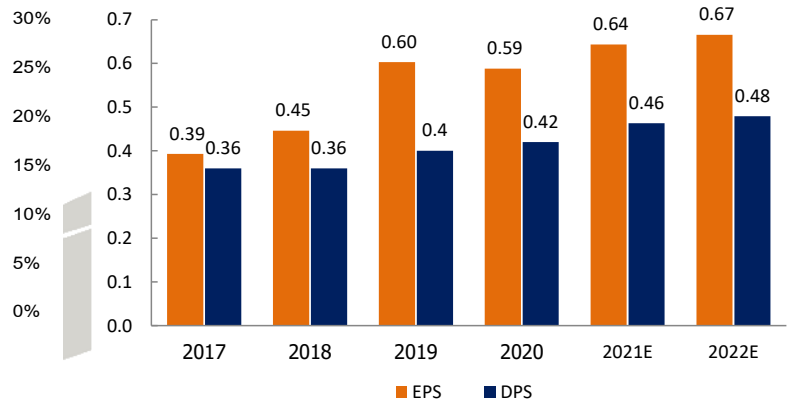


Figure 6: EPS, DPS (baht/share)



Source: Finansia Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงเกี่ยวกับเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้า และอ่อนแอกว่าคาด

ธุรกิจของบริษัทขึ้นกับเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าคาด อาทิ ผลกระทบสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง จะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค และแปรผันตรงกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันด้านราคา

หากมีการแข่งขันด้านราคาจะกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทกำหนดแผนการติดตาม ควบคุมราคาขาย และประสิทธิภาพการทำกำไรอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ยังมุ่งเน้นสื่อสารผ่านเทคโนโลยีที่ทันสมัย

ความเสี่ยงเกี่ยวกับกำลังการผลิต

กำลังการผลิตแปรผันตรงกับผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการวางแผนและบริหารการผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อผลิตสินค้าตามความต้องการของตลาด รวมถึงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้มีกำลังการผลิตมากขึ้น

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขาดแคลนวัตถุดิบ

การขาดแคลนวัตถุดิบจะส่งผลให้ราคาต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยวัตถุดิบหลักเป็น อาทิ ปูนซีเมนต์ แร่ใยหิน เส้นใยสังเคราะห์ PVA เยื่อกระดาษ ทราย และน้ำ ดังนั้น บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงทั้งในเรื่องราคาและการขาดแคลน โดยวิจัย พัฒนาสูตรการผลิต และศึกษาการใช้วัตถุดิบทดแทน อีกทั้งยังจัดหาแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนต่ำ มีคุณภาพดี ทั้งในประเทศ และต่างประเทศเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการบริหารจัดการซื้อ และเพิ่มการจัดเก็บวัตถุดิบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	4,329	4,748	4,381	4,730	4,896
Cost of sales	3,242	3,475	3,109	3,406	3,525
Gross profit	1,088	1,273	1,273	1,325	1,371
SG&A	570	637	623	639	661
Operating profit	517	636	650	686	710
Other income	14	31	18	14	15
EBIT	531	668	668	700	725
EBITDA	762	900	935	981	1,020
Interest charge	8	6	8	8	9
Tax on income	100	136	113	142	147
Norm profit	423	525	547	550	569
Extraordinary items	0	46	10	0	0
Net profit	423	572	557	550	569

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	423	525	547	550	569
Depreciation etc.	231	233	267	281	295
Change in working capital	-165	-20	44	-72	-30
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	489	738	859	759	834
Capital expenditures	-157	-341	-496	-383	-395
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-134	-345	-495	-381	-395
Free cash flow	354	393	364	378	440
Net borrowings	-16	-65	496	-607	-20
Equity capital raised	421	0	-512	419	0
Dividend paid	-762	-342	-357	-832	-427
Others	-1	25	0	0	0
Cash flow from financing	-358	-382	-374	-188	-20
Net Change in cash	-4	11	-9	190	420

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash and equivalent	20	31	22	212	632
Accounts receivable	553	518	509	549	568
Inventory	762	855	702	757	783
Other current asset	31	6	6	6	7
Total current assets	1,366	1,410	1,239	747	787
Investment	23	25	20	20	20
PPE	1,695	1,804	2,037	2,137	2,237
Other assets	54	92	68	66	69
Total Assets	3,138	3,332	3,419	2,970	3,112
Short term loan	511	446	900	300	300
Account payable	340	316	231	238	247
Other current liabilities	72	96	89	91	83
Total current liabilities	922	858	1,220	629	630
Long term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	139	215	262	267	265
Total liabilities	139	215	262	267	265
Registered capital	1,062	1,073	1,482	896	895
Paid-up capital	948	948	948	855	855
Share Premium	948	948	948	855	855
Legal reserve	167	167	167	167	167
Retained earnings	27	28	29	30	31
Others	796	979	1,169	888	1,030
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,076	2,259	1,937	2,075	2,217

Important Ratios

	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	3.8	2.0	2.0	8.0	3.5
EBITDA	-0.6	18.2	3.9	4.8	4.0
Net profit	2.7	35.2	-2.5	-1.3	3.5
Normalized earnings	2.7	24.2	4.2	0.5	3.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.1	26.8	29.0	28.0	28.0
EBITDA margin	17.6	19.0	21.4	20.7	20.8
EBIT margin	12.3	14.1	15.2	14.8	14.8
Normalized profit margin	9.8	11.1	12.5	11.6	11.6
Net profit margin	9.8	12.0	12.7	11.6	11.6
Normalized ROA	13.5	15.8	16.0	18.5	18.3
Normalized ROE	20.4	23.2	28.3	26.5	25.7
Normalized ROCE	24.0	27.0	30.4	29.9	29.2
Risk (x)					
DE	0.5	0.5	0.8	0.4	0.4
Net D/E	0.2	0.2	0.5	0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	0.7	0.5	1.0	0.1	-0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.45	0.60	0.59	0.64	0.67
Normalized EPS	0.45	0.55	0.58	0.64	0.67
EBITDA	0.80	0.95	0.99	1.15	1.19
Book value	2.19	2.38	2.04	2.43	2.59
Dividend	0.36	0.40	0.42	0.46	0.48
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	16.4	12.1	12.4	11.3	11.0
Norm P/E	16.4	13.2	12.6	11.3	11.0
P/BV	3.3	3.1	3.6	3.0	2.8
EV/EBITDA	10.4	8.8	9.0	7.1	6.4
Dividend yield (%)	4.9	5.5	5.8	6.3	6.6

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 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 ตรัง 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 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, 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