FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

6 October 2021

SPVI (SPVI TB)

บมจ. เอส พี วี ไอ

BUY

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	**6.90**
Price (05/10/2021)	6.30
up/downside (%)	+10
SET Index	1,624.24
Sector	MAI/Technology
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Free float (%)	38.64
Market cap (Bt m)	2,520.00
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	31.19
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	7.60, 2.76, 5.27
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,597	4,373	5,155	5,831
Normalized profit	73	102	126	151
Net profit	73	102	126	151
EPS (Bt) - norm	0.18	0.26	0.32	0.38
EPS (Bt) - reported	0.18	0.26	0.32	0.38
% growth y-y	-3.2	39.6	23.2	19.9
Dividend/share (Bt)	0.11	0.17	0.20	0.23
BV/share (Bt)	1.03	1.15	1.30	1.48
EV/EBITDA (x)	23.85	18.48	14.99	12.48
PER (x) - norm	34.38	24.63	19.98	16.67
PER (x)	34.38	24.63	19.98	16.67
PBV (x)	6.11	5.47	4.85	4.26
Dividend yield (%)	1.7	2.6	3.2	3.7
ROE (%)	18.5	23.4	25.7	27.2
YE No.of shares (million)	400	400	400	400
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Nanpicha Chungsiriwat, CFA
Register No.: 118391
Tel.: +662 646 9964
email: nanpicha.c@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

เตรียมพร้อมรับ High Season ใน 4Q21

เราคาดกำไร 3Q21 อยู่ที่ 9 ลบ. -48.0% Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่ +11.6% Y-Y แม้ว่าจะมีการปิดร้านไปประมาณ 1 เดือนเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 แต่รายได้จากช่องทางออนไลน์ยังเข้ามาทดแทนได้ ประกอบกับ Demand ที่ดีต่อเนื่องในสินค้ากลุ่ม iPad จากเทรนด์ Work from Home, Learn from Home ทำให้เราคาดรายได้ 3Q21 อยู่ที่ 967 ลบ. (-16.9 Q-Q, +40% Y-Y) อย่างไรก็ตาม ด้วยพฤติกรรมผู้บริโภคในช่องทางออนไลน์ ที่มักจะซื้อเพียงอุปกรณ์หลักเพียงชิ้นเดียว บริษัทจึงมีรายได้จากอุปกรณ์เสริมน้อยลง ส่งผลให้มาร์จิ้นโดยรวมลดลงตาม เราปรับใช้กำไรปี 2022 ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยคง PER 22x ไว้เท่าเดิม ได้ราคาเป้าหมาย 6.90 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็นซื้อ

คาดกำไรทั้งปี 2021 ยังโตดี จากฐานต่ำและยอดขายจากกลุ่มการศึกษา

เราคาดกำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 102 ลบ. (+39.6% Y-Y) หนุนโดยเทรนด์ 5G, Work From Home, และ Learn From Home โดยบริษัทจะเน้นขยายตลาดในกลุ่มนักศึกษาผ่านร้าน U-Store และ A-Store โดยตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน บริษัทขยายร้าน U-Store ไป 1 สาขา (ตามแผนเดิมคือ 6 สาขา), ร้าน Telewiz 1 สาขา, ร้าน Ais Shop 1 สาขา, และ ร้าน iCenter 2 สาขา และบริษัทกำลังขยายร้าน Mobi ที่สนามบินสุวรรณภูมิอีก 1 สาขา ใน 4Q21

สำหรับแนวโน้มการจอง iPhone13 ที่ได้เปิดจองไปแล้วในวันที่ 1 ต.ค. 2021 ผลการตอบรับดี ยอดจองเต็มภายในไม่กี่ชั่วโมงหลังเปิดจอง โดยล็อตแรกจะได้ของในวันที่ 8 ต.ค. นี้ และจะเปิดจองใหม่ทีละสัปดาห์ไป อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทจะสามารถขาย iPhone13 ได้เร็วขึ้นกว่าปีก่อน เกือบ 2 เดือน (iPhone12 วางขายในไทยวันแรกวันที่ 27 พ.ย. 2020) แต่ด้วยปัญหาสินค้าขาดตลาด เหตุจากภาวะการขาดแคลนชิพและเหตุการณ์ไฟฟ้าดับที่ประเทศจีน ทำให้ผลประกอบการ 4Q21 อาจเติบโตได้ไม่เต็มที่

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 6.90 บาท แนะนำ “ซื้อ”

ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทในระยะยาว ที่เน้นเจาะตลาดกลุ่มนักศึกษา รวมถึงธุรกิจค้าปลีกในภาพรวมที่ขายสินค้าเกาะกระแส 5G และ Work From Home ทำให้แนวโน้มการเติบโตในระยะ 2-3 ปี ยังคงดี ส่วนระยะสั้น บริษัทได้เริ่มเข้าสู่ช่วง High Season อีกครั้ง โดยหวังรายได้จาก iPhone13 เข้ามาช่วยหนุนยอดขายให้เติบโตให้ได้ตามเป้าที่วางไว้ เรายังคงประมาณการไว้เหมือนเดิม คาดกำไรปกติเติบโตทบต้นเฉลี่ย CAGR (2021-2024) 20.1% โดยเมื่อเราปรับไปอิงกำไรปี 2022 และอิง 2-Year PE ของกลุ่มธุรกิจสินค้า IT ที่ 22x จะได้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 6.90 บาท (PE’22 22x, PEG’22 1.1x) แนะนำ “ซื้อ”

3Q21 Earnings Estimate

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y
Sales revenue	967	1,164	-16.9	691	40.0
Costs	881	1,058	-16.7	611	44.3
Gross profit	86	106	-18.8	80	7.5
SG&A costs	83	97	-13.7	78	6.6
Norm profit	9	17	-48.0	8	11.6
EPS (Bt/share)	0.01	0.03	-48.0	0.01	11.6
Gross margin %	8.9	9.1	-0.2	11.6	-2.7
SG&A as % of Sales	8.6	8.3	0.3	11.3	-2.7
Net margin %	0.9	1.4	-0.5	1.1	-0.2

Source: FINANSIA Estimates

Company Overview

SPVI ประกอบธุรกิจหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple ทั้งคอมพิวเตอร์ (iMac, MacBook Pro, MacBook Air) ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS, iPadOS (iPhone, iPad) และอุปกรณ์เสริมต่าง ๆ รวมทั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ภายใต้ตราสินค้าอื่น ๆ ที่สามารถนำมาใช้กับผลิตภัณฑ์ Apple เช่น ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลสำหรับงานวิดีโอ ฮาร์ดดิส์เก็บข้อมูลแบบพกพา ผลิตภัณฑ์ประเภทสิ่งพิมพ์และกราฟฟิก รวมถึงอุปกรณ์ต่อพ่วง เช่น ลำโพง หูฟัง รวมทั้ง Case ป้องกันการกระแทก และฟิล์มกันรอย เป็นต้น เพื่อที่จะรองรับความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจร ทั้งในกลุ่มลูกค้ารายย่อยทั่วไป ผ่านช่องทางร้านค้า iStudio by SPVi, iBeat by SPVi, U-Store by SPVi, Mobi และลูกค้าองค์กรทั้งลูกค้าสถานศึกษาและลูกค้าบริษัทและรัฐวิสาหกิจ

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าหุ้นไว้ที่ 6.90 บาท ด้วยวิธี Relative PE 22x เท่ากับกลุ่มสินค้า IT (SYNEX, COM7, CPW) ที่มีธุรกิจคล้ายคลึงกัน โดยคิดเป็น PEG ปี 2021 ที่ 1.1 เท่า สะท้อนมุมมองการเติบโตตามเทรนด์ 5G และเทคโนโลยีใหม่อย่าง Apple Silicon

ESG

Environment

- SPVI ส่งเสริมให้พนักงานใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างประหยัดและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด เช่น การรีไซเคิลวัสดุต่างๆ เช่น กระดาษ การใช้น้ำอย่างประหยัด
- SPVI คัดเลือกสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และปลอดภัยต่อลูกค้า
- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้การดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม

Social

- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้การดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม
- SPVI จัดโครงการด้านการศึกษาอย่างต่อเนื่องทั้งสำหรับอาจารย์ในมหาวิทยาลัยและบุคลากรทางด้านการศึกษาตลอดจนเยาวชน

Governance

- บริษัทฯ มีนโยบายในการปฏิบัติและคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าทียมและเป็นธรรม ทั้งผู้ถือหุ้นที่เป็น ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ไม่เป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นที่เป็นคนไทยหรือผู้ถือหุ้นต่างชาติ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้ถือหุ้นรายย่อย
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า ผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุน เจ้าหนี้ และชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ รวมทั้งกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอื่น เช่น คู่แข่งและผู้สอบบัญชีอิสระ เป็นต้น โดยบริษัทจะปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้อย่างเป็นธรรม
- บริษัทฯ มีการบริหารกิจการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ยึดมั่นในหลักการการกำกับดูแลกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันและต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชั่น

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่าย Apple

สัดส่วนการขายสินค้า Apple ในปี 2018-2019 อยู่ที่ 86.5% และ 89.3% ตามลำดับ สัญญาเป็นปีต่อปี ถ้าเกิดการยกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบหนักต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับ Apple จาก Apple South Asia (Thailand) มาเป็นเวลา 20 ปี สร้างยอดขายได้สม่ำเสมอ และปฏิบัติตามข้อตกลงตามสัญญาอย่างเคร่งครัด เชื่อได้ว่าจะสามารถลดความเสี่ยงเรื่องนี้ลงได้

ความเสี่ยงจากการล้าสมัยของสินค้า

บริษัทขายสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีเร็ว ทำให้การบริหารสินค้าคงคลังมีความจำเป็นอย่างมาก ในการคุมให้เงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดให้มีผู้จัดการคอยติดตามสินค้าแต่ละ SKU อย่างใกล้ชิด ทั้งการสต๊อคสินค้า คัดเลือกสินค้า ตลอดจนประมาณการจำนวนสั่งซื้อในอนาคต ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

บริษัทยังคงพึ่งพิงทีมผู้บริหาร ซึ่งมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเป็นเวลามากกว่า 20 ปี จึงอาจเป็นความเสี่ยงได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายผลักดันการบริหารงานเป็นทีมเวิร์คมากขึ้น โดยส่งเสริมให้มีการว่าจ้างบุคลากรมืออาชีพจากภายนอกเข้าร่วมงาน อีกทั้งยังพยายามกำหนดและแบ่งแยกขอบเขตอำนาจหน้าที่ไว้ชัดเจน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,568	3,597	4,373	5,155	5,831
Cost of sales	3,167	3,203	3,882	4,574	5,174
Gross profit	401	395	490	581	657
SG&A	348	335	402	470	521
Operating profit	53	60	88	111	136
Other income	42	38	48	57	64
EBIT	95	98	136	167	200
EBITDA	120	123	156	195	235
Interest charge	1	7	8	10	11
Tax on income	18	18	26	32	38
Minority Interests	-	-	-	-	-
Normalized Net profit	76	73	102	126	151
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Reported Net profit	76	73	102	126	151

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	76	73	102	126	151
Depre.& amortization	25	25	20	28	35
Change in working capital	-30	-266	166	-39	-34
Other adjustments	0	0	0	1	2
Cash flow from operations	71	-168	288	115	152
Capital expenditure	-61	-65	-56	-37	-39
Others	-1	-1	0	0	0
Cash flow from investing	-62	-66	-56	-37	-39
Net borrowings	0	285	-37	7	-7
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-25	-40	-54	-67	-80
Others	8	-3	0	0	0
Cash flow from financing	-17	242	-91	-60	-87
Net change in cash	-8	8	142	17	27

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	37	45	187	204	231
Short term Investment	122	0	0	0	0
Accounts receivable	56	68	75	89	100
Inventory	392	455	421	496	561
Other current asset	14	22	22	22	22
Total current assets	621	590	705	811	914
LT Investment	10	0	0	0	0
PPE	42	57	93	102	106
Leasehold rights	6	163	163	163	163
Intangible Asset	18	19	19	19	19
Other assets	22	23	23	23	23
Total non-cur assets	108	274	310	319	323
Total Assets	729	864	1015	1130	1237
Short term loan	0	122	149	175	198
Account payable	317	136	274	323	366
Current maturities	0	42	26	21	13
Other current liabilities	9	11	11	12	12
Total current liabilities	327	311	460	531	589
Long term debt	0	163	100	80	50
Other LT liabilities	23	20	20	20	20
Total non-cur liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	350	452	554	610	646
Authorized Share	200	200	200	200	200
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	40	40	40	40	40
Legal reserve	18	20	20	20	20
Retained earnings	121	152	201	260	331
Total Equity	379	412	461	520	591

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	39.3	0.8	21.6	17.9	13.1
EBITDA	34.3	51.2	2.2	27.3	24.9
Net profit	67.4	-3.2	39.6	23.2	19.9
Normalized earnings	67.4	-3.2	39.6	23.2	19.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.2	11.0	11.2	11.3	11.3
SG&A to sales	9.8	9.3	9.2	9.1	8.9
EBIT margin	2.7	2.7	3.1	3.2	3.4
Net profit margin	2.1	2.0	2.3	2.4	2.6
Norm profit margin	2.1	2.0	2.3	2.4	2.6
Norm ROA	10.4	8.5	10.1	11.2	12.2
Norm ROE	21.4	18.5	23.4	25.7	27.2
Risk (x)					
D/E	0.92	1.10	1.20	1.17	1.09
Net D/E	0.83	0.99	0.80	0.78	0.70
IBD/E	0.00	0.69	0.54	0.49	0.42
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.19	0.18	0.26	0.32	0.38
Normalized EPS	0.19	0.18	0.26	0.32	0.38
EBITDA	0.30	0.31	0.39	0.49	0.59
Book value	0.95	1.03	1.15	1.30	1.48
Dividend	0.10	0.11	0.17	0.20	0.23
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	33.29	34.38	24.63	19.98	16.67
Norm P/E	33.29	34.38	24.63	19.98	16.67
P/BV	6.65	6.11	5.47	4.85	4.26
EV/EBITDA	23.60	23.85	18.48	14.99	12.48
Dividend yield (%)	1.59	1.75	2.64	3.17	3.71

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส 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