

DOHOME (DOHOME TB)

บมจ. ดูโฮม

BUY

| | |
|---------------------------------|---------------------|
| Previous | BUY |
| 2022 Target Price (Bt) | 29.0 |
| Price (14/10/2021) | 24.8 |
| up/downside (%) | +17.0 |
| SET Index | 1,640.97 |
| Sector | Commerce |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/10.03 |
| Free float (%) | 22.21 |
| Market cap (Bt m) | 60,069.82 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD) | 259.05 |
| hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD) | 30.75, 12.37, 21.58 |
| 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 | 0.77 | 0.81 | 0.92 |
| EPS (Bt)- reported | 0.31 | 0.77 | 0.81 | 0.92 |
| % growth y-y | 0.2 | 148.4 | 5.6 | 13.1 |
| Dividend/share (Bt) | 0.09 | 0.27 | 0.28 | 0.32 |
| BV/share (Bt) | 3.10 | 3.53 | 4.06 | 4.83 |
| EV/EBITDA (x) | 43.4 | 22.8 | 20.7 | 18.1 |
| PER (x) - norm | 80.1 | 32.2 | 30.5 | 27.0 |
| PER (x) | 80.1 | 32.2 | 30.5 | 27.0 |
| PBV (x) | 8.0 | 7.0 | 6.1 | 5.1 |
| Dividend yield (%) | 0.4 | 1.1 | 1.1 | 1.3 |
| ROE (%) | 10.0 | 21.8 | 20.0 | 19.0 |
| YE No. of shares (million) | 2,346 | 2,422 | 2,422 | 2,422 |
| Par (Bt) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |

Source: Company data, FSS estimates

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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

แนวโน้ม 3Q21 จะย่อลึกกว่าที่เคยคาด

ระยะสั้น คาดกำไร 3Q21 จะอ่อนตัวลง Q-Q มากกว่าที่เคยคาด (แต่โตสูง Y-Y เพราะฐานต่ำ) ผลของการปิดสาขาจากมาตรการล็อกดาวน์ และค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้นจากวัคซีนและโบนัสพิเศษสำหรับพนักงาน และมองจะเป็นจุดต่ำสุดของปี แม้ 4Q21 จะยังไม่ใช้ฤดูกาลที่ดีของธุรกิจ แต่คาดจะฟื้นดีขึ้นจาก 3Q21 เพราะกลับมาเปิดบริการครบทุกสาขาอีกครั้ง และค่าใช้จ่ายพิเศษจะเริ่มลดลง ทั้งนี้เรายังมองบวกระยะยาว เพราะปัจจุบันยังมีสาขาน้อย คาดสิ้นปี 2021 มี 16 สาขา และมีแผนจะเปิดอย่างน้อยปีละ 5 สาขาหลังจากนี้ โดยตั้งเป้าหมาย 36 สาขาในปี 2025 ควบคู่กับการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 +156.5% Y-Y และปี 2022 +5.6% Y-Y และคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 29 บาท (อิง DCF) ยังมี Upside ราว 17%

แนวโน้มกำไร 3Q21 ดูย่อลึกกว่าที่เคยคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q21 จะอยู่ที่ 335 ลบ. (-44.3% Q-Q, +78.2% Y-Y) ต่ำกว่าเดิมที่เคยมองไว้ 450 ลบ. มาจาก 1. ผลจากการถูกปิดหน้าร้าน 2 สาขา (พระราม 2, เพชรเกษม) ในช่วงที่มาตรการล็อกดาวน์เข้มงวด และอีก 3 สาขาที่ถูกปิดบางโซน (รังสิต บางบัวทอง แหหลวงบึง) กระทบต่อ Product Mix ทำให้สินค้ากลุ่มซ่อมแซมและตกแต่งที่มาร์จิ้นดี (ส่วนใหญ่ลูกค้ามาซื้อหน้าร้าน) มีสัดส่วนรายได้ปรับลดลง ขณะที่รายได้กลุ่มก่อสร้าง (ยังขายหลังร้านได้) มีสัดส่วนขยับขึ้นเป็น 48%-50% ของรายได้รวม จาก 43%-45% โดยรายได้หลักปรับขึ้นเป็น 30% ของรายได้ จาก 25% ไตรมาสก่อน จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับลงมาอยู่ที่ 19.5% จาก 22.7% ใน 2Q21 แต่ยังคงสูงกว่าปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 16.8% และ 2. ค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้น +7.1% Q-Q, +34.7% Y-Y ทำให้ SG&A to Sale จะขยับขึ้นเป็น 12% จาก 10.6% ใน 2Q21 จากค่าใช้จ่ายสาขาใหม่บ่อวินที่เปิดเดือน เม.ย. เข้ามาเต็มไตรมาส, ค่าวัคซีนที่ฉีดให้กับพนักงานราว 8-9 พันคน และยังมีค่าใช้จ่ายโบนัสพิเศษที่เป็นการตอบแทนให้กับพนักงาน จึงคาดกำไร 3Q21 จะอ่อนตัวลง Q-Q แต่ยังคงสูงขึ้น Y-Y จากฐานต่ำ โดยคาด SSSG +15% Y-Y และเปิดสาขาใหม่ต่อเนื่อง คาดรายได้รวม +26.7% Y-Y

มอง 3Q21 เป็นจุดต่ำสุด และจะฟื้นตัวดีในช่วง 1Q22 ที่เป็น High Season

หากกำไร 3Q21 เป็นไปตามคาด จะมีกำไรสุทธิ 9M21 อยู่ที่ 1,479 ลบ. (เพิ่มขึ้นจาก 512 ลบ. ใน 9M20) คิดเป็น 79% ของประมาณการทั้งปี และคาดหวังกลับมาฟื้นตัวใน 4Q21 หลังกลับมาเปิดให้บริการครบทุกสาขาได้เต็มไตรมาส (ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการระบาดระลอกใหม่) และยังมีแผนเปิดอีก 2 สาขาใหม่คือ สาขาอมตะ ชลบุรีในเดือน พ.ย. และสาขาสุราษฎร์ธานี ในเดือน ธ.ค. รวมเป็นการเปิดสาขาใหม่ Size L 4 สาขาในปี 2021 แต่การฟื้นตัวของ 4Q21 อาจไม่หวือหวา โดยรวมยังมองว่ากำไร 2H21 จะต่ำกว่า 1H21 เรายังมองบวกต่อการเติบโตระยะกลาง-ยาว ด้วยจำนวนสาขาที่ยังน้อย สิ้นปี 2021 มีเพียง 16 สาขา Size L และมีแผนเปิดปีละ 5 สาขาหลังจากนี้ โดยตั้งเป้าหมาย 36 สาขาในปี 2025 และมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand เป็น 20% ของรายได้รวมในปี 2022 เรายังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2021-22 ไว้ตามเดิมที่ 1,864 ลบ. (+156.5% Y-Y) และ 1,968 ลบ. (+5.6% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 29 บาท (อิงวิธี DCF)

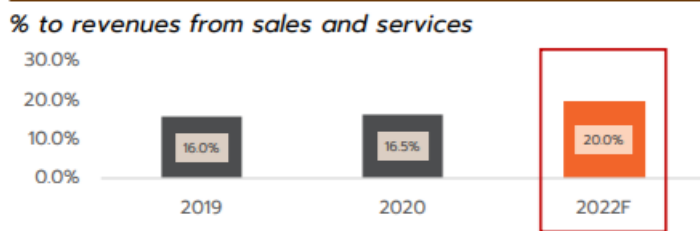
Company Overview

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 โดยสำรวจกระบวนการต่างๆของธุรกิจว่าก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือมีผลกระทบในทางลบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมหรือไม่ และศึกษาหาแนวทางแก้ไขเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

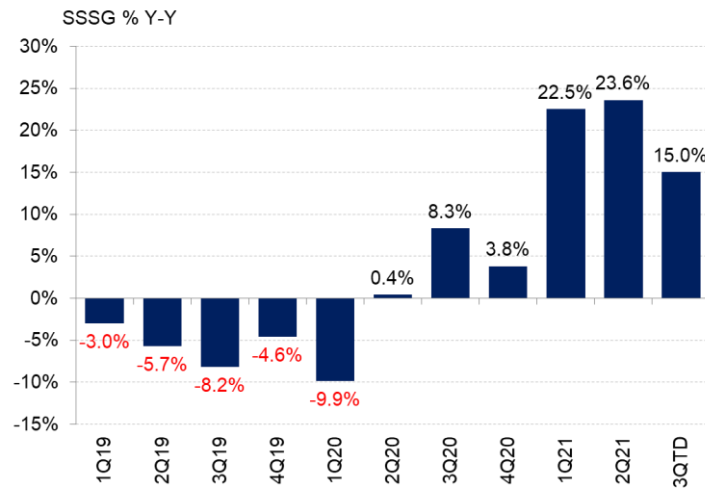
Social

- บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) โดยมุ่งเน้นการดูแลเอาใจใส่ต่อผู้มีส่วนได้เสีย เศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และจรรยาบรรณ
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสนับสนุนโครงการต่างๆของสถาบันการศึกษา 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 ทำให้การพิจารณาการตัดสินใจในการบริหารงานต่างๆของบริษัท มีการคานอำนาจกันอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
- กำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัท รวมถึงบุคคลที่ถูกสันนิษฐานว่ารู้ข้อมูลภายในที่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จะต้องงดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วง 1 เดือนก่อนที่งบการเงินหรือข้อมูลภายในเหล่านั้นจะถูกเปิดเผยต่อสาธารณชน และในระยะเวลา 24 ชั่วโมงภายหลังจากข้อมูลถูกเปิดเผยต่อสาธารณชนแล้ว

คาดการณ์ SSSG 3Q21



Source: FSS Research

3Q21E Earnings Preview

| (Bt=mn) | 3Q21E | 2Q21 | %Q-Q | 3Q20 | %Y-Y |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Sales revenue | 6,018 | 6,366 | -5.5 | 4,749 | 26.7 |
| Costs | 4,845 | 4,921 | -1.5 | 3,951 | 22.6 |
| Gross profit | 1,174 | 1,445 | -18.8 | 798 | 47.1 |
| SG&A costs | 722 | 674 | 7.1 | 536 | 34.7 |
| Interest Expense | 63 | 66 | -4.5 | 59 | 6.8 |
| Net profit | 335 | 601 | -44.3 | 188 | 78.2 |
| SSSG %Y-Y | 15.0 | 23.6 | -- | 8.3 | -- |
| Gross Margin % | 19.5 | 22.7 | -3.2 | 16.8 | 2.7 |
| SG&A as % of Sales | 12.0 | 10.6 | 1.4 | 11.3 | 0.7 |
| Net margin % | 5.6 | 9.4 | -3.8 | 4.0 | 1.6 |

Source: FSS Estimates

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

ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้า

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 | 76 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -2,506 | -34 | -652 | -689 | -779 |
| Others | 473 | -268 | 14 | 5 | 7 |
| Cash flow from financing | 393 | 1,239 | -542 | -166 | -1,031 |
| Net change in cash | 37 | -104 | 93 | 69 | -50 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cash | 204 | 100 | 193 | 261 | 211 |
| 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 | 10,983 | 11,807 | 12,829 |
| 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 | 23,042 | 25,106 | 27,082 |
| 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 | 2,422 | 2,422 | 2,422 |
| Paid up capital | 2,346 | 2,346 | 2,422 | 2,422 | 2,422 |
| 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 | 8,558 | 9,837 | 11,695 |

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 | 7.8 | 8.2 |
| Normalized ROE | 10.1 | 10.0 | 21.8 | 20.0 | 19.0 |
| Normalized ROCE | 12.7 | 11.4 | 22.4 | 20.6 | 19.9 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 1.7 | 1.9 | 1.7 | 1.6 | 1.3 |
| Net D/E | 1.7 | 1.9 | 1.7 | 1.5 | 1.3 |
| Net debt/EBITDA | 7.3 | 8.2 | 4.4 | 4.1 | 3.7 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.31 | 0.31 | 0.77 | 0.81 | 0.92 |
| Normalized EPS | 0.30 | 0.31 | 0.77 | 0.81 | 0.92 |
| EBITDA | 0.67 | 0.70 | 1.35 | 1.50 | 1.71 |
| Book value | 2.96 | 3.10 | 3.53 | 4.06 | 4.83 |
| Dividend | 0.19 | 0.09 | 0.27 | 0.28 | 0.32 |
| Par | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 80.2 | 80.1 | 32.2 | 30.5 | 27.0 |
| Norm P/E | 83.0 | 80.1 | 32.2 | 30.5 | 27.0 |
| P/BV | 8.4 | 8.0 | 7.0 | 6.1 | 5.1 |
| EV/EBITDA | 44.6 | 43.4 | 22.8 | 20.7 | 18.1 |
| Dividend yield (%) | 0.7 | 0.4 | 1.1 | 1.1 | 1.3 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|--|--|---|--|
| สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500 | สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999 | 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 | สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700 | สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100 | สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717 | สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925 | สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589 | สาขา เชียงใหม่ 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 ถนนรสิงห์ 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 ต.ระกวม อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323 | สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก อ.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499 | สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777 | สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595 |
| สาขา ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219 | สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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" 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