

SONIC (SONIC TB)

บมจ. โซนิค อินเทอร์เน็ต

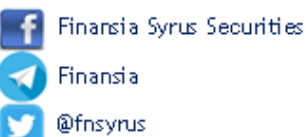
HOLD

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	4.60
Price (01/11/2021)	4.24
Up/downside (%)	+8.5
SET Index	1,613.78
Sector	Mai/Services
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Free float (%)	31.66
Market cap (Bt m)	2,332.00
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	87.74
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	6.10, 1.45, 3.84
IOD 2020	5
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,352	2,669	2,667	2,769
Normalized profit	60	190	172	177
Net profit	60	190	172	177
EPS (Bt) - norm	0.11	0.27	0.24	0.21
EPS (Bt) - reported	0.11	0.27	0.24	0.21
% growth y-y	36.3	143.6	-9.6	-11.4
Dividend/share (Bt)	0.06	0.13	0.12	0.11
BV/share (Bt)	1.17	1.32	1.46	1.61
EV/EBITDA (x)	21.8	9.2	10.0	9.5
PER (x) - norm	39.0	16.0	17.7	19.9
PER (x)	38.9	16.0	17.7	19.9
PBV (x)	3.6	3.2	2.9	2.6
Dividend yield (%)	1.3	3.2	2.9	2.5
Norm ROE (%)	9.3	26.2	21.4	20.0
YE No. of shares (million)	550	717	717	832
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



คาดการณ์ 3Q21 ทำนิวไฮต่อ แต่อาจชะลอปีหน้า

เรคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q21 เติมนำทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่องที่ 55.8 ล้านบาท +33.4% Q-Q, +383.5% Y-Y ตามฤดูกาลของการส่งออกและค่าระวางเรือที่ยังสูงขึ้น แนวโน้มธุรกิจขนส่งทางเรือใน 4Q21 อาจชะลอแต่ชดเชยได้จากการเติบโตของธุรกิจดิจิทัลซึ่งครบรอบทุก เราปรับกำไรปี 2021 ขึ้นอีก 20% เป็นโตก้าวกระโดด +218.3% Y-Y แต่คงประมาณการกำไรปี 2022-2023 กลายเป็นกำไร -9.6% Y-Y ในปี 2022 และ +2.8% Y-Y ในปี 2023 การเติบโตแบบก้าวกระโดดกำลังจะผ่านไป ขณะที่ SONIC-W1 ใช้สิทธิแปลงสภาพแล้ว 160.1 ล้านบาทเนื่องจาก In-the-Money อย่างมาก เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 โดยรวม SONIC-W1 ทั้งหมดและลด PE ลงเป็น 22 เท่าจากเดิม 25 เท่า เพราะการเติบโตผ่านพีคไปแล้วแม้ว่าความสามารถในการทำกำไรจะสูงกว่าในอดีตมากก็ตาม ทำให้ราคาเป้าหมายเป็น 4.60 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือ เพราะ Upside ต่ำกว่า 10%

คาดการณ์ 3Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง +33.4% Q-Q, +383.5% Y-Y

เรคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q21 จะยังคงเติมนำทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 55.8 ล้านบาท +33.4% Q-Q, +383.5% Y-Y ตาม High season ของฤดูกาลส่งออกซึ่งทำให้ปริมาณการขนส่งทางเรือเพิ่มสูงขึ้นมาก ในขณะที่ค่าระวางเรือใน 3Q21 ยังคงเพิ่มขึ้นเห็นได้จากดัชนีค่าระวาง SCFI เฉลี่ยใน 3Q21 ที่ 4,312 จุด +33.8% Q-Q, +262.2% Y-Y ก่อนจะเริ่มชะลอในช่วงต้นเดือน ต.ค. รายได้จากการขนส่งทางเรือจึงยังเป็นพระเอกขับเคลื่อนการดำเนินงานในไตรมาสนี้ เรคาดการณ์รายได้ 705.3 ล้านบาท เป็นสถิติสูงสุด +4.5% Q-Q, +135.9% Y-Y แม้ว่าบริษัทจะไม่ผลกำไรระยะต้นทุนค่าระวางที่สูงขึ้นให้ลูกค้าได้ทั้งหมดเพื่อรักษาความสัมพันธ์อันยาวนาน แต่รายได้ที่สูงขึ้นก็ทำให้กำไรเติมนำทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามรายได้ได้อีกครั้ง

ปรับกำไรปี 2021 ขึ้น 20% แต่คงประมาณการกำไรปี 2022-2023

หากประมาณการเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 9M21 จะอยู่ที่ 138.3 ล้านบาท โตก้าวกระโดด +338.7% Y-Y ตามค่าระวางเรือเป็นหลัก ซึ่งเป็นกำไรที่สูงกว่าที่เคยคาดประกอบด้วยแนวโน้มกำไรใน 4Q21 ที่ยังอยู่ในเกณฑ์สูงแม้ว่าธุรกิจขนส่งทางเรือจะชะลอตามฤดูกาล แต่ชดเชยได้จากธุรกิจดิจิทัลซึ่งครบรอบทุกที่มีสินค้าเติบโตดี เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2021 ขึ้นอีก 20% เป็น 190.5 ล้านบาท +218.3% Y-Y แต่คงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 172.2 ล้านบาทและ 177.0 ล้านบาท เป็นกำไรที่ลดลง -9.6% Y-Y ในปี 2022 และ +2.8% Y-Y ในปี 2023 ค่าระวางเรือที่ชะลอลงในปัจจุบันน่าจะเป็นเหตุการณ์ชั่วคราวจากวิกฤตพลังงานในจีน แต่อุปสงค์ของการขนส่งทางเรือจะยังมีอยู่สูงในปี 2022 ตามการเร่งฟื้นฟูประเทศในโลกหลังวิกฤต COVID-19 การเติบโตของ E-Commerce และความแออัดของท่าเรือต่างๆ จนกว่าจะคลี่คลายและเกิดภาวะ Oversupply ของตู้คอนเทนเนอร์ในปี 2023

ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 4.60 บาท (Full dilution) ลดคำแนะนำเป็นถือ

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 4.60 บาท โดยปรับลด PE จากเดิม 25.0 เท่าเป็น 22 เท่า เพราะคาดการณ์การเติบโตที่ก้าวกระโดดผ่านไปแล้วในปี 2021 แม้ความสามารถในการทำกำไรจะยังอยู่ในระดับสูงกว่าในอดีตก่อนเกิด COVID-19 มากก็ตาม และรวม SONIC-W1 ในส่วนที่เหลืออีก 114.9 ล้านหุ้น (หมดอายุเดือน เม.ย. 2023) Upside เหลือต่ำกว่า 10% จึงลดคำแนะนำเป็นถือ จากเดิมซื้อ

Company Overview

SONIC เป็นผู้ประกอบธุรกิจให้บริการจัดการอำนวยความสะดวกระบบโลจิสติกส์แบบครบวงจร โดยครอบคลุมตั้งแต่ต้นทางไปจนถึงปลายทาง ทั้งในและต่างประเทศ ให้กับผู้ประกอบการแบบ B2B ผ่านช่องทางการขนส่งทางทะเล (ทั้งแบบเต็มตู้และไม่เต็มตู้) การขนส่งทางอากาศ และขนส่งทางบกโดยรถหัวลาก-หางลาก และรถบรรทุก โดย SONIC ทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการจัดการระบบโลจิสติกส์ให้ลูกค้า ตั้งแต่ให้คำแนะนำเลือกวิธีขนส่ง จัดเตรียมเอกสารสำคัญ ดำเนินพิธีศุลกากร จองระวางเรือ รถ หรือเครื่องบิน เพื่อส่งมอบสินค้าไปยังปลายทางที่ลูกค้าต้องการ

บริการของกลุ่ม SONIC แบ่งออกได้เป็น 4 ประเภท

1. ธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเล (Sea Freight) บริษัทเป็นตัวแทนจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศโดยไม่มีเรือเป็นของตัวเอง การให้บริการมี 2 ประเภทคือ การขนส่งแบบเต็มตู้คอนเทนเนอร์ (Full container load: FCL) และการขนส่งแบบไม่เต็มตู้คอนเทนเนอร์ (Less than container load: LCL)
2. ธุรกิจขนส่งระหว่างประเทศทางอากาศ (Air Freight)
3. ธุรกิจขนส่งทางบกภายในประเทศ (Inland Transport) และขนส่งสินค้าข้ามแดน (Cross-border Transport) บริษัทมีทั้งพาหนะที่เป็นกรรมสิทธิ์ของตัวเอง (ณ สิ้นปี 2019 บริษัทมีรถหัวลากและหางลากจำนวน 85 คันและ 200 หาง) และดำเนินการผ่านพันธมิตร
4. บริการอื่นๆ ได้แก่ บริการศูนย์กระจายสินค้า (Distribution center) และบริการโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตราย



Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายของ SONIC ปี 2022 ที่ 4.60 บาท อิง PE 22 เท่า (PEG 0.5) โดยรวมการใช้สิทธิของ SONIC-W1 ที่เหลืออีก 114.9 ล้านหุ้นซึ่งจะใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 21 เม.ย. 2023 (Full dilution)

ESG



Environment

- SONIC ให้ความสำคัญกับการดูแลสภาพรถที่ใช้ในการขนส่งโดยใช้รถที่มีมาตรฐานการปล่อยก๊าซไอเสียตามมาตรฐาน EURO4 เท่านั้น จึงไม่มีรถที่มีควันดำ
- SONIC จัดให้มีโครงการ Sonic Save Energy ให้พนักงานร่วมกันปิดไฟในช่วงพักเที่ยง เพื่อลดอัตราการใช้พลังงานของบริษัท
- SONIC พัฒนาทักษะความรู้ความสามารถของพนักงาน ตลอดจนปลูกจิตสำนึกในการมีส่วนร่วมในการช่วยเหลือสังคม สิ่งแวดล้อม และต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน



Social

- SONIC ดำเนินโครงการใกล้ชิดกับแหล่งชุมชนคลองขวดลากซำว โดยการจัดงานวันเด็กแห่งชาติในปี 2019
- SONIC มีโครงการจิตอาสาปลูกป่า 100,000 ต้น โดยร่วมกับศูนย์ป่าไม้เพชรบูรณ์
- มีโครงการมอบหมวกกันน็อคให้กับสถานีตำรวจภูธรบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ เพื่อลดอุบัติเหตุและการสูญเสียชีวิตอาสาสมัครให้กับเพื่อนมนุษย์
- สนับสนุนเครื่องอุปโภคที่จำเป็นมอบให้กับสถานคุ้มครองและพัฒนาคนพิการบ้านนนทภูมิ จังหวัดนนทบุรี



Governance

- โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยคณะกรรมการอย่างน้อย 5 ท่านแต่ไม่เกิน 10 ท่าน โดยคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการบริษัท และมีกรรมการอิสระอย่างน้อย 3 ท่าน เพื่อให้เกิดการถ่วงดุลในการพิจารณาและออกเสียงเรื่องต่างๆ
- SONIC ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส ถูกต้อง ครบถ้วน เพียงพอ สม่าเสมอ และทันเวลา เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียได้ใช้ในการประกอบการตัดสินใจ ไม่ว่าจะเป็นการเปิดเผยงบการเงินตามรอบระยะเวลาบัญชี รายงานประจำปี รายงานตามเหตุการณ์ และร่วมกิจกรรม Opportunity Day ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- SONIC ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและผู้ถือหุ้นต่างชาติ เปิดโอกาสให้เสนอวาระการประชุมและส่งคำถามล่วงหน้าก่อนการประชุม

3Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	3Q21E	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	9M21E	9M20	%Y-Y
Sales revenue	705	675	4.5	299	135.9	1,985	896	121.6
Cost of services	580	564	2.9	236	145.9	1,640	719	128.1
Gross profit	125	111	12.7	63	98.5	345	177	95.1
Other income	7	2	188.9	2	191.3	11	8	40.4
SG&A expense	60	59	1.8	48	25.6	175	138	26.8
Interest expense	2	2	5.0	2	20.4	6	5	16.4
Norm profit	56	42	33.4	12	383.5	138	32	338.7
Net profit	56	42	33.4	12	383.5	138	32	338.7
Gross margin %	17.8	16.5	1.3	21.1	-3.3	17.4	19.7	2.4
SG&A as % of sales	8.5	8.7	-2.6	16.0	-46.8	8.8	15.4	-6.6
Norm profit margin %	7.9	6.2	1.7	3.9	4.0	7.0	3.5	3.4
Net profit margin %	7.9	6.2	1.7	3.9	4.0	7.0	3.5	3.4

Source: Finansia estimates



ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวาง

ต้นทุนค่าระวางเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการโลจิสติกส์ของกลุ่มบริษัท ในปี 2017-2019 บริษัทมีต้นทุนค่าระวางคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย 52.4% ของต้นทุนการให้บริการขนส่งทางทะเล อัตราค่าระวางเรือจะเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาด หากค่าระวางเรือผันผวน อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

ต้นทุนน้ำมันเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งทางบกของบริษัท ในปี 2017-2019 ต้นทุนค่าน้ำมันมีสัดส่วนเฉลี่ย 15.0% ของต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้าทางบก ความผันผวนของราคาน้ำมันจึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจขนส่งทางบกของบริษัท

ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

ธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนไม่สูงนัก จึงทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาได้ไม่ยาก รวมถึงมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ประกอบการเดินเรืออาจขยายธุรกิจให้ครอบคลุมทั้งสายโลจิสติกส์ โดยหันมาให้บริการเกี่ยวเนื่องกับการขนส่ง เช่น บริการขนถ่ายตู้สินค้า บริการพิธีการศุลกากร เป็นต้น เพื่อลดการพึ่งพิงบริษัทบริหารจัดการขนส่งระหว่างประเทศเช่นบริษัท ทำให้มีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงขึ้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2017-2019 บริษัทมีรายได้เป็นสกุลเงินต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย 9.01% ของรายได้รวม และมีต้นทุนเป็นสกุลเงินต่างประเทศเป็นสัดส่วนเฉลี่ย 8.5% ของต้นทุนการให้บริการรวม ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม การมีทั้งรายได้และต้นทุนเป็นสกุลเงินต่างประเทศ เป็นการลดความเสี่ยงตามธรรมชาติ (Natural Hedge) รวมทั้งบริษัทมีการติดตามข่าวสารอย่างใกล้ชิด ในอดีตที่ผ่านมาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไม่ได้มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ความเสี่ยงจากคดีฟ้องร้องและข้อพิพาทของกลุ่มบริษัท

เมื่อวันที่ 22 ต.ค. 2018 ผู้รับประกันภัยของบริษัทผู้ขายสินค้าเคมีภัณฑ์รายหนึ่งได้ยื่นฟ้องต่อศาลแพ่งกรุงเทพใต้ ขอให้บริษัทชดเชยค่าสินไหมทดแทนเนื่องจากการจัดส่งสินค้าผิดพลาด ศาลแพ่งกรุงเทพใต้ได้มีคำพิพากษาให้บริษัทและผู้รับจ้างต่อจากบริษัทในฐานะจำเลยร่วม ร่วมกันชดเชยความเสียหายทั้งจำนวนตามที่โจทก์เรียกร้อง เนื่องจากความเสียหายดังกล่าวเกิดจากความประมาทเลินเล่อของจำเลยร่วม ผลของคำตัดสินดังกล่าว กลุ่มบริษัทได้ตั้งสำรองสำหรับผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกร้องดังกล่าวไว้ในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 ก.ย. 2020 จำนวน 2.47 ล้านบาท

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

ธุรกิจของบริษัทต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ความชำนาญในธุรกิจ และความสัมพันธ์ทางธุรกิจ โดยบริษัทจำเป็นต้องพึ่งพานายสันติสุข โฆษิอาภานันท์ ซึ่งปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เนื่องจากมีประสบการณ์ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับพันธมิตร หากบริษัทขาดนายสันติสุข โฆษิอาภานันท์ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนพัฒนาบุคลากร (Succession Plan) เพื่อพัฒนา อบรม บุคลากรของบริษัทให้มีความสามารถในการบริหารงานได้ในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงบุคคลากรดังกล่าว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,146	1,352	2,669	2,667	2,769
Cost of services	905	1,089	2,202	2,217	2,291
Gross profit	241	263	467	450	477
SG&A	175	187	234	240	260
Operating profit	66	76	234	210	217
Other income	5	8	14	14	14
EBIT	71	84	253	230	238
EBITDA	93	114	285	263	272
Interest expense	7	7	8	8	9
Equity income	0	0	0	0	0
Tax on income	15	15	49	44	46
Minority interest	-2	-2	-5	-6	-6
Normalized earnings	46	60	190	172	177
Extra items	0	0	0	0	0
Net profit	47	60	190	172	177

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Profit before tax	64	77	239	217	223
Depreciation & amort.	23	30	32	33	34
Change in working capital	-25	-111	-85	-13	-25
Other adjustments	12	7	-18	-34	-23
Cash flow from operation	74	2	169	203	209
Capital expenditure	-168	-81	-102	-108	-98
Others	-13	11	0	0	0
Cash flow from investing	-182	-71	-102	-108	-98
Free cash flow	-108	-69	67	95	111
Net borrowings	-7	74	23	12	-5
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-1	-28	-96	-87	-89
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-8	46	-74	-75	-94
Net change in cash	-116	-23	-7	20	17

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash & bank deposit	130	108	47	74	100
Trade receivable	184	318	505	533	569
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	3	4	8	8	9
Total current assets	322	439	576	632	696
L-T investment	3	0	0	0	0
PP&E	507	472	482	489	485
Other assets	16	95	160	160	166
Total assets	864	1,027	1,317	1,427	1,508
Short-term loans	28	108	130	150	150
Trade account payable	57	95	181	176	176
Current maturity	31	36	53	53	53
Other current liabilities	15	25	51	52	53
Total current liabilities	131	264	416	431	432
Long-term loan	112	102	146	160	157
Other LTD	9	11	22	22	23
Total LTD	121	113	168	182	180
Total liabilities	252	377	584	613	612
Registered capital	290	290	431	431	431
Paid-up capital	275	275	275	275	275
Share premium	208	208	208	208	208
Legal reserve	11	13	13	13	13
Retained earnings	63	92	174	254	335
Others	50	55	55	55	55
Minority interest	6	7	8	8	9
Total equity	607	644	726	805	887

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-0.6	18.0	97.4	-0.1	3.8
EBITDA	3.2	21.6	151.0	-7.6	3.4
Net profit	-0.2	28.6	218.3	-9.6	2.8
Normalized earnings	-0.5	29.0	218.3	-9.6	2.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.0	19.5	17.5	16.9	17.2
EBITDA margin	8.1	8.4	10.7	9.9	9.8
EBIT margin	6.2	6.2	9.5	8.6	8.6
Normalized profit margin	4.1	4.4	7.1	6.5	6.4
Net profit margin	4.1	4.4	7.1	6.5	6.4
Normalized ROA	5.4	5.8	14.5	12.1	11.7
Normalized ROE	7.6	9.3	26.2	21.4	20.0
Normalized ROCE	9.7	11.0	28.1	23.1	22.1
Risk (x)					
DE	0.4	0.6	0.8	0.8	0.7
Net D/E	0.2	0.4	0.7	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	0.0	1.0	0.9	1.0	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.11	0.27	0.24	0.21
Norm EPS	0.08	0.11	0.27	0.24	0.21
EBITDA	0.16	0.21	0.40	0.37	0.33
FCF	-0.19	-0.12	0.09	0.13	0.13
Book value	1.10	1.17	1.32	1.46	1.61
Dividend	0.05	0.06	0.13	0.12	0.11
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	53.2	39.0	16.0	17.7	19.9
Norm P/E	53.0	38.9	16.0	17.7	19.9
P/BV	3.8	3.6	3.2	2.9	2.6
EV/EBTDA	25.4	21.8	9.2	10.0	9.5
Dividend yield (%)	1.2	1.3	3.2	2.9	2.5

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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชีวะ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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.บางกระสอ 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 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, EAJ, 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, 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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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