

# COM7 (COM7 TB)

## BUY

บมจ. คอมเซเว่น

Previous	Hold
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>81.50</b>
Price (02/11/2021)	71.25
Up/downside (%)	+14.4
SET Index	1,617.89
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	30.00/8.79
Free float (%)	45.71
Market cap (Bt mn)	85,500.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2021 YTD)	667.11
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	78.25, 37.50, 62.49
IOD 2020	4
THAI CAC	Certified

### Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	37,306	46,578	56,541	68,752
Normalized earnings	1,491	2,148	2,790	3,538
Reported Net profit	1,491	2,148	2,790	3,538
Normalized EPS (Bt)	1.24	1.79	2.32	2.95
EPS (Bt)	1.24	1.79	2.32	2.95
% growth	22.6	44.1	29.8	26.8
Dividend (Bt)	1.00	1.47	1.91	2.42
BV/share (Bt)	3.23	3.55	3.97	4.50
EV/EBITDA (x)	39.54	30.58	22.96	18.04
Norm. PER (x)	51.52	39.80	30.65	24.17
PER (x)	51.52	39.80	30.65	24.17
PBV (x)	19.84	20.08	17.96	15.84
Dividend yield (%)	1.4	2.1	2.7	3.4
ROE (%)	38.5	50.5	58.6	65.6
No. of shares (mn.)	1200	1200	1200	1200
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FINANSIA estimates

Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA

Register No.: 118391

Tel.: +662 646 9964

email: nanpicha.c@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

## คาดการณ์ 3Q21 ชะลอ ก่อนทำ ATH ใน 4Q21

เราคาดการณ์ 3Q21 ที่ 465 ลบ. (-20.8% Q-Q, +24.9% Y-Y) ปรับตัวลดลง Q-Q จากทั้งปัจจัยฤดูกาลและมาตรการล็อกดาวน์ที่เกิดขึ้นใน 3Q21 แต่คาดยังโต Y-Y จากฐานต่ำในปีก่อน โดยคาดการณ์ 4Q21 จะกลับมาทำ All Time High อีกครั้ง จากการเปิดตัว iPhone13 ตั้งแต่ต้นเดือนตุลาคม เร็วกว่าวันเปิดตัว iPhone12 ในปีที่แล้ว ถึงเกือบ 2 เดือน เราประเมินมูลค่าหุ้น โดยปรับใช้กำไรปี 2022 แทน และ Re-rate PE ลง เท่ากับ 2-Year PE ที่ 35x กลับมาสู่สถานการณ์ปกติ ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 81.50 บาท (PE'22 35x, PEG'22 1.2x) แนะนำซื้อ

### คาดการณ์ทั้งปี 2021 ทำ All Time High ต่อเนื่อง

เราคาดการณ์ปี 2021 ที่ 2,148 ลบ. (+44.1%) มาจากยอดขาย iPhone12 ที่เลื่อนมาจากปลายปีที่แล้ว เหตุจากวันเปิดตัวที่ล่าช้าผนวกกับปัญหาขาดแคลนชิพ ประกอบกับเทรนด์ Cryptocurrency ที่ร้อนแรงมากในช่วงปลาย 1Q21 ทำให้กลุ่มสินค้าชิ้นส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ (CPU, GPU, RAM เป็นต้น) ขายได้ดี นอกจากนี้ COVID-19 ยังส่งผลดีกับบริษัท เพราะเทรนด์ Work From Home และ Learn From Home ทำให้อุปกรณ์ IT โดยรวม โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Tablet ขายดี และแผนการขยายสาขาอย่างไม่ลดละ ตั้งเป้า 1,000 ร้านค้า ภายในสิ้นปี 2021 ก็เป็นแรงส่งช่วยหนุนผลประกอบการทั้งปี 2021 ทำ All Time High ได้

ผู้บริหารออกมาให้ความมั่นใจต่อการขยายร้านให้แตะ 1,000 ร้านได้ภายในปีนี้ โดยจะเปิดร้านเพิ่มใน 4Q21 อีก 40-50 แห่ง และมีเป้าหมายระยะยาวคือ 1,500 สาขา ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า โดยเน้นร้านค้าในรูปแบบ Stand Alone ซึ่งมีพื้นที่วางสินค้าเยอะกว่าร้านค้าภายในห้าง โดยจะนำกลุ่มสินค้าประเภท IOT มาวางขายเพิ่มตอบรับกับ

เทรนด์ Digitalization ตลอดจนลดความเสี่ยงในเรื่องการกระจุกตัวของร้านค้าในห้างสรรพสินค้ามากขึ้นไปอีกด้วย

### ปัจจัยพื้นฐานดี ปรับใช้กำไรปี 2022 ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 81.50 บาท

เราคาดการณ์ไปปกติมีอัตราการเติบโต 28.9% CAGR ในช่วงปี 2021-2024 สะท้อนเทรนด์ 5G, Cryptocurrency รวมไปถึงเทรนด์ใหม่อย่าง Metaverse ที่จะกระตุ้นให้เกิดความต้องการสินค้า IOT เพิ่มขึ้น ผนวกกับความสามารถของผู้บริหารที่มี Track Record โดดเด่น เราประเมินมูลค่า โดยปรับใช้กำไรปี 2022 แทน และ Re-Rate PE ลงให้เท่ากับ 2-Year PE ของ COM7 ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 81.50 บาท (2022 PE 35x, 2022 PEG 1.2x) ปรับคำแนะนำขึ้นจากถือ เป็น "ซื้อ"

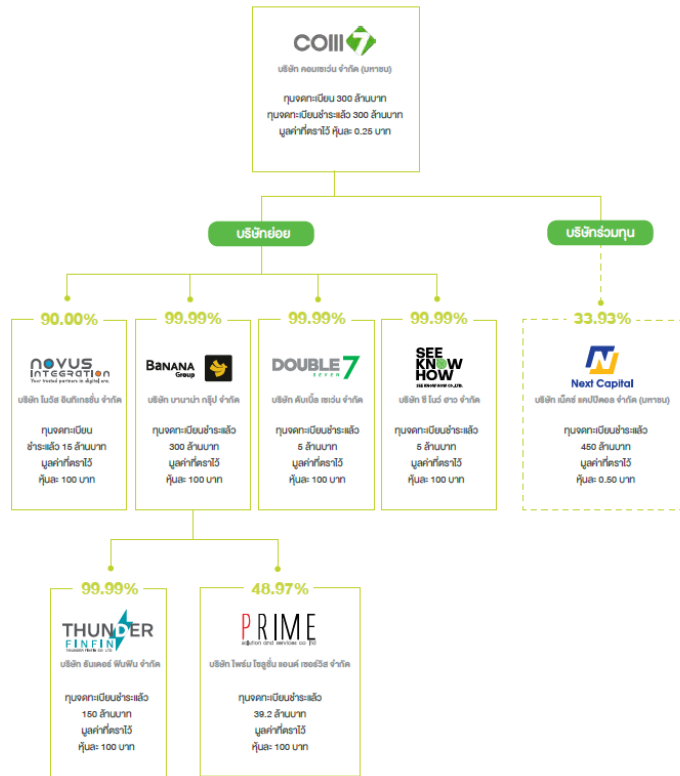
### 3Q21E Earnings Preview

(Bt. Mn)	3Q21E	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y
Sales revenue	10,382	11,535	-10.0	8,974	15.7
Costs	9,032	9,986	-9.5	7,833	15.3
Gross profit	1,350	1,550	-12.9	1,141	18.3
SG&A costs	789	875	-9.9	715	10.4
Norm profit	465	587	-20.8	372	24.9
EPS (Bt.share)	0.39	0.49	-20.8	0.31	24.9
Gross margin %	13.0	13.4	-0.4	12.7	0.3
SG&A as % of Sales	7.6	7.6	0.0	8.0	-0.4
Net margin %	4.5	5.1	-0.6	4.1	0.3

Source: Finansia estimates

**Company Overview**

Com7 ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้า IT มีร้านค้ารวมกันทั้งสิ้น 911 ร้าน แล้วบริษัทได้แบ่งผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายออกเป็น 7 ประเภท โดยมีรายละเอียดของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังนี้ 1. ผลิตภัณฑ์ประเภท โทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Phone) 2. ผลิตภัณฑ์ประเภทแท็บเล็ต (Tablet) 3. ผลิตภัณฑ์ประเภทโน้ตบุ๊ก (Notebook) 4. ผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์ตั้งโต๊ะ (Desktop) 5. อุปกรณ์ต่อพ่วงและ IOT (Accessories and IOT) 6. ผลิตภัณฑ์ประเภทนาฬิกาอัจฉริยะ (Smart Watch) 7. ผลิตภัณฑ์ประเภทการบริการดูแลและบำรุงรักษา (Service & Maintenance)



**Valuation Methodology**

เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ COM7 ที่ 81.50 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE'22 35x อิง PER ย้อนหลัง 2 ปี โดยมี PEG'21 ที่ 1.2x เราให้พรีเมียมที่สูงเนื่องจากธุรกิจมี Megatrends หนุนการเติบโต มีระบบการบริหารจัดการหลังบ้านเป็นที่ยอมรับ มีประเด็นการเติบโตที่เป็นไปได้ และมีผู้บริหารที่น่าเชื่อถือ Track Record ดี

**ESG**

**Environment**

- บริษัทให้ความสำคัญในการบริหารจัดการในการที่จะผลักดันให้เกิดการแก้ปัญหาโลกร้อนตาม COP21 (Conference of Parties) รวมถึงดำเนินการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gases: GHG)
- บริษัทจัดทำทะเบียนควบคุมที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างใกล้ชิดเพื่อเตรียมพร้อมรับมาตรการภาครัฐ

**Social**

- บริษัทให้ความสำคัญและจัดลำดับการคัดเลือกคู่ค้าที่มีแนวคิดการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมเป็นอันดับต้นๆ เพื่อร่วมแนวคิดที่จะนำนวัตกรรมมาใช้ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และคุณภาพของผลิตภัณฑ์ให้ดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนที่สามารถลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
- บริษัทได้มีการเตรียมความพร้อมที่จะป้องกันความเสี่ยง ซึ่งจะมีผลกระทบไปถึงการรักษาความลับ (Confidentiality) ความถูกต้องสมบูรณ์ (Integrity) และความพร้อมใช้งาน (Availability) ของข้อมูลส่วนบุคคล ที่ก่อให้เกิดแนวโน้มของผลกระทบเชิงลบหรือความเสียหายในระดับบุคคลหรือองค์กร

**Governance**

- บริษัทยึดมั่นในการประกอบธุรกิจด้วยความเป็นธรรม ให้ความสำคัญและการเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อลูกค้า คู่ค้า คู่แข่งทางการค้าและแรงงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม มีความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค ให้ความสำคัญต่อสุขภาพความปลอดภัยในการทำงานของพนักงานสร้างจิตสำนึกและส่งเสริมให้พนักงานดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ควบคู่ไปกับการพัฒนาชุมชนและสังคมให้มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น
- คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการประกอบธุรกิจตามหลักการค้ากับกิจการที่ดี การแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด และมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริต คอร์รัปชัน

## ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

### ความเสี่ยงจากเงินทุนหมุนเวียน

เนื่องจาก COM7 ทำธุรกิจค้าปลีกสินค้า IT ขนาดใหญ่ ส่งผลให้การบริหารจัดการสินค้าคงคลังถือเป็นหัวใจสำคัญ เนื่องด้วยบริษัทจำเป็นต้องสต็อกสินค้าจำนวนมาก และอาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น หากระดับสินค้าคงเหลือไม่อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

### ความเสี่ยงจากการขยายสาขา

COM7 มีช่องทางหลักในการจัดจำหน่ายคือหน้าร้าน บริษัทจึงมีนโยบายขยายสาขาอยู่เรื่อยๆ โดยเฉลี่ยปีละประมาณ 100 สาขา ทำให้มีความเสี่ยงเรื่องผลประกอบการในสาขาใหม่ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดหน่วยงานเพื่อศึกษาและวิเคราะห์ผลตอบแทนและความสามารถในการทำกำไร ทำเลที่ตั้งสาขา ปริมาณลูกค้าเป้าหมาย ขนาดพื้นที่ และยอดขาย อย่างใกล้ชิด เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวลงให้น้อยที่สุด

### ความเสี่ยงจากการแข่งขันทางธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้า IT ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง จึงต้องพยายามตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคให้มากที่สุดเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาด โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้สินค้าไอทีและโทรศัพท์ถึง 80% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยบริษัทรายใหม่มีข้อจำกัดเรื่องการหาพื้นที่การขายสินค้า เนื่องจากแต่ละพื้นที่มีผู้เช่าพื้นที่รายเดิมอยู่แล้ว ประกอบกับบริษัทมีความสัมพันธ์ที่ดีและมีความเชี่ยวชาญในการบริหารพื้นที่ ดังจะเห็นได้จากกรณีที่บริษัทไม่เคยถูกยกเลิกพื้นที่จากผู้ให้บริการเช่าพื้นที่ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

### ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

เนื่องจากผู้บริหารหลักคือ คุณสุระ คณิตทวีกุล มีประสบการณ์และวิสัยทัศน์ในกลยุทธ์การขาย การตลาด และการพิจารณาทำเลที่ตั้งที่มีศักยภาพ จึงอาจทำให้เกิดความเสี่ยงขึ้นได้หากขาดผู้บริหารคนสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายสนับสนุนให้บุคลากรของบริษัทมีส่วนร่วมในการกำหนดกลยุทธ์และผลักดันให้ทำงานกันเป็นทีมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	33,362	37,306	46,578	56,541	68,752
Cost of sales	28,946	32,596	40,474	49,123	59,785
Gross profit	4,416	4,715	6,104	7,418	8,966
SG&A	2,925	2,986	3,505	4,030	4,639
Operating profit	1,518	1,775	2,645	3,434	4,374
Other income	1,518	1,775	2,645	3,434	4,374
EBIT	1,697	1,953	2,823	3,772	4,839
EBITDA	52	53	66	81	98
Interest charge	-289	-328	-516	-671	-855
Tax on income	39	101	85	107	117
Minority Interests	-1	4	0	0	0
Net profit to owners	1,216	1,491	2,148	2,790	3,538
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	1,216	1,491	2,148	2,790	3,538

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	1,216	1,491	2,148	2,790	3,538
Depreciation and amortization	179	177	178	338	465
Short-term Investment	0	249	249	0	0
Chg. in working capital	-540	384	-569	-567	-697
Cash flow from operation	854	1,803	2,006	2,560	3,305
Capital expenditures	-457	-1,660	-904	-783	-1,353
Cash flow from investing	-457	-1,660	-904	-783	-1,353
Net borrowings	461	337	1,062	669	806
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-613	-997	-1,762	-2,287	-2,901
Others	-3	1	0	0	0
Cash flow from financing	-102	-609	-672	-1,589	-2,059
Net Change in cash	296	-466	431	188	-107

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	1,304	872	1,303	1,490	1,383
Accounts receivable	938	902	1,276	1,549	1,884
Inventory	4,819	3,664	6,057	7,351	8,947
Other current asset	156	173	173	173	173
Total current assets	7,217	5,861	8,809	10,564	12,387
Cash pledged	0	2	2	2	2
Investment in associates	513	675	825	975	1,125
LT Investment	0	0	0	0	0
PPE	532	506	1,130	1,425	2,163
Goodwill	123	124	124	124	124
Leasehold rights	113	1,265	1,265	1,265	1,265
Intangible Asset	128	159	159	159	159
Other assets	497	567	567	567	567
Total non-cur assets	1,942	3,346	4,072	4,517	5,406
Total Assets	9,159	9,207	12,881	15,081	17,792
Short term loan	2,139	1,283	2,135	2,592	3,152
Account payable	3,349	2,464	4,657	5,653	6,879
Current maturities	8	498	585	672	774
Other current liabilities	134	185	189	194	200
Total current liabilities	5,629	4,430	7,567	9,111	11,006
Long term debt	5	708	831	955	1,099
Other LT liabilities	148	198	226	255	291
Total non-cur liabilities	153	906	1,056	1,210	1,390
Total liabilities	5,783	5,336	8,623	10,321	12,396
Authorized Share	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	899	899	899	899	899
Legal reserve	30	30	30	30	30
Retained earnings	2,145	2,638	3,025	3,527	4,164
Others	0	-15	-15	-15	-15
Minority Interest	2	19	19	19	19
Total Equity	3,376	3,871	4,258	4,760	5,397

**Important Ratios (Consolidated)**

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	19.5	11.8	24.8	21.4	21.6
EBITDA	29.6	15.1	44.6	33.6	28.3
Net profit	36.5	22.6	44.1	29.8	26.8
Normalized earnings	36.5	22.6	44.1	29.8	26.8
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	13.2	12.6	13.1	13.1	13.0
EBITDA margin	5.1	5.2	6.1	6.7	7.0
EBIT margin	4.6	4.8	5.7	6.1	6.4
Normalized profit margin	3.6	4.0	4.6	4.9	5.1
Net profit margin	3.6	4.0	4.6	4.9	5.1
Normalized ROA	13.3	16.2	16.7	18.5	19.9
Normalized ROE	36.0	38.5	50.5	58.6	65.6
<b>Risk (x)</b>					
DE	1.71	1.38	2.03	2.17	2.30
Net D/E	0.63	0.33	0.50	0.54	0.58
IBD/E	0.63	0.33	0.50	0.54	0.58
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	1.01	1.24	1.79	2.32	2.95
Normalized EPS	1.01	1.24	1.79	2.32	2.95
EBITDA	1.41	1.63	2.35	3.14	4.03
Book value	2.81	3.23	3.55	3.97	4.50
Dividend	0.80	1.00	1.47	1.91	2.42
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.39	51.52	39.80	30.65	24.17
Norm P/E	15.39	51.52	39.80	30.65	24.17
P/BV	5.54	19.84	20.08	17.96	15.84
EV/EBITDA	11.52	39.54	30.58	22.96	18.04
Dividend yield (%)	1.12	1.40	2.06	2.68	3.39

Source: Company data, FINANSIA research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชีวะ</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<b>สาขา บางนา</b> 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	<b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
<b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนนเรศวร ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก อ.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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, 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, TASC, TAP, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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