

กำไรผ่าน Bottom แล้ว คงภาพการฟื้นตัวใน 4Q21-2022

- กำไรปกติ 3Q21 ของบริษัทจดทะเบียน -12.6% Q-Q, +121.5% Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย 5.5% โดยถูกกระทบหนักจากการ Lockdown 2 เดือน หลัง COVID-19 และสอดคล้องกับภาพ GDP 3Q21 ที่ชะลอ -1.1% Q-Q, -0.3% Y-Y กลุ่มที่มีกำไรเติบโตแข็งแกร่งอย่างชัดเจน ได้แก่ การแพทย์ เวียดนามและโลจิสติกส์ อิเล็กทรอนิกส์ ส่วนกลุ่มที่กำไรต่ำกว่าคาด ได้แก่ วัสดุก่อสร้าง บ้านเท็ง เกษตรอาหาร
- อย่างไรก็ตามประเมินกำไรของบริษัทจดทะเบียนผ่านจุดต่ำสุดและจะฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 4Q21 โดยเฉพาะกลุ่ม Domestic และ Reopening Play โดยเฉพาะค้าปลีก ร้านอาหารขนส่งผู้โดยสาร บ้านเท็ง ตามการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown หนุนเศรษฐกิจภาพรวมฟื้นตัว โดยเบื้องต้นหากอิงเป้าหมาย GDP ของภาครัฐที่คาดโต 0.7-1% ในปีนี้ GDP 4Q21 จะต้องเติบโตไม่ต่ำกว่า +9% Q-Q อย่างไรก็ตามสำหรับกลุ่มท่องเที่ยวที่ราคาสะท้อนความคาดหวังสูง ยังต้องจับตาจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ธ.ค. 21 – ม.ค. 22 ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดการฟื้นตัวที่ชัดเจน
- เราคาดการณ์การฟื้นตัวของ GDP ที่จะทำให้ SET Index ได้ระดับขึ้นได้ต่อเนื่อง โดยสถิติในอดีตพบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกในทุกช่วงเวลาและชัดเจนกว่าปัจจัยเศรษฐกิจอื่น ๆ ทั้ง Fund Flow เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย และคาดมีน้ำหนักมากกว่าการลด QE ของ FED และเงินเฟ้อที่สูงซึ่งทำให้ FED ดำเนินนโยบายการเงินที่ทยอยดึงตัวขึ้นซึ่งไม่เป็นปัจจัยหลักที่กดดันหุ้นไทย เพราะกระแสเงินทุนต่างชาติไม่ได้ไหลเข้าหุ้นไทยอยู่แล้วตั้งแต่เริ่มทำ QE เม.ย. 20
- คง SET Index ปี 2022 ที่ 1,770 จุด (อิง EPS ที่ 96 บาทและ PER 18.5 เท่า) โดยระยะกลาง-ยาวยังมองระดับ 1,600+- จุดหรือต่ำกว่าเป็นจังหวะทยอยสะสม เรายังเน้นหุ้น Domestic Play และหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในปี 2022 ไม่ถูก Disrupt และมีความยั่งยืนด้าน ESG โดยยังคง Top Pick ช่วง 4Q21-2022 ได้แก่ **CK CPALL CRC GPSC JWD TKS ORI SCB TU VRANDA**

Finansia Top favorites

	Target	EPS growth (%)		PE (x)		PBV (x)		ROE (%)		Dividend Yield (%)	
	Price	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F	21F	22F
CK	26.00	2.0	82.0	60.7	33.4	1.5	1.4	0.4	4.3	0.7	1.2
CPALL*	82.00	-31.0	65.7	56.8	34.3	7.1	6.3	10.4	15.9	0.7	1.2
CRC*	40.00	nm	nm	nm	54.8	3.9	3.7	-1.1	7.0	0.0	0.7
GPSC*	100.00	11.3	18.8	25.4	21.4	2.0	1.9	8.0	9.3	2.5	2.6
JWD	23.00	75.8	12.7	32.1	28.5	5.0	4.9	13.3	17.2	2.2	2.5
TKS	22.00	424.4	-57.8	4.7	11.0	2.0	1.9	10.3	12.2	4.6	5.4
ORI	14.00	7.8	28.0	9.7	7.6	2.2	1.9	21.9	24.1	4.6	5.9
SCB*	160.00	28.8	8.9	13.0	12.0	1.1	1.0	8.3	8.6	5.0	2.6
TU	30.00	23.9	2.5	13.0	12.7	1.8	1.7	13.6	13.2	4.3	4.3
VRANDA	7.80	nm	nm	nm	75.4	1.1	1.1	-6.4	1.4	0.0	0.6

Note: * Figures are from FSSIA

Source: Finansia Research

Analyst: Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 Email: veeravat.v@fnsyrus.com

สรุปกำไรปกติ 3Q21 ต่ำกว่าคาด 5.5% แต่เป็น Bottom

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 3Q21 ประกาศออกมาครบแล้ว โดยหุ้น 175 ตัวภายใต้ Coverage ของเรามีกำไรสุทธิ 1.63 แสนลบ. -20.3% Q-Q, +31.9% Y-Y โดยที่เติบโตแรง Y-Y มาจากกลุ่มพลังงาน และปิโตรเคมีตาม Stock Gain ที่เพิ่ม แต่หากตัดรายการพิเศษต่างๆออก กำไรปกติ 3Q21 จะอยู่ที่ 1.6 แสนลบ. -12.6% Q-Q, +121.5% Y-Y ต่ำกว่าที่เราคาด 5.5% โดยปัจจัยกดดันมาจากการระบาดของ COVID-19 และมาตรการ Full Lockdown ในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 21 อย่างไรก็ตามเรามองว่าเป็นไตรมาสแย่ที่สุดและผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

กลุ่มที่กำไรดีกว่าคาด

กลุ่มธนาคาร – ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่โตแข็งแกร่ง การควบคุมต้นทุนที่ดี

กลุ่มรับเหมาย – ได้แรงหนุนจาก CK ที่ดีกว่าคาดจากส่วนแบ่งกำไรของ CKP ส่วน STEC Margin ดีกว่าคาดจากงานโรงไฟฟ้า

กลุ่มการแพทย์ – ได้อานิสงส์จากรายได้การตรวจเชื้อและรักษาผู้ป่วย COVID-19 ที่สูงขึ้นอย่างมีนัยยะตามการแพร่ระบาดที่รุนแรงในระลอก 3

กลุ่มเรือและโลจิสติกส์ – ได้อานิสงส์จากรายได้การตรวจเชื้อและตู้คอนเทนเนอร์ที่ทำ New High รวมถึงภาคการส่งออกที่แข็งแกร่ง หนุนรายได้บริการด้านโลจิสติกส์และคลังสินค้าต่างๆ

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ – ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากยอดโอนและ Margin ที่ดีกว่าคาด

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ – กำไรออกมาแข็งแกร่งทุกตัว ยกเว้น DELTA ที่ต่ำกว่าคาด

กลุ่มที่กำไรต่ำกว่าคาด

กลุ่มพลังงาน – โดยหลักๆเกิดจาก PTT ที่อ่อนแอตามบริษัทลูกฯ

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง – ถูกกระทบอย่างหนักจากมาตรการปิดแคมป์และ Lockdown ต้นทุนพลังงานสูงขึ้น รวมถึงเป็น Low Season

กลุ่มบันเทิง – ถูกกระทบหนักจาก Lockdown โดยเฉพาะ MAJOR ที่ขาดทุนสูงกว่าคาด

กลุ่มเกษตรและอาหาร – ต่ำกว่าคาดโดยเฉพาะจาก CPF TFG GFPT ตามราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนแอ STA ที่ถูกจุดโดย STGT

กลุ่มที่กำไรใกล้เคียงคาด

กลุ่มค้าปลีก กลุ่มไฟแนนซ์ กลุ่มสื่อสารฯ กลุ่มโรงไฟฟ้าและปิโตรเคมี กลุ่มยานยนต์ ซึ่งส่วนใหญ่ชะลอตัวลง Q-Q ตาม COVID-19 ที่ระบาดและมาตรการ Lockdown และเปิดดำเนินการได้ไม่เป็นปกติ รวมถึงกำลังซื้อที่ชะลอตัว

3Q21 Normalized Earnings by Sector

Sector	3Q20	2Q21	3Q21	Q-Q	Y-Y	Beat/Miss	4Q21 Outlook	1Q21 Outlook
Banks	22,972	35,631	34,810	-2.3%	151.5%	16.5%	Positive	Positive
Finance	6,172	6,850	6,674	-2.6%	108.1%	-5.8%	Positive	Positive
Energy	19,788	38,801	40,932	5.5%	206.8%	-16.9%	Positive	Neutral
Chemicals	1,638	17,204	13,046	-24.2%	796.5%	-6.6%	Neutral	Neutral
Utilities	7,312	8,227	8,701	5.8%	119.0%	-7.1%	Positive	Positive
Property	10,656	9,235	6,836	-26.0%	64.2%	6.1%	Neutral	Neutral
Contractor	1,044	573	580	1.4%	55.6%	72.5%	Positive	Positive
Materials	11,045	18,761	10,188	-45.7%	92.2%	-10.9%	Positive	Positive
Telecom	10,435	11,501	9,514	-17.3%	91.2%	-3.9%	Positive	Positive
Media	836	252	298	-218.2%	-35.6%	nm	Positive	Positive
Commerce	9,728	8,776	6,941	-20.9%	71.4%	-2.2%	Positive	Positive
Electronics	2,510	3,033	2,594	-14.5%	103.3%	-16.8%	Positive	Positive
Agri&Food	19,968	16,525	3,676	-77.8%	18.4%	-63.0%	Neutral	Neutral
Transportation & Logistics	- 1,850	- 1,320	2,427	nm	nm	40.8%	Positive	Positive
Health care	2,238	3,728	7,873	111.2%	351.9%	21.9%	Neutral	Positive
Hotel	- 6,179	- 4,639	- 1,911	nm	nm	nm	Positive	Positive
Auto	1,320	884	656	-25.8%	49.7%	2.1%	Positive	Positive
Packaging	182	247	234	-5.1%	128.7%	-6.9%	Positive	Positive
Others	11,714	8,681	6,388	-26.4%	54.5%	0.1%	-	-
Total	131,529	182,950	159,859	-12.6%	121.5%	-5.5%	Positive	Positive

Source: Finansia Summarizes

แนวโน้มกำไร 4Q21-2022 ขึ้นตัวตามทิศทาง GDP โดยเฉพาะ Domestic Play

เราคาดว่ากำไรของบริษัทจดทะเบียนใน 4Q21 จะฟื้นตัว Q-Q อย่างแข็งแกร่งตามทิศทาง GDP ที่คาดว่าจะกลับมาเติบโตได้เช่นกัน หลังภาครัฐผ่อนคลายมาตรการ Lockdown แล้วเกือบทั้งหมด รวมถึงมีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศเราเที่ยวด้วยกันเฟส 3 และเริ่มเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวโดยไม่ต้องกักตัว ซึ่งหากอิงจากประมาณการ GDP ของ ธปท. ที่ +0.7% Y-Y หรือของ NESDC ปี 2021 ที่คาด +1.2% Y-Y จะประเมินได้ว่า GDP 4Q21 จะต้องเติบโตไม่ต่ำกว่า +9% Q-Q ส่วนปี 2022 คาดเติบโตในอัตราเร่งราว 3.7-4% Y-Y

เราประเมินว่ากลุ่ม Domestic Play โดยเฉพาะกลุ่มค้าปลีก ร้านอาหาร ขนส่งผู้โดยสาร เป็นต้น จะกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งและมีความแน่นอนสูงสะท้อนจาก Traffic ที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ Domestic Play อื่นๆอย่าง สื่อสารฯ รับเหมาฯ ธนาคาร ไฟแนนซ์ คาดทยอยฟื้นตัวเช่นกัน

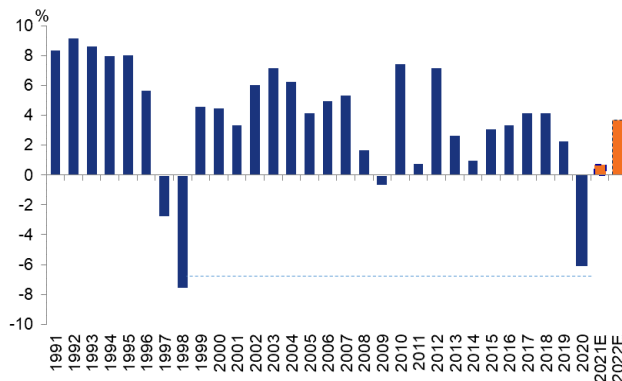
อย่างไรก็ตามเรายังให้มุมมองระมัดระวังและต้องจับตากลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวซึ่งราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังการฟื้นตัวไปแล้วค่อนข้างสูง โดยต้องติดตามจำนวนนักท่องเที่ยวโดยเฉพาะในเดือน ธ.ค. 21 - ม.ค. 22 ซึ่งจะเป็นตัวชี้วัดว่าอุตสาหกรรมท่องเที่ยวของไทยจะฟื้นตัวได้ตามที่คาดหวังหรือไม่

NESDC Economic Projection

% Y-Y	2018	2019	2020	2021E	2022E
GDP	4.2	2.3	-6.1	1.2	3.5-4.5
การบริโภคภาคเอกชน	4.6	4.0	-1.0	1.2	4.3
การลงทุนภาคเอกชน	4.1	2.7	-8.4	4.3	4.2
การอุปโภคภาครัฐ	2.6	1.7	0.8	2.3	0.3
การลงทุนภาครัฐ	2.8	0.1	5.7	4.8	4.6
มูลค่าการส่งออก (US\$)	7.5	-3.3	-6.6	16.8	4.9
เงินเฟ้อ	1.1	0.7	-0.8	1.2	0.9-1.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (% GDP)	5.6	7.0	3.3	-2.5	1.0

Source: NESDC

GDP จะเร่งตัวใน 4Q21-2022



Source: NESDC, BoT and Finansia Research

Bloomberg EPS



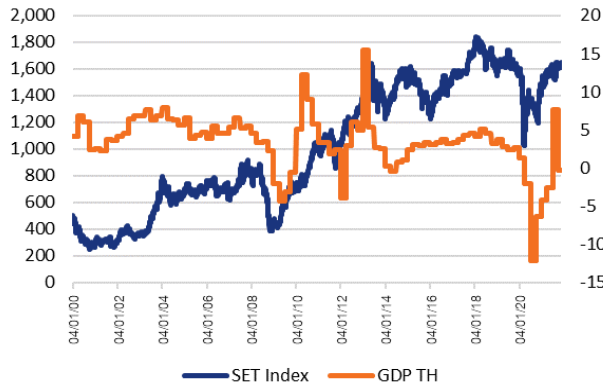
Source: Bloomberg

เงินเฟ้อและ QE Tapering มีน้ำหนักไม่เท่าเศรษฐกิจไทยที่ฟื้น

เรายังคงมุมมองเดิมว่าเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นทั่วโลกโดยเฉพาะฝั่งสหรัฐฯโดย Core PCE เดือน ต.ค. 21 +3.6% Y-Y และจะยังยืนเหนือกรอบเป้าหมายของ FED ที่ 2%+ ไปจนถึงต้นปี 2022 เป็นอย่างน้อยจะไม่เป็นปัจจัยกดดันหลักสำหรับ SET Index แม้ตลาดจะกังวลว่า FED อาจขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดในช่วง 2H22 รวมถึงการประชุม FED ครั้งล่าสุดประกาศเดินหน้าลด QE ที่อัดฉีดสภาพคล่องสู่ระบบเดือนละ US\$1.2 แสนล้านต่อเดือน โดยจะทยอยลดเดือนละ US\$1.5 หมื่นต่อเดือนตั้งแต่เดือน พ.ย. 21 เป็นต้นไป ซึ่งจะทำให้มาตรการ QE จบลงในช่วงกลางปี 2022 ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชียถูกกดดันจาก Dollar Index ที่แข็งค่าและกระแสเงินทุนที่ไหลออกจากภูมิภาค อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองว่าการลด QE จะไม่กดดัน SET Index อย่างมีนัยยะ ทั้งจากสถิติในปี 2014 ที่ FED ลด QE ครั้งแรก SET Index +15.3% Outperform ที่สุดเทียบกับหุ้นโลกและเอเชีย นอกจากนี้เนื่องจากกระแสเงินทุนต่างชาติไหลไม่ได้ไหลเข้า SET Index อยู่แล้วนับตั้งแต่เริ่มโครงการ QE ในเดือน เม.ย. 20 และปัจจุบันมีเม็ดเงินไหลออกสะสมอยู่ US\$6.6 พันล้านหรือราว 2.1 แสนลบ.ตั้งแต่ช่วงเวลาดังกล่าวถึงปัจจุบัน เราจึงประเมินว่านโยบายการเงินของ FED ที่จะทยอยดึงตัวขึ้นจะไม่ส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลออกจากไทยเพิ่มเติมและในทางตรงกันข้ามมีโอกาสทยอยไหลเข้าตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวตามการ Reopening และเปิดประเทศ ขณะที่ฝั่งรพท.คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยตลอดปี 2022 เนื่องจากเงินเฟ้อไม่กดดัน และจำเป็นต้องสนับสนุนให้เศรษฐกิจเกิดการฟื้นตัวอย่างเต็มที่ก่อน

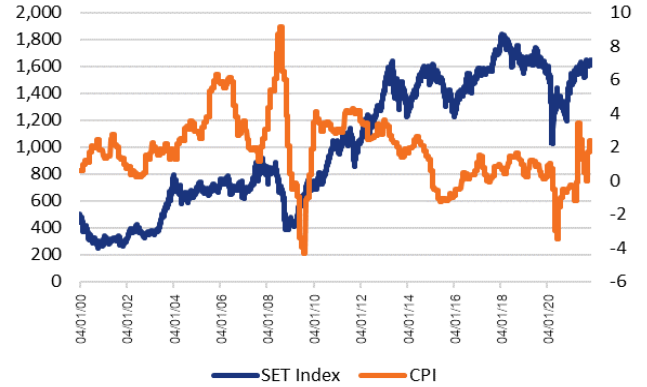
นอกจากนี้หากพิจารณาการเคลื่อนไหวของ SET Index กับปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆที่การเติบโตของ GDP เงินเฟ้อ กระแสเงินทุน และอัตราดอกเบี้ย พบว่า SET Index มีความสัมพันธ์เชิงบวกโดยตรงกับการเติบโตของ GDP มากที่สุดและทุกช่วงเวลา ขณะที่ปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ๆสัมพันธ์เพียงบางช่วงเวลา เราจึงให้น้ำหนักการฟื้นตัวกับเศรษฐกิจไทยว่าจะมีผลต่อ SET Index ให้ทยอยไต่ระดับขึ้นได้ใน 4Q21-2022

SET vs GDP Growth



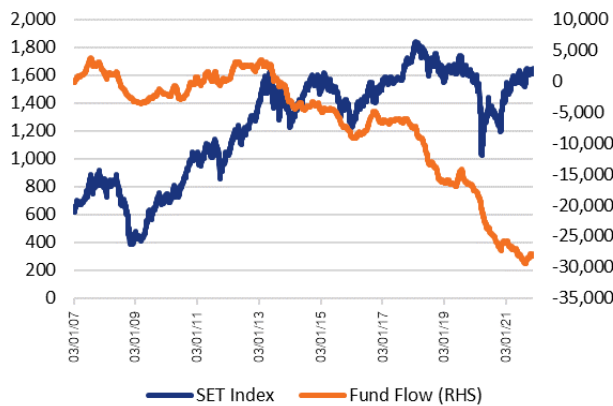
Source: Bloomberg

SET vs CPI



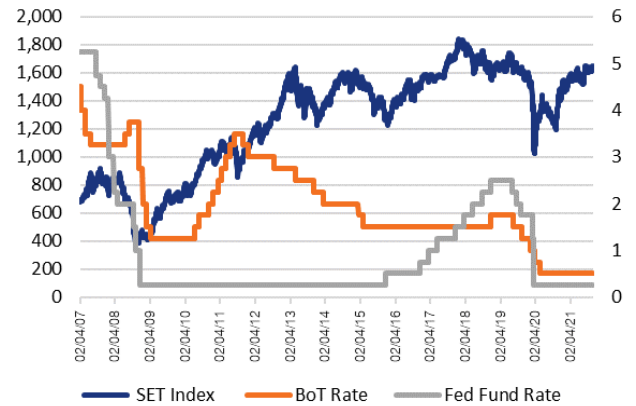
Source: Bloomberg

SET vs Fund Flow



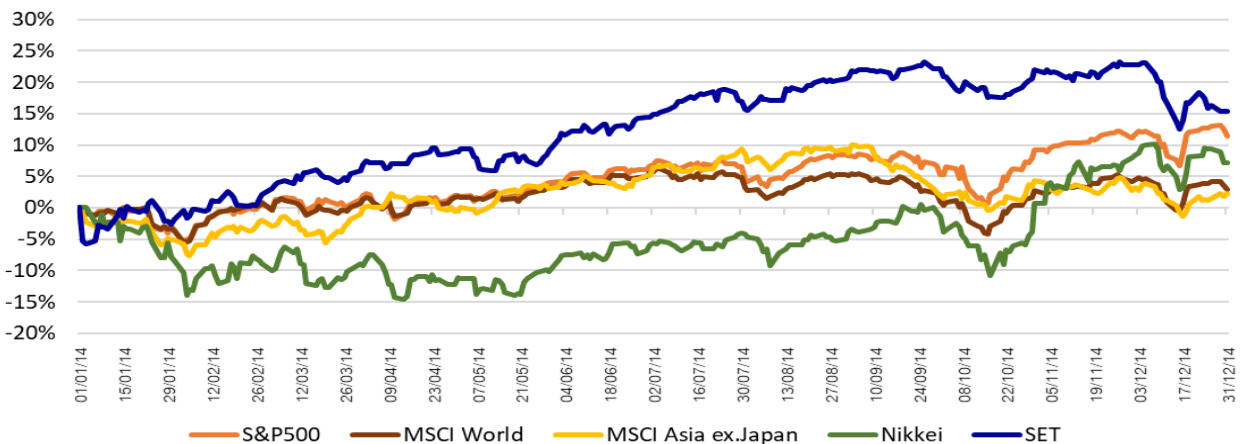
Source: Bloomberg

SET vs BoT and Fed Fund Rate



Source: Bloomberg

2014 Indices Return during QE Tapering

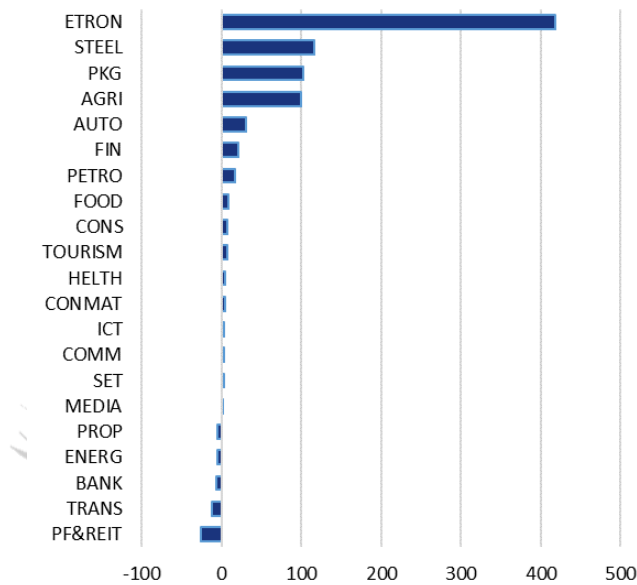


Source: Bloomberg, Finansia Research

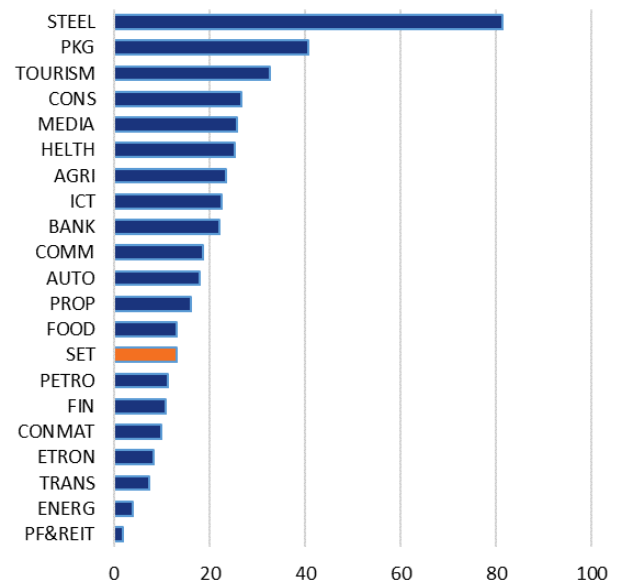
ยืนยัน SET Target ปี 2022 ที่ 1,770 จุด เห็น Domestic Play

ภาพรวมสถานการณ์ COVID-19 จำนวนผู้ได้รับวัคซีน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียนโดยรวมยังสอดคล้องกับบทวิเคราะห์กลยุทธ์ของเราเมื่อวันที่ 30 ก.ย. 21 เราจึงยังคงยืน SET Target ปี 2022 ที่ 1,770 จุด อิง EPS 96 บาท PER 18.5 เท่า (ค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง +1.25 SD) เราประเมินระดับ 1,600+ จุด เป็นจุดที่เหมาะสมในการทยอยสะสมลงทุนในระยะกลาง-ยาวจาก Upside ที่เปิดกว้างและจูงใจ โดยยังให้น้ำหนักเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Domestic และ Reopening Play ที่อยู่ในช่วง Turnaround ทั้งกลุ่มธนาคาร ค้าปลีก รวมถึงกลุ่มที่ยังแข็งแกร่งระยะยาวไม่ถูก Disrupt มีการ Diversify ธุรกิจและ Partnership กับอุตสาหกรรมอื่นๆต่อการเติบโต ได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อาหาร โลจิสติกส์ โรงไฟฟ้า และล้วนแล้วแต่เป็นหุ้นที่มีความยั่งยืนด้าน ESG สูง ยังคงเลือก Top Pick 4Q21-2022 ได้แก่ **CK CPALL CRC GPSC JWD TKS ORI SCB TU**

2020TD Sector Return



2021YTD Sector Return



Source: Setsmart and Finansia 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

สำนักงานฉะลมาลิ่งค์

25 อาคารฉะลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.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 อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
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 ถนนรพดัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สีนธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสทีทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงลิ้ม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ด.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ด.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ด.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุตรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุตรคูขันธ์ ถ.หมากแข้ง
อ.เมืองอุตรธานี จ.อุตรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.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 ถนนรณสิริฯ 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
ด.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดจลลง
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา บัสดานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล
อ.เมือง จ.บัสดานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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