

BUY

UPA (UPA TB)

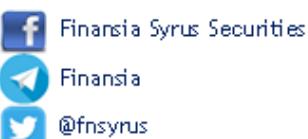
บมจ. ยูไนเต็ด เพาเวอร์ ออฟ เอเชีย

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	0.45
Price (16/11/2021)	0.37
up/downside (%)	+21.6
SET Index	1,644.01
Sector	MAI/Resources
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.51
Free float (%)	63.02
Market cap (Bt m)	3,748.23
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	68.74
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	0.50, 0.20, 0.36
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	49	316	380	380
Normalized profit	-87	-7	41	44
Net profit	-85	15	41	44
EPS (Bt) - norm	-0.009	-0.001	0.003	0.003
EPS (Bt) - reported	-0.008	0.001	0.003	0.003
% growth y-y	-11.9	-117.7	113.5	5.7
Dividend/share (Bt)	0.000	0.000	0.002	0.002
BV/share (Bt)	0.29	0.29	0.30	0.30
EV/EBITDA (x)	nm	52.4	40.2	26.7
PER (x) - norm	nm	-503.9	117.2	110.9
PER (x)	nm	250.2	117.2	110.9
PBV (x)	1.27	1.26	1.25	1.25
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.43	0.45
Norm ROE (%)	-2.86	0.39	1.07	1.13
YE No. of shares (million)	10,130	10,130	13,130	13,130
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: jitraa@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



คาดการณ์กำไรผ่านจุดต่ำสุดและทยอยฟื้นใน 4Q21

ผลกำไรสุทธิ 3Q21 ที่ 1.5 ล้านบาทมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 10.6 ล้านบาท ส่วนผลการดำเนินงานหลักฟื้นช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดและทยอยฟื้นตัวใน 4Q21 และผลประกอบการปี 2022 จะหนุนด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเวียดนาม กำลังการผลิต 21 MW ที่บริษัทเข้าลงทุน 44% เราคาดว่ากำไรปี 2022 ฟื้นแรงจากฐานต่ำ +176.7% Y-Y ก่อนจะทรงตัวในปีถัดไปจนกว่าจะเห็นการเพิ่มจำนวนเมกะวัตต์ให้มากขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายปี 2022 ลงเล็กน้อยเป็น 0.47 บาท จากการขยายการ COD ของโรงไฟฟ้าก๊าซที่เมียนมาร์ออกไปเพราะคาดว่าไม่ได้รับรู้รายได้ได้ทันในปี 2024 ตามแผน ราคาหุ้นยังมี upside กว่า 20% จึงคงคำแนะนำซื้อ

3Q21 ฟื้นช้ากว่าคาด

UPA รายงานกำไรสุทธิ 1.5 ล้านบาทใน 3Q21 หากหักผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 10.6 ล้านบาท จะเป็นผลขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 9.1 ล้านบาท ฟื้นตัวช้ากว่าคาดจากอัตราค่าไชน่ต้นที่ลดลงเหลือ 22.0% จาก 1H21 ที่ทำได้ 65.2% จากอัตราค่าไชน่ต้นของโรงไฟฟ้าโซลาร์ Song Luy ที่เวียดนามที่ลดลงเพราะพายุฤดูฝนทำให้ความเข้มของแสงน้อยลง ทั้งนี้ ในส่วนของรายได้ในไตรมาสที่มีการขายที่ดินที่ปากช่อง 29.0 ล้านบาท แต่รายได้จากโรงไฟฟ้าลดลงจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยตามฤดูกาล ทำให้รายได้รวมเป็น 104.1 ล้านบาท +33.2% Q-Q, +790.0% Y-Y โดยโรงไฟฟ้าใน 3Q21 ยังคงมี 5 โครงการเท่ากับ 2Q21 (4 โครงการในไทยรวม 12.95 MW และ 1 โครงการในเวียดนาม 46.78 MW) โรงไฟฟ้าในไทยมีอัตราค่าไชน่ต้น 50.5% ชะลอเล็กน้อยจาก 1H21 ที่อยู่ที่ 53.2%-53.8% ส่วน Song Luy มีอัตราค่าไชน่ต้น 21.4% จาก 67%-69% ใน 1H21

ลงทุนใน Wind farm ในเวียดนาม และตั้ง JV ศึกษา Digital assets ในลาว

UPA มองหาโอกาสในการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มขนาดกำลังผลิตไฟฟ้า ในช่วงปลายเดือน ต.ค. บริษัทได้เข้าลงทุน 80.0% ในบริษัท Asia Energy and Utilities Holding (Singapore) Pte. Ltd. ด้วยมูลค่าเงินลงทุนราว 236 ล้านบาท ทำให้ได้ถือหุ้น 44% ในโรงไฟฟ้าพลังงานลม Phuong Mai 3 Wind Power Plant ในเวียดนาม ขนาดกำลังผลิต 21 MW มีสัญญาซื้อขายไฟ 20 ปี ทำให้ปัจจุบันบริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้ารวมราว 80 MW นอกจากนี้ UPA ได้ลงนามใน MOU จัดตั้ง JV กับ Asia Investment and Financial Services Sole Co., Ltd. (AIF) เพื่อลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Digital assets รวมถึง Cryptocurrency Mining ในสปป.ลาว โดยจะลงทุนฝ่ายละ 50%

คาดการณ์กำไรฟื้นในปี 2022 จากการรับรู้รายได้เต็มปีของโรงไฟฟ้าที่ซื้อในปีนี้

เราคงประมาณการกำไรปี 2021 และปรับเพิ่มกำไรปี 2022-2023 ขึ้น 4-5% โดยเพิ่มรายได้จาก Wind farm ในเวียดนามเข้ามา คาดทำให้กำไรปกติปี 2022 +176.7% Y-Y และปี 2023 +5.7% Y-Y ประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมโอกาสในการขายที่ดินที่โครงการพลังงาน ส่วนที่เหลือที่ปากช่อง และมูลค่าแฝงในที่ดินที่บริษัทลงทุนในกัมพูชา อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 ลงโดยขยายการ COD ของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่เมียนมาร์ 200 MW ไปเป็นปี 2025 เนื่องจากปัจจุบันยังไม่มีความคืบหน้า

ปรับราคาเป้าหมายปี 2022 ลงเล็กน้อยเป็น 0.45 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2022 ลงเป็น 0.45 บาท (DCF, WACC 9.0%) จากเดิม 0.50 บาท จากการเลื่อนรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในเมียนมาร์ออกไป 1 ปี ราคาหุ้นยังมี upside กว่า 20% จึงแนะนำซื้อ

Company Overview

UPA มีบริษัทย่อยทั้งสิ้น 8 บริษัทและมีการลงทุนใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่

- 1) ธุรกิจพลังงาน มีการลงทุนในโรงไฟฟ้าสหกรณ์ในไทยรวม 12.95 MW และลงทุนสัดส่วน 80% ในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเวียดนาม รวมถึงอยู่ระหว่างลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติขนาด 200 MW ในเมียนมาร์
- 2) ธุรกิจสาธารณูปโภค โดยลงทุนในสัดส่วน 18% ในโครงการน้ำประปาแสนดินใน สปป.ลาว กำลังการผลิตรวมสูงสุด 48,000 ลูกบาศก์เมตร/วัน
- 3) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีโครงการเดอะ ฟิโน เขาใหญ่ และมีที่ดินเปล่าในอำเภอตะกั่วทุ่ง จังหวัดพังงา

Valuation Methodology

เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2022 ของ UPA ที่ 0.50 บาทจากวิธี Sum-of-the-parts ของโรงไฟฟ้า 7 แห่งได้แก่โซลาร์สหกรณ์ 12.95 MW โรงไฟฟ้าในเวียดนาม 66.78 MW (คิดตามสัดส่วนที่ถือเท่ากับ 41.6 MW) และโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติที่เมียนมาร์ 200 MW (ตั้งสมมติฐาน UPA ถือ 51%) ทั้งนี้ ยังไม่ได้รวม Hidden assets เช่น ที่ดินที่บริษัทลงทุนในกัมพูชา และที่ดินที่โครงการพังงา เป็นต้น

ณ ราคาเหมาะสม 0.50 บาท คิดเป็น 2022 Implied PBV 1.7 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มโรงไฟฟ้าในประเทศที่มี PBV เฉลี่ย 2.3 เท่า

Sum-of-the-parts approach

Assumptions					
Cost of equity		8.4%			
Cost of debt		5.0%			
Beta		0.9			
WACC		9.0%			
	Total capacity (MW)	% equity	Equity MW	Values (Btm)	Per share (Bt)
Solar farm in Thailand	7.95	100.0	7.95	399	0.030
Solar farm in Udorn	5.0	100.0	5.0	164	0.012
Song Luy in Vietnam	46.7	83.3	38.9	1,470	0.112
Wind farm in Vietnam	21.0	20.0	4.0	141	0.011
Gas power in Myanmar	200.0	51.1	102.0	3,827	0.284
Value per share					0.447

Source: Finansia estimates

ESG

Environment

- UPA ให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐานสากลก่อนการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ และปลูกฝังจริยธรรมแก่บุคลากรของบริษัทฯให้ตระหนักถึงสิ่งแวดล้อม ยึดหลักการตามระเบียบ กฎหมาย และมาตรการลดผลกระทบที่กำหนดในรายงาน EIA รวมถึงเข้าพบปะชุมชนเพื่อสอบถามความคิดเห็น

Social

- UPA มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคมตั้งแต่มีก่อนพัฒนาโครงการ โดยเข้าพูดคุยสอบถามความคิดเห็นต่างๆ รวมถึงจัดกิจกรรมดำเนินงานด้าน CSR เพื่อลดปัญหาการต่อต้านจากชุมชน
- มีการจัดการชุมชนในโรงไฟฟ้าเพื่อให้ความรู้แก่บุคลากรทั้งภาครัฐและเอกชน รวมถึงตัวแทนมหาวิทยาลัย
- มีการสนับสนุนงานแข่งขันเทนนิส GAC Group 2014 ITTF World Tour Grand Finals ซึ่งช่วยสนับสนุนภาพลักษณ์และวัฒนธรรมไทยสู่สายตาโลก

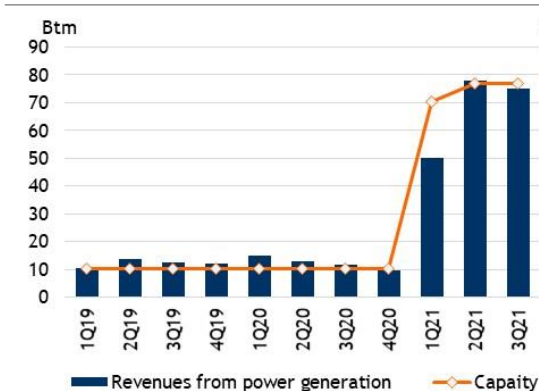
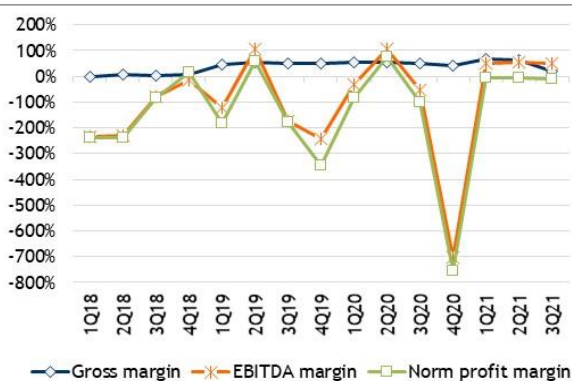
Governance

- UPA ปฏิบัติตามหลักการกำกับกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนตามแนวทางที่ SET กำหนด 5 หมวด ดังนี้
 - 1) สิทธิของผู้ถือหุ้น โดยให้ความสำคัญในสิทธิขั้นพื้นฐานต่างๆ เช่น จัดส่งหนังสือเชิญประชุมพร้อมข้อมูล เปิดโอกาสให้มอบฉันทะเข้าประชุมแทน เปิดโอกาสในสงความเห็น ข้อเสนอแนะอย่างเท่าเทียม จัดทำรายงานการประชุม เป็นต้น
 - 2) ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียม ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือรายย่อย ทั้งการแจ้งกำหนดการประชุม เผยแพร่เอกสารทั้งภาษาไทยและอังกฤษ สนับสนุนให้มีการเลือกตั้งกรรมการเป็นรายคน เป็นต้น
 - 3) บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย โดยให้ความสำคัญกับทุกกลุ่ม ได้แก่ ผู้ถือหุ้น พนักงาน คู่ค้า ลูกค้า เจ้าหนี้ สังคมและส่วนรวม เป็นต้น เปิดให้จ้างข้อร้องเรียนหากมีความไม่ถูกต้อง โดยกรรมการอิสระและตรวจสอบจะดำเนินการตรวจสอบและแก้ไข
 - 4) การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส โดยให้ความสำคัญกับความถูกต้อง ครบถ้วน เพียงพอ โปร่งใสและทันเวลาทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลทั่วไป มีผ่านนักกลลงทุนสัมพันธ์ติดต่อสื่อสารกับนักลงทุน
 - 5) ความรับผิดชอบต่อกรรมการ โดยปัจจุบันมีคณะกรรมการบริษัท 5 ท่าน เป็นผู้บริหารด้วย 2 ท่าน ไม่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน และมีความเป็นอิสระ 3 ท่านซึ่งเกินกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนคณะกรรมการทั้งคณะซึ่งเกิดการถ่วงดุลในการพิจารณาออกเสียง และเป็นไปตามข้อกำหนดของ SEC และ SET โดยมีเจตนารมณ์ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส ขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

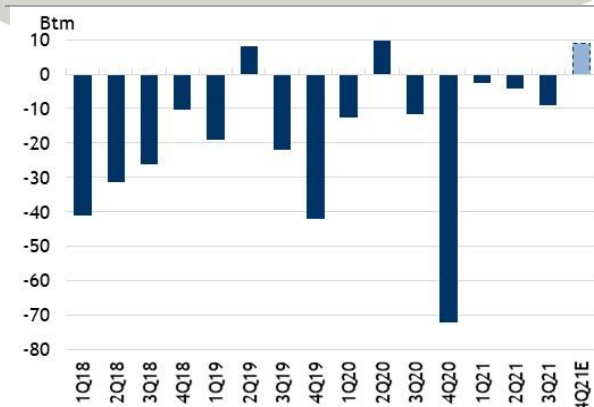
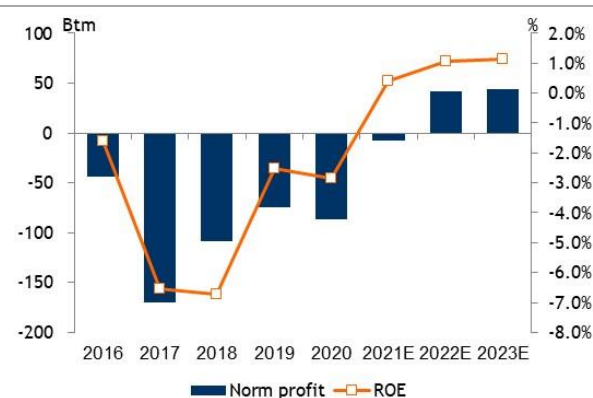
3Q21 Earnings Result

(Bt mn)	3Q21	2Q21	%Q-Q	3Q20	%Y-Y	9M21	9M20	%Y-Y
Revenues	104	78	33.2	12	790.0	232	39	490.1
Cost of services	81	28	192.8	6	1,312.0	126	18	591.0
Gross profit	23	50	-54.5	6	285.8	107	21	403.4
Administrative expense	21	32	-34.6	22	-6.9	76	60	25.3
Interest expense	19	18	3.0	0.3	5,846.4	47	1	4,561.4
Equity income	-0.7	-0.7	nm	0.4	nm	-2	1	nm
Normalized earning	0.9	-4	nm	-12	nm	-6	-15	nm
Net profit	1	-0.01	nm	-11	nm	7	-26	nm
Gross margin (%)	22.0	64.5	-42.5	50.9	-28.8	45.9	53.8	-7.9
EBITDA margin (%)	50.4	54.4	-4.0	-54.3	104.8	52.0	7.0	45.0
Norm profit margin(%)	0.8	-5.3	6.2	-100.7	101.6	-2.5	-36.9	34.4

Source: UPA

รายได้จากธุรกิจผลิตไฟฟ้าและกำลังการผลิต

อัตรากำไร


ที่มา: UPA

กำไรจากการดำเนินงานปกติ

กำไรปกติรายปีและ ROE


ที่มา: UPA, Finansia estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลพม่า

บริษัทมีโครงการ MUPA1 กำลังการผลิต 200 MW ในพม่า จึงมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลพม่า ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงระเบียบและกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจพลังงานในพม่า นอกจากนี้ โครงการดังกล่าว รัฐบาลพม่าต้องก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าขนาด 230 กิโลโวลต์ เข้ามาอยู่ที่ตั้งของโครงการ ซึ่งรัฐบาลพม่ามีกำหนดจะได้เงินกู้จาก ADB ปลายปี 2017 (ล่าช้าจากกำหนดการเดิม 2 ปี) หากการเมืองพม่ามีความไม่แน่นอน อาจล่าช้าต่อไปอีก ในส่วนของบริษัท มีการเตรียมความพร้อมทุกด้าน เช่นการประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม (ESIA) การคัดเลือกผู้รับงานวิศวกรรม (EPC) การคัดเลือกที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมาย และผู้เชี่ยวชาญด้านต่างๆ เพื่อให้การก่อสร้างโรงไฟฟ้าสอดคล้องกับการก่อสร้างสายส่งไฟฟ้าของรัฐบาลพม่า

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย

บริษัทมีธุรกิจพลังงานรวมถึงการลงทุนต่างๆ ในต่างประเทศ ซึ่งเป็นธุรกิจที่ต้องใช้เงินลงทุนสูง มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินต่างๆ หากอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยมีความผันผวน อาจกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงในธุรกิจสหสัมพันธ์

บริษัทมีธุรกิจสหสัมพันธ์ในประเทศ ทั้งที่เป็นโครงการพัฒนาที่ดินเพื่อจัดสรรแบ่งขายที่จังหวัดนครราชสีมา และโครงการคอนโดมิเนียมที่เขาใหญ่ มีความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ การขาดแคลนแรงงาน ความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้าง รวมถึงความเสี่ยงจากการแข่งขันด้านราคา

ความเสี่ยงในธุรกิจสาธารณูปโภค

ธุรกิจสาธารณูปโภคของบริษัทต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน จึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพา/ขาดแคลนบุคลากร มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญากับหน่วยงานภาครัฐและนโยบายของรัฐบาล การตีความในสัญญาที่อาจแตกต่าง การพิจารณาต่อระยะเวลาสัญญา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงในธุรกิจกัญชา-กัญชง

เนื่องจากวัตถุดิบหลักของธุรกิจกัญชา-กัญชงเป็นสินค้าเกษตร ปริมาณและคุณภาพอาจเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยที่อยู่เหนือนอกการควบคุม จึงมีความเสี่ยงที่วัตถุดิบอาจมีคุณสมบัติไม่ตรงตามต้องการ รวมทั้งอาจมีความเสี่ยงจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงรวดเร็ว ความนิยมอาจเปลี่ยนไปสู่พืชสมุนไพรอื่น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	48	49	316	380	380
Cost of sales	24	24	159	173	173
Gross profit	24	25	157	207	207
SG&A	102	117	98	107	109
Operating profit	-79	-92	59	100	99
Other income	8	1	6	7	7
EBIT	-71	-90	65	107	106
EBITDA	-49	-64	151	194	194
Interest expense	0	1	64	67	66
Equity income	0	1	-3	4	4
Corporate tax	4	-4	0	0	0
Minority interest	0	0	-6	-3	0
Normalized earnings	-75	-87	-7	41	44
Extraordinary items	11	2	22	0	0
Net profit	-64	-85	15	41	44

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	-60	-88	15	41	44
Deprec. & amortization	22	26	106	107	108
Change in working capital	-386	362	-102	101	59
Other adjustments	-13	4	-387	143	13
Cash flow from operations	-437	303	-368	393	224
Capital expenditure	-48	-1,563	-295	-234	-158
Others	410	454	19	-21	-18
Cash flow from investing	362	-1,109	-276	-255	-176
Free cash flow	-75	-805	-644	138	48
Net borrowings	-5	-6	-152	-48	-13
Equity capital raised	0	519	900	0	0
Dividends paid	0	0	0	-21	-22
Cash flow from financing	-5	513	748	-69	-35
Net change in cash	-80	-292	104	69	13

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	328	36	120	169	162
Accounts receivable	721	589	433	416	364
Inventory	526	520	525	528	533
Other current assets	54	54	96	68	61
Total current assets	2,032	1,199	1,473	1,482	1,421
Long term Investments	79	1,272	672	672	672
PPE	455	537	1,651	1,653	1,653
Other assets	103	97	877	918	964
Total assets	2,670	3,117	4,697	4,749	4,733
Short-term loans	6	6	6	6	6
Accounts payable	24	25	130	38	38
Current maturities	0	4	4	4	4
Other current liabilities	92	94	24	26	26
Total current liabilities	121	128	164	74	74
Long-term debt	0	7	637	762	732
Other non-current liab.	7	9	16	19	18
Total non-current liab.	24	29	666	794	764
Total liabilities	146	158	830	868	838
Registered capital	3,335	5,335	7,578	7,578	7,578
Paid up capital	3,335	5,065	6,565	6,565	6,565
Share premium	336	-875	-1,475	-1,475	-1,475
Legal reserve	1	1	1	1	1
Retained earnings	-1,150	-1,214	-1,208	-1,196	-1,183
Minority Interests	0	0	1	3	5
Shareholders' equity	2,524	2,960	3,866	3,877	3,890

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth(%)					
Revenue	nm	1.3	546.0	20.3	0.0
EBITDA	nm	nm	nm	28.4	-0.3
Net profit	nm	nm	nm	176.7	5.7
Normalized earnings	nm	nm	nm	-657.4	5.7
Profitability(%)					
Gross profit margin	49.2	51.3	49.8	54.6	54.6
EBITDA margin	-101.1	-131.3	47.9	51.1	51.0
EBIT margin	-146.6	-185.0	20.6	28.2	27.8
Normalized profit margin	-155.6	-177.0	-2.4	10.9	11.5
Net profit margin	-132.0	-173.4	4.7	10.9	11.5
Normalized ROA	-2.8	-2.8	-0.2	0.9	0.9
Normalize ROE	-3.0	-2.9	-0.2	1.1	1.1
Normalized ROCE	-2.8	-3.0	1.4	2.3	2.3
Risk(x)					
D/E	0.06	0.05	0.21	0.22	0.22
Net D/E	nm	0.04	0.11	0.10	0.10
Net debt/EBITDA	3.74	-1.89	4.70	3.60	3.49
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.010	-0.008	0.001	0.003	0.003
Normalized EPS	-0.046	-0.009	-0.001	0.003	0.003
EBITDA	-0.030	-0.006	0.015	0.015	0.015
Book value	0.378	0.292	0.294	0.295	0.296
Dividend	0.000	0.000	0.000	0.002	0.002
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations(x)					
P/E	nm	nm	-503.9	117.2	110.9
Norm P/E	nm	nm	-503.9	117.2	110.9
P/BV	1.0	1.3	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	nm	nm	53.7	40.6	28.1
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.4	0.5

Source: Company data, 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	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก 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 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 ประราชินี 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 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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 ยูนิคเลขที่ 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.อุดรธวัช 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 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.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รู่สะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, HMPPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, 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 **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