

MOMENTUM

VOL. 1
JANUARY 2022



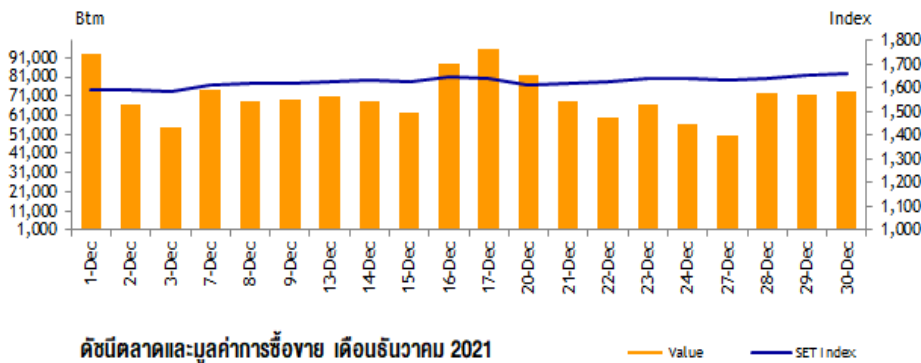
#FinansiaResearch

“มองตลาดยัง Sideways Up”

เราให้น้ำหนักบวกกับการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ม.ค. 22 กรอบ 1,600-1,700 จุด จากสถิติในอดีตที่มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก ขณะที่ไอมีครอนเราประเมินกระทบต่อดัชนีและเศรษฐกิจจำกัดจากความรุนแรงที่ต่ำ ส่วนแรงขาย LTF ที่ครบกำหนด 7 ปีเรามองกระทบเพียงช่วงสั้น และให้น้ำหนักกับ Fund Flow ที่มีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่องตามภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว เช่นเดียวกับผลประกอบการ 4Q21 ของบริษัทจดทะเบียนเริ่มที่กลุ่มธนาคารที่ไม่เป็นปัจจัยกดดัน และระยะสั้นคาดได้อานิสงส์จากมาตรการช้อปดีมีคืนและกระตุ้น EV กลยุทธ์แนะนำ “ถือลงทุน” หลังให้สะสมช่วงพักตัวไปแล้ว

เดือนมกราคมนี้เราแนะนำ ...

CK EA HMPRO KBANK ORI



ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย เดือนธันวาคม 2021

Value SET Index

มุมมองทางเทคนิค

เดือนมกราคม 2022

จากสถิติย้อนหลัง 10 ปีของ SET Index ผลตอบแทนของเดือนมกราคม มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่เป็นบวก โดยมีเพียง 3 ปีที่ผลตอบแทนเป็นลบ ฉะนั้นจึงมองทิศทางของเดือนมกราคมนี้เป็นการแกว่งตัวในลักษณะ Sideway Up โดยหนุนจาก SET Index ในเดือนธันวาคมสามารถยืนไม่หลุดแนวรับหลักที่บริเวณ 1550-175 จุด ทำให้ทิศทางหลักของดัชนีนั้นยังเป็นบวก และเริ่มเห็นการสร้างฐานขึ้นมาเหนือระดับ 1600 จุด ฉะนั้น มองกรอบการแกว่งตัวของเดือนมกราคม 2022 ช่วง 1600-1700 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No. 047077



เราให้น้ำหนักบวกกับการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ม.ค. 22 กรอบ 1,600-1,700 จุด จากสถิติในอดีตที่มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก ขณะที่ไอมิครอนเราประเมินกระทบต่อดัชนีและเศรษฐกิจจำกัดจากความรุนแรงที่ต่ำ ส่วนแรงขาย LTF ที่ครบกำหนด 7 ปีเรามองกระทบเพียงช่วงสั้น และให้น้ำหนักกับ Fund Flow ที่มีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่องตามภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว เช่นเดียวกับผลประกอบการ 4Q21 ของบริษัทจดทะเบียนเริ่มที่กลุ่มธนาคารที่ไม่เป็นปัจจัยกดดัน และระยะสั้นคาดได้อานิสงส์จากมาตรการช้อปดีมีคืนและกระตุ้น EV กลยุทธ์แนะนำ “ถือลงทุน” หลังให้สะสมช่วงพักตัวไปแล้ว ส่วนหุ้นแนะนำเดือนเดือนนี้เป็น Domestic Play ได้แก่ CK EA HMPRO KBANK ORI

สถิติเดือน ม.ค. มักให้ผลตอบแทนเป็นบวก

สถิติในอดีต 10 ปีย้อนหลังของ SET Index มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย 1.7% ด้วยความน่าจะเป็น 70% (ปรับขึ้น 7 ใน 10 ปี) และ 7 ปีหลังสุดปรับตัวขึ้นได้ทุกปียกเว้นปี 2020 ที่ปรับลงแรงจากความกังวลการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกแรก เราจึงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือนนี้แกว่งตัว Sideways Up กรอบทางเทคนิคอยู่ที่ 1,600-1,700 จุด

คาดตลาดไม่กังวลไอมิครอนเพราะโอกาส Lockdown ต่ำ

เราคาดว่า การแพร่ระบาดของไอมิครอนที่รวดเร็วและมีผู้ติดเชื้อพุ่งขึ้นวันละกว่า 1 ล้านคนทั่วโลก รวมถึงในไทยที่ภาครัฐออกโรงเตือนว่ากรณีแย่ที่สุดอาจเห็นผู้ติดเชื้อเพิ่มวันละ 3 หมื่นราย และเสียชีวิตราววันละ 180 ราย (อัตราการเสียชีวิต 0.6%) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าตลาดจะไม่ตอบรับเชิงลบอย่างมีนัยยะ เนื่องจากกว่า 1 เดือนที่มีการระบาดบ่งชี้ว่าความรุนแรงของไอมิครอนอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำทั้งด้านอาการ โอกาสในการรักษาในโรงพยาบาล รวมถึงเสียชีวิต ประกอบกับการเร่งฉีดวัคซีน Booster Dose เข็ม 3 อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มภูมิคุ้มกัน โดยปัจจุบันยับยั้งเป็น 9% ของประชากร ทำให้โอกาสที่ภาครัฐจะกลับมา Lockdown อย่างเข้มข้นนั้นต่ำมาก ซึ่งทำให้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจคาดจำกัดและยังเห็นการทยอยฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในปี 2022

แรงขาย LTF กดดันระยะสั้นๆ แต่ยังคง Flow ไหลเข้า

ปี 2022 จะครบอายุ LTF 7 ปีและสามารถขายได้ โดยในปี 2016 ห้างอ้างอิงจาก NAV สุทธิ ณ สิ้นปีพบว่า มีเม็ดเงินซื้อ LTF ราว 6 หมื่นลบ. ที่ระดับดัชนีเฉลี่ยทั้งปีราว 1,466 จุด ซึ่งมี

ผลตอบแทนเทียบกับระดับดัชนีปัจจุบันราว 12.5% (หากอิงดัชนีสิ้นปี 2016 จะมีผลตอบแทน 7%) ทำให้ในช่วงเดือน ม.ค. 22 จะมีแรงกดดันระยะสั้นจากแรงขาย LTF ที่ครบอายุ บางส่วนออกมากดดัน อย่างไรก็ตามเรามองเป็นปัจจัยกดดันชั่วคราวและยังให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ค่อนข้างดีหนุน Fund Flow ให้มีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่อง โดยตั้งแต่เดือน ก.ย. 21 เกือบ 4 หมื่นลบ.

กลุ่มธนาคารเริ่มประกาศกำไร 4Q21

เราประเมินแนวโน้มกำไร 4Q21 ของกลุ่มธนาคารจะฟื้นตัวต่อเนื่อง Q-Q หลังคลาย Lockdown และคาดการณ์จะยังไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มอย่างผิดปกติจากการระบาดของไอมิครอน รวมถึงคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน 1Q22 เป็นต้นไป ตามเศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวทั้งการบริโภค รวมถึงการลงทุนหนุนให้สินเชื่อกลับมาขยายตัวได้ดี เรามองว่าภาพรวมกำไร 4Q21 ของบริษัทจดทะเบียนจะไม่เป็นปัจจัยถ่วงดัชนีและคาดตลาดมองข้ามไปยังปี 2022 ที่ฟื้นตัวสดใส

เน้นหุ้น Domestic Play เป็นหลัก

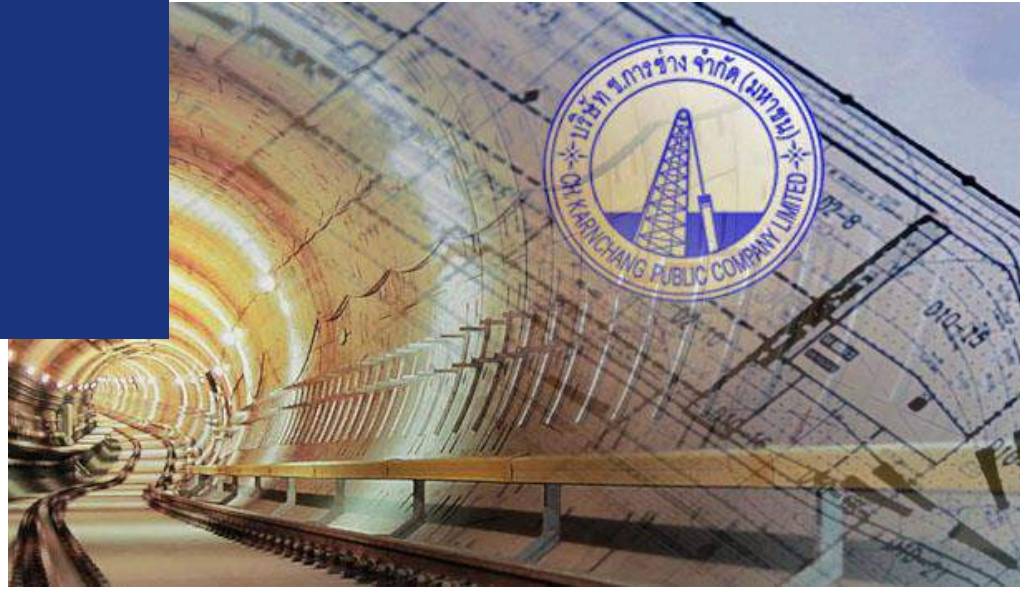
จากปัจจัยที่กล่าวมาทั้งหมดที่เราให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศและผลกระทบจากไอมิครอนที่จำกัด และระยะสั้นได้อานิสงส์จากมาตรการช้อปดีมีคืนและ Package กระตุ้น EV กลยุทธ์การลงทุนระยะยาวเราเน้น “ถือลงทุน” หลังให้ทยอยสะสมตามระดับต่างๆ ในช่วงดัชนีปรับฐานไปแล้ว โดยยังคง SET Target ปี 2022 ที่ 1,770 จุด รวมถึงมีแนวโน้มที่กระแสเงินทุนยังคงไหลเข้า Theme การลงทุนเราจึงเน้นกลุ่ม Domestic Play เป็นหลักโดย Top Pick 5 ตัว สำหรับเดือน ม.ค. ได้แก่ CK EA HMPRO KBANK ORI

THAI CAC : N/A

CG2020 : 5

Analyst : Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203



รอเซ็นและประมูลงานใหม่ ยกกระตือรือร้นงานในมือขึ้น

Backlog ณ สิ้น 3Q21 ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท และล่าสุดเซ็นสัญญาทางคู่เดินชัย-เชียงราย-เชียงทอง ซึ่ง CK JV กับ STEC เสนอราคาต่ำสุดในสัญญา 2,3 เราคาดว่า CK รับงานราว 2.3 หมื่นล้านบาท ขณะที่ตั้งเป้าเข้าร่วมประมูลงานใหม่ที่คาดว่าจะเปิดประมูลปี 2021-2022 จำนวน 8 โครงการ มูลค่ารวม 2.8 แสนล้านบาท โดยโครงการที่มีความชัดเจนในปลายปีนี้คือ 1) รถไฟฟ้าสีม่วงใต้ 7.9 หมื่นล้านบาท ยื่นซองแล้ว 2) โครงการขยายกำลังการผลิตโรงกรองน้ำมหาสวัสดิ์ 6.5 พันล้านบาท ส่วนปี 2022 คาดมีความคืบหน้าในหลายโครงการ อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้ม คาดขายซอง 1Q22 ตะวันตก ซึ่งมีงานก่อสร้าง 9.6 หมื่นล้านบาท รวมถึงโครงการคลองระบายน้ำหลากบางบาล-บางไทร 3.4 พันล้านบาท และรถไฟฟ้าสายสีแดง 4 สัญญา 6 หมื่นล้านบาท รวมถึงโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางของ CKP 8.5 หมื่นล้านบาท คาดได้ข้อสรุปในปีหน้า

ภาพปี 2022 เป็นบวก จับเคลื่อนทั้งธุรกิจรับเหมาและบริษัทร่วม

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 ที่ 639 ล้านบาท (+4% Y-Y) และปี 2022 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+82% Y-Y) โดยแรงขับเคลื่อนในปีหน้ามาจาก 1) ธุรกิจรับเหมา หลังเซ็นสัญญาหลายโครงการใหม่ ทั้งโครงการที่ชนะประมูลแล้วอย่างรถไฟทางคู่เดินชัย ซึ่งคาดว่าจะเริ่มงานในช่วงต้นปีหน้า และโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ซึ่งปัจจุบันมีการเริ่มงานล่วงหน้าบางส่วนแล้วราว 2 พันล้านบาท ซึ่งหากเซ็นสัญญาจะรับรัฐรายได้ทันที รวมถึงโครงการใหม่ที่มีโอกาสรับเข้ามาติดต่อยังรถไฟฟ้าสีม่วงใต้ ซึ่งหากชนะประมูล จะเริ่มงานใน 2H22 โดยคงคาดการณ์ได้ก่อสร้างปี 2022 +55% Y-Y จากปี 2021 ที่ -28% Y-Y 2) การฟื้นตัวจากฐานต่ำของ BEM

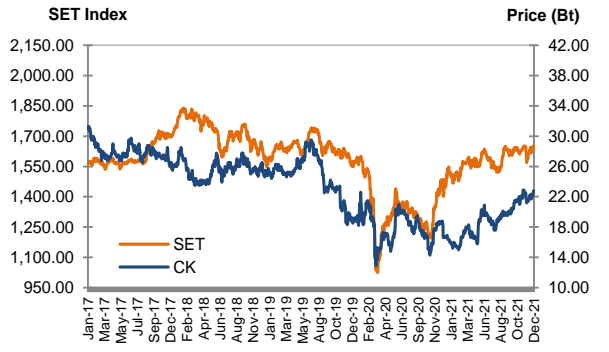
คงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 26 บาท ยังแนะนำซื้อ เป็น Top Pick

แม้จบ 4Q21-1Q22 ไม่สดใส แต่เราคงมีมุมมองบวกและให้น้ำหนักต่อทิศทางธุรกิจรับเหมาที่เป็นขาขึ้นรอบใหม่ หนุนจากปริมาณงานในมือที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.6 หมื่นล้านบาทในปลายปีนี้ และมีโอกาสทะยานแซงมากกว่าแสนล้านบาทในปีหน้า หนุนการรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2H22 และเร่งตัวขึ้นเป็น S-Curve ไปอีก 5 ปีข้างหน้า ขณะที่ต้องติดตามการประกาศผลประมูลรถไฟฟ้าสีม่วงใต้ในเดือนมี.ค. 2022 ซึ่ง CK JV STEC ยื่นประมูลทั้งหมด 6 สัญญา รวมถึงความคืบหน้าของรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่ง BEM มีแต้มต่อจากการเดินรถได้ดิน หนุนโอกาสการรับงานโยธาของ CK คงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 26 บาท (SOTP) ยังแนะนำซื้อ

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 16,746 | 11,991 | 18,609 | 20,842 |
| Normalized profit | 337 | 113 | 1,163 | 1,917 |
| Net profit | 612 | 639 | 1,163 | 1,917 |
| EPS (Bt) - norm | 0.20 | 0.07 | 0.69 | 1.13 |
| EPS (Bt)- reported | 0.36 | 0.38 | 0.69 | 1.13 |
| % growth y-y | -65.6 | 4.3 | 82.1 | 64.8 |
| Dividend/share (Bt) | 0.20 | 0.15 | 0.27 | 0.45 |
| BV/share (Bt) | 15.26 | 15.48 | 15.90 | 16.58 |
| EV/EBITDA (x) | 48.4 | 67.9 | 47.6 | 71.3 |
| PER (x) - norm | 114.6 | 343.0 | 33.2 | 20.1 |
| PER (x) | 63.1 | 60.5 | 33.2 | 20.1 |
| PBV (x) | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.4 |
| Dividend yield (%) | 0.9 | 0.7 | 1.2 | 2.0 |
| ROE (%) | 2.3 | 2.4 | 4.3 | 6.7 |
| YE No. of shares (million) | 1,694 | 1,694 | 1,694 | 1,694 |
| Par (Bt) | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |

Source: Company data, Finansia estimates





Target

ASEAN BEV Hub

- Under the Thailand 4.0 strategy
"Electric Vehicle Hub in ASEAN"



TOP5 : JANUARY

บมจ. พลังงานบริสุทธิ์

EA TB

BUY, TARGET: 122.00, +26.8%

THAI CAC : Certified

CG2020 : 5

Analyst : Suwat Sinsadok

Analyst : Siriluck Pinthusoonthorn

FSSIA

ได้การเติบโตจากรถ EV ไว้ในมือเรียบร้อยแล้ว

เรามั่นใจมากขึ้นกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิของ EA ปี 2021-23 จากรถ EV ได้แก่การผลิตและการขายรถโดยสารไฟฟ้า (e-bus) และรถบรรทุกไฟฟ้า (e-truck) เพื่อการพาณิชย์จากข้อได้เปรียบในการเป็นบริษัทแรกในธุรกิจนี้และผลิตภัณฑ์แบตเตอรี่และ EV ครบวงจร ซึ่งน่าจะทำให้ EA ได้ประโยชน์จากระเบียบข้อบังคับที่เกื้อหนุนและมาตรการจูงใจที่รัฐบาลกำลังออกมาเพื่อเปลี่ยนอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ใช้เครื่องยนต์สันดาป (ICE) ของไทยไปเป็นอุตสาหกรรม EV ภายในปี 2040

ยอดขาย e-bus เพื่อการพาณิชย์และแบตเตอรี่ดียิ่งขึ้น

หลังเริ่มดำเนินงานโรงงานแบตเตอรี่ขนาด 1GWh ระยะที่ 1 เมื่อ 12 ธ.ค. 21 โดยได้ส่งมอบ e-bus 122 คันเมื่อ ก.ย.-ต.ค. 2021 และได้รับคำสั่งซื้อ e-bus อีกกว่า 300 คันส่งมอบใน 4Q21-2022 เราปรับเพิ่มสมมติฐานปริมาณขายปี 2022-23 สำหรับ e-bus ขึ้นอีก 20-30% และแบตเตอรี่อีก 38-50% ทำให้ประมาณการ EPS ปี 2021-23 เพิ่มขึ้น 4-9% เราเชื่อว่ากำไรของ EA ยังมีโอกาสขึ้นได้อีกมากจากยอดขาย e-truck และ e-bus จากความต้องการที่อื่นเป็นจำนวนมากสำหรับ EV เพื่อการพาณิชย์ (รถโดยสารและรถบรรทุก) โดยอยู่ระหว่างรอมาตรการจูงใจของรัฐบาล

เสริมฐานเงินทุนให้แข็งแกร่งมากยิ่งขึ้นเพื่อยุทธ EV

เมื่อวันที่ 13 ธ.ค. 21 EA ได้ประกาศออกหุ้นกู้แปลงสภาพ (CB) ประเภทไม่มีหลักทรัพย์ คำประกันมูลค่า 29 พัน ลบ. หรือ €900 ล้านโดยใช้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ติดลบอยู่ในปัจจุบันในตลาดการเงินในยุโรปเพื่อออก CB ที่มีอัตราดอกเบี้ยเป็นศูนย์ จำนวน CB ที่ออกคิดเป็นหุ้นสามัญ 290 ล้านหุ้นและจะมี 1) อายุ 5 ปี; 2) ราคา 100 บาท/หุ้นสำหรับการแปลงสภาพโดยคิดจากมูลค่าสูงสุดที่ 29 พัน ลบ. และจำนวนหุ้นแปลงสภาพที่ 290 ล้านหุ้น; 3) ระยะเวลาแปลงสภาพจากหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญอยู่ที่ 41 หลังวันออกถึง 10 วันก่อนวันครบกำหนด; และ 4) ระยะเวลาห้ามซื้อขายหุ้นนาน 6 เดือน โดยจะขายได้ 25% ของหุ้นสามัญแปลงสภาพ

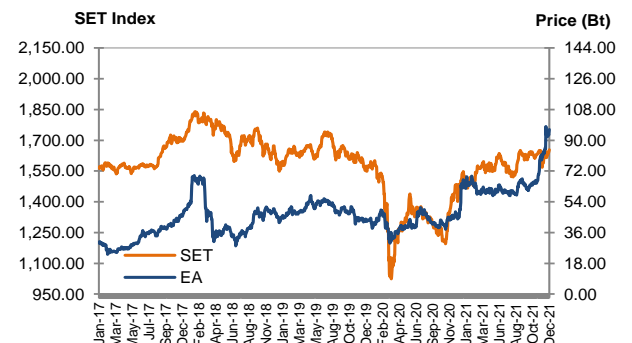
ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 122 บาท

เราคงคำแนะนำซื้อหลังปรับราคาเป้าหมายจาก 88 เป็น 122 บาท (SoTP) มาจาก 1) การปรับเพิ่มประมาณการ EPS อีก 4-9% ในปี 2021-23; และ 2) การปรับเพิ่มค่า 2022E P/E จาก 15x เป็น 24x สำหรับ e-bus จากมูลค่างานในมือที่อยู่ในระดับสูงและความชัดเจนในการส่งมอบสินค้า

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 17,080 | 24,179 | 38,660 | 56,810 |
| Net profit | 5,205 | 8,511 | 10,204 | 12,128 |
| EPS (THB) | 1.40 | 2.28 | 2.74 | 3.25 |
| vs Consensus (%) | - | 31.0 | 28.3 | 26.9 |
| EBITDA | 9,211 | 11,854 | 15,366 | 17,975 |
| Core net profit | 5,155 | 8,511 | 10,204 | 12,128 |
| Core EPS (THB) | 1.38 | 2.28 | 2.74 | 3.25 |
| Chg. In EPS est. (%) | - | 3.9 | 4.7 | 8.8 |
| EPS growth (%) | (12.7) | 65.1 | 19.9 | 18.9 |
| Core P/E (x) | 59.7 | 36.2 | 30.2 | 25.4 |
| Dividend yield (%) | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| EV/EBITDA (x) | 37.5 | 28.5 | 21.1 | 17.2 |
| Price/book (x) | 11.1 | 8.7 | 6.9 | 5.5 |
| Net debt/Equity (%) | 121.9 | 75.0 | 31.1 | (3.4) |
| ROE (%) | 20.1 | 27.0 | 25.6 | 24.2 |

Source: Company data, FSSIA estimates



HMPRO TB

BUY, TARGET: 18.30, +25.3%

THAI CAC : Certified

CG2020 : 5

Analyst : Karun Intrachai

FSSIA



การดำเนินงานในไทยและมาเลเซียถูกกระทบจากมาตรการปิดเมือง

ใน 3Q21 การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) เติบโตอยู่ที่ -11% สำหรับ HomePro, -6% สำหรับ Mega Home, และ -60% สำหรับ HomePro Malaysia บริษัทฯ ปิดร้าน HomePro 29 สาขาและ Mega Home 4 สาขาในไทยชั่วคราวระหว่าง 20 ก.ค. ถึง 31 ส.ค. HomePro Malaysia ปิด 7 สาขาเดือน พ.ค. ถึง 22 ส.ค. รายได้ค่าเช่าตก 28% q-q และ 56% y-y เป็น 217 ลบ. จากการยกเว้นค่าธรรมเนียมที่มีให้แก่ผู้เช่าในเดือน ก.ค.-ส.ค. อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว q-q ที่ 25.2% จากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่ลดลง y-y จากสัดส่วนสินค้าอัตรากำไรต่ำ เช่น เครื่องใช้ภายในบ้านที่อยู่ในระดับสูงและส่วนแบ่งที่อยู่ในระดับต่ำจากสินค้าซัพพลายออนไลน์ ซึ่งปกติมีอัตรากำไรสูง ค่าใช้จ่ายขายและการบริหารต่อยอดขายเพิ่ม 1.7ppt q-q เป็น 18.6% จากยอดขายที่ลดลง

ฟื้นตัวใน 4Q21

SSSG เดือน ต.ค. 21 พลิกเป็นบวกในอัตราสองหลัก พลิกคืนจากความต้องการที่อ่อนตามการกลับมาเปิดสาขาและการจัดงาน Super Expo เป็นเวลา 5 วัน นอกจากนี้ Mega Home ยังรายงาน SSSG เป็นบวกที่ 10-12% ในขณะที่ SSSG ของ HomePro Malaysia ยังติดลบจากมาตรการที่เข้มงวด เราเห็นว่า GPM อาจปรับตัวดีขึ้นสู่ระดับเดียวกันกับใน 4Q20 ที่ 25.7% เราจึงคาดว่ากำไร 4Q21 จะเป็นระดับสูงสุดของปีนี้ที่ 1.6 พัน ลบ. ในด้านแผนการขยายธุรกิจ เราคาดว่า HMPRO จะขยาย Mega Home อีก 2-3 สาขาในปีหน้าหลังไม่ได้ขยายสาขาประเภทดังกล่าวในช่วงปีที่ผ่านมา

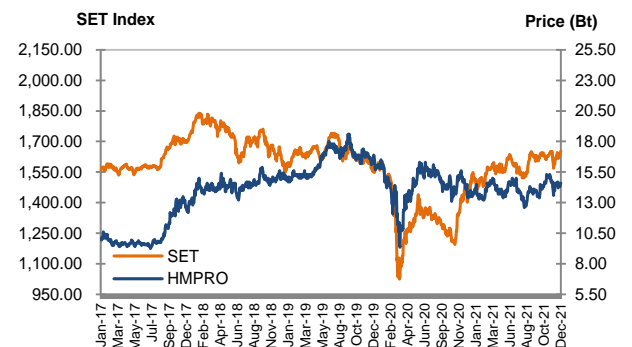
คงคำแนะนำซื้อ ลดราคาเป้าหมายเป็น 18.3 (จาก 18.5 บาท)

เราปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 18.3 (จาก 18.5 บาท) จากการลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-23 ลง 2-10% หลังปรับสมมติฐาน SSSG และ GPM เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 9M21 ที่อ่อนแอเกินคาด ในกลุ่ม Home Improvement เราเลือก HMPRO จากประมาณการอัตราการเติบโตของกำไรที่ต่ำในปี 2022 ที่ 22% เราคาดว่าจะเห็นความต้องการที่อ่อนจากการเปิดเมืองและการซ่อมแซมบ้านในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัย พร้อมมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับการซื้อสินค้าและประโยชน์ของการเพิ่มความต้องการที่อยู่อาศัยจากการผ่อนเกณฑ์ LTV ปัจจุบัน HMPRO มีการซื้อขายที่ 29.4x ของค่า 2022E P/E ใกล้เคียงกับ -1.0SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 33x

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 61,749 | 64,537 | 69,714 | 76,320 |
| Net profit | 5,155 | 5,255 | 6,402 | 7,353 |
| EPS (THB) | 0.39 | 0.40 | 0.49 | 0.56 |
| vs Consensus (%) | - | (0.7) | 3.4 | 4.9 |
| EBITDA | 9,822 | 9,807 | 11,379 | 12,648 |
| Core net profit | 5,155 | 5,255 | 6,402 | 7,353 |
| Core EPS (THB) | 0.39 | 0.40 | 0.49 | 0.56 |
| Chg. In EPS est. (%) | - | (10.4) | (5.1) | (2.1) |
| EPS growth (%) | (16.5) | 1.9 | 21.8 | 14.9 |
| Core P/E (x) | 36.5 | 35.8 | 29.4 | 25.6 |
| Dividend yield (%) | 2.1 | 2.1 | 2.6 | 3.0 |
| EV/EBITDA (x) | 20.2 | 20.1 | 17.2 | 15.4 |
| Price/book (x) | 8.7 | 8.2 | 7.7 | 7.2 |
| Net debt/Equity (%) | 46.8 | 39.0 | 30.9 | 24.3 |
| ROE (%) | 24.1 | 23.7 | 27.2 | 29.2 |

Source: Company data, FSSIA estimates





ธนาคารกสิกรไทย
KASIKORNBANK



TOP5 : JANUARY

บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

KBANK TB

BUY, TARGET: 172.00, +21.1%

THAI CAC : Certified

CG2020 : 5

Analyst : Yuvanart Suwanumphai

FSSIA

JMT จะจัดตั้ง JV 2 แห่งกับ KBANK ซึ่งจะดีกับทั้งสองฝ่าย

เมื่อวันที่ 21 ธ.ค. 21 JMT Network Services (JMT TB, BUY, TP THB70) ประกาศจัดตั้ง JV 2 แห่งกับ KBANK ผ่านบริษัทย่อยประกอบด้วย 1) JV เพื่อดำเนินธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (AMB); และ 2) JV เพื่อดำเนินธุรกิจติดตามหนี้ (DCB) โครงสร้างการถือหุ้นในหุ้นต้นสำหรับ JV ทั้ง 2 แห่งจะให้ JMT ถือหุ้นน้อยกว่า 50% และบริษัทย่อยของ KBANK ถือมากกว่า 50% รายละเอียดเกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทร่วมค้าดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยจะขึ้นอยู่กับนโยบายและการอนุมัติของ ธปท. JMT คาดว่าการจัดตั้ง JV ทั้ง 2 แห่งจะสำเร็จเสร็จสิ้นภายใน 1Q22 เรามองประกาศดังกล่าวเป็นบวกสำหรับทั้ง JMT และ KBANK

คาดการณ์ NPL จะลดลง

เราคิดว่า KBANK ต้องการเข้าหุ้นกับ JMT เพื่อป้องกันตัวเองจากการลดลงของราคาขายหนี้ด้วยคุณภาพ (NPL) ที่อาจเกิดขึ้นหากมีการไหลบ่าของ NPL หลังมาตรการผ่อนคลายการจัดชั้นหนี้สิ้นสุดในปี 2023 นอกจากนี้การเข้าหุ้นกับ JMT จะทำให้ธนาคารสามารถแยก NPL ออกจากบัญชีงบดุล ในขณะที่ธนาคารจะยังมีส่วนได้ในอนาคตเมื่อ JMT สามารถเก็บหนี้ที่เสียได้

JV ไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อกำไรสุทธิ

เราคิดว่ายังยากที่จะระบุประโยชน์เพิ่มเติมสุทธิต่อ KBANK เนื่องจากโครงการการถือหุ้นและแผนธุรกิจยังไม่ชัดเจน ในหุ้นต้นเราคาดว่าผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ KBANK จะมีไม่มากนัก (ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นเพียง 0.1-0.3%) ใน 3 ปีแรก อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ที่มากกว่าสำหรับ KBANK อาจอยู่ที่สำรองที่อาจลดลงในระยะกลางถึงยาว จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นด้วยความช่วยเหลือของ JMT ในการจัดการกับหนี้เสีย สมมติให้ปีปัจจัยอื่นคงที่ เราคาดว่าต้นทุนความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อ (Credit Cost) ที่ลดลงทุก ๆ 5 bps จะให้ความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 1.6% ต่อประมาณการกำไรสุทธิของเรา

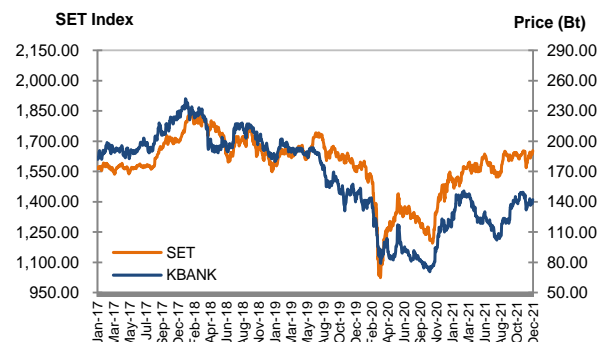
คงเลือก KBANK เป็นหุ้นเด่นที่ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 172 บาท (GGM)

เราเชื่อว่า KBANK จะรายงานการเติบโตที่ดีในปี 2022 ที่ 10% y-y ส่วนมากจากการเพิ่มของรายได้ค่าธรรมเนียมและปริมาณสินเชื่อ นอกจากนี้เรายังคิดว่าธนาคารฯ กำลังตั้งหน้าปฏิรูปตัวเองเพื่อปลดข้อจำกัดในด้านมูลค่าและเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างเต็มที่ เพราะฉะนั้นเราจึงยังคงเลือก KBANK เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเราที่ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 172 บาท (GGM)

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Operating profit | 41,540 | 49,462 | 54,449 | 60,748 |
| Net profit | 29,487 | 35,028 | 38,568 | 43,040 |
| EPS (THB) | 12.45 | 14.78 | 16.28 | 18.17 |
| vs Consensus (%) | - | (1.5) | (2.6) | (3.8) |
| Core net profit | 29,487 | 35,028 | 38,568 | 43,040 |
| Core EPS (THB) | 12.45 | 14.78 | 16.28 | 18.17 |
| Chg. In EPS est. (%) | - | - | - | - |
| EPS growth (%) | (23.1) | 18.8 | 10.1 | 11.6 |
| Core P/E (x) | 11.0 | 9.3 | 8.4 | 7.5 |
| Dividend yield (%) | 1.8 | 2.0 | 2.6 | 2.9 |
| Price/book (x) | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.6 |
| ROE (%) | 7.0 | 7.6 | 7.7 | 8.1 |
| ROA (%) | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.2 |

Source: Company data, FSSIA estimates



ORI TB

BUY, TARGET: 16.00, +39.1%

THAI CAC : Certified

CG2020 : 5

Analyst : Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203



ORIGIN NEXT LEVEL ต่อยอดการเติบโตด้วยธุรกิจใหม่

นอกเหนือจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการอยู่อาศัยที่เป็นแหล่งรายได้หลัก และการขยายไปธุรกิจ Recurring Income ผ่าน ONE ORIGIN อสังหาฯเชิงพาณิชย์ และ PRIMO ธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับอสังหาฯ ORI ยังเปิดเผยกลยุทธ์การเติบโตผ่านการมุ่งกระจายการลงทุนไปธุรกิจอื่นที่ล้วนอยู่ใน Mega Trend ผนึกกับความร่วมมือกับพันธมิตรใหม่ ดังนี้ 1) ธุรกิจ Logistic 2) ธุรกิจ Healthcare 3) ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (AMC) 4) ธุรกิจพลังงาน 5) ธุรกิจนายหน้าประกัน เมื่อรวมธุรกิจใหม่และธุรกิจที่เป็นแกนหลัก หนุนการเติบโตของกลุ่ม ORI แข็งแกร่งและมั่นคงในระยะยาว กระจายความเสี่ยง พร้อมมีแผน Spin off อย่างน้อย 8 บริษัทในปี 2021-2026

ประเมินกำไรปกติขยายตัว 19% CAGR ใน 3 ปีข้างหน้า

เราคาดผลประกอบการหลักปี 2021 ขยายตัว 7.5% Y-Y ก่อนในปี 2022-2023 โตในอัตราเร่งตัวขึ้น +38% Y-Y และ +14% Y-Y ตามลำดับ ขับเคลื่อนจาก 1) ยอดโอนเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง จากการรับรู้ Backlog ที่แข็งแกร่ง 3.5 หมื่นล้านบาท รับรู้ถึงปี 2024 รองรับการคาดการณ์ยอดโอนปี 2022 ของ ORI และ JV แล้ว 33% และ 98% ตามลำดับ จำกัด Downside บวกกับรุกเปิดโครงการมากขึ้น 2) การผ่อนคลาย LTV ซึ่งมองว่า ORI ได้ประโยชน์ลำดับต้นๆ รวมถึง COVID-19 ที่คลี่คลาย หนุนอุปสงค์ค่าเช่าชาติฟื้นตัว 3) การรับรู้จากธุรกิจอื่น นอกเหนือจากอสังหาฯมากขึ้น สร้างการเติบโตแบบ New S-Curve ตั้งแต่ปี 2022 เป็นต้นไป

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2022 เป็น 16 บาท คงคำแนะนำซื้อ

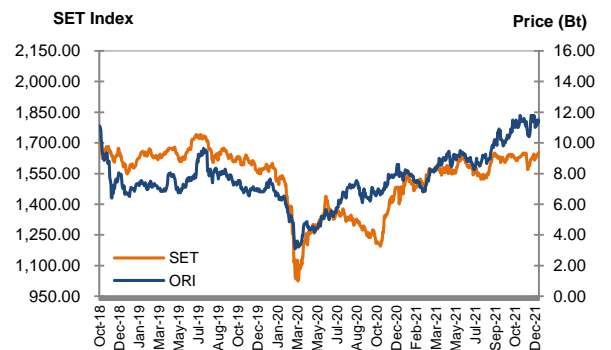
เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2022 เป็น 16 บาท และปรับ PE ขึ้นเป็น 10.5 เท่า อ้างอิงค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง +2.0SD และให้ Premium จาก 9 บริษัทอสังหาฯ ซึ่ง Forward PE2022 ที่ 9.1 เท่า สะท้อนแผนการขยายลงทุนในอุตสาหกรรมอื่นที่ชัดเจนขึ้น และทุกธุรกิจเริ่มทยอยรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 2022 ขณะที่การเติบโตกำไรปกติปี 2021-2022 คาด +21.8% เติมนกว่ากลุ่มอสังหาฯที่ +9.4% CAGR และเร่งขึ้นในปี 2023 นอกจากนี้ การดำเนินธุรกิจยังถูกขับเคลื่อนด้วยกลยุทธ์และจุดแข็งของกลุ่ม ORI ที่ปรับตัวได้เร็วตอบสนองสภาพแวดล้อมและเมกะเทรนด์, การขยายการลงทุนในธุรกิจที่หลากหลายช่วยเติมเต็มธุรกิจของบริษัทและมีผลกำไรที่สม่ำเสมอ และการคำนึงถึงหลัก ESG ในการประกอบธุรกิจ เป็นบวกต่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ทำให้เรามองว่า ORI สมควรได้รับ Premium Valuation เมื่อเทียบกับกลุ่มฯ คงคำแนะนำซื้อ และชอบมากที่สุดในกลุ่มฯ

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue | 10,486 | 14,633 | 17,822 | 19,487 |
| Normalized profit | 2,517 | 2,706 | 3,732 | 4,244 |
| Net profit | 2,662 | 3,207 | 3,732 | 4,244 |
| EPS (Bt) - norm | 1.03 | 1.10 | 1.52 | 1.73 |
| EPS (Bt)- reported | 1.09 | 1.31 | 1.52 | 1.73 |
| % growth y-y | -12.1 | 20.5 | 16.4 | 13.7 |
| Dividend/share (Bt) | 0.49 | 0.52 | 0.61 | 0.69 |
| BV/share (Bt) | 4.64 | 5.36 | 6.19 | 7.14 |
| EV/EBITDA (x) | 15.0 | 10.8 | 9.7 | 8.7 |
| PER (x) - norm | 11.2 | 10.4 | 7.6 | 6.6 |
| PER (x) | 10.6 | 8.8 | 7.6 | 6.6 |
| PBV (x) | 2.5 | 2.1 | 1.9 | 1.6 |
| Dividend yield (%) | 4.3 | 4.5 | 5.3 | 6.0 |
| ROE (%) | 23.2 | 24.3 | 24.2 | 24.1 |
| YE No. of shares (million) | 2,453 | 2,453 | 2,453 | 2,453 |
| Par (Bt) | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |

Source: Company data, Finansia estimates

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำนายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท บริษัณีย จำกัด (มหาชน) หรือ BRI ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) โดยบริษัท บริษัณีย จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยของ ORI



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศแอส แอควี
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอโศกมาลิศ

25 อาคารอโศกมาลิศ ชั้น 9,14,15
ช.ซีคอม ถ.พหลโยธิน 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 แขวงอรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ถนนบรมกิติวงศ์
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 (สีลม 2)

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

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีสีก้าวเวอร์ 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

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

สาขา ขอนแก่น

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

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรคูขี้ 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 ถนนบรมสิงห์ 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.ระกาสโมสร
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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 | “ซื้อถึงกำไรระยะสั้น” | เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| OVERWEIGHT | “ลงทุนมากกว่าตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด |
| NEUTRAL | “ลงทุนเท่ากับตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด |
| UNDERWEIGHT | “ลงทุนน้อยกว่าตลาด” | เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

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 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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, TASCOC, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน