

BUY

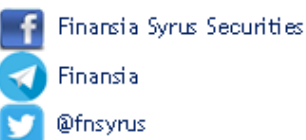
บมจ. สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	7.20
Price (17/01/2022)	6.25
up/downside (%)	+15.2
SET Index	1,676.87
Sector	Electronic Components
Foreign limit/actual (%)	100.00/14.60
Free float (%)	79.46
Market cap (Bt m)	5,259.52
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	37.08
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	6.70, 6.10, 6.33
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,908	2,216	2,770	3,186
Normalized profit	79	198	262	300
Net profit	81	214	262	300
EPS (Bt) - norm	0.09	0.24	0.29	0.29
EPS (Bt)- reported	0.10	0.26	0.29	0.29
% growth y-y	nm	162.4	12.8	0.0
Dividend/share (Bt)	0.0	0.10	0.12	0.12
BV/share (Bt)	1.58	1.74	1.85	1.90
EV/EBITDA (x)	18.47	13.62	12.23	12.46
PER (x) - norm	66.2	26.3	21.7	21.7
PER (x)	64.2	24.5	21.7	21.7
PBV (x)	3.9	3.6	3.4	3.3
Dividend yield (%)	0.0	1.6	1.8	1.8
ROE (%)	6.0	13.7	15.6	15.1
YE No. of shares (million)	836	836	911	1,063
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



ปรับลดกำไร สะท้อนปัญหาวัตถุดิบพุ่งสูงกว่าคาด

ปัญหา **Chip Shortage** กระทบรายได้มากกว่าคาด ทำให้แนวโน้มกำไร 4Q21 อาจต่ำกว่าที่เคยคาดเป็นกำไรลดลง Q-Q แต่ยังคงโต Y-Y เพราะฐานต่ำ แม้ล่าสุด บริษัทจะเริ่มทยอยปรับขึ้นราคาขายกับลูกค้าสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น และยังคงเห็นคำสั่งซื้อล่วงหน้าราว 80% ของเป้าหมายได้ปี 2022 ที่ค่อนข้าง **Aggressive +49%** สู่ระดับ 3.3 พันลบ. แต่เราคาดว่าปัญหาวัตถุดิบน่าจะยังไม่คลี่คลายได้ทันทีใน 1H21 เนื่องจากเป็นปัญหาภายนอกที่ลูกค้าเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบให้กับบริษัท เราจึงปรับลดรายได้ปี 2021-22 ลง 11.7% นำไปสู่การปรับลดกำไรสุทธิปี 2021-22 ลง 2% และ 9% เป็นเดบิตโต 162% Y-Y และ 23% Y-Y ตามลำดับ และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 7.2 บาท จากเดิม 8 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า) ยังมี **Upside 15.2%** คงคำแนะนำ **ซื้อ**

แนวโน้มรายได้ 4Q21 อาจต่ำกว่าที่เคยคาด เพราะปัญหา Chip Shortage

คาดกำไรสุทธิ 4Q21 อาจอยู่ที่ราว 49 ลบ. (-12.7% Q-Q, +53.2% Y-Y) ต่ำกว่าที่เคยคาดว่าจะโต Q-Q ได้ แต่ด้วยปัญหา Chip Shortage ที่ยังไม่คลี่คลาย ทำให้บริษัทยังประสบปัญหาลูกค้าจัดหาวัดุดิบบางรายการล่าช้า จึงคาดรายได้ใน 4Q21 อาจทำได้เพียงทรงตัว Q-Q อยู่ที่ราว 531 ลบ. แม้ยังคงมอง Product Mix อยู่ในเกณฑ์ดีจากการเน้นทำผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง คาดอัตรากำไรขั้นต้นจะยังทรงตัว Q-Q อยู่ที่ระดับ 22.8% เพิ่มขึ้นจาก 18.3% ใน 4Q20 และคาดค่าใช้จ่ายจะเร่งตัวขึ้นจากค่าใช้จ่ายสำหรับการแปลง ESOP พนักงาน โดยคาด SG&A to Sale ขยับขึ้นเป็น 14.8% จาก 13.6% ใน 3Q21 และ 13.2% ใน 4Q20

ยังตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2022 Aggressive ตามเดิม

หากรายได้ 4Q21 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีรายได้ปี 2021 อยู่ที่ 2.2 พันลบ. (+16.1% Y-Y) ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งเป้าไว้ 2.5 พันลบ. แม้ปัจจุบันบริษัทยังตั้งเป้าหมายได้ในปี 2022 ค่อนข้าง Aggressive ระดับ 3.3 พันลบ. +49% Y-Y โดยมีคำสั่งซื้อล่วงหน้าราว 80% ของเป้า ซึ่งมาจากทั้งลูกค้ารายเดิม และรายใหม่ และอยู่ระหว่างบริหารจัดการสถานการณ์วัตถุดิบให้คลี่คลายได้มากขึ้น ล่าสุดได้เริ่มมีการทยอยปรับขึ้นราคากับลูกค้าเพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายลงเล็กน้อย

แม้เรายังมองบวกต่อแนวโน้มคำสั่งซื้อปี 2022 แต่ด้วยปัญหา Chip Shortage ที่คลี่คลายช้ากว่าคาด เราจึงปรับลดสมมติฐานรายได้ในปี 2021-22 ลง 11.7% เป็น 2.2 พันลบ. (+16.1% Y-Y) และ 2.77 พันลบ. (+25% Y-Y) นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-22 ลง 2% และ 9% เป็น 214 (+162% Y-Y) ลบ. และ 262 ลบ. (+23% Y-Y) ตามลำดับ และปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 7.2 บาท จากเดิม 8 บาท (อิง PE เดิม 25 เท่า)

4Q21E Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q21E	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y=Y
Sales revenue	531	532	-0.3	522	1.7
Costs	409	411	-0.2	427	-3.9
Gross profit	121	122	-0.4	96	26.6
SG&A costs	78	73	8.3	69	13.8
Interest charge	9.0	8.8	2.6	7.1	26.5
Net profit	49	57	-12.7	32	53.2
Gross margin %	22.8	22.8	0.0	18.3	4.5
SG&A as % of Sales	14.8	13.6	1.2	13.2	1.6
Net margin %	9.3	10.6	-1.3	6.2	3.1

Source: FSS Estimates

Company Overview

SMT ดำเนินธุรกิจให้บริการ การผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronics Manufacturing Services หรือ EMS) ให้กับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ เทคโนโลยีที่บริษัทใช้ในการผลิตและประกอบชิ้นส่วนเช่น เทคโนโลยี SMT COB COF FCOF และ FCOG รวมถึงให้บริการประกอบและทดสอบแผงวงจรรวม (IC Packaging), ผลิตและประกอบแผงวงจรรวมอิเล็กทรอนิกส์ (PCBA), ผลิตประกอบอุปกรณ์สำหรับการสื่อสารผ่านเส้นใยแก้วนำแสง (Fiber Optics) บริษัทมีโรงงาน 2 แห่งตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จ.อยุธยา มีพื้นที่ใช้สอยรวม 25,500 ตร.ม.

ปัจจุบันบริษัทได้ขยายตลาดผลิตภัณฑ์แบ่งเป็น 6 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่

1. อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เกี่ยวกับสารกึ่งตัวนำไฟฟ้า Semiconductor
2. อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคสมัยใหม่ Advanced Consumer
3. อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับงานเฉพาะทาง Niche and Specialty
4. อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เกี่ยวกับยานยนต์ Automotive
5. กลุ่มอุปกรณ์ทางการแพทย์ Medical Devices
6. กลุ่มอุปกรณ์สื่อสารทางแสงและเครือข่ายพื้นฐาน Optical Components

บริษัทมีสัดส่วนรายได้จาก Optical 43% รองมาคือ IC 37% และ PCBA and BOX BUILD 20% โดยแบ่งการขายเป็น 2 รูปแบบคือ ลูกค้าเป็นผู้จัดหาวัตถุดิบหลักบางส่วนให้กับบริษัท (Consigned) และลูกค้าเป็นผู้กำหนดแหล่งซื้อวัตถุดิบ และให้บริษัทเป็นผู้ซื้อวัตถุดิบเอง (Turnkey)

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SMT โดยอิง PE 25 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

ESG

Environment

- บริษัทมีการกำหนดนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อให้มั่นใจว่า การประกอบธุรกิจของบริษัทได้คำนึงถึงปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยจัดการควบคุมป้องกันกิจกรรมทางการผลิตของบริษัทให้เกิดมลภาวะต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด และควบคุมอัตราการใช้ทรัพยากรของบริษัทให้น้อยที่สุด
- บริษัทได้ดำเนินโครงการอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับกรมโรงงาน กระทรวงอุตสาหกรรม สำหรับการเสริมสร้างศักยภาพโรงงานอุตสาหกรรมมุ่งสู่การพัฒนาด้านสิ่งแวดล้อม และรับผิดชอบต่อสังคมอย่างยั่งยืน CSR-DIW2019
- บริษัทได้รับอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายรับรองการแสดงคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก เมื่อวันที่ 15 ก.ย. 2015

Social

- บริษัทมีกระบวนการดำเนินงานในการพัฒนาบุคลากรหรือพนักงานให้มีความรู้ความชำนาญ ตลอดจนมีทัศนคติที่ดีต่อบริษัท เพื่อเพิ่มพูนประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน และพัฒนาองค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืน ถือเป็น การสร้างแรงงานที่มีทักษะให้กับองค์กรและสังคม
- บริษัทได้กำหนดนโยบายเกี่ยวกับการใช้ Software ที่มีลิขสิทธิ์ และควบคุมการใช้เพื่อให้พนักงานตระหนักและไม่ละเมิดทรัพย์สินทางปัญญาใดๆ พร้อมเผยแพร่ให้พนักงานทุกระดับรับทราบ และฝ่าย IT ของบริษัทได้ทำการตรวจสอบทุกปีอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดการละเมิด Software ที่มีลิขสิทธิ์

Governance

- ปัจจุบันบริษัทมีคณะกรรมการ 6 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 คน, กรรมการอิสระ 3 คน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการที่เป็นอิสระราวครึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมด เพื่อเป็นการถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการออกเสียง และสอบทานการบริหารของฝ่ายบริหารอย่างโปร่งใส
- บริษัทกำหนดนโยบายให้กรรมการบริษัท รวมถึงคู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ รายงานการซื้อ-ขายหุ้น / ถือครองหลักทรัพย์ของบริษัททุกครั้ง ภายใน 7 วันทำการนับแต่วันที่ซื้อขายหลักทรัพย์ โดยให้ส่งรายงานมายังเลขานุการของบริษัท เพื่อรายงานต่อไปยังที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทต่อไป

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่หรือราย

ในปี 2019-2020 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าให้ลูกค้า 3 รายใหญ่รวมกันคิดเป็นสัดส่วน 63.8% และ 64.8% ของรายได้รวม มากกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้ทั้งหมด คาดหวังว่าภายหลังปรับเปลี่ยนผู้บริหาร และเร่งสร้างความสัมพันธ์ลูกค้ารายเก่า และหาลูกค้ารายใหม่ จะสามารถสร้างรายได้ของบริษัทให้กระจายตัวมากขึ้น และลดการพึ่งพาลูกค้ารายใดรายหนึ่งเป็นหลักในอนาคต

ความเสี่ยงจากวงจรชีวิตของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ค่อนข้างสั้น

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยี ทำให้สินค้าอิเล็กทรอนิกส์บางประเภทมีวงจรชีวิตค่อนข้างสั้น โดยขึ้นอยู่กับพฤติกรรมและความต้องการของผู้บริโภคเป็นหลัก ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถปรับตัวได้ทัน อาจกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทเป็นผู้ส่งออก และมีรายได้เป็นสกุล USD เกือบทั้งหมด แม้จะมีการนำเข้าสินค้าเป็นสกุล USD ทำให้สามารถป้องกันความเสี่ยงด้วย Natural Hedge ได้บางส่วน แต่ยังมีบางส่วนที่ไม่ครอบคลุม ซึ่งหากค่าเงินบาทแข็งค่า จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ใช้เครื่องมือทางการเงิน เช่น Forward Contract เข้ามาช่วยป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงจากการขาดแคลนและการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ

ต้นทุนหลักในการผลิตสินค้าคือ ต้นทุนวัตถุดิบ ดังนั้นหากราคาวัตถุดิบมีการเปลี่ยนแปลงปรับตัวขึ้นมาอย่างมีนัยสำคัญ หรือประสบปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ จนทำให้บริษัทไม่สามารถส่งมอบสินค้าได้ทันเวลา หรือทำให้เผชิญกับต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น อาจกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญได้

ความเสี่ยงด้านแรงงาน

ปัจจุบันบริษัทมีพนักงานทั้งสิ้นราว 1,030 คน ของต้นทุนทั้งหมด ซึ่งยังคงอาศัยแรงงานในการผลิตเป็นหลัก ดังนั้นหากมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ หรือ ประสบปัญหาขาดแคลนแรงงาน อาจกระทบต่อการผลิตและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญได้

ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นสัดส่วนต่ำกว่า 50%

ปัจจุบันผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือ ตระกูลไชยกูล ถือหุ้นรวมกันคิดเป็นสัดส่วนราว 32% ต่ำกว่าระดับ 50% ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงกรณีถูกครอบงำกิจการโดยไม่สมัครใจ (Hostile Takeover) อย่างไรก็ตาม กลุ่มไชยกูลยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่สุด และมีอิสระในการใช้สิทธิออกเสียงทั้งในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,783	1,908	2,216	2,770	3,186
Cost of sales	1,543	1,553	1,750	2,175	2,502
Gross profit	240	356	466	596	683
SG&A	266	274	281	332	382
Operating profit	-27	82	185	263	301
Other income	27	37	45	35	38
EBIT	1	119	230	298	339
EBITDA	244	352	469	572	634
Interest charge	54	36	30	27	23
Tax on income	-2	2	1	7	8
Earnings after tax	-51	81	199	264	308
Minority interest	-2.5	2.0	0.6	2.0	2.0
Normalized earnings	54	79	198	262	306
Extraordinary items	-93	2	15	0	0
Net profit	-39	81	214	262	306

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	-39	81	214	262	306
Deprec. & amortization	271	270	283	308	333
Change in working capital	227	-405	5	-96	-119
Other adjustments	-9	-2	-15	0	0
Cash flow from operations	450	-57	487	475	520
Capital expenditure	-124	-80	-250	-500	-500
Others	0	9	0	-1	0
Cash flow from investing	-124	-71	-250	-501	-500
Free cash flow	326	-128	237	-26	19
Net borrowings	-209	32	19	12	-47
Equity capital raised	-515	0	0	75	151
Dividends paid	500	0	-85	-105	-122
Others	-3	2	1	1	2
Cash flow from financing	-227	34	-66	-17	-15
Net change in cash	99	-94	171	-43	4

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	127	33	204	161	165
Accounts receivable	254	278	322	402	463
Inventory	294	403	407	506	583
Other current assets	22	13	16	19	22
Total current assets	697	727	948	1,089	1,232
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	2,061	1,871	1,838	2,030	2,196
Other assets	38	29	29	29	30
Total assets	2,796	2,628	2,815	3,147	3,458
Short-term loans	490	579	585	576	518
Accounts payable	240	252	288	357	411
Current maturities	529	234	240	240	200
Other current liabilities	8	11	24	42	48
Total current liabilities	1,267	1,076	1,137	1,215	1,177
Long-term debt	201	134	132	131	126
Other non-current liab.	82	89	89	111	127
Total non-current liab.	283	223	221	242	253
Total liabilities	1,551	1,299	1,358	1,457	1,430
Registered capital	1,230	1,230	1,063	1,063	1,063
Paid up capital	836	836	836	911	1,063
Share premium	413	413	413	413	413
Legal reserve	0	2	2	2	2
Retained earnings	-6	74	202	359	543
Minority Interests	2	4	4	5	8
Shareholders' equity	1,245	1,329	1,457	1,691	2,028

Key Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	1.0	7.0	16.1	25.0	15.0
EBITDA	-29.5	43.9	33.3	22.0	11.0
Net profit	-155.9	-306.7	162.4	22.9	16.6
Normalized earnings	-24.0	46.9	151.3	32.2	16.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	13.4	18.6	21.0	21.5	21.5
EBITDA margin	13.7	18.4	21.1	20.6	19.9
EBIT margin	0.0	6.2	10.4	10.8	10.6
Normalized profit margin	3.0	4.1	9.0	9.5	9.6
Net profit margin	-2.2	4.3	9.6	9.5	9.6
Normalized ROA	1.9	3.0	7.0	8.3	8.8
Normalized ROE	4.3	6.0	13.7	15.6	15.1
Normalized ROCE	0.0	7.7	13.7	15.4	14.8
Risk (x)					
D/E	1.2	1.0	0.9	0.9	0.7
Net D/E	1.1	1.0	0.8	0.8	0.6
Net debt/EBITDA	5.8	3.6	2.5	2.3	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	nm	0.10	0.26	0.29	0.29
Normalized EPS	0.06	0.09	0.24	0.29	0.29
EBITDA	0.29	0.42	0.56	0.63	0.60
Book value	1.49	1.58	1.74	1.85	1.90
Dividend	0.00	0.00	0.10	0.12	0.12
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	nm	64.2	24.5	21.7	21.7
Norm P/E	97.3	66.2	26.3	21.7	21.7
P/BV	4.2	3.9	3.6	3.4	3.3
EV/EBITDA	27.2	18.5	13.6	12.2	12.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.6	1.8	1.8

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 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 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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 ตรัง 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, 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, SRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASC, TCGP, 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 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 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC