

HOLD

DRT (DRT TB)

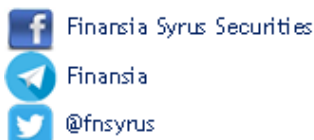
บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	8.50
Price (20/01/2022)	8.50
up/downside (%)	-
SET Index	1,656.96
Sector	Construction Materials
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.40
Free float (%)	34.59
Market cap (Bt m)	7,267.78
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	16.28
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	9.20, 8.35, 8.79
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	4,381	4,732	4,968	5,117
Normalized earnings	547	590	602	626
Net profit	557	590	602	626
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.69	0.70	0.73
EPS (Bt)	0.59	0.69	0.70	0.73
% growth	-2.5	17.4	2.0	4.0
Dividend (Bt)	0.4	0.4	0.5	0.5
BVshare (Bt)	2.0	2.4	2.6	2.9
EV/EBITDA (x)	10.2	8.4	8.2	6.1
Normalized PER (x)	14.7	12.3	12.1	11.6
PER (x)	14.5	12.3	12.1	11.6
PBV (x)	4.2	3.5	3.2	2.9
Dividend yield (%)	4.9	5.3	5.4	5.6
ROE (%)	28.8	28.8	26.6	25.2
YE No. of shares (million)	948	855	855	855
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



4Q21 ยอดขายเร่งตัว แต่ต้นทุนวัตถุดิบกดดัน

แม้ยอดขาย 4Q21 ขยายตัวได้ Q-Q และ Y-Y หลังคลายล็อกดาวน์ แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะเยื่อกระดาษ ทำให้ประเมินกำไร 4Q21 ทรงตัว Y-Y แต่ลดลง 20% Q-Q อยู่ที่ 95 ล้านบาท คงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ที่ 590 ล้านบาท (+8% Y-Y) ส่วนปี 2022 คงคาด +2% Y-Y จากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ รวมถึงเชื่อว่าการทยอยปรับขึ้นราคาขายขึ้น จะช่วยลดแรงกดดันจากวัตถุดิบที่สูงได้บางส่วน ราคาหุ้นปรับขึ้นจนเท่ากับราคาเป้าหมายของเราที่ 8.50 บาท ปรับลดคำแนะนำเป็นถือรับปันผล โดยงวด 2H21 คาดจ่าย Yield 2.6% และเต็มปี 2022 ที่ 5.4%

คาดการณ์ 4Q21 ทรงตัว Y-Y แต่ลดลง 20% Q-Q

ความต้องการวัสดุก่อสร้างใน 4Q21 ฟื้นตัวหลังคลายมาตรการล็อกดาวน์ ท่ามกลางสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19 ในประเทศที่ดีขึ้น ทำให้ยอดขายขยายตัว 2% Q-Q และ 14% Y-Y เป็น 1.1 พันล้านบาท มาจากการเติบโตของทุกช่องทางขายหลักๆเป็นโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำ ขณะที่ฝั่งต้นทุน คาดได้รับผลกระทบของราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นขัดเจนนหลังสต็อกเก่าหมด โดยเฉพาะต้นทุนเยื่อกระดาษ (คิดเป็น 10-20% ของต้นทุนรวม) และยังไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายสะท้อนได้ทัน รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นการผลิตคาดปรับลดเป็น 70% จาก 80% ใน 3Q21 เนื่องจากสต็อกสินค้าไว้มากในช่วงก่อนหน้า กดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นคาดปรับลดเป็น 23.6% จาก 27.9% ใน 3Q21 และ 26.3% ใน 4Q20 อย่างไรก็ตาม ไตรมาสนี้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนเครื่องจักรตามมาตรการของภาครัฐ ทำให้ประเมินกำไรสุทธิ 4Q21 อยู่ที่ 95 ล้านบาท ทรงตัว Y-Y แต่ลดลง 20% Q-Q

แนวโน้มตลาดวัสดุก่อสร้างเป็นบวก แต่ต้องติดตามต้นทุนวัตถุดิบสูง

หากงบ 4Q21 ตามคาด จะทำให้ทั้งปี 2021 สอดคล้องกับประมาณการกำไรปกติของเราที่ 590 ล้านบาท (+8% Y-Y) สำหรับปี 2022 เราคงคาดการณ์กำไรปกติที่ 602 ล้านบาท (+2% Y-Y) หนุนจากยอดขายที่ขยายตัว 5% Y-Y ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของอุปสงค์ตามทิศทางของเศรษฐกิจ, สัดส่วนของตลาดซ่อมแซมที่อยู่อาศัยที่เพิ่มสูงขึ้น, กิจกรรมก่อสร้างราบรินและผู้ประกอบการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์กลับมาเปิดตัวโครงการใหม่จำนวนมากหลังชะลอการลงทุนใน 2 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เราไม่มีมุมมองระยะยาวต่อต้นทุนวัตถุดิบที่มีแนวโน้มยังทรงตัวสูงในปีนี้ โดยเฉพาะเยื่อกระดาษ ทั้งในส่วนของราคาวัตถุดิบและค่าขนส่ง โดยคงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นที่ 28% (-100 bps Y-Y) เทียบกับเป้าของบริษัทที่ 27-29% ขณะที่บริษัทมีแผนทยอยขยับราคาขายขึ้นอย่างน้อย 2% มีผลตั้งแต่เดือนม.ค. 2022 ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่อมาร์จิ้นได้บางส่วนตั้งแต่ 1Q22 รวมถึงบริษัทอยู่ระหว่างเพิ่มการจัดหาแหล่งวัตถุดิบ และปรับสูตรการผลิตเพื่อลดการใช้วัตถุดิบบางตัวที่ปรับขึ้นแรง

ปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ รับปันผลงวด 2H21 เกือบ 3%

คงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 8.50 บาท (อิง PER 12x หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ราคาหุ้นปรับขึ้นเร็ว +14% ภายหลังประกาศงบ 3Q21 ในวันที่ 10 พ.ย. 2021 ทำให้ปัจจุบันเท่ากับราคาเป้าหมาย เราปรับลดคำแนะนำจากซื้อเป็นถือ เนื่องจากคาดว่างวด 2H21 จะจ่ายปันผลใกล้เคียงกับ 1H21 ที่ 0.22 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield 2.6% และเต็มปี 2022 คาด 5.4% โดย Key Risk คือผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบต่อความสามารถในการทำกำไร โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 50 bps จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 3.3% และราคาเหมาะสม 0.30 บาท/หุ้น

Company Overview

DRT เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคา, แผ่นผนังและฝ้า, ไม้สังเคราะห์ รวมถึงสินค้าประกอบการติดตั้งหลังคาและสินค้าโครงสร้างของบ้านพร้อมให้บริการถอดแบบและติดตั้งหลังคา ภายใต้แบรนด์ตราเพชร, ตราหลังคา, ตราตามัส และตราเจียรไน ประกอบด้วย 5 กลุ่มหลัก คือ 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์หลังคา, 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ไม้สังเคราะห์ 4) กลุ่มสินค้าพิเศษ, 5) การให้บริการถอดแบบและบริการติดตั้งระบบหลังคา

บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในประเทศราว 17% รองจากกลุ่มปูนซีเมนต์ไทย และกลุ่มมหพันธ์ โดยรายได้แบ่งเป็นรายได้จากการขายสินค้าเป็นหลักราว 90% และรายได้จากการให้บริการอีก 10% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากการขายสินค้ามาจากผลิตภัณฑ์หลังคาเป็นสัดส่วนกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็นผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า, ผลิตภัณฑ์ไม้สังเคราะห์ และสินค้าพิเศษ ตามลำดับ

ช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านตลาดในประเทศราว 85% และตลาดต่างประเทศอีก 15% ของรายได้รวม โดยตลาดส่งออกหลักเป็น CLMV และขยายไปยังอินเดีย และฟิลิปปินส์ ขณะที่ตลาดในประเทศจำหน่ายผ่านกลุ่มตัวแทนจำหน่าย (Agent) โดยเป็นตัวแทนจำหน่ายหลัก และร้านค้าช่วง ครอบคลุมทั่วประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหลักกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็น Modern Trade ราว 20% อาทิ ไทวัสดุ, Siam Global House, Mega Home ส่วนที่เหลืออีก 10% ของรายได้รวมผ่านทางช่องทางโครงการสงหาฯ อีก 10%

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2022 ของ DRT เท่ากับ 8.50 บาท อิง PER 12x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ลักษณะธุรกิจอ้างอิงการเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจ และกำลังซื้อเป็นหลัก

จุดเด่นคือการจ่ายปันผลดี มี Dividend Payout ที่ผ่านมา ไม่น้อยกว่า 65% อย่างสม่ำเสมอ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดย D/E เพียง 0.8x และ Net D/E 0.5x

ESG

Environment

- ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงการจัดกิจกรรมที่รณรงค์ในเรื่องการรักษาสิ่งแวดล้อม เช่น การจัดการน้ำ ของเสีย ฝุ่นละออง กลิ่น และการจัดการพลังงาน
- ใช้กลยุทธ์ 3R เพื่อลดการใช้ซ้ำ และนำกลับมาใช้ใหม่เพื่อลดต้นทุนในการผลิต ลดค่าใช้จ่ายในการกำจัด และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

Social

- ดำเนินธุรกิจโดยใช้หลักความเท่าเทียมด้านปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิต มีความรับผิดชอบต่อสังคม และชุมชนโดยรอบเพื่อให้มีชีวิตความเป็นอยู่ที่ดีและปลอดภัย
- สร้างงาน สร้างอาชีพ ให้คนในชุมชนมีรายได้ จัดกิจกรรมในโอกาสต่างๆ ให้กับคนชุมชน เพื่อความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น
- มีจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ มีความรับผิดชอบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน

Governance

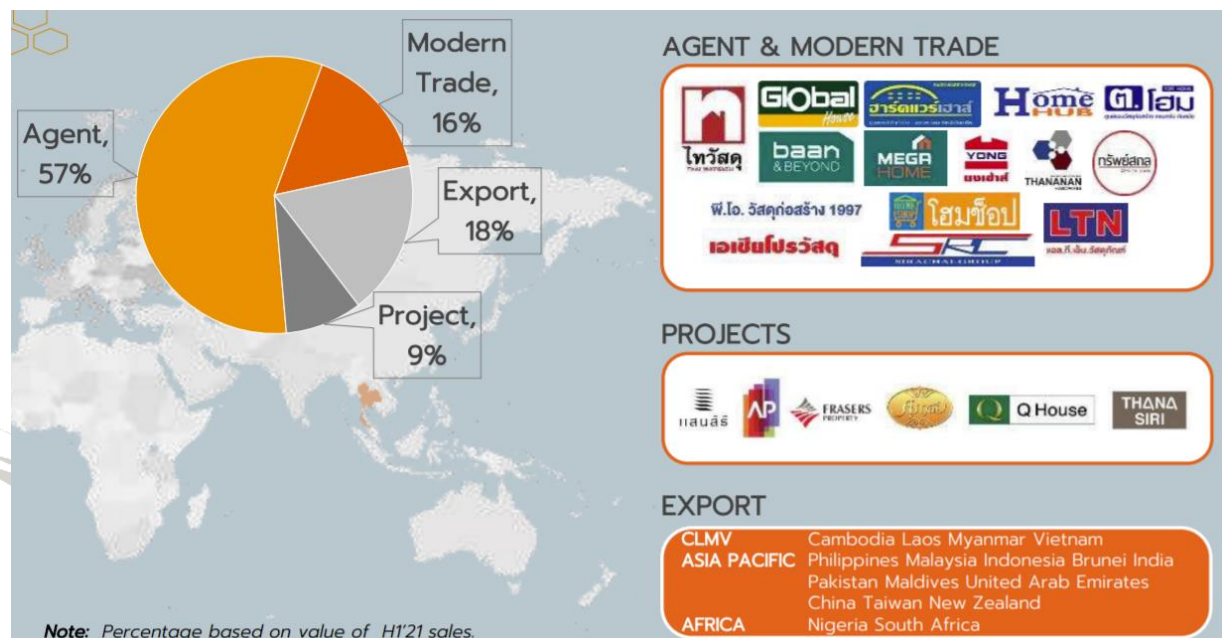
- ยึดมั่นในจริยธรรมและคุณค่าของความซื่อตรง รวมถึงมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ เพื่อปลูกจิตสำนึกให้กรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯทุกระดับ และเพิ่มความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- ฝ่ายบริหารได้จัดให้มีโครงสร้างองค์กรโดยกำหนดบทบาทหน้าที่อำนาจในการสั่งการ และความรับผิดชอบที่เหมาะสมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ ภายใต้การกำกับดูแล (Oversight) ของคณะกรรมการบริษัท
- คณะกรรมการบริษัท มีความเป็นอิสระแยกต่างหากจากฝ่ายบริหาร โดยทำหน้าที่กำกับดูแล (Oversight) และพัฒนาระบบการควบคุมภายใน

4Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q21E	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y
Revenue	1,090	1,068	2.0	953	14.3
Costs	832	770	8.1	702	18.5
Gross profit	257	298	-13.8	251	2.4
SG&A costs	154	149	2.7	157	-2.4
Interest charge	2	2	6.1	2	4.2
Norm profit	95	119	-19.7	95	0.1
Net profit	95	119	-19.7	95	0.1
Gross margin (%)	23.6	27.9	-4.3	26.3	-2.7
Norm earnings margin (%)	8.8	11.1	-2.4	10.0	-1.2
Net profit margin (%)	8.8	11.1	-2.4	10.0	-1.2

Source: Finansia Estimate

Figure 1: Distribution Channels



Source: Company Presentation

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงเกี่ยวกับเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้า และอ่อนแอกว่าคาด

ธุรกิจของบริษัทขึ้นกับเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี หากเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าคาด อาทิ ผลกระทบสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง จะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค และแปรผันตรงกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันด้านราคา

หากมีการแข่งขันด้านราคาจะกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ดี บริษัทกำหนดแผนการติดตาม ควบคุมราคาขาย และประสิทธิภาพการทำกำไรอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ยังมุ่งเน้นสื่อสารผ่านเทคโนโลยีที่ทันสมัย

ความเสี่ยงเกี่ยวกับกำลังการผลิต

กำลังการผลิตแปรผันตรงกับผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ดี บริษัทมีการวางแผนและบริหารการผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อผลิตสินค้าตามความต้องการของตลาด รวมถึงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้มีกำลังการผลิตมากขึ้น

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขาดแคลนวัตถุดิบ

การขาดแคลนวัตถุดิบจะส่งผลให้ราคาต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยวัตถุดิบหลักเป็น อาทิ ปูนซีเมนต์ แร่ใยหิน เส้นใยสังเคราะห์ PVA เยื่อกระดาษ ทราย และน้ำ ดังนั้น บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงทั้งในเรื่องราคาและการขาดแคลน โดยวิจัย พัฒนาสูตรการผลิต และศึกษาการใช้วัตถุดิบทดแทน อีกทั้งยังจัดหาแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนต่ำ มีคุณภาพดี ทั้งในประเทศ และต่างประเทศเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการบริหารจัดการซื้อ และเพิ่มการจัดเก็บวัตถุดิบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	4,748	4,381	4,732	4,968	5,117
Cost of sales	3,475	3,109	3,359	3,577	3,684
Gross profit	1,273	1,273	1,372	1,391	1,433
SG&A	637	623	643	648	660
Operating profit	636	650	729	743	773
Other income	31	18	19	20	20
EBIT	668	668	747	763	793
EBITDA	900	935	1,028	1,058	1,397
Interest charge	6	8	10	11	10
Tax on income	136	113	148	150	157
Norm profit	525	547	590	602	626
Extraordinary items	46	10	0	0	0
Net profit	572	557	590	602	626

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	525	547	590	602	626
Depreciation etc.	233	267	281	295	604
Change in working capital	-20	44	-76	-39	-29
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	738	859	795	858	1,202
Capital expenditures	-341	-496	-191	-326	-635
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-345	-495	-189	-325	-634
Free cash flow	393	364	607	533	567
Net borrowings	-65	496	-57	-70	-100
Equity capital raised	0	-512	419	0	0
Dividend paid	-342	-357	-443	-451	-470
Others	25	0	-512	0	0
Cash flow from financing	-382	-374	-593	-521	-570
Net Change in cash	11	-9	14	12	-2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	31	22	36	48	46
Accounts receivable	518	509	549	576	594
Inventory	855	702	757	795	819
Other current asset	6	6	6	7	8
Total current assets	1,410	1,239	1,348	1,426	1,466
Investment	25	20	20	20	20
PPE	1,804	2,037	1,945	1,975	2,005
Other assets	92	68	67	70	73
Total Assets	3,332	3,419	3,434	3,545	3,619
Short term loan	446	900	750	700	600
Account payable	316	231	235	250	258
Other current liabilities	96	89	91	85	87
Total current liabilities	858	1,220	1,076	1,035	945
Long term debt	0	0	100	100	100
Other LT liabilities	215	262	267	268	276
Total liabilities	215	262	367	368	376
Registered capital	1,073	1,482	1,443	1,403	1,321
Paid-up capital	948	948	855	855	855
Share Premium	948	948	855	855	855
Legal reserve	167	167	167	167	167
Retained earnings	28	29	30	31	32
Others	979	1,169	864	1,075	1,294
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,259	1,937	2,051	2,261	2,480

Important Ratios (Consolidated)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	9.7	-7.7	8.0	5.0	3.0
EBITDA	18.2	3.9	9.9	2.9	32.1
Net profit	35.2	-2.5	5.9	2.0	4.0
Normalized earnings	24.2	4.2	7.8	2.0	4.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.8	29.0	29.0	28.0	28.0
EBITDA margin	19.0	21.4	21.7	21.3	27.3
EBIT margin	14.1	15.2	15.8	15.4	15.5
Normalized profit margin	11.1	12.5	12.5	12.1	12.2
Net profit margin	12.0	12.7	12.5	12.1	12.2
Normalized ROA	15.8	16.0	17.2	17.0	17.3
Normalize ROE	23.2	28.3	28.8	26.6	25.2
Normalized ROCE	27.0	30.4	31.7	30.4	29.6
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	0.7	0.6	0.5
Net D/E	0.2	0.5	0.4	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	0.5	1.0	0.8	0.7	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.60	0.59	0.69	0.70	0.73
Normalized EPS	0.55	0.58	0.69	0.70	0.73
EBITDA	0.95	0.99	1.20	1.24	1.63
Book value	2.38	2.04	2.40	2.64	2.90
Dividend	0.40	0.42	0.45	0.46	0.48
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.1	14.5	12.3	12.1	11.6
Norm P/E	15.3	14.7	12.3	12.1	11.6
P/BV	3.6	4.2	3.5	3.2	2.9
EV/EBITDA	10.1	10.2	8.4	8.2	6.1
Dividend yield (%)	4.7	4.9	5.3	5.4	5.6

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 ยูนิตเลขที่ 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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 **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC