FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

21 January 2022

STANLY (STANLY TB)

BUY

บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า

Previous	--
2023Target Price (Bt)	**250.00**
Price (20/01/2022)	193.00
Up/downside (%)	+29.5
SET Index	1,656.96
Sector	Auto
Foreign limit/actual (%)	49.00/45.13
Free float (%)	34.30
Market cap (Bt m)	14,788.63
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	12.67
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	196.50, 175.00, 185.56
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings

BT (mn) - Ended Sep	2021	2022	2023E	2024E
Revenue	11,728	13,618	15,279	16,977
Normalized profit	1,037	1,541	1,799	2,004
Net profit	1,061	1,552	1,799	2,004
EPS (Bt) - norm	13.54	20.12	23.48	26.16
EPS (Bt) - reported	13.85	20.25	23.48	26.16
% growth y-y	-46.9	46.2	15.9	11.4
Dividend/share (Bt)	5.50	8.10	9.39	10.46
BV/share (Bt)	244.28	253.98	262.84	273.32
EV/EBITDA (x)	27.6	36.5	30.9	27.8
PER (x) - norm	14.3	9.6	8.2	7.4
PER (x)	13.9	9.5	8.2	7.4
PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	2.8	4.2	4.9	5.4
Norm ROE (%)	5.7	8.0	8.9	9.6
YE No.of shares (million)	77	77	77	77
Par (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.00

Source: Company data, Finansia estimates

รถ EV ไม่เป็นอุปสรรคแต่เป็นโอกาส

STANLY อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันต่ำ มีผู้ผลิตเพียง 3 รายรวมบริษัทมี Barrier to entry สูง รายใหม่เข้ามายากเพราะต้องใช้เงินลงทุนสูง ต้องการบุคลากรที่มีทักษะ ใช้เทคโนโลยีเฉพาะด้าน ในขณะที่ STANLY มีผู้ร่วมทุนเป็นชาวญี่ปุ่น ได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีและได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าอย่างเหนียวแน่น การมาของ EV ไม่เป็นอุปสรรคแต่เป็นการเปิดโอกาสให้ STANLY ปัจจุบันบริษัทขายสินค้าให้รถยนต์ประเภท PHEV อยู่แล้วราว 20% ของยอดขาย เราคาดกำไรทยอยฟื้นตัวตามกำลังซื้อในประเทศ ขณะที่ตลาดส่งออกยังคงเติบโตสูง คาดกำไรปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2022) +46.2% Y-Y แต่ยังไม่เท่าช่วงก่อน COVID-19 และคาดกำไรปี 2022-2024 โตเฉลี่ย 12.9% CAGR ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 250 บาท อิง PE 11 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยในช่วง 8 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่งมาก ปลอดหนี้เงินกู้ ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PBV เพียง 0.7 เท่า แนะนำซื้อ

อยู่ในอุตสาหกรรมที่มี Barrier to entry สูง การแข่งขันต่ำ

อุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์เป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันต่ำ มีผู้ผลิตน้อยราย ปัจจุบันมีผู้ผลิตหลักเพียง 3 ราย STANLY มีความได้เปรียบในด้านฐานลูกค้าที่หลากหลาย นอกจากนี้ ยังมี Barrier to entry สูง เป็นอุตสาหกรรมที่ยากต่อการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่เพราะต้องใช้เงินทุนเป็นจำนวนมาก เทคโนโลยีมีความเฉพาะด้าน มีมาตรฐานความปลอดภัยที่เข้มงวดของแต่ละประเทศ บุคคลากรต้องมีทักษะ ใช้เวลาในการฝึกฝน แต่ STANLY เป็นบริษัทร่วมทุนกับญี่ปุ่น จึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีและประสบการณ์ และได้รับความไว้วางใจจากลูกค้า

ได้ประโยชน์จากอุตสาหกรรม EV

STANLY สามารถเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่กำลังเปลี่ยนผ่านไปสู่ยานยนต์ไฟฟ้า เนื่องจากยานยนต์ไฟฟ้ายังจำเป็นต้องมีอุปกรณ์ส่องสว่าง บริษัทอาจมีการลงทุนด้านเครื่องจักรเพิ่มเติมอีกเล็กน้อยแต่ไม่เป็นอุปสรรคเนื่องจากปัจจุบันบริษัทได้ผลิตโคมไฟและหลอดไฟให้กับลูกค้าค่ายรถยนต์ขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น PHEV อยู่แล้ว (เช่น Mitsubishi Outlander PHEV) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขาย น่าจะถือได้ว่า STANLY เป็นบริษัทเดียวในกลุ่มยายนต์ที่แทบจะไม่ต้องปรับเปลี่ยนกระบวนการผลิตมากนักสำหรับการมาของ EV

คาดกำไร 3Q21 +53.3% Q-Q, -4.9% Y-Y และทั้งปีเติบโต 46.2%

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q21 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) ที่ 409.5 ล้านบาท +53.3% Q-Q, -4.9% Y-Y การฟื้นตัวแรง Q-Q เนื่องจากในไตรมาสก่อนหน้า (ก.ค.-ก.ย. 2021) ลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์หลายค่ายเผชิญปัญหาการขาดแคลนชิพ ทำให้ต้องหยุดสายการผลิตชั่วคราว แต่ปัญหาดังกล่าวคลี่คลายไปมากในปัจจุบัน สำหรับกำไรที่ลดลงเล็กน้อย Y-Y เนื่องในไตรมาสนี้ทั่วโลกต้องเผชิญกับสายพันธุ์ใหม่ๆ ของ COVID-19 ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2022) +46.2% Y-Y แต่ยังไม่เท่าช่วงก่อน COVID-19 และคาดกำไรจะเติบโตเฉลี่ย 12.9% CAGR ในช่วงปี 2022-2024

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 250 บาท แนะนำซื้อ

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 (สิ้นสุด มี.ค. 2023) ที่ 250 บาท อิง PE 11 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี STANLY มี Valuations ต่ำ การเติบโตจากนี้ไปเชื่อว่าจะสม่ำเสมอ ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 8.2 เท่า ในปี 2022 PBV เพียง 0.7 เท่า ซึ่งในช่วงก่อน COVID-19 บริษัทไม่เคยซื้อขายต่ำกว่า 1 เท่าของ Book value และคาดการณ์ Dividend yield 4-5% ต่อปี เราจึงแนะนำซื้อ

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitra.a@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

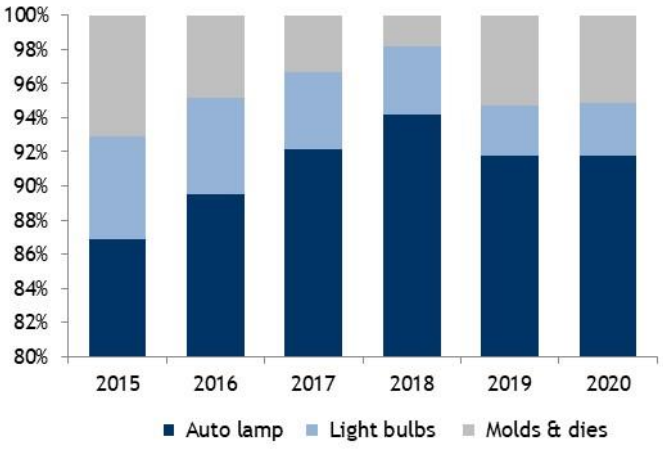
Company Overview

STANLY เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์ มีผลิตภัณฑ์ได้แก่ ชุดโคมไฟยานยนยนต์ หลอดไฟยานยนต์ และแม่พิมพ์โลหะและแบบผลิตภัณฑ์ โดยผลิตและจำหน่ายให้กับผู้ผลิตทั้งในและต่างประเทศ

หลอดไฟสำหรับยานยนต์ที่ผลิตได้แก่ T19, G18, RP30, S25 เพื่อใช้ประกอบเป็นชุดโคมไฟยานยนต์ประเภทต่างๆ ส่วนชุดโคมไฟยานยนต์มีทั้งชุดไฟหน้า ชุดไฟท้าย ชุดไฟเบรก ชุดไฟสัญญาณ ชุดไฟในห้องโดยสาร

STANLY ลงทุนในบริษัทร่วมค้า 2 แห่งคือ บจ.ลาวสแตนเลย์ (ถือ 50%) และ บจ.เวียดนามสแตนเลย์ อิเล็คทริค (ถือ 20%) ทำธุรกิจอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์ทั้งสองแห่ง

รายได้หลักกว่า 90% มาจากโคมไฟยานยนต์ รองลงมาประมาณ 8% มาจากแม่พิมพ์และการออกแบบ และอีกประมาณ 3% มาจากหลอดไฟ



STANLY มีโรงงาน 7 แห่งดังนี้

1. โรงงานนผลิตหลอดไฟ 1 โรงงาน กำลังการผลิตประมาณ 113 ล้านหลอดต่อปี ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้าและโอนใช้ภายในโดยส่งให้โรงงานผลิตโคมไฟ
2. โรงงานผลิตโคมไฟ 5 โรงงาน กำลังการผลิตประมาณ 40.5 ล้านชิ้นต่อปี ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า
3. โรงงานแม่พิมพ์ 1 โรงงาน กำลังการผลิตประมาณ 400 ชุดต่อปี ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้าและผลิตเพื่อสนับสนุนการผลิตในโรงงานโคมไฟ

Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 (สิ้นสุด มี.ค. 2023) ที่ 250 บาท อิง PE 11 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี STANLY มี Valuations ต่ำ การเติบโตจากนี้ไปเชื่อว่าจะสม่ำเสมอ ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2022 PE 8.2 เท่า PBV เพียง 0.7 เท่า ซึ่งในช่วงก่อน COVID-19 บริษัทไม่เคยซื้อขายต่ำกว่า 1 เท่าของ Book value และคาดการณ์ Dividend yield 4-5% ต่อปี เราจึงแนะนำซื้อ

ESG

Environment

- STANLY คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในทุกขั้นตอนการผลิต เช่น กระบวนการผลิตที่เกี่ยวกับการพ่นสีเคลือบผิว บริษัทได้จัดทำระบบม่านน้ำเพื่อดักฝุ่นละออง และผ่านกระบวนการกำจัดให้กลายเป็นกากสี (Paint sludge) และมอบหมายให้เฉพาะบริษัทที่ได้รับอนุญาตตามกฎหมายเป็นผู้ดำเนินการกำจัดและบำบัดของเสีย
- บริษัทใช้น้ำในการผลิตเป็นจำนวนมากในแต่ละปี และใช้น้ำจากหลายแหล่ง เช่นน้ำประปา น้ำ Recycle บริษัทตั้งเป้าลดอัตราการใช้น้ำลง 1% จาปีฐาน 2019 บริษัทได้สร้างโรงบำบัดน้ำเสียแบบระบบรวม โดยน้ำเสียจากทุกโรงงานผลิตและถูกส่งมาบำบัด และนำกลับไปใช้ใหม่ในกระบวนการผลิต และใช้ในกิจกรรมอื่น เช่น ห้องน้ำ (ชักโครก) รดน้ำต้นไม้ เป็นต้น
- บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซ CO2 ลง 1% จากปีฐาน 2019 โดยมีการติดตั้ง Solar cell บนหลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารอเนกประสงค์ PQC ทั้งนี้ บริษัทสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าได้ 932,704 kWh ในปี 2020 สามารถลดการปล่อย CO2 Emission 554.96 TonCO2 และช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 3.93 ล้านบาท

Social

- STANLY ให้ความสำคัญกับ 4 ผู้สนับสนุนและเกื้อกูลบริษัทได้แก่ ลูกค้าผู้ซื้อ ลูกค้าผู้ขาย พนักงาน และผู้ถือหุ้น ปัจจุบันยังรวมถึงชุมชนท้องถิ่น และหน่วยงานรัฐ บริษัทให้ความสำคัญกับพนักงานเพราะถือว่าเป็นทรัพยากรที่สำคัญ บริษัทปฏิบัติอย่างเป็นธรรม ส่งเสริมให้พนักงานมีคุณภาพชีวิติที่ดี
- บริษัทให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของพนักงานเป็นอันดับแรก ส่งเสริมให้มีการปรับปรุงสิ่งแวดล้อม ใช้อุปกรณ์คุ้มครองความปลอดภัยส่วนบุคคลที่เหมาะสม เน้การรักษาความสะอาดในทุกพื้นที่ ตรวจสุขภาพพนักงานเป็นประจำทุกปี

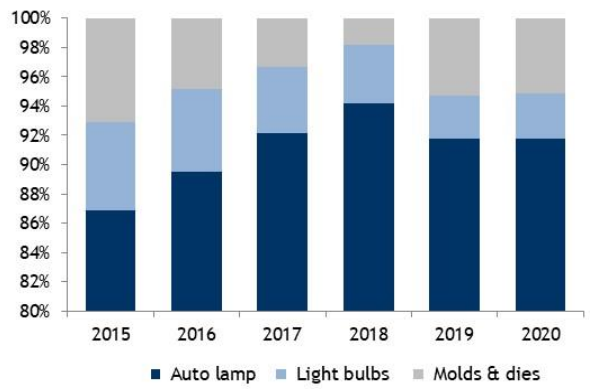
Governance

- STANLY มีกรรมการ 12 คน เป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน และกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 8 คน ในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คนซึ่งถือเป็น 1 ใน 3 ของคณะกรรมการทั้งชุด
- STANLY ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการ เพื่อให้กิจการยั่งยืนทั้งในด้านการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส ซื่อสัตย์สุจริต มีการแข่งขันอย่างเป็นธรรม และมีจริยธรรม
- STANLY มีนโยบายรักษาสิทธิขั้นพื้นฐานที่ผู้ถือหุ้นพึงได้รับ โดยการให้เข้าร่วมประชุม แสดงความคิดเห็นในที่ประชุมอย่างเป็นอิสระ มีส่วนร่วมในการตัดสินใจในเรื่องสำคัญของบริษัท ดำเนินการให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน โปร่งใส ตามช่องทางสื่อสารต่างๆ

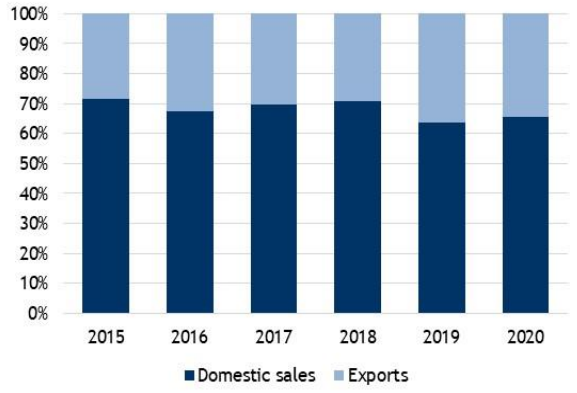
อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันต่ำ ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามายาก

STANLY เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์ เช่น ชุดโคมไฟยานยนต์ หลอดไฟยานยนต์ และแม่พิมพ์โลหะและแบบผลิตภัณฑ์ รายได้หลักประมาณ 92% มาจากการจำหน่ายโคมไฟ อีก 5% เป็นการจำหน่ายแม่พิมพ์โลหะและแบบผลิตภัณฑ์ และอีก 3% มาจากการจำหน่ายหลอดไฟ บริษัทจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ โดยตลาดหลักอยู่ในประเทศ มีสัดส่วนราว 65-70% ของรายได้ ซึ่งเป็นการจำหน่ายให้โรงงานประกอบยานยนต์ (OEM) โดยตรง และจำหน่ายให้กับผู้ประกอบกิจการอะไหล่ (REM) โดยตลาดนี้จะขายผ่านตัวแทนคือบริษัท สิทธิผล 1919 จำกัด ลูกค้าของ STANLY ได้แก่ ผู้ผลิตและจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถยนต์เชิงพาณิชย์ และรถจักรยานยนต์ อีก 30-35% ของรายได้มาจากการส่งออกซึ่งเป็นการจำหน่ายให้โรงงานประกอบยานยนต์ (OEM) และจำหน่ายไปยังบริษัทในกลุ่มสแตนเลย์ เพื่อนำไปจำหน่ายให้โรงงานประกอบในประเทศนั้นๆ

โครงสร้างรายได้แยกตามผลิตภัณฑ์



สัดส่วนการขาย



ที่มา: STANLY

อุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์เป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันต่ำ มีผู้ผลิตน้อยราย โดยปัจจุบันมีผู้ผลิตหลักเพียง 3 ราย STANLY มีความได้เปรียบในด้านฐานลูกค้าที่หลากหลาย มีความครบวงจร ตั้งแต่การวิจัยและพัฒนา ออกแบบ ผลิตแม่พิมพ์ ผลิตหลอดไฟและชิ้นส่วนด้วยตัวเอง รวมถึงการประกอบเป็นสินค้าสำเร็จรูป และการประกันคุณภาพของสินค้า นอกจากนี้ อุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์ยังมี Barrier to entry สูง เป็นอุตสาหกรรมที่ยากต่อการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่เพราะต้องใช้เงินทุนเป็นจำนวนมาก ทั้งเครื่องจักรและเครื่องทดสอบที่มีราคาแพง เทคโนโลยีมีความเฉพาะด้าน แตกต่างจากอุตสาหกรรมอื่น มีมาตรฐานความปลอดภัยที่เข้มงวดของแต่ละประเทศ บุคคลากรต้องมีทักษะ ใช้เวลาในการฝึกฝน แต่ STANLY เป็นบริษัทร่วมทุนกับญี่ปุ่นคือบริษัท สแตนเลย์อิเลคทริค จำกัด จึงได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยี ความรู้และประสบการณ์ และได้รับความไว้วางใจจากลูกค้า

พร้อมเข้าสู่ตลาด EV

การผลิตหลอดไฟส่องสว่างสำหรับรถ EV ง่ายกว่าหลอดไฟที่ใช้ในปัจจุบัน เพราะไม่ต้องมี Timer ควบคุมอุณหภูมิทั้งในเครื่องยนต์ไม่ให้ร้อนจัดในกรณีที่เปิดเป็นเวลานาน บริษัทมีไลน์การผลิตที่ครอบคลุมทั้งหลอดไฟแบบเดิมและหลอดไฟ LED มีการพัฒนาสินค้าโดยนำ AI เข้ามาพัฒนาไฟเลี้ยวอัจฉริยะ เพิ่มความสามารถในการตรวจจับและเพิ่มแสงสว่างให้ทุกมุม

STANLY สามารถเติบโตไปพร้อมกับอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่กำลังเปลี่ยนผ่านไปสู่ยานยนต์ไฟฟ้า เนื่องจากยานยนต์ไฟฟ้ายังจำเป็นต้องมีอุปกรณ์ส่องสว่าง บริษัทอาจมีการลงทุนด้านเครื่องจักรเพิ่มเติมอีกเล็กน้อยแต่ไม่เป็นอุปสรรคเนื่องจากปัจจุบันบริษัทได้ผลิตโคมไฟและหลอดไฟให้กับลูกค้าค่ายรถยนต์ขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น PHEV อยู่แล้ว (เช่น Mitsubishi Outlander PHEV) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของยอดขาย น่าจะถือได้ว่า STANLY เป็นบริษัทเดียวในกลุ่มยายนต์ที่แทบจะไม่ต้องปรับเปลี่ยนกระบวนการผลิตมากนักสำหรับการมาของ EV

การที่ภาครัฐสนับสนุนอุตสาหกรรมรถ EV จึงถือเป็นโอกาสของ STANLY ทั้งนี้ ภาครัฐให้การสนับสนุนทั้งผู้ผลิตและผู้ซื้อ เพื่อให้บรรลุนโยบาย 30/30 คือการผลิตรถ EV ให้ได้ 30% ภายในปี 2030 หรือผลิตให้ได้ 1.4 ล้านคัน (รถยนต์นั่งและรถกระบะไฟฟ้า 725,000 คันและรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า 675,000 คัน) ขณะที่จำนวนรถยนต์ไฟฟ้า 100% ที่จดทะเบียนในปี 2021 มีทั้งสิ้น 3,994 คัน

สินค้าของ STANLY

Source: รายงานประจำปี 2563 ของ STANLY

คาดกำไรสุทธิ 3Q21 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) +53.3% Q-Q, -4.9% Y-Y และทำให้กำไรทั้งปีโตสูง +46.2% Y-Y

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q21 (ต.ค.-ธ.ค. 2021) ที่ 409.5 ล้านบาท +53.3% Q-Q, -4.9% Y-Y การฟื้นตัวแรง Q-Q เนื่องจากในไตรมาสก่อนหน้า (ก.ค.-ก.ย. 2021) ลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์หลายค่ายเผชิญปัญหาการขาดแคลนชิพ ทำให้ต้องหยุดสายการผลิตชั่วคราว แต่ปัญหาดังกล่าวคลี่คลายไปมากในปัจจุบัน สำหรับกำไรที่ลดลงเล็กน้อย Y-Y เนื่องในไตรมาสนี้ทั่วโลกต้องเผชิญกับสายพันธุ์ใหม่ๆ ของ COVID-19

การ Lockdown ของนานาประเทศในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วงเดือน เม.ย.-มิ.ย. 2020 ซึ่งตรงกับ 1Q20 ของบริษัท ค่ายรถทั่วโลกต้องหยุดการผลิตเป็นระยะเวลาหนึ่ง ส่งผลให้ไตรมาสดังกล่าว STANLY ประสบผลขาดทุน 184.1 ล้านบาท เมื่อรวมผลประกอบการงวด 9M21 (เม.ย.-ธ.ค. 2021) จึงทำให้การเติบโตของกำไรก้าวกระโดด 117.5% Y-Y จากฐานต่ำใน 9M20 (เม.ย.-ธ.ค. 2020)

โมเมนตัมกำไรยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นต่อเนื่อง การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ๆ ยังไม่ทำให้หลายประเทศต้องใช้มาตรการ Lockdown เป็นวงกว้าง ส่วนปัญหาการขาดแคลนชิพในปัจจุบันบรรเทาไปพอสมควร เราคาดว่ากำไร 4Q21 (ม.ค.-มี.ค 2022) จะยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น เราจึงคาดกำไรสุทธิทั้งปี 2021 (สิ้นสุด มี.ค. 2022) จะเติบโต +46.2% Y-Y เป็น 1,551.6 ล้านบาท แต่ยังไม่เท่ากับช่วงก่อน COVID-19 ที่มีกำไรประมาณ 1.9-2.0 พันล้านบาท

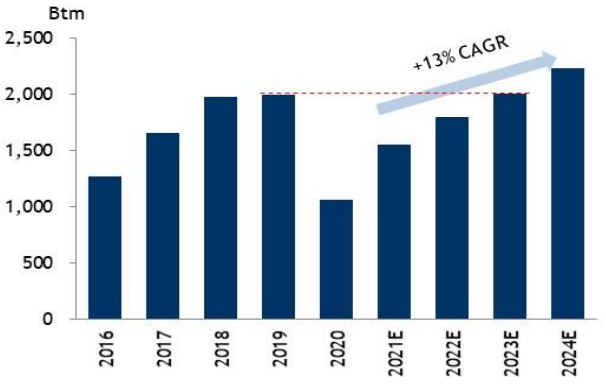
3Q21E Earnings preview

(Bt mn)	3Q21E Oct-Dec21	2Q21 Jul-Sep21	%Q-Q	3Q20 Oct-Dec20	%Y-Y	9M21E Apr-Dec21	9M20 Apr-Dec20	%Y-Y
Sales revenue	3,606	3,018	19.5	3,646	-1.1	9,842	7,896	24.6
Costs of goods sold	2,908	2,536	14.7	3,009	-3.3	8,042	7,034	14.3
Gross profit	698	482	44.9	637	9.6	1,801	863	108.7
SG&A expense	256	246	4.2	221	16.0	745	558	33.4
EBIT	459	283	62.3	433	6.1	1,141	412	176.8
EBITDA	850	676	25.8	836	1.7	2,307	1,565	47.4
Interest expense	0	0	0.0	0	0.0	0	0	0.0
Equity income	43	41	3.8	85	-49.9	155	166	-6.6
Net profit	409	267	53.3	430	-4.9	1,060	500	111.8
Gross margin %	19.4	16.0	3.4	17.5	1.9	18.9	10.9	7.4
SG&A as % of Sales	7.1	8.2	-1.0	6.1	1.0	7.6	7.1	0.5
EBITDA margin %	23.6	22.4	1.2	22.9	0.6	23.4	19.8	3.6
Net margin %	11.4	8.8	2.6	11.6	-0.3	10.8	6.3	4.4

Source: Finansia estimates

คาดการณ์รายได้ 2015-2024E (ปีสิ้นสุดเดือน มี.ค.)

คาดการณ์กำไร 2015-2024E (ปีสิ้นสุดเดือน มี.ค.)

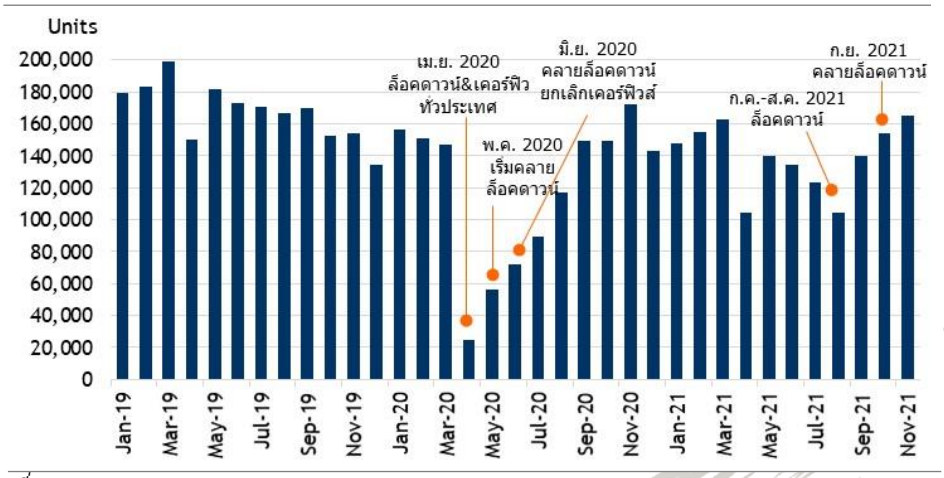


ที่มา: Finansia estimates

ยอดขายรถในประเทศยังคงฟื้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนตลาดส่งออกยังคงดีมาก

ตลาดหลัก 65-70% ของ STANLY อยู่ในประเทศ จะเห็นว่ายอดขายในประเทศฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ล่าสุดในเดือน พ.ย. 2021 ยอดขายรในประเทศ -9.4% ดีขึ้นจากเดือน ต.ค. ที่ -13.0% Y-Y และงวด 11M21 ยอดขายรถในประเทศ -5.2% Y-Y ขณะที่ตลาดส่งออกเติบโตรวดเร็วกว่ามาก 11M21 +28.5% Y-Y ซึ่ง STANLY ได้อานิสงส์ด้วยเช่นกัน แนวโน้มคำสั่งซื้อที่บริษัทได้รับยังมีทิศทางที่ดี

ปริมาณการผลิตรถรายเดือน ปี 2019 ถึงเดือน พ.ย. 2021

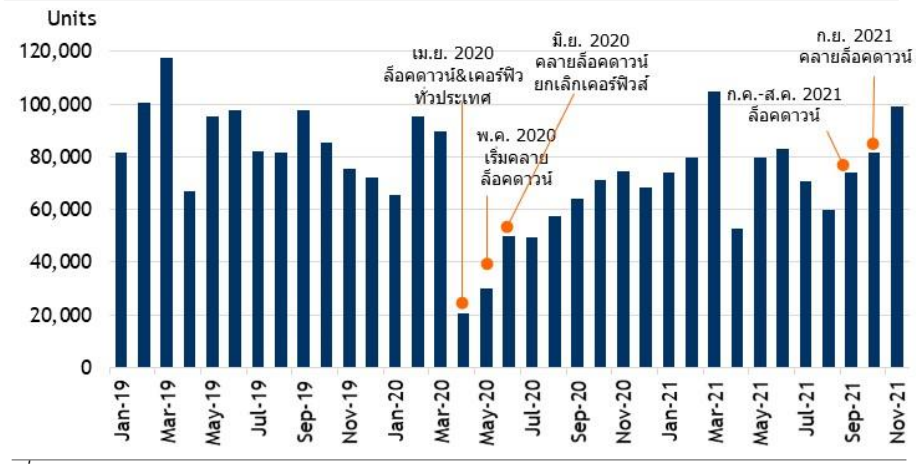


ที่มา: The Federation of Thailand Industries

ปริมาณการขายรถรายเดือน ปี 2019 ถึงเดือน พ.ย. 2021

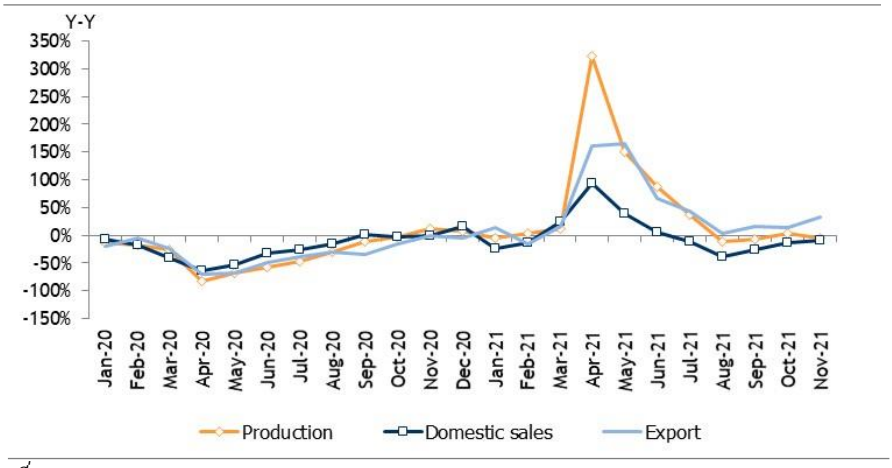
ที่มา: The Federation of Thailand Industries

ปริมาณการส่งออกรถรายเดือน ปี 2019 ถึงเดือน พ.ย. 2021



ที่มา: The Federation of Thailand Industries

อัตราการเติบโตของการผลิต จำหน่าย และส่งออกรถ ปี 2019 ถึงเดือน พ.ย. 2021



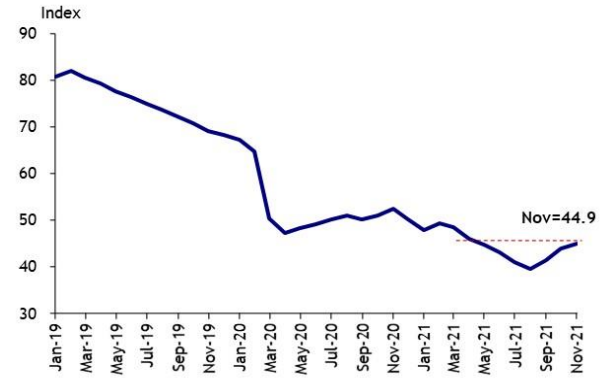
ที่มา: The Federation of Thailand Industries, Finansia Research

ส.อ.ท. มองตลาดยานยนต์ฟื้นหลังเปิดประเทศ

ส.อ.ท. ตั้งเป้ายอดการผลิตรถยนต์ในปี 2022 สูงขึ้นแตะ 1.7-1.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2021 ที่ตั้งเป้าผลิต 1.6 ล้านคัน จากความเชื่อมั่นของประชาชนที่มีมากขึ้นต่อเศรษฐกิจ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน พ.ย. 2021 ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 44.9 เป็นปรับการขึ้นต่อเนื่องเป็นดือนที่ 3 และสูงที่สุดในรอบ 7 เดือน และปรับสูงขึ้นในทุกรายการทั้งความเชื่อมั่นต่อรายได้ในอนาคต ความเชื่อมั่นต่อโอกาสในการหางานทำ และความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจโดยรวม จากมาตรการเปิดประเทศตั้งแต่ 1 พ.ย. 2021 จำนวนผู้ฉีดวัคซีนที่เพิ่มขึ้น ราคาพืชผลทางการเกษตรหลายรายการปรับตัวขึ้นทำให้กำลังซื้อโดยเฉพาะในต่างจังหวัดเริ่มปรับตัวดีขึ้น รวมถึงงาน Motor Expo 2021 ระหว่างวันที่ 30 พ.ย.-12 ธ.ค. 2021 ที่มียอดจองรถยนต์รวม 31,583 คัน เกินเป้าที่ผู้จัดตั้งไว้

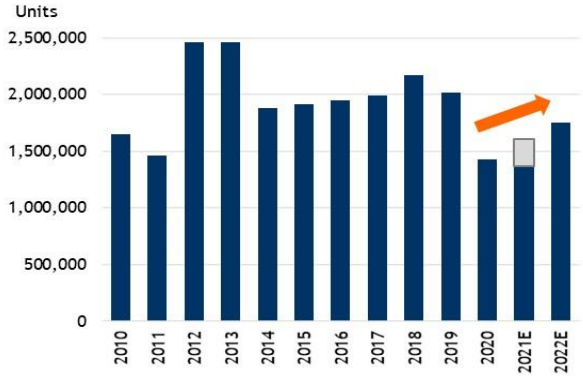
อย่างไรก็ดี ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามยังเป็นปัญหาเดิม คือการขาดแคลนชิพทั่วโลกและการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ๆ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีทิศทางฟื้นตัว



ที่มา: ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

เป้าการผลิตรถยนต์ของสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

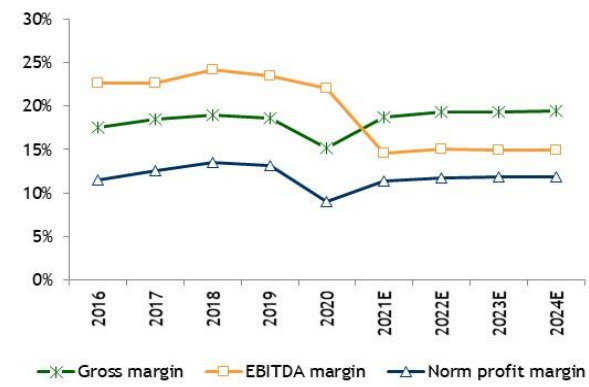


ที่มา: สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

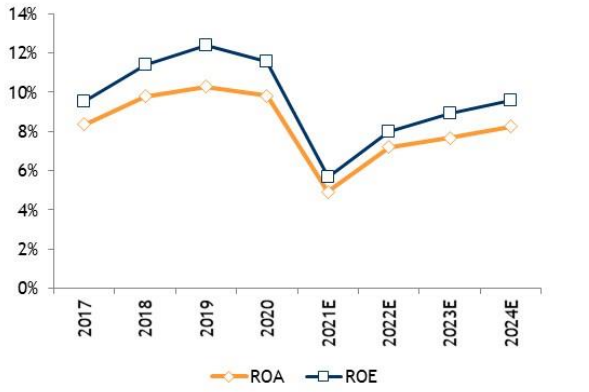
กำไรอยู่ในทิศทางฟื้นตัว คาดโตเฉลี่ย 12.9% CAGR ในช่วงปี 2022-2024

เราคาดกำไรสุทธิของ STANLY ในช่วงปี 2022-2024 ขยายตัวในอัตราเฉลี่ย 12.9% CAGR ตามอุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยและทั่วโลกที่เติบโตและหันไปโฟกัสที่รถ EV กำไรในปี 2022 (เม.ย. 2022-มี.ค. 2023) คาดว่าจะเพิ่ม +15.9% Y-Y เป็น 1,798.8 ล้านบาท ยังไม่เท่ากับในช่วงก่อน COVID-19 ที่มีกำไรปีละ 1.9-2.0 พันล้านบาท คาดว่าจะใช้เวลาอีกปีคือปี 2023 (เม.ย. 2023-มี.ค. 2024) ที่กำไรจะยืนเหนือระดับก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 เนื่องจากในปีนี้ยังมีปัญหา Supply chain ทั้งการขาดแคลชิพอยู่บ้าง และค่าขนส่งยังอยู่ในระดับสูง

อัตรากำไร



ROA และ ROE



ที่มา: Finansia estimates

ฐานะการเงินแข็งแกร่งมาก ปลอดหนี้

STANLY เป็นบริษัทที่ปลอดหนี้ บริษัทมีการขยายโรงงานเป็นระยะโดยใช้กระแสเงินสดจากกิจการ อัตราส่วน D/E ของบริษัทอยู่ในระดับต่ำมากเพียง 0.15-0.20 เท่าและมีเงินสดในมือไม่ต่ำกว่า 2-3 พันล้านบาทและเงินลงทุนระยะสั้นอีกกว่า 3 พันล้านบาทในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา Net D/E จึงอยู่ในสถานะ Cash position สำหรับผลประกอบการงวดล่าสุด 2Q21 (ก.ค.-ก.ย. 2021) STANLY มีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นคิดเป็น 69.60 บาทต่อหุ้น

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 250 บาท แนะนำซื้อ

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 (สิ้นสุด มี.ค. 2023) ที่ 250 บาท อิง PE 11 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี STANLY มี Valuations ต่ำ การเติบโตจากนี้ไปเชื่อว่าจะสม่ำเสมอ ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2022 PE 8.2 เท่า PBV เพียง 0.7 เท่า ซึ่งในช่วงก่อน COVID-19 บริษัทไม่เคยซื้อขายต่ำกว่า 1 เท่าของ Book value และคาดการณ์ Dividend yield 4-5% ต่อปี เราจึงแนะนำซื้อ

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงด้านการผลิต

บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการผลิตหยุดชะงัก ซึ่งอาจเกิดจากเครื่องจักรหรือแม่พิมพ์เกิดความเสียหาย การหยุดส่งมอบวัตถุดิบจากบริษัทคู่ค้า ความเสี่ยงในการพัฒนาสินค้าใหม่ๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดทำแผนการบริหารความเสี่ยง เช่นการบำรุงรักษาเครื่องจักรเชิงป้องกัน มีแผนสำรองที่สามารถปรับเปลี่ยนพื้นที่การผลิตทดแทนได้กรณีที่มีเหตุฉุกเฉิน เป็นต้น

ความเสี่ยงด้านข้อมูลสารสนเทศ

บริษัทอาจีความเสี่ยงจากการนำระบบคอมพิวเตอร์สารสนเทศมาใช้ในการปฏิบัติงานมากขึ้นทั้งในระบบการจัดเก็บข้อมูลต่างๆ รวมทั้งในกระบวนการผลิต จึงมีโอกาสที่จะเกิดความเสี่ยงด้านความปลอดภัยของระบบสารสนเทศหรือจากภัยคุกคามทางด้านเทคโนโลยีต่างๆ ที่อาจจะมาจากความบกพร่องของระบบหรือจากการโจมตีของผู้ไม่ประสงค์ดี รวมทั้งความเสี่ยงจากการรั่วไหลของข้อมูลความลับต่างๆ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางการควบคุมและป้องกันความเสี่ยง โดยกำหนดกฎระเบียบ ข้อบังคับเกี่ยวกับการใช้ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ แผนป้องกันภัยพิบัติระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและแผนการ Back Up เพื่อใช้เป็นกรอบแนวทางป้องกันและจัดการความเสี่ยง รวมทั้งจัดตั้งคณะกรรมการความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ เพื่อสื่อสารให้ความรู้ด้านข้อมูลสารสนเทศภายในหน่วยงานอย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและภัยพิบัติอื่นๆ

บริษัทให้ความสำคัญกับความเสี่ยงจากไฟไหม้ และน้ำท่วมเนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่อาจจะก่อให้เกิดผลกระทบและความเสียหายในวงกว้าง บริษัทได้จัดทำมาตรการป้องกัน มีการเฝ้าระวังอย่างเข้มงวด จัดตั้งทีม TOP GUN เพื่อตอบสนองกรณีมีภาวะฉุกเฉิน นอกจากนี้บริษัทยังกำหนดให้มีการปรับปรุงคู่มือ BCP ให้เป็นปัจจุบัน เพื่อเตรียมพร้อมในการรองรับสถานการณ์ฉุกเฉินต่างๆ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Mar	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	15,150	11,728	13,618	15,279	16,977
Cost of sales	12,339	9,952	11,060	12,332	13,692
Gross profit	2,811	1,776	2,557	2,947	3,285
SG&A	948	883	1,004	1,094	1,193
Operating profit	1,863	892	1,554	1,853	2,092
Other income	107	57	67	76	79
EBIT	2,110	1,030	1,666	1,975	2,218
EBITDA	3,556	2,586	1,990	2,294	2,540
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	319	242	209	219	230
Earnings after tax	448	235	333	395	444
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	1,981	1,037	1,541	1,799	2,004
Extraordinary items	17	24	10	0	0
Net profit	1,997	1,061	1,552	1,799	2,004

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Profit before tax	2,446	1,296	1,885	2,194	2,448
Deprec. & amortization	1,445	1,556	324	319	322
Change in working capital	-472	302	-844	721	-538
Other adjustments	-344	-281	-51	530	-113
Cash flow from operations	3,075	2,873	1,314	3,763	2,118
Capital expenditure	-1,180	-2,923	-1,800	-1,385	-1,085
Others	241	160	0	0	0
Cash flow from investing	-939	-2,763	-1,800	-1,385	-1,085
Free cash flow	2,136	110	-486	2,378	1,033
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-632	-632	-621	-720	-802
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-632	-632	-621	-720	-801
Net change in cash	1,504	-522	-1,107	1,659	233

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	3,177	2,663	1,557	3,216	3,448
Accounts receivable	2,633	2,550	2,276	2,512	2,744
Inventory	942	477	1,818	1,858	2,026
Other current assets	40	8	9	10	11
Total current assets	7,990	8,000	7,962	9,898	10,531
Investments	1,746	1,733	1,733	1,733	1,733
PPE	9,517	9,403	9,415	9,410	9,428
Other assets	29	42	49	54	170
Total assets	20,370	21,543	21,523	23,460	24,278
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,073	1,036	1,061	2,399	2,401
Current maturities	219	153	153	153	153
Other current liabilities	1,178	778	30	34	34
Total current liabilities	2,470	1,967	1,245	2,586	2,588
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	578	857	817	733	747
Total non-current liab.	578	857	817	733	747
Total liabilities	3,048	2,825	2,062	3,319	3,335
Registered capital	383	383	383	383	383
Paid up capital	383	383	383	383	383
Share premium	504	504	504	504	504
Legal reserve	38	38	38	38	38
Retained earnings	16,596	17,025	17,556	18,235	19,038
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	17,322	18,718	19,461	20,140	20,943

Important Ratios (Consolidated)

- End Sep	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	3.5	-22.6	16.1	12.2	11.1
EBITDA	0.5	-27.3	-23.1	15.3	10.7
Net profit	1.0	-46.9	46.2	15.9	11.4
Normalized earnings	-2.3	-47.6	48.6	16.7	11.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.6	15.1	18.8	19.3	19.4
EBITDA margin	23.5	22.1	14.6	15.0	15.0
EBIT margin	13.9	8.8	12.2	12.9	13.1
Normalized profit margin	13.1	8.8	11.3	11.8	11.8
Net profit margin	13.2	9.0	11.4	11.8	11.8
Normalized ROA	9.7	4.8	7.2	7.7	8.3
Normalize ROE	11.4	5.5	7.9	8.9	9.6
Normalized ROCE	11.8	5.3	8.2	9.5	10.2
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
Net D/E	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	-0.8	-1.0	-0.7	-1.3	-1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	26.07	13.85	20.25	23.48	26.16
Normalized EPS	25.85	13.54	20.12	23.48	26.16
EBITDA	46.40	33.75	25.97	29.94	33.15
Book value	226.06	244.28	253.98	262.84	273.32
Dividend	8.25	5.50	8.10	9.39	10.46
Par	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	7.5	14.3	9.6	8.2	7.4
Norm P/E	7.5	14.3	9.6	8.2	7.4
P/BV	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	20.0	27.6	36.5	30.9	27.8
Dividend yield (%)	4.3	2.8	4.2	4.9	5.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 อรุณอมรินทร์
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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

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

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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 (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
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 ถนนรสิงห์ 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.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
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	"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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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, 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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