FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

25 January 2022

SPVI (SPVI TB)

บมจ. เอส พี วี ไอ

HOLD

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	**6.40**
Price (24/01/2022)	6.40
up/downside (%)	-
SET Index	1,640.54
Sector	MAI/Technology
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Free float (%)	38.64
Market cap (Bt m)	2,560.00
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	105.09
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	9.05, 6.35, 7.71
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,597	5,460	5,145	5,801
Normalized profit	73	126	128	157
Net profit	73	126	128	157
EPS (Bt) - norm	0.18	0.31	0.32	0.39
EPS (Bt)- reported	0.18	0.31	0.32	0.39
% growth y-y	-3.2	71.7	1.7	22.4
Dividend/share (Bt)	0.11	0.17	0.21	0.24
BV/share (Bt)	1.03	1.18	1.33	1.51
EV/EBITDA (x)	24.17	16.23	15.01	12.26
PER (x) - norm	34.92	20.34	20.00	16.35
PER (x)	34.92	20.34	20.00	16.35
PBV (x)	6.21	5.43	4.81	4.23
Dividend yield (%)	1.7	2.6	3.2	3.8
ROE (%)	18.5	28.5	25.5	27.5
YE No. of shares (million)	400	400	400	400
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

งบ 4Q21 คือจุดพีค ด้วยรายได้ที่เกินเป้า

เราคาดกำไร 4Q21 อยู่ที่ 58 ลบ. (+304.9% Q-Q, +39.6% Y-Y) เพิ่มขึ้น Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล และเพิ่มขึ้นโดดเด่น Y-Y จากยอดขาย iPhone13 เป็นหลัก ด้วยระยะเวลาขายที่มากกว่าปีก่อนเกือบ 2 เดือน นอกจากนี้ ยอดขายจาก iPad ยังเข้ามาช่วยเสริม หนุนด้วยเทรนด์ Work from home และ Learn from home ทำให้เราคาดรายได้ 4Q21 จะทำ ATH ที่ 1,918 ลบ. (+91.7% Q-Q, +30% Y-Y) อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยสัดส่วนยอดขายออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น อิงจากพฤติกรรมผู้บริโภคช่องทางออนไลน์ที่มักจะซื้อเพียงอุปกรณ์หลักเพียงชิ้นเดียว บริษัทจึงมีรายได้จากอุปกรณ์เสริมน้อยลง ส่งผลให้มาร์จิ้นโดยรวมลดลงเล็กน้อย เราปรับกำไรปี 2021 ขึ้น 23% และกำไรปี 2022 ขึ้น 1.5% แต่ Re-rate PE ลงเป็น 20x จาก 22x จากแนวโน้มการเติบโตที่ลดลงและไม่มีกลยุทธ์การเติบโตใหม่ที่โดดเด่น ได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 6.40 บาท จาก 6.90 บาท แนะนำเพียง "ถือ"

คาดกำไรทั้งปี 2021 ทำ ATH จากยอดขายทะลุเป้า

เราคาดกำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 126 ลบ. (+71.7% Y-Y) จากทั้งคำสั่งซื้อ iPhone12 ที่เลื่อนมาจากปีก่อน บวกกับยอดขาย iPhone13 ที่มากขึ้น จากระยะเวลาขายใน 4Q21 ที่นานกว่าปีก่อน นอกจากนี้ แรงหนุนจากเทรนด์ Work from Home และ Learn from Home จาก COVID-19 ก็เข้ามาช่วยเสริมยอดขายเป็นระลอกๆ ทำให้เราคาดว่าทั้งรายได้และกำไรปี 2021 จะสามารถทำ All Time High ได้ไม่ยาก ถือเป็นปีทองของกลุ่มหุ้นขายสินค้าไอทีอย่างแท้จริง

กลยุทธ์ตีตลาดการศึกษาผ่านร้าน U-Store และ A-Store ยังคงเป็นกลยุทธ์การเติบโตหลักของ SPVI ถึงแม้ว่าการขยายสาขาในปี 2021 จะพลาดเป้า โดยขยายร้าน U-Store ได้เพียง 1 แห่ง จากที่ตั้งไว้ 6 แห่ง เหตุจาก COVID-19 อย่างไรก็ตาม ในปี 2022 บริษัทตั้งเป้าหมายการขยายสาขารวมไว้ที่ 10 แห่ง โดยจัดเตรียมพื้นที่รองรับไว้เรียบร้อยแล้ว

ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 6.40 บาท แนะนำ "ถือ"

เรามองว่าสตอรี่การเติบโตในปี 2022 ไม่โดดเด่น จากฐานที่สูงและมีเหตุการณ์ที่ดีผิดปกติในปีก่อน โดยเราคาดกำไรปี 2022 เติบโตเพียง 1.7% Y-Y หลักจากการที่ไม่มีคำสั่งซื้อพิเศษช่วงต้นปีและกระแสของเทรนด์ Work from Home ที่ลดลงไม่เหมือนปี 2021 โดยเราคาดรายได้ปี 2022 จะชะลอตัวลง แต่มาร์จิ้นจะปรับตัวสูงขึ้น จากยอดขายกลุ่มสินค้า Gadgets ที่ฟื้นตัว จากสถานการณ์ COVID-19 ที่เบาบางลง เรา Re-rate PE ลดลงเหลือ 20x จากเดิม 22x เหตุจากแนวโน้มอัตราการเติบโตที่ช้าลงและไม่มีกลยุทธ์การเติบโตใหม่ที่โดดเด่น เราคาดกำไรปกติเติบโตทบต้นเฉลี่ย CAGR (2021-2024) 13.6% และเมื่ออิงกำไรปี 2022 ใหม่ของเรา ปรับราคาเป้าหมายใหม่ลดลงเป็น 6.40 บาท (PE'22 20x, PEG'22 1.5x) จากเดิม 6.90 บาท แต่เพิ่มคำแนะนำจาก "ขาย" เป็น "ถือ" จากราคาหุ้นที่ลดลงมาก่อนหน้านี้

4Q21 Earnings Estimate

(Bt mn)	4Q21	3Q21	% Q-Q	4Q20	% Y-Y
Sales revenue	1,918	1,000	91.7	1,475	30.0
Costs	1,747	901	93.8	1,323	32.1
Gross profit	171	99	72.0	152	12.2
SG&A costs	104	88	18.4	107	-2.6
Norm profit	58	14	304.9	42	39.6
EPS (Bt/share)	0.10	0.02	304.2	0.07	39.4
Gross margin %	8.9	9.9	-1.0	10.3	-1.4
SG&A as % of Sales	5.4	8.8	-3.4	7.2	-1.8
Net margin %	3.0	1.4	1.6	2.8	0.2

Source: FINANSIA Estimates

Analyst: Nanpicha Chungsiriwat, CFA
Register No.: 118391
Tel.: +662 646 9964
email: nanpicha.c@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

Company Overview

SPVI ประกอบธุรกิจหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple ทั้งคอมพิวเตอร์ (iMac, MacBook Pro, MacBook Air) ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS, iPadOS (iPhone, iPad) และอุปกรณ์เสริมต่าง ๆ รวมทั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ภายใต้ตราสินค้าอื่น ๆ ที่สามารถนำมาใช้กับผลิตภัณฑ์ Apple เช่น ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลสำหรับงานวิดีโอ ฮาร์ดดิส์เก็บข้อมูลแบบพกพา ผลิตภัณฑ์ประเภทสิ่งพิมพ์และกราฟฟิก รวมถึงอุปกรณ์ต่อพ่วง เช่น ลำโพง หูฟัง รวมทั้ง Case ป้องกันการกระแทก และฟิล์มกันรอย เป็นต้น เพื่อที่จะรองรับความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจร ทั้งในกลุ่มลูกค้ารายย่อยทั่วไป ผ่านช่องทางร้านค้า iStudio by SPVi, iBeat by SPVi, U-Store by SPVi, Mobi และลูกค้าองค์กรทั้งลูกค้าสถานศึกษาและลูกค้าบริษัทและรัฐวิสาหกิจ

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าหุ้นไว้ที่ 6.40 บาท ด้วยวิธี Relative PE 20x น้อยกว่ากลุ่มสินค้า IT (SYNEX, COM7, CPW) ที่ โดยคิดเป็น PEG ปี 2022 ที่ 1.5 เท่า สะท้อนมุมมองการเติบโตตามเทรนด์ 5G, Work from Home, และ Learn from Home

ESG

Environment

- SPVI ส่งเสริมให้พนักงานใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างประหยัดและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด เช่น การรีไซเคิลวัสดุต่างๆ เช่น กระดาษ การใช้น้ำอย่างประหยัด
- SPVI คัดเลือกสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และปลอดภัยต่อลูกค้า
- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้การดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม

Social

- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้การดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม
- SPVI จัดโครงการด้านการศึกษาอย่างต่อเนื่องทั้งสำหรับอาจารย์ในมหาวิทยาลัยและบุคลากรทางด้านการศึกษาตลอดจนเยาวชน

Governance

- บริษัทฯ มีนโยบายในการปฏิบัติและคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าทียมและเป็นธรรม ทั้งผู้ถือหุ้นที่เป็น ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ไม่เป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นที่เป็นคนไทยหรือผู้ถือหุ้นต่างชาติ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้ถือหุ้นรายย่อย
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า ผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุน เจ้าหนี้ และชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ รวมทั้งกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอื่น เช่น คู่แข่งและผู้สอบบัญชีอิสระ เป็นต้น โดยบริษัทจะปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้อย่างเป็นธรรม
- บริษัทฯ มีการบริหารกิจการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ยึดมั่นในหลักการการกำกับดูแลกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันและต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชั่น

Key Projection Change

Assumptions	Current			Previous			% Change		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Revenue (Bt. mn)	5,460	5,145	5,801	4,373	5,155	5,831	24.9	-0.2	-0.5
GP (Bt. mn.)	521	547	623	490	581	657	6.3	-5.9	-5.2
%GP	9.5	10.6	10.7	11.2	11.3	11.3	-1.7	-0.6	-0.5
SG&A (Bt. mn.)	394	418	458	402	470	521	-2.1	-11.1	-12.1
% to Sales	7.2	8.1	7.9	9.2	9.1	8.9	-2.0	-1.0	-1.0
NP (Bt. mn.)	126	128	157	102	126	151	23.0	1.5	3.6
%NP	2.3	2.5	2.7	2.3	2.4	2.6	0.0	0.0	0.1

***Source**: Finansia Estimates*

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่าย Apple

สัดส่วนการขายสินค้า Apple ในปี 2018-2019 อยู่ที่ 86.5% และ 89.3% ตามลำดับ สัญญาเป็นปีต่อปี ถ้าเกิดการยกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบหนักต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับ Apple จาก Apple South Asia (Thailand) มาเป็นเวลา 20 ปี สร้างยอดขายได้สม่ำเสมอ และปฏิบัติตามข้อตกลงตามสัญญาอย่างเคร่งครัด เชื่อได้ว่าจะสามารถลดความเสี่ยงเรื่องนี้ลงได้

ความเสี่ยงจากการล้าสมัยของสินค้า

บริษัทขายสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีเร็ว ทำให้การบริหารสินค้าคงคลังมีความจำเป็นอย่างมาก ในการคุมให้เงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดให้มีผู้จัดการคอยติดตามสินค้าแต่ละ SKU อย่างใกล้ชิด ทั้งการสต๊อคสินค้า คัดเลือกสินค้า ตลอดจนประมาณการจำนวนสั่งซื้อในอนาคต ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

บริษัทยังคงพึ่งพิงทีมผู้บริหาร ซึ่งมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเป็นเวลามากกว่า 20 ปี จึงอาจเป็นความเสี่ยงได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายผลักดันการบริหารงานเป็นทีมเวิร์คมากขึ้น โดยส่งเสริมให้มีการว่าจ้างบุคลากรมืออาชีพจากภายนอกเข้าร่วมงาน อีกทั้งยังพยายามกำหนดและแบ่งแยกขอบเขตอำนาจหน้าที่ไว้ชัดเจน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,568	3,597	5,460	5,145	5,801
Cost of sales	3,167	3,203	4,939	4,599	5,178
Gross profit	401	395	521	547	623
SG&A	348	335	394	418	458
Operating profit	53	60	127	129	165
Other income	42	38	40	41	42
EBIT	95	98	168	170	207
EBITDA	120	123	188	197	241
Interest charge	1	7	10	10	11
Tax on income	18	18	31	32	39
Minority Interests	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	76	73	126	128	157
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net profit	76	73	126	128	157

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	76	73	126	128	157
Depre.& amortization	25	25	20	27	34
Change in working capital	-30	-266	108	18	-33
Other adjustments	0	0	0	1	2
Cash flow from operations	71	-168	254	173	158
Capital expenditure	-61	-65	-52	-37	-39
Others	-1	-1	0	0	0
Cash flow from investing	-62	-66	-52	-37	-39
Net borrowings	0	285	0	-31	-8
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-25	-40	-66	-68	-83
Others	8	-3	0	0	0
Cash flow from financing	-17	242	-66	-98	-90
Net change in cash	-8	8	135	38	29

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	37	45	180	218	247
Short term Investment	122	0	0	0	0
Accounts receivable	56	68	94	88	100
Inventory	392	455	536	499	562
Other current asset	14	22	22	22	22
Total current assets	621	590	832	827	930
LT Investment	10	0	0	0	0
PPE	42	57	89	99	103
Leasehold rights	6	163	163	163	163
Intangible Asset	18	19	19	19	19
Other assets	22	23	23	23	23
Total non-cur assets	108	274	306	316	320
Total Assets	729	864	1138	1143	1251
Short term loan	0	122	186	175	197
Account payable	317	136	349	325	366
Current maturities	0	42	26	21	13
Other current liabilities	9	11	12	12	12
Total current liabilities	327	311	572	532	588
Long term debt	0	163	100	80	50
Other LT liabilities	23	20	20	20	20
Total non-cur liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	350	452	666	611	645
Authorized Share	200	200	200	200	200
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	40	40	40	40	40
Legal reserve	18	20	20	20	20
Retained earnings	121	152	212	272	346
Total Equity	379	412	472	532	606

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	39.3	0.8	51.8	-5.8	12.7
EBITDA	34.3	51.2	2.2	52.9	4.8
Net profit	67.4	-3.2	71.7	1.7	22.4
Normalized earnings	67.4	-3.2	71.7	1.7	22.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.2	11.0	9.5	10.6	10.7
SG&A to sales	9.8	9.3	7.2	8.1	7.9
EBIT margin	2.7	2.7	3.1	3.3	3.6
Net profit margin	2.1	2.0	2.3	2.5	2.7
Norm profit margin	2.1	2.0	2.3	2.5	2.7
Norm ROA	10.4	8.5	11.1	11.2	12.5
Norm ROE	21.4	18.5	28.5	25.5	27.5
Risk (x)					
D/E	0.92	1.10	1.41	1.15	1.06
Net D/E	0.83	0.99	1.03	0.74	0.66
IBD/E	0.00	0.69	0.61	0.48	0.41
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.19	0.18	0.31	0.32	0.39
Normalized EPS	0.19	0.18	0.31	0.32	0.39
EBITDA	0.30	0.31	0.47	0.49	0.60
Book value	0.95	1.03	1.18	1.33	1.51
Dividend	0.10	0.11	0.17	0.21	0.24
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	33.82	34.92	20.34	20.00	16.35
Norm P/E	33.82	34.92	20.34	20.00	16.35
P/BV	6.76	6.21	5.43	4.81	4.23
EV/EBITDA	23.93	24.17	16.23	15.01	12.26
Dividend yield (%)	1.56	1.72	2.64	3.23	3.80

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 บางกะปิ
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