

# MOMENTUM

VOL. 2  
FEBRUARY 2022



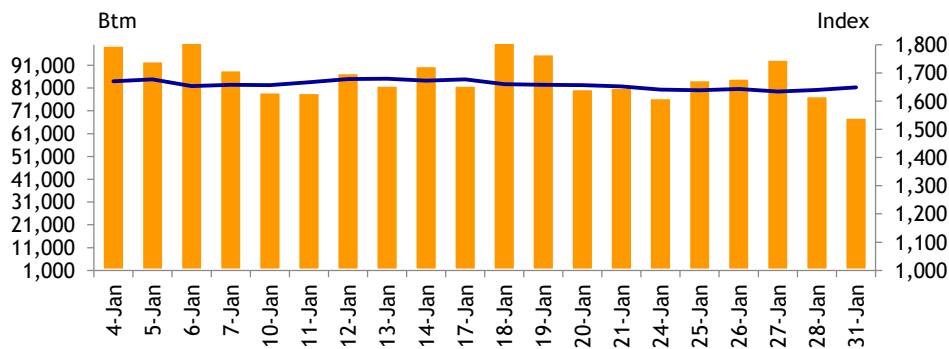
#FinansiaResearch

## “เดือนแห่งผลประกอบการ 4Q21”

เราคาดว่าบรรยากาศการลงทุนในเดือน ก.พ. 22 จะผ่อนคลายมากขึ้นหลังจากพักตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือนก่อนไปและสะท้อนปัจจัยกดดันจากนโยบายการเงิน FED ที่จะตึงตัวเร็วไปมากพอสมควร ขณะที่การประกาศกำไร 4Q21 ของบริษัทจดทะเบียนคาดว่าจะไม่เป็นปัจจัยกดดัน และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1H22 ซึ่งการระบาดของโอไมครอนปัจจุบันกระทบจำกัด เรามองว่าจะยังเป็นการเกิด Sector Rotation จากหุ้น Growth และ Tech เข้าหา Value Play อย่างต่อเนื่อง เรามองจังหวะการพักตัวลงหาแนวรับ 1,620+- จุด เป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นเพิ่ม ส่วนกลุ่มที่เราชอบ ได้แก่ ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ ยานยนต์ โรงกลั่น

เดือนกุมภาพันธ์นี้เราแนะนำ ...

## GFPT, HMPRO, PJW, SC, TKS



ดัชนีตลาดและมูลค่าการซื้อขาย เดือนมกราคม 2022

Value SET Index

## มุมมองทางเทคนิค

### เดือนกุมภาพันธ์ 2022

ในเดือนที่ผ่านมาดัชนี SET Index ฟื้นตัวขึ้นไปสร้างจุดสูงสุดใหม่ที่ 1682 จุด ก่อนที่จะพักตัวลงมาเพื่อสร้างฐานสะสมกำลังรอบใหม่ โดยการพักตัวของดัชนีนั้นไม่หลุดแนวรับหลักที่ 1615 จุดตามที่เราได้ประเมินไว้ โดยการพักตัวที่ระดับดังกล่าวเป็นการพักตัวที่รักษาทิศทางหลักที่ยังเป็นขาขึ้นไว้ได้

มองในเดือน กุมภาพันธ์ 2022 นี้ ดัชนีมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 1682 จุด และมีโอกาสได้เห็นการฟื้นตัวทะลุผ่านไปทดสอบแนวต้านด้านถัดไปที่ 1700 จุด โดยมองกรอบการแกว่งตัวในเดือนนี้ช่วง 1620-1700 จุด

# กลยุทธ์การลงทุน

Analyst : Veeravat Virochpoka

Register No. 047077



**เราคาดว่าบรรยากาศการลงทุนในเดือน ก.พ. 22 จะผ่อนคลายมากขึ้นหลังจากพักตัวในช่วงครึ่งหลังของเดือนก่อนไป และสะท้อนปัจจัยกดดันจากนโยบายการเงิน FED ที่จะตึงตัวเร็วไปมากพอสมควร ขณะที่การประกาศกำไร 4Q21 ของบริษัทจดทะเบียนคาดไม่เป็นปัจจัยกดดัน และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องใน 1H22 ซึ่งการระบาดของโอไมครอนปัจจุบันกระทบจำกัด เรามองว่ายังเป็นการเกิด Sector Rotation จากหุ้น Growth และ Tech เข้าหา Value Play อย่างต่อเนื่อง เรามองจังหวะการพักตัวลงมาแนวรับ 1,620+- จุดเป็นจังหวะทยอยสะสมหุ้นเพิ่ม ส่วนกลุ่มที่เราชอบ ได้แก่ ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ ยานยนต์ โรงกลั่น ได้แก่ GFPT HMPRO PJW SC TKS**

## สถิติเดือน ก.พ. มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นกัน

แม้เดือน ม.ค. 22 หุ้นไทยจะค่อนข้างผันผวนและไม่ปิดบวกตามสถิติในอดีต แต่สำหรับเดือน ก.พ. 10 ปีย้อนหลัง SET Index ปรับขึ้นเฉลี่ย 0.92% ด้วยความน่าจะเป็นถึง 80% (ปรับขึ้น 8 ใน 10 ปี) ประกอบกับดัชนีพักตัวในเดือน ม.ค. จากความกังวลนโยบายการเงิน FED และทิศทางผลประกอบการกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ฟื้นตัว เรามองว่ามีโอกาสที่เดือน ก.พ. จะเห็นการแกว่งตัวขึ้นได้ อย่างไรก็ตามความผันผวนค่อนข้างสูง เราประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,620-1,700 จุด

## เดือนแห่งการประกาศผลประกอบการ 4Q21-2021

บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่โดยเฉพาะฝั่ง Real Sector จะทยอยประกาศกำไร 4Q21 ในเดือน ก.พ. นี้ โดยล่าสุดตัวเลขจาก Bloomberg Consensus คาดกำไร 4Q21 ทรงตัว Q-Q แต่โตแรง +216% Y-Y การทรงตัว Q-Q เกิดจากการชะลอตัวของบางกลุ่ม เช่น สื่อสารฯ ไฟแนนซ์ การแพทย์ เป็นต้น จากทั้งปัจจัยฤดูกาลที่ปกติ 4Q21 มักมีค่าใช้จ่ายสูงกว่าไตรมาสอื่น รวมถึงการระบาดของ COVID-19 ใน 3Q21 ที่เริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากกลุ่มหลักอื่นๆอย่าง พลังงาน ธนาคาร ค่าปลีก อสังหาริมทรัพย์ ล้วนแล้วแต่ได้รับอานิสงส์บวก โดยกลุ่มพลังงานได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น ส่วน Domestic Play ฟื้นตัวหลังคลาย Lockdown และกลับมา Reopening สะท้อนให้เห็นได้จากกำไร 4Q21 ของกลุ่มธนาคารที่ประกาศออกมาแล้วและดีกว่าคาด +2% Q-Q, +27% Y-Y จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง รวมถึงการตั้งสำรองที่ลดลง เราประเมินว่าการประกาศกำไรของบริษัทจดทะเบียนรอบนี้จะไม่เป็นปัจจัยกดดัน SET Index และคาดว่าตลาดจะมองข้ามไปยังปี 2022 ที่จะเห็นการฟื้นตัวที่ต่อเนื่อง โดยผลกระทบจากโอไมครอนปัจจุบันต่อเศรษฐกิจค่อนข้างจำกัด

## ตลาดรับความกังวล FED ไปมากพอสมควร แต่ยังคงระวัง

เราคาดว่าตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับขึ้นแข็งแกร่งในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกของเดือน ม.ค. 22 และพักฐานแรงในช่วงครึ่งเดือนหลังได้สะท้อนความกังวลต่อนโยบายการเงินของ FED ที่จะตึงตัวเร็วไปพอสมควรโดยเฉพาะหลังการประชุม FED ล่าสุด โดยตลาดมองว่า FED จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ย 0.25-0.50% ในการประชุมเดือน มี.ค. 22 นี้ และจะเริ่มเห็นการลดขนาดงบดุลใน 2H22 ส่วนสัปดาห์แรกของเดือน ก.พ. 22 จะมีการประชุม BoE (ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25%) ส่วน ECB ตลาดคาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ย ทำให้บรรยากาศการลงทุนในเดือนนี้ดูผ่อนคลายมากขึ้นเนื่องจากไม่มี Event สำคัญมากนัก โฟกัสหลักจึงอยู่ที่การประกาศกำไรของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวไปข้างต้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะยังมีความผันผวนให้เห็นและคาดตลาดจะเริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับเรื่องนโยบายการเงินอีกครั้งในเดือน มี.ค.

## เน้น Value and Earnings Play เป็นหลัก

จากปัจจัยที่กล่าวมาทั้งหมดที่เราจึงมองว่าจังหวะปรับฐานลงของ SET Index ลงหาระดับ 1,620+- จุด ซึ่งมีโอกาสเป็นจุดต่ำสุดของรอบ เป็นจังหวะในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานเพิ่ม ขณะที่ผลจากนโยบายการเงินของ FED ที่จะตึงตัวเร็วขึ้นทำให้เราคาดว่าตลาดจะยังเกิด Sector Rotation จากหุ้น Growth และ Tech เข้าหาหุ้น Value Play ที่มี PER และ PBV ต่ำ กลุ่มที่เราชอบ ได้แก่ ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ ยานยนต์ เนื้อสัตว์ ค่าปลีก และโรงกลั่น ซึ่งคาดมีแนวโน้มกำไรฟื้นตัวทั้งใน 4Q21 และ 2022 โดยเลือก Top Pick 5 ตัว สำหรับเดือน ก.พ. ได้แก่ GFPT HMPRO PJW SC TKS





TOP5 : FEBRUARY

บมจ. จีเอฟพีที

# GFPT TB

BUY, TARGET: 16.00, +17.6%

THAI CAC : Certified

CG2020 : 5

Analyst : Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

แนวโน้ม 4Q21 จะพลิกมีกำไร พื้นตัวเร็วกว่าที่เคยคาดว่าจะยังขาดทุน จากการฟื้นตัวของปริมาณส่งออก และราคาไก่ในประเทศ และล่าสุดยังเร่งขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 5 ปีที่ 39-40 บาท/กก. แม้จะถูกตรึงราคาขายปลีก แต่เทียบเท่ากับราคาหน้าฟาร์มในปัจจุบัน จึงไม่กระทบต่อ GFPT และ GFN ทำให้เรามิมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการฟื้นตัวในปี 2022 จึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2022 ขึ้น 40.9% เป็น 1.3 พันลบ. (ฟื้นจากปี 2021 ที่ขาดทำได้เพียง 122 ลบ.) โกลด์คีย์กำไรในอดีตอีกครั้ง และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16 บาท จาก 14 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า)

คาด 4Q21 พลิกมีกำไรเล็กน้อย ดีกว่าเดิมที่เคยคาดว่าจะยังขาดทุน

คาดการณ์การดำเนินงาน 4Q21 พลิกเป็นกำไรราว 5 ลบ. ดีกว่าเดิมที่เคยคาดว่าจะขาดทุน -40 ลบ. ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q21 ที่ขาดทุนสุทธิถึง -87 ลบ. มาจาก 1. ปริมาณส่งออกไก่พื้นตัวดี คาดขยับขึ้นเป็น 7,200 ตัน (+33.3% Q-Q, +35.8% Y-Y) จากความต้องการจากยุโรป และญี่ปุ่นฟื้นตัวดี และ 2. ราคาไก่ในประเทศปรับขึ้นดี โดยราคาไก่หน้าฟาร์มเฉลี่ย 4Q21 เท่ากับ 34 บาท/กก. (+7.3% Q-Q, +11.8% Y-Y) จึงคาดการณ์รายได้รวม 4Q21 กลับมาฟื้น +5% Q-Q แต่ยัง -10.9% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังฟื้นช้าคาดอยู่ที่ 6% เพิ่มจาก 5.4% ใน 3Q21 เพราะราคาวัตถุดิบยังอยู่ในระดับสูง และคาดส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมจะฟื้นดีกว่าคาดมาอยู่ที่ 64 ลบ. มาจากคาด GFN จะขาดทุนลดลง

เรามิมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการฟื้นตัวของกำไรในปี 2022

เรามิมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อกำไรในปี 2022 คาดเห็นการเร่งตัวขึ้นใน 1H22 และทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q22 เพราะเป็น High Season ของการส่งออก และราคาไก่ที่เร่งตัวขึ้น โดยราคาไก่หน้าฟาร์ม ม.ค. 22 ขยับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 5 ปีที่ 39-40 บาท/กก. แม้จะมีการตรึงราคาขายปลีกบางส่วน แต่หากคิดกลับเป็นราคาไก่หน้าฟาร์ม พบว่ามีราคาใกล้เคียงกับราคาตลาดในปัจจุบัน ถือว่าไม่กระทบต่อ GFPT กอปรกับการได้ประโยชน์จากประสิทธิภาพของเครื่องจักรใหม่ที่สูงขึ้น ขณะที่ยังคงราคาวัตถุดิบจะอ่อนตัวลงใน 2H22

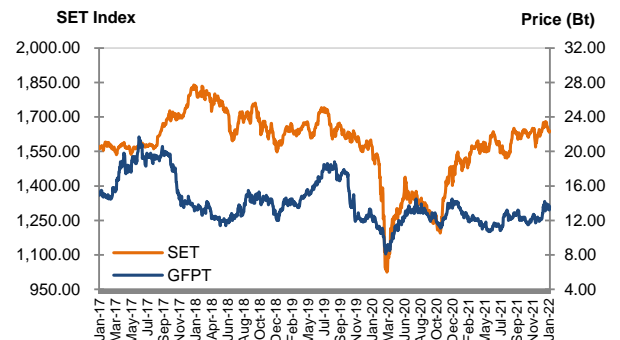
ปรับเพิ่มกำไรและราคาเป้าหมายเป็น 16 บาท

เราปรับเพิ่มสมมติฐาน 1. ปริมาณส่งออกปี 2022 ขึ้น 8.2% เป็น 3.3 หมื่นตัน ใกล้เคียงปี 2019 (ก่อนโควิดและก่อนโควิด) 2. ปรับเพิ่มราคาไก่หน้าฟาร์มเป็น 37.5 บาท/กก. จาก 35 บาท/กก. และ 3. ปรับเพิ่มส่วนแบ่งกำไรขึ้น 39% เป็น 355 ลบ. ใกล้เคียงปี 2020 อีกครั้ง นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2022 ขึ้น 40.9% เป็น 1,308 ลบ. ฟื้นตัวจาก 122 ลบ. ในปี 2021 ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16 บาท จาก 14 บาท (อิง PE 15 เท่า)

## Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	14,471	13,696	15,682	16,655
Normalized profit	1,102	122	1,308	1,475
Net profit	1,352	161	1,308	1,475
EPS (Bt) - norm	0.88	0.10	1.04	1.18
EPS (Bt)- reported	1.08	0.13	1.04	1.18
% growth y-y	13.1	-88.1	714.8	12.8
Dividend/share (Bt)	0.20	0.00	0.26	0.29
BV/share (Bt)	10.42	10.53	11.23	12.02
EV/EBITDA (x)	8.42	14.74	7.88	6.99
PER (x) - norm	15.5	139.5	13.0	11.6
PER (x)	12.6	106.2	13.0	11.6
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	1.5	0.0	1.9	2.2
ROE (%)	7.6	0.8	8.3	8.7
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates



# HMPRO TB

BUY, TARGET: 18.30, +30.7%

THAI CAC : Certified

CG2020 : 5

Analyst : Karun Intrachai

FSSIA



## คาดฟื้นตัวใน 4Q21

เราจัดงาน Finasia Investment Conference เมื่อวันที่ 27 ม.ค. โดยมี HMPRO เข้าร่วมประชุม เราเชื่อว่า HMPRO ใกล้การฟื้นตัวในปี 2022 ซึ่งเริ่มต้นใน 4Q21 ไตรมาสดังกล่าว น่าจะเป็นไตรมาสที่ดีสำหรับ HMPRO หลัง SSSG ในเดือน ต.ค. 21 เริ่มพลิกเป็นบวกในระดับสิบตัวและเลขหนึ่งหลักสูงในเดือน พ.ย. 21 และ ธ.ค. 21 ซึ่งทำให้ SSSG ใน 4Q21 น่าจะอยู่ที่ +10% เพราะฉะนั้นเราจึงคาดว่า HMPRO จะรายงานกำไรรายไตรมาสที่สูงที่สุดใน 4Q21 ที่ 1.6 พัน ลบ.

## ใกล้ผ่านระดับก่อน Covid ในปี 2022

ผู้บริหารตั้งเป้าให้ SSSG ในปี 2022 ใกล้เคียงกับการเติบโตของ GDP โดย SSSG ในเดือน ม.ค. 22 ยังเป็นบวกในอัตราหนึ่งหลักตัว แม้ว่า HMPRO น่าจะได้ผลบวกจากโครงการซื้อที่ดิน ผนวกดังกล่าวอาจหักลบกับฐานที่สูงใน 1Q21 สำหรับเป้า GPM บริษัทฯ คาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะเพิ่ม 20-40bps จาก 1) สัดส่วนยอดขาย Private Brand ที่สูงขึ้นอีก 0.5-1% (เทียบกับ 19.5% ในปัจจุบัน); และ 2) GPM ที่กำลังปรับตัวขึ้นของยอดขาย Non-private Brand โดย HMPRO คาดว่าสัดส่วนยอดขาย Private Brand จะเพิ่มเป็น 25% ของยอดขายรวมภายใน 3-5 ปีข้างหน้า ถ้าสมมติให้ปัจจัยอื่นคงที่ ยอดขาย Private Brand ที่เพิ่มขึ้นทุก ๆ 1% จะทำให้ GPM เพิ่ม 10-15bps

## แผนเปิดสาขาเชิงรุกมากยิ่งขึ้น

ผู้บริหารมีแผนการขยายธุรกิจที่เป็นเชิงรุกมากยิ่งขึ้นในปี 2022 โดยวางแผนเปิดสาขาใหม่ 5-6 สาขาประกอบด้วย HomePro 1-2 แห่ง และ Mega Home อีก 3-4 แห่ง สำหรับเป้าหมายในระยะยาวผู้บริหารคาดว่าตัวเลขสาขารวมจะเพิ่มเป็น 150 สาขาจาก 114 ในปัจจุบัน ยอดขายออนไลน์น่าจะเป็นอีกปัจจัยหนุนการเติบโตที่สำคัญนอกจากการขยายสาขา ผู้บริหารคาดว่ายอดขายออนไลน์จะเพิ่มเป็น 15% ของยอดขายรวมในอีก 5 ปีข้างหน้าจาก 6% ในปัจจุบัน ในขณะที่ 1% ของยอดขายออนไลน์เท่ากับยอดขายของสาขา Offline 1 แห่ง

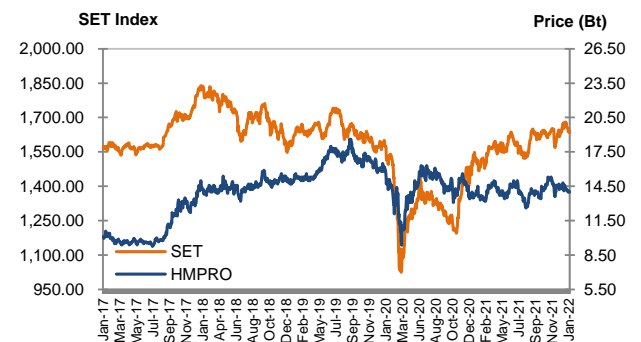
## คงแนะนำซื้อที่ราคาเป้าหมาย 18.30 บาท (DCF)

ปัจจุบัน HMPRO มีการซื้อขายที่ 28.8x ของค่า 2022E P/E หรือใกล้กับ -1.0SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 33x ในระยะสั้นปัจจัยบวกจะอยู่ที่กำไร 4Q21 ที่คาดว่าจะออกมามีของ HMPRO แม้ว่าตัวเลขผู้ติดเชื้อ Covid อาจเพิ่มใน 1Q22 จากสายพันธุ์ Omicron เราคาดว่าข้อบังคับจะน้อยกว่าเมื่อเทียบกับปี 2020-21 ซึ่งหมายถึงว่าราคาหุ้นอาจมีความเสี่ยงลดลงจำกัดอยู่ที่ 13.5

## 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 (%)	-	(1.2)	2.5	3.9
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. (%)	-	-	-	-
EPS growth (%)	(16.5)	1.9	21.8	14.9
Core P/E (x)	35.7	35.0	28.8	25.0
Dividend yield (%)	2.1	2.2	2.7	3.1
EV/EBITDA (x)	19.8	19.7	16.8	15.1
Price/book (x)	8.5	8.1	7.6	7.1
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





# PJW TB

BUY, TARGET: 6.00, +32.7%

THAI CAC : N/A

CG2020 : 4

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530



**PJW**  
PANJAWATTANA PLASTIC

ปี 2022 จะเป็นปีที่ PJW เริ่มเก็บเกี่ยวประโยชน์จากการลงทุนในอดีตเต็มที่ โรงงานบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นในจีนและโรงงานพ่นสีในไทยเริ่มทำกำไร ผลิตภัณฑ์โซริงค์จะเริ่มจำหน่ายหลังตรุษจีน และคาดเห็นความชัดเจนเรื่องการลงทุนธุรกิจใหม่ Disposable Medical Devices เพื่อเตรียมขดเขยรายได้จากบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นที่จะถูกกระทบจากรถ EV ในระยะยาว ส่วน Master Laundry อาจไม่ได้สร้างการเติบโตมากมายแต่ช่วยสร้าง Recurring income เราคงประมาณการกำไรปี 2021 +44.8% Y-Y และคาดปี 2022-2024 โตเฉลี่ย 15.4% CAGR ราคาเป้าหมาย 6.00 บาท (PE 17 เท่า PEG 1.1) แนะนำซื้อ

## ซื้อกิจการ Master Laundry

PJW ซื้อบริษัท มาสเตอร์ ลอนดรี จำกัด (Master Laundry) 99.996% มูลค่า 63.0 ล้านบาท คิดเป็น PBV 1.7 เท่า ต่ำกว่า PBV ของ PJW ที่ 2.1 เท่า และถูกกว่ากรณี SABUY ซื้อ Laundry Bar ที่ PBV 16.0 เท่า แม้จะเป็นบริการที่แตกต่างจาก PJW แต่มีจุดร่วมที่สามารถสร้างประโยชน์ให้ PJW ได้ ตลาดของ Master Laundry มีลักษณะ B2B เหมือนกับ PJW ด้วยความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมโรงงาน เชื่อว่า PJW จะสามารถบริหารต้นทุนของ Master Laundry ให้มีกำไรแต่ยังไม่ใช้ปี 2022 เพราะลูกค้ากลุ่มโรงแรมยังไม่ฟื้นเต็มที่ Master Laundry ไม่ได้เติบโตมากมายด้วยข้อจำกัดของกำลังการผลิตแต่ช่วยสร้าง Recurring income ได้ในระยะยาว

## ปี 2022 เก็บเกี่ยวประโยชน์จากการลงทุนในอดีต และสิ่งลงทุนเพิ่ม

ปี 2022 PJW จะเริ่มเก็บเกี่ยวประโยชน์จากการลงทุนในอดีต โรงงานบรรจุภัณฑ์พลาสติกน้ำมันหล่อลื่นในจีนและโรงงานพ่นสีในไทยเริ่มสร้างกำไร ผลิตภัณฑ์โซริงค์คาดเริ่มจำหน่ายหลังตรุษจีน และจะเห็นความชัดเจนเรื่องการลงทุนในธุรกิจ Disposable Medical Devices เพื่อเตรียมขดเขยรายได้จากบรรจุภัณฑ์น้ำมันหล่อลื่นที่จะถูกกระทบจากรถ EV ในระยะยาว

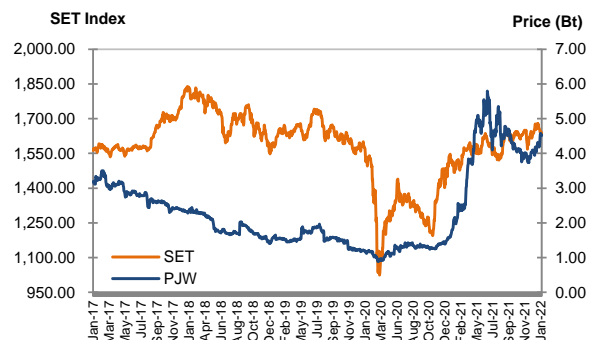
## ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 6.00 บาท แนะนำซื้อ

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021 +44.8% Y-Y และคาดปี 2022-2024 เติบโตเฉลี่ย 15.4% CAGR โดยยังไม่ได้รวม Master Laundry เพราะเขี่ยยังไม่มีความสำคัญต่อผลประกอบการโดยรวม แต่รวมรายได้จากโซริงค์ไว้บางส่วน คงราคาเป้าหมาย 6.00 บาท อิง PE 17 เท่า, PEG 1.1 หาก PJW-W1 ใช้สิทธิครบจำนวน ราคาเป้าหมายจะ dilute เป็น 4.50 บาท คงคำแนะนำซื้อ

## Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	2,794	3,107	3,577	4,057
Normalized profit	115	167	196	238
Net profit	115	167	196	238
EPS (Bt) - norm	0.20	0.29	0.34	0.41
EPS (Bt) reported	0.20	0.29	0.34	0.41
%growth y-y	nm	45.1	17.7	21.2
Dividend/share (Bt)	0.13	0.17	0.20	0.25
BV/share (Bt)	1.92	2.04	2.14	2.27
EV/EBITDA (x)	9.2	7.9	7.2	6.5
PER (x) - norm	22.6	15.6	13.2	10.9
PER (x)	22.6	15.6	13.2	10.9
PBV (x)	2.4	2.2	2.1	2.0
Dividend yield (%)	2.8	3.9	4.5	5.5
Norm ROE (%)	10.4	14.2	16.0	18.2
YE No. of shares (million)	574	574	574	574
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates



THAI CAC : Certified

CG2020 : 5

Analyst : Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203



**คาดการณ์กำไรปกติ 4Q21 ขยายตัวดี +7% Q-Q, +29% Y-Y**

เราประเมินกำไรปกติ 4Q21 ทำระดับสูงสุดของปีที่ 580 ล้านบาท เติบโตขึ้น 7% Q-Q และ 29% Y-Y มีแรงหนุนหลักจากยอดโอนคดีขยายตัวเด่นเป็น 5.85 พันล้านบาท (+29% Q-Q, +13% Y-Y) จากการรับรู้ Backlog ที่ยกมาจาก 3Q21 ราว 5.2 พันล้านบาท รวมถึงการเน้นขายและโอนในช่วงท้ายปี ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นขยายอสังหาริมทรัพย์ที่ 28.4% ใกล้เคียงกับ 4Q20 แต่ลดลงจาก 3Q21 ที่ 30.2% ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติของเราที่ 2.1 พันล้านบาท (+7% Y-Y) ซึ่งทำจุดสูงสุดใหม่ทั้งกำไรและรายได้

**ปี 2022 สดใส เริ่มโอนคอนโด 3 แห่ง พร้อมรุกเปิดแนวราบใหม่**

เราคงมีมุมมองบวกต่อภาพรวมปี 2022 โดยเฉพาะใน 2H22 หนุนจาก 1) การเริ่มโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ 3 แห่ง ประกอบด้วยโครงการ SC 2 แห่ง เริ่มโอน 3Q22 อย่าง SCOPE Langsuan และ SCOPE Promsri รวมถึงคอนโด JV The Crest Park เริ่มโอน 4Q22 2) แผนรุกเปิดโครงการแนวราบใหม่ต่อเนื่อง เบื้องต้นคาดมูลค่า 2 หมื่นล้านบาท ทำระดับสูงสุดใหม่ (เทียบกับปี 2021 ที่เปิดตัวเพียง 5.6 พันล้านบาท) ยังเน้นกลุ่มลูกค้า High-End ซึ่งคาดสร้างยอดขายได้ดีต่อเนื่อง 3) ปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจ, COVID-19 ดีขึ้น รวมถึงการผ่อนคลายนโยบาย LTV ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022 ที่ 2.3 พันล้านบาท (+10.5% Y-Y) และรายได้รวมที่ 2.1 หมื่นล้านบาท (+9% Y-Y) ทำ All Time High

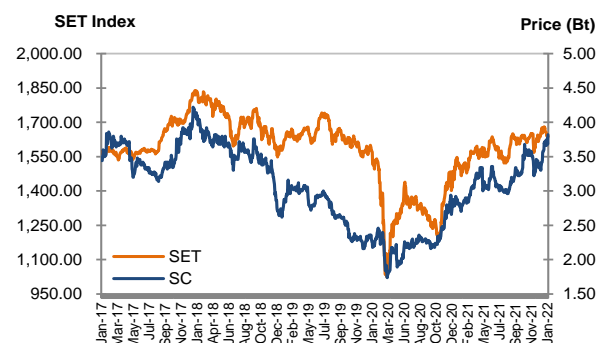
**งบเด่น, Valuation ไม่แพง, เงินปันผลสูง คงคำแนะนำซื้อ**

เราคงราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 4.20 บาท (อิง PER 7.5x) ยังแนะนำซื้อ จาก 1) แนวโน้มผลประกอบการ 4Q21 โดดเด่น เทียบกับรายอื่นส่วนใหญ่ลดลง Y-Y 2) รับเงินปันผลงวดปี 2021 เต็มปี คาดที่ 0.20 บาท/หุ้น Yield 5.2% เทียบกับรายจ่าย 2H21 ราว 3% 3) ราคาหุ้น +11% หลังเราออกบทวิเคราะห์แนะนำช่วงต้นเดือนม.ค. อย่างไรก็ดี อ้างอิงสถิติย้อนหลัง 3 ปี (ไม่รวมปี 2020 ที่เป็น COVID-19 ระลอกแรก) พบว่าราคาหุ้น SC ปรับขึ้นในปี 2019 +7% และปี 2021 +23% ภายใน 3 เดือนก่อนวันสุดท้ายของวันที่ขึ้น XD ช่วงวันสุดท้ายของเดือนเม.ย.หรือวันแรกของเดือนพ.ค. ขณะที่ซื้อขายบน PE2022 เพียง 7.0x และ PBV 0.8x เทียบกับกลุ่มฯที่ 8.8x และ 1.2x ตามลำดับ 4) มี Upside Risk หากปี 2022 เปิดโครงการแนวราบใหม่มากกว่าคาด ซึ่งต้องติดตามการแถลงแผนในเดือนก.พ.

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	18,977	19,005	20,688	21,208
Normalized earnings	1,929	2,071	2,288	2,435
Net profit	1,898	2,071	2,288	2,435
Normalized EPS (Bt)	0.46	0.50	0.55	0.58
EPS (Bt)	0.454	0.495	0.547	0.583
% growth	-6.3	9.1	10.5	6.4
Dividend (Bt)	0.18	0.20	0.22	0.23
BV/share (Bt)	4.46	4.76	5.09	5.44
EV/EBITDA (x)	11.9	10.7	9.6	9.1
Normalized PER (x)	8.3	7.7	7.0	6.6
PER (x)	8.4	7.7	7.0	6.6
PBV (x)	0.9	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	4.7	5.2	5.7	6.1
ROE (%)	10.2	10.4	10.7	10.7
YE No. of shares (million)	4,180	4,180	4,180	4,180
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates





**T.K.S. GROUP**

บริษัท  
มหาชน  
จำกัด



TOP5 : FEBRUARY

บมจ. ที.เค.เอส. เทคโนโลยี

# TKS TB

BUY, TARGET: 22.00, +54.9%

THAI CAC : Certified

CG2020 : 4

Analyst : Nanpicha Chungsirawat, CFA

Register No.: 118391

## กำไร 3Q21 โดดเด่น จากผลกระทบจาก COVID-19

รายงานกำไรปกติ 3Q21 หลังหักรายการพิเศษแล้ว (กำไรจากการปรับโครงสร้าง 784.7 ลบ. และค่าใช้จ่ายจากการปรับโครงสร้าง 8.6 ลบ.) อยู่ที่ 75 ลบ. (-33.6% Q-Q, +7.6% Y-Y) ต่ำกว่าที่เราคาดที่ 83 ลบ. โดยแบ่งเป็นขาดทุนจากรธุรกิจโรงพิมพ์ -2 ลบ. (พลิกจากกำไร Q-Q, Y-Y) และจากส่วนแบ่งกำไร SYNEX อีก 77 ลบ. (-5.2% Q-Q, +21% Y-Y) ผลการดำเนินงานปกติของธุรกิจโรงพิมพ์ใน 3Q21 ถูกกระทบจากมาตรการปิดเมือง ที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักลง กระทบกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท อย่างกลุ่มเบงคัพพาณิชย์ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังทำได้ อยู่ที่ 28.6% และ SG&A to Sales เพิ่มขึ้นเป็น 26% จากที่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ 8.6 ลบ. และฐานรายได้ที่เล็กลง

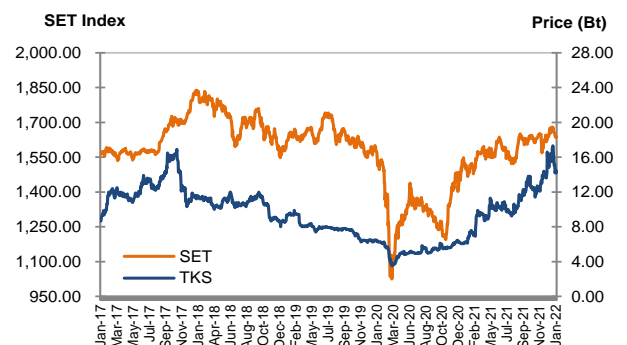
## ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 22 บาท จาก 20 บาท สะท้อนมูลค่า SYNEX

เราปรับกำไร TKS ปี 2021-2022 ขึ้น 6.7% และ 6% ตามลำดับ จากส่วนแบ่งกำไร SYNEX ที่เพิ่มขึ้น และปรับมูลค่า NAV ของ SYNEX ให้สะท้อนราคาเป้าหมายล่าสุด มีรายละเอียดดังนี้ 1) มูลค่าธุรกิจโรงพิมพ์เดิม ประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7%, No terminal value) ได้มูลค่าพื้นฐาน 1.1 บาท 2) อ้างอิงราคาเป้าหมาย SYNEX ของเรา (ฉบับ 11/11/21) หัก Conglomerate Discount 20% ได้มูลค่า SYNEX ในพอร์ต TKS ที่ 19.2 บาทต่อหุ้น 3) มูลค่าหุ้น TBSP รวมธุรกิจบัตรพลาสติกและธุรกิจตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ อ้างอิง PE'22 15x ได้มูลค่าต่อหุ้น 0.8 บาท 4) มูลค่าหุ้น SABUY อ้างอิง PE'22 25x ได้มูลค่าต่อหุ้น 0.8 บาท เบ็ดเสร็จ เราปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐาน TKS เป็น 22 บาท จากเดิม 20 บาท มองเป็นหุ้นธีม Deep Value Play และยังมี Discount จาก NAV ของ SYNEX อยู่ 30% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

## Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	1,892	1,894	1,667	1,702
Normalized earnings	259	428	511	593
Reported Net profit	229	1,212	511	593
Normalized EPS (Bt)	0.6	0.9	1.1	1.3
EPS (Bt)	0.5	2.6	1.1	1.3
% growth	-40.8	430.4	-57.9	16.1
Dividend (Bt)	0.3	0.6	0.7	0.8
BV/share (Bt)	5.5	6.0	6.5	7.0
EV/EBITDA (x)	36.3	24.3	28.2	27.0
Norm. PER (x)	25.4	15.3	12.9	11.1
PER (x)	25.4	15.3	12.9	11.1
PBV (x)	2.6	2.4	2.2	2.0
Dividend yield (%)	1.8	3.9	4.7	5.4
ROE (%)	10.3	16.1	17.7	19.1
YE No. of shares (million)	462	462	462	462
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates





**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

**สำนักงานอโม่มาสิงค์**

25 อาคารอโม่มาสิงค์ ชั้น 9,14,15  
ช.ซีดลม 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 ถนนบรมกษัตริย์  
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 เคียนหรงวน (สีลม 2)**

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

**สาขา สาทร**

เลขที่ 48/32 ชั้น 16  
อาคารทีสโก้ทาวเวอร์ 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  
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.อุดรคูขู๊ต 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 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.ระกาสุมาราย  
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 ปัตตานี**

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี  
073-350-140-4

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อถึงกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 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 24 ตุลาคม 2564) 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