FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

2 February 2022

PSL (PSL TB)

บมจ. พรีเชียส ชิปปิ้ง

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	**20.00**
Price (01/02/2022)	16.40
up/downside (%)	+22.0
SET Index	1,661.75
Sector	Transportation & Logistics
Foreign limit/actual (%)	49.00/25.42
Free float (%)	46.85
Market cap (Bt m)	25,572.39
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	331.52
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	19.10, 13.70, 16.77
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings

Bt (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,726	8,213	7,252	6,814
Normalized profit	-414	3,794	2,737	2,401
Net profit	-1,295	3,954	2,737	2,401
EPS (Bt)- norm	-0.27	2.43	1.76	1.54
EPS (Bt)-reported	-0.83	2.54	1.76	1.54
% growth y-y	nm	-405.4	-30.8	-12.3
Dividend/share (Bt)	0.00	1.01	0.70	0.62
BV/share (Bt)	6.50	8.49	9.54	10.47
EV/EBITDA (x)	42.5	9.5	11.8	13.6
PER (x) - norm	-61.8	6.7	9.3	10.6
PER (x)	-19.7	6.5	9.3	10.6
PBV (x)	2.5	1.9	1.7	1.6
Dividend yield (%)	0.0	6.2	4.3	3.8
Norm ROE (%)	-4.1	28.7	18.4	14.7
YE No.of shares (million)	1,559	1,559	1,559	1,559
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates

คาดกำไรผ่านพีคและเริ่มชะลอใน 4Q21

เราคาดผลประกอบการผ่านจุดที่ดีที่สุดไปแล้วตามค่าระวางเรือเทกองและเริ่มชะลอใน 4Q21 แต่ยังอยู่ในระดับสูง 1,214.8 ล้านบาท -19.1% Q-Q, +4,357.5 ล้านบาท และทำให้กำไรทั้งปี 2021 โตก้าวกระโดดจากปีก่อนหน้าที่ขาดทุน 1.3 พันล้านบาท แนวโน้มผลประกอบการปี 2022-2023 ชะลอจากค่าระวางเรือที่ลดความร้อนแรง ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน มาตรการควบคุมการผลิตเหล็กและถ่านหินของจีน รวมถึงแรงงานที่หายไปเริ่มกลับมา เราคาดกำไรลดลง 30.8% Y-Y ในปี 2022 และ -12.3% Y-Y ในปี 2023 ยังเป็นกำไรที่สูงกว่าในอดีตมาก เราปรับลดราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 20 บาทจากเดิม 21 บาท โดยลด Target PBV เป็น 2.0 เท่าหรือ +1.5SD ของค่าเฉลี่ย 17 ปีย้อนหลัง ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside กว่า 10% จึงยังแนะนำซื้อแต่ชอบกลุ่มเรือน้อยลง เพราะผ่านจุดที่ดีที่สุดแล้วขณะที่ปีก่อนราคาหุ้น Outperform อย่างมากไปแล้ว

คาดกำไรสุทธิ 4Q21 เริ่มชะลอแต่ยังอยู่ในระดับสูง ก้าวกระโดด Y-Y

เราคาดกำไรสุทธิ 4Q21 เริ่มชะลอแต่ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับในอดีตที่ 1,214.8 ล้านบาท -19.1% Q-Q, +4,357.5% ตามอัตราค่าระวางเรือขนาด Handysize และ Supramax/Ultramax ที่ยังสูงเพราะได้อานิสงส์ต่อเนื่องมาจากไตรมาสก่อนหน้าและการแพร่ระบาดของโอมิครอนในช่วงปลายปีทำให้ Supply chain ชะงัก ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือส่วนใหญ่คงที่ ทำให้กำไรปกติทั้งปี 2021 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 3,954.4 ล้านบาท เทียบกับปี 2020 ที่ขาดทุน 1,295.0 ล้านบาท และสูงกว่าที่เราคาดการณ์ก่อนหน้านี้ 4.8% สาเหตุหลังของการเติบโตก้าวกระโดดมาจากค่าระวางเรือที่สูงผิดปกติจาก Supply chain ที่ชะงักงันในช่วงการระบาดของ COVID-19 โดยคำสั่งต่อเรือใหม่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ แรงงานขาดแคลนเป็นบางช่วง แต่อุปสงค์เร่งตัวในช่วงเปิดประเทศ

คาดกำไรปี 2022-2023 ชะลอจากปัจจัยบวกชั่วคราวที่เริ่มหายไป

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2022-2023 ลงเล็กน้อย 4.1% และ 5.9% ตามลำดับ โดยปรับค่าระวางลงสะท้อนเศรษฐกิจจีนที่ชะลอกว่าคาดจากสัญญาณการนำเข้าสินแร่เหล็กและสินค้าเกษตรที่เริ่มลดลงตั้งแต่ปลายปี 2021 รวมถึงการชะลอของภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน อย่างไรก็ตาม ค่าระวางยังได้รับแรงหนุนจากการต่อเรือใหม่ที่น้อยมากโดยเฉพาะประเด็นการลดก๊าซคาร์บอนที่ทำให้เจ้าของเรืออาจต้องลงทุนติดอุปกรณ์เพิ่มหรือชะลอการสั่งต่อเรือใหม่ออกไปอีก จากประมาณการใหม่เราคาดกำไรปกติปี 2022-2023 ชะลอลงทั้งสองปี -30.8% Y-Y และ -12.3% Y-Y เป็น 2,737.1 ล้านบาทและ 2,401.3 ล้านบาท

ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 20 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับ Target PBV ลงเป็น 2.0 เท่าอิง +1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี จากเดิม อิง +2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปี จากกำไรที่ผ่านจุดที่ดีที่สุดไปแล้ว ได้ราคาเป้าหมาย 20 บาท ลดลงจากเดิมที่ 20 บาท ราคาเป้าหมายใหม่คิดเป็น Implied PE 11.4 เท่า ไม่แพงเกินไปนักเมื่อเทียบกับธุรกิจประเภทโภคภัณฑ์อื่น ด้วย Upside ที่มากกว่า 10% ทำให้คำแนะนำเป็นซื้อแต่ชอบกลุ่มเรือน้อยลง

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

PSL ก่อตั้งในปี 1989 เป็นหนึ่งในบริษัทเดินเรือที่ใหญ่ที่สุดในโลกที่ดำเนินธุรกิจเป็นเจ้าของเรือประเภทที่มีอุปกรณ์ขนถ่ายสินค้าติดกับตัวเรือ (Geared Sector) (ขนาด 10,000-69,000 DWT) สำหรับขนส่งสินค้าแห้งแทกองแบบไม่ประจำเส้นทาง ณ สิ้นปี 2020 PSL มีเรือขนส่ง 36 ลำ เป็นเรือ Handy size (ขนาด 10,000-39,999 DWT) 19 ลำ เรือ Supramax 9 ลำเรือ Ultramax 8 ลำ (Supramax/Ultramax มีขนาด 40,000-69,000 DWT) ขนาดระวางบรรทุกรวม 1,585,805 DWT บริษัทมีกลยุทธ์ขยายกองเรือให้มีขนาดใหญ่ขึ้น อายุน้อยลง ทันสมัย และเป็นเรือที่มีประสิทธิภาพในด้านการประหยัดน้ำมัน

รูปแบบการให้บริการของ PSL แบ่งเป็น 2 ประเภท

1) การเช่าเหมาลำเป็นระยะเวลา (Time charter) การให้บริการลักษณะนี้ Charterer จะชำระค่าใช้เรือ (Charter Hire) ให้ PSL เป็นค่าปฏิบัติการควบคุมเรือตามระยะเวลาที่ตกลง Charterer จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายสำหรับเที่ยวการเดินทางนั้นๆ ซึ่งรวมถึงค่าน้ำมันเชื้อเพลิง
2) การให้บริการเป็นรายเที่ยว (Voyage charter) การให้บริการลักษณะนี้ Charterer จะชำระค่าระวาง (Freight) ให้ PSL สำหรับการรับขนส่งสินค้าจากท่าเรือต้นทางไปยังอีกท่าเรือปลายทางใดๆ ตามที่ตกลง กรณีนี้ PSL เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายสำหรับเที่ยวการเดินเรือซึ่งรวมถึงค่าน้ำมันเชื้อเพลิง

เส้นทางการเดินเรือของ PSL ไม่ได้กำหนดตายตัว เรือแต่ละลำสามารถขนส่งไปได้ทั่วโลกขึ้นอยู่กับความต้องการของ Charterer ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2016-2020) รายได้หลักประมาณ 80-85% มาจากการให้บริการแบบ Time charter อีก 15-20% มาจากบริการแบบ Voyage charter

ปัจจุบันกองเรือ PSL มีอายุเฉลี่ยประมาณ 8 ปี ซึ่งน้อยกว่าอายุเฉลี่ยของกองเรือทั่วโลกที่ประมาณ 11 ปี

สินค้าที่บริษัทขนส่งได้แก่ ซีเมนต์ สินค้าการเกษตร เหล็ก ปุ๋ย ถ่านหิน แร่ธาตุและสินแร่ ผลิตภัณฑ์จากไม้และซุง และอื่นๆ เป็นต้น

พื้นที่ให้บริการขนส่งอยู่ที่ภูมิภาคแอตแลนติกราว 60% ภูมิภาคแปซิฟิกราว 40%

Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง PBV 2 เท่า หรือ +1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 17 ปีครอบคลุมวัฏจักรของอุตสาหกรรม

ESG

Environment

- PSL เป็นสมาชิกของกลุ่มพันธมิตร Getting to Zero Coalition ซึ่งมีเป้าหมายสนับสนุนการใช้เรือพาณิชย์ที่ปล่อยมลพิษเป็นศูนย์ภายในปี 2030 คำมั่นของบริษัทที่มีต่อสิ่งแวดล้อมนำไปสู่การเปิดตัวเรือที่ ‘เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม’ และคาดว่าเมื่อเปิดตัวเรือรุ่นใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและปลอดมลภาวะ เพื่อเป็นทางเลือกในการใช้งาน เชื่อว่าเรือเหล่านั้นจะเข้ามาร่วมเป็นส่วนหนึ่งของกองเรือของบริษัท
- บริษัทเลือกใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่มีค่ากำหนดตามมาตรฐาน มีการล้างถังน้ำมัน แบ่งถังน้ำมันเชื้อเพลิงขนาดใหญ่ให้เป็นถังเล็กๆ หลายถัง เพื่อป้องกันการผสมกันของน้ำมัน ใช้สารเติมแต่งและสารหล่อลื่นที่เหมาะสมและจัดให้มีการปฐมนิเทศและฝึกอบรมงานสำหรับลูกเรือเป็นประจำ
- บริษัทได้ขายเรือที่มีอายุมากกว่าและเรือที่มีประสิทธิภาพในการใช้เชื้อเพลิงน้อยกว่า แทนที่ด้วยเรือที่มีอายุน้อยกว่าและมีประสิทธิภาพมากกว่าเพื่อให้กองเรือของบริษัทมีอายุน้อยและมีประสิทธิภาพอยู่ตลอดเวลา และเรือบางลำได้รับการติดตั้งอุปกรณ์ช่วยประหยัดการใช้เชื้อเพลิงเช่น อุปกรณ์ Mewis Duct, Pre-Shrouded Vanes และ Hub Vortex Absorbed Fins

Social

- บริษัทตระหนักถึงสุขภาพของพนักงาน และเชื่อว่าสุขภาพที่ดีจะช่วยยกระดับอารมณ์ เพิ่มพลังงานและความคิดสร้างสรรค์ บริษัทได้สนับสนุนการวิ่งและเดินเร็ว ณ สวนลุมพินี โดยการจัดงาน PSL Maritime Day Run ประจำปี ซึ่งจัดมากว่า 10 ปีแล้ว
- PSL ปฏิบัติตามกฎข้อบังคับและอนุสัญญาต่างๆ ที่กำหนดโดย International Maritime Organization (IMO) เช่นอนุสัญญาระหว่างประเทศว่าด้วยความปลอดภัยแห่งชีวิตในทะเล อนุสัญญาระหว่างประเทศว่าด้วยการป้องกันมลพิษจากเรือ อนุสัญญาแรงงานทางทะเล เป็นต้น

Governance

- PSL มีการดูแลกระบวนการเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัทอย่างเข้มงวด ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่ไม่ใช่ทางการเงิน และรายงานอื่นๆ โดยข้อมูลจะต้องเปิดเผยอย่างถูกต้องครบถ้วน ทันเวลา โปร่งใส ผ่านช่องทางที่ถูกต้องและผู้ใช้ข้อมูลสามารถเข้าถึงข้อมูลได้อย่างสะดวก
- บริษัทได้ออกประกาศข้อพึงปฏิบัติเกี่ยวกับจรรยาบรรณสำหรับกรรมการ ผู้บริหารและพนักงาน เพื่อยึดเป็นแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่ให้ประสบความสำเร็จตามภารกิจของบริษัทด้วยความโปร่งใส ซื่อสัตย์ สุจริต และเที่ยงธรรม

4Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q21E	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	9M21E	9M20	%Y-Y
Sales revenue	2,413	2,638	-8.5	1,049	130.0	8,213	3,726	120.4
Cost of services	663	509	30.2	499	32.9	2,250	2,009	12.0
Gross profit	1,750	2,129	-17.8	550	218.0	2,960	1,717	247.3
SG&A costs	147	168	-12.8	67	120.6	557	336	66.1
EBITDA	1,645	1,960	-16.1	486	238.7	5,449	1,391	291.6
Interest expense	119	112	6.7	122	-2.7	456	597	-23.6
Norm profit	1,215	1,538	-21.0	64	1,792.9	5,449	1,391	291.6
Net profit	1,215	1,501	-19.1	27	4357.5	3,918	-1,295	nm
Gross margin %	72.5	80.7	-8.2	54.5	20.1	72.6	46.1	26.5
EBITDA margin %	68.2	74.3	-6.1	46.3	21.9	66.3	37.3	29.0
Net margin %	50.3	56.9	-6.6	2.6	47.7	47.7	-34.8	82.5

Source: Finansia estimates

PBV

ที่มา: Bloomberg, Finansia Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

รายได้และรายจ่ายของบริษัทส่วนใหญ่เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ทั้งสินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่ซึ่งได้แก่ เรือ และหนี้สิน ก็เป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ แม้ว่าในทางหนึ่งเป็นการ Natural hedge แต่หากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนมาก บริษัทอาจมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงทางการตลาด

อุตสาหกรรมการเดินเรือขนส่งสินค้าทางทะเลมีความผันผวนสูงมากซึ่งเป็นไปตามวัฏจักรและฤดูกาล และเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทานของกองเรือ อัตราค่าระวางเรือที่ผันผวนมากรวมถึงภาวะการแข่งขันที่สูงอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไร รวมถึงส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัท

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดกฎหมาย

เนื่องจากบริษัทมีการดำเนินธุรกิจทั่วโลก จึงต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงข้อกำนดตามกฎหมายในหลายประเทศและปัจจุบันประเทศต่างๆ รวมทั้งองค์กรระหว่างประเทศได้เริ่มบังคับใช้กฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เข้มงวดมากขึ้นในเรื่องสิ่งแวดล้อม หากบริษัทไม่สามารถปรับตัวได้ทันกับการเปลี่ยนแปลง อาจกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญได้

ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและโรคระบาด

ภัยธรรมชาติที่อาจเกิดขึ้น อาทิ แผ่นดินไหว น้ำท่วม หรือพายุ หรือภัยพิบัติทางน้ำ และความแปรปรวนของสิ่งแวดล้อมอื่นๆ สามารถส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์และการดำเนินธุรกิจของบริษัทได้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องเผชิญกับการสูญเสียทางการค้า หรือการหยุดชะงักทางธุรกิจได้ และยังรวมถึงโรคระบาด อย่าง COVID-19 ที่กระทบต่อธุรกิจขนส่งสินค้าทางเรือ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	4,144	3,726	8,213	7,252	6,814
Cost of services	1,984	2,009	2,250	2,422	2,422
Gross profit	2,160	1,717	5,963	4,830	4,392
SG&A	546	336	557	585	581
Operating profit	1,614	1,381	5,406	4,245	3,810
Other income	1	0	1	1	1
EBIT	464	177	4,236	3,110	2,709
EBITDA	2,482	1,711	5,468	4,352	3,963
Interest expense	703	597	456	389	325
Equity income	20	11	15	16	17
Tax on income	3	4	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	-222	-414	3,794	2,737	2,401
Extraordinary items	-7	-881	160	0	0
Net profit	-228	-1,295	3,954	2,737	2,401

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	-226	-1,290	3,954	2,737	2,401
Depre. & amortization	1,183	1,214	1,232	1,242	1,253
Change in working capital	159	445	125	178	-215
Other adjustments	773	1,495	-601	171	-357
Cash flow from operations	1,890	1,864	4,710	4,328	3,083
Capital expenditure	-443	-274	-398	-286	-332
Others	16	1,271	-120	2	4
Cash flow from investing	-427	997	-518	-284	-328
Free cash flow	1,463	2,861	4,192	4,044	2,755
Net borrowings	-1,312	-2,299	-1,377	-2,245	-2,350
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	-1,582	-1,095	-961
Others	-698	-629	0	0	0
Cash flow from financing	-2,009	-2,928	-2,959	-3,340	-3,310
Net change in cash	-546	-67	1,233	704	-555

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,181	1,100	2,334	3,037	2,481
Other financial assets	0	516	14	12	11
Accounts receivable	183	169	180	179	187
Loan to related parties	0	0	0	0	0
Inventory	0	0	0	0	0
Vessel supplies & parts	176	35	132	92	94
Other current assets	140	118	230	145	191
Total current assets	1,681	1,938	2,889	3,465	2,964
Investments in subs.	85	91	91	91	91
Investment properties	0	0	0	0	0
PPE	20,098	19,125	20,093	19,171	19,418
Goodwill	0	0	0	0	0
Other assets	3,197	244	288	157	238
Total assets	25,061	21,397	23,360	22,883	22,710
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	528	277	271	299	279
Current maturities	4,085	2,441	4,995	2,501	1,769
Other current liabilities	24	15	31	27	27
Total current liabilities	4,712	3,339	5,624	3,178	2,413
Long-term loan & lease	5,012	4,750	4,174	4,423	3,626
Long-term bond	3,565	2,856	0	0	0
Other non-current liab.	212	318	320	399	348
Total non-current liab.	8,789	7,923	4,495	4,822	3,973
Total liabilities	13,502	11,263	10,119	8,000	6,386
Registered capital	1,559	1,559	1,559	1,559	1,559
Paid up capital	1,559	1,559	1,559	1,559	1,559
Share premium	2,140	2,140	2,140	2,140	2,140
Legal reserve	627	627	627	627	627
Retained earnings	8,892	7,523	9,896	11,538	12,979
Others	-1,660	-1,716	-982	-982	-982
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	11,559	10,134	13,241	14,883	16,324

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-15.9	-10.1	120.4	-11.7	-6.0
EBITDA	1.4	-31.0	219.5	-20.4	-8.9
Net profit	-150.1	nm	-405.4	-30.8	-12.3
Normalized earnings	-148.4	nm	-1017.6	-27.9	-12.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	52.1	46.0	72.6	66.6	64.4
EBITDA margin	59.9	45.9	66.6	60.0	58.2
EBIT margin	11.2	4.8	51.6	42.9	39.8
Normalized profit margin	-5.4	-11.1	46.2	37.7	35.2
Net profit margin	-5.5	-34.8	48.1	37.7	35.2
Normalized ROA	-0.9	-1.9	16.2	12.0	10.6
Normalize ROE	-1.9	-4.1	28.7	18.4	14.7
Normalized ROCE	2.3	1.0	23.9	15.8	13.3
Risk (x)					
D/E	1.2	1.1	0.8	0.5	0.4
Net D/E	1.1	1.0	0.6	0.3	0.2
Net debt/EBITDA	2.4	3.0	0.8	0.9	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.15	-0.83	2.54	1.76	1.54
Normalized EPS	-0.14	-0.27	2.43	1.76	1.54
EBITDA	1.59	1.10	3.51	2.79	2.54
Book value	7.41	6.50	8.49	9.54	10.47
Dividend	0.00	0.00	1.00	0.70	0.62
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	nm	nm	6.5	9.3	10.6
Norm P/E	nm	nm	6.7	9.3	10.6
P/BV	2.2	2.5	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA	24.4	42.5	9.5	11.8	13.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	6.2	4.3	3.8

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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