

SISB (SISB TB)

บมจ. เอสไอเอสบี

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	12.60
Price (25.03.2022)	9.15
Updownside(%)	+37.7
SET Index	1,676.80
Sector	Professional Services
Foreign limitactual(%)	49.00/36.32
Free float(%)	21.64
Market cap (Bt m)	8,601.00
Avg daily T.O (Bt m)(2022 YTD)	1.86
hi, lo, avg (Bt)(2022 YTD)	9.65, 8.60, 9.26
IOD 2021	3
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021	2022E	2023E
Total Revenue	1,054	1,071	1,218	1,551
Net profit	145	209	284	399
EPS (Bt)	0.17	0.22	0.30	0.42
EPS - FD (Bt)	0.15	0.22	0.30	0.42
% EPS FD growth	-34.4	44.1	36.0	40.4
Dividend (Bt)	0.08	0.10	0.12	0.17
BV/share (Bt)	2.00	2.14	2.32	2.58
PER (x) - Basis	53.8	41.6	30.3	21.6
PER (x) - FD	59.4	41.2	30.3	21.6
PBV(x)	4.6	4.3	3.9	3.5
Dividend yield (%)	0.8	0.8	1.3	1.9
ROE (%)	7.8	10.7	13.5	17.3
No. of shares - full dilution	940	940	940	940
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

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

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

ปรับเพิ่มกำไรสะท้อนการเปิดสาขาเร็วขึ้น

SISB ปรับแผนโรงเรียนสาขาระยะของโดยเลื่อนการเปิดทำการเรียนการสอนให้เร็วขึ้นเป็นปี 2023 (ปีเดียวกับกับการเปิดโรงเรียนสาขานนทบุรี) จากเดิมปี 2024 และปรับรูปแบบจาก Halve Project เป็น “เต็มรูปแบบ” เทียบเท่ากับกับสาขาอื่น นอกจากนี้ จำนวนนักเรียนที่เพิ่มตั้งแต่ต้นปี 2022 (เป็นเทอมการศึกษาที่ 2/2022) ล่าสตอยู่ที่ประมาณ 2,600 คน (รวมทุกสาขา) โดยกลับมาเรียน on-site เป็นปกติ โรงเรียนคาดว่าจะเปิดกิจกรรมหลังเลิกเรียนและให้บริการอาหารกลางวันเต็มรูปแบบได้ตั้งแต่ 2H22 เราคาดว่าจะเห็นกำไรที่ฟื้นตัวตั้งแต่ 1Q22 ที่ 65 ลบ. (+144% Q-Q, -8% Y-Y) และจะทยอยปรับตัวดีขึ้นทุกไตรมาส เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022-2023 ขึ้น 8% และ 15% ตามลำดับ สะท้อนการกลับมาของนักเรียน on-site ที่เร็วกว่าคาด และการปรับกลยุทธ์สาขาระยะของ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรที่คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 26-27% ในปี 2023-2026 ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 12.60 บาท จากเดิม 12.20 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ปรับแผนการเปิดและรูปแบบสาขาระยะของ เป็นบวกต่อประมาณการ

การประชุมนักวิเคราะห์มี surprise จาก 1. เลื่อนการเปิดสาขาระยะของขึ้น 1 ปี จากเดิมปี 2024 เป็นปี 2023 (ปีเดียวกับสาขานนทบุรี) เบื้องต้นตั้งเป้าเพิ่มจำนวนนักเรียนใหม่ได้ปีละ 200 คน และจะมีความจุนักเรียนเมื่อเสร็จสิ้นโครงการประมาณ 1 พันคน (ทยอยทำเป็นเฟส) 2. กลยุทธ์ที่สาขาระยะของปรับจาก Halve Project เป็นเต็มรูปแบบ (การเรียนการสอนและค่าธรรมเนียมการศึกษาเทียบเท่ากับสาขาอื่นๆ) นอกจากนี้บริษัทได้ให้เป้าหมายการเติบโตของจำนวนนักเรียนเป็น 2,750 คนในปี 2022 และเพิ่มเป็น 4,150 คนในปี 2026 และคาดการณ์การฟื้นตัวของกำไรที่เติบโตทุกไตรมาสตั้งแต่ 1Q22 เป็นต้นไปเนื่องจากค่าเทอมที่กลับมาเป็นปกติ และจำนวนนักเรียนโดยเฉพาะเด็กเล็กที่กลับมาเรียนแล้ว 3. โรงเรียนมีแผนการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการศึกษา 3-5% สำหรับปีการศึกษา 21/22 (เริ่ม สค. 2022) เทียบกับการปรับล่าสุดตั้งแต่ ม.ค. 2021

แผนการเปิดโรงเรียนอื่นยังอยู่ในแนวทางที่วางไว้ กล่าวคือในปี 2022 จะรับรู้รายได้จากสาขานนทบุรี Phase 2 เต็มปี โดยมีจำนวน Capacity เพิ่มอีกราว 600 ที่นั่ง รวมเป็น 1,500 ที่นั่ง ได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้ปกครองในพื้นที่ดังกล่าว ส่วนในปี 2023 นอกจากสาขาระยะของแล้ว สาขานนทบุรีจะเปิดให้บริการได้ในปีการศึกษา ส.ค. 2023 ปัจจุบันเริ่มให้จองที่นั่ง สำหรับสาขานนทบุรี มีพื้นที่รวม 18.5 ไร่อยู่ในโครงการหมู่บ้าน Property Perfect คาดว่าจะสามารถรองรับนักเรียนได้ราว 1,000 คน (ปีแรกวางเป้าหมาย Conservative ที่ 200-400 คน)

คาดการณ์กำไร 1Q22 ฟื้นกลับสู่ระดับปกติ และจะทยอยดีขึ้นทุกไตรมาส

เราคาดการณ์กำไร 1Q22 จะฟื้นตัวมาอยู่ที่ 65 ลบ. (+144% Q-Q, -8% Y-Y) แม้ว่าสถานการณ์การระบาดของ COVID 19 (Omicron) ยังคงอยู่แต่โรงเรียนได้ทำการเปิดการเรียนการสอนแบบปกติ on-site จำนวนนักเรียนล่าสุดปรับขึ้นมาเป็นประมาณ 2,600 คน (รวมทุกสาขา) จาก 2,434 คนใน 4Q21 และขยับเข้ามาใกล้ 2,638 คนใน 1Q21 ในจำนวนนี้ยังไม่รวมนักเรียนที่ขอหยุดพักเรียน (Drop) อีกราว 90 คน ซึ่งคาดว่าจะกลับมาเรียนได้ในเร็วๆ นี้ นอกจากนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาคาดว่าจะ +19% Q-Q หลัง one-time support ได้หมดลงตั้งแต่ 4Q21 อัตราค่าเรียนคาดว่าจะปรับขึ้นสู่ 4.5 แสนบาทต่อคนต่อปี ใน 1Q22 จาก 4.1 แสนบาทต่อคนต่อปีใน 4Q21 อย่างไรก็ตาม กำไรที่ยังลดลง Y-Y เกิดจากจำนวนนักเรียนโดยเฉพาะเด็กเล็กที่ยังไม่กลับมาเต็มที่

ปรับเพิ่มกำไรปี 2022-2026 และราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 12.60 บาท แนะนำซื้อ

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022-2023 ขึ้น 8% และ 15% ตามลำดับ สะท้อนการกลับมาของนักเรียน on-site ที่เร็วกว่าคาด และการปรับกลยุทธ์สาขาระยะของ และปรับประมาณการกำไรปี 2022-2026 ขึ้นเฉลี่ยราว 8% ต่อปี โดยคาดการณ์กำไรเติบโตเฉลี่ยราว 26-27% ในปี 2023-2026 ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 12.60 บาท (เดิม 12.20 บาท) อิงวิธี DCF, WACC 7.3%, Terminal growth 2.5% คงคำแนะนำซื้อ

Company Overview

SISB ก่อตั้งเมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 2001 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 8 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากกลุ่มผู้ปกครองนักเรียนโรงเรียนนานาชาติชาวไทยและสิงคโปร์ที่เล็งเห็นถึงความสำคัญของการสอนด้วยหลักสูตรที่โดดเด่นทั้งด้านคณิตศาสตร์ วิทยาศาสตร์ รวมทั้งเรียนรู้อังกฤษ และภาษาจีนในเวลาเดียวกัน จึงก่อตั้ง “โรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์กรุงเทพ” (Singapore International School of Bangkok) เมื่อวันที่ 24 ส.ค. 2001 นำหลักสูตรการศึกษาของสิงคโปร์มาใช้เป็นหลักสูตรพื้นฐานในการเรียนการสอน เริ่มเปิดสอนในระดับก่อนประถมศึกษาถึงระดับประถมศึกษา

ปัจจุบัน SISB มีโรงเรียนของบริษัทเองทั้งสิ้น 3 แห่งคือ โรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์กรุงเทพ โรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์สุวรรณภูมิ โรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรี และโรงเรียนที่อยู่ภายใต้กิจการร่วมค้า (JV) 1 แห่งซึ่ง SISB ถือหุ้น 50% คือโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์เชียงใหม่ บริษัทเตรียมเปิดเฟส 2 ของโรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์ธนบุรีหลังเปิดการสอนมาได้ 3 ปีและมี Utilization rate สูงกว่า 90% โดยตั้งเป้าเปิดการเรียนการสอนในเดือน ส.ค. 2021 สามารถรองรับนักเรียนเพิ่มขึ้นอีก 600 คน

และเตรียมเปิดสาขาใหม่ที่นนทบุรี เฟส 1 รองรับนักเรียนได้ 1,000 คน เปิดเทอม ส.ค. 2023

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2022 ของ SISB โดยวิธี DCF อิง WACC 7.3% Terminal growth 2.5% คำนวณได้ 12.60 บาท

ESG

Environment

- SISB นำแนวคิดเรื่องความเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การลดมลพิษ และการอนุรักษ์พลังงานมาใช้ในการปรับปรุงอาคารสถานที่และสิ่งแวดล้อมในโรงเรียน เช่น ออกแบบอาคารให้อากาศถ่ายเทสะดวก เลือกใช้หลอดไฟ LED ในตัวอาคาร จัดให้มีพื้นที่สีเขียวโดยรอบบริเวณอาคาร
- SISB ปลูกฝังให้นักเรียนตระหนักรู้คุณค่าของสิ่งแวดล้อมและร่วมอนุรักษ์ โดยจัดกิจกรรมให้นักเรียนมีส่วนร่วมช่วยลดสิ่งแวดล้อมในโรงเรียน รู้จักการแยกขยะ ฝึกปฏิบัติการใช้พลังงานและทรัพยากรต่างๆ อย่างรู้คุณค่า

Social

- SISB จัดหาสภาพแวดล้อมการเรียนรู้ที่ปลอดภัยแก่นักเรียน และเอื้อต่อพัฒนาการของนักเรียน ส่งเสริมและสนับสนุนให้นักเรียนบรรลุความสามารถในระดับ 3 ภาษา มีทักษะชีวิตที่จำเป็นในการประสบความสำเร็จ เพื่อเข้าถึงระดับอุดมศึกษาในมหาวิทยาลัยระดับโลกตามที่นักเรียนปรารถนา และส่งเสริมวิถีชีวิตของนักเรียนให้มีสุขภาพดีผ่านกิจกรรมร่วมหลักสูตรและกิจกรรมนอกหลักสูตร
- SISB สนับสนุนการพัฒนาชุมชนและสังคมที่อยู่โดยรอบที่ตั้งของโรงเรียน โดยมี “โครงการ SISB Corporate Social Responsibility – English Learning” โดยให้นักเรียนชั้นประถมศึกษาของโรงเรียนพระราม 9 กาญจนาภิเษก และโรงเรียนวัดสามัคคีธรรม มาเรียนภาษาอังกฤษที่โรงเรียนนานาชาติสิงคโปร์กรุงเทพ ในวันเสาร์โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย ปัจจุบันมีนักเรียนทั้ง 2 โรงเรียนเข้าร่วมโครงการ 387 คน นอกจากนี้ มี “โครงการ We Give We Share” เป็นการระดมทุนในรูปแบบต่างๆ จากผู้ปกครอง ครู และพนักงาน และนักเรียนมีการประดิษฐ์สิ่งของเพื่อนำมาจำหน่าย เงินที่ได้จะนำไปพัฒนาโรงเรียนในพื้นที่ห่างไกลที่ขาดแคลนปัจจัยต่างๆ

Government

- บริษัทมีการแต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบทำหน้าที่ตรวจสอบและกำกับดูแลการปฏิบัติงานและการบริหารงานให้เป็นไปตามกฎหมาย นโยบาย แผนงาน และงบประมาณประจำปีที่กำหนด คุณสมบัติของกรรมการอิสระ เป็นไปตามหลักเกณฑ์ตามประกาศของตลาดทุน
- บริษัทมีนโยบายส่งเสริมให้มีการนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีต่างๆ มาใช้ในการพัฒนาคุณภาพการให้บริการด้านศึกษาเพื่อตอบสนองความต้องการของนักเรียนและผู้ปกครอง
- บริษัทตระหนักถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มทั้งภายในและภายนอก มุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวัง รอบคอบ ซื่อสัตย์สุจริตและโปร่งใส รักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล และสนับสนุนการมีส่วนร่วมและสื่อสารกับผู้ถือหุ้น

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจโรงเรียนนานาชาติ

ปัจจุบันสังคมไทยเป็นสังคมครอบครัวขนาดเล็กเนื่องจากจำนวนบุตรน้อยลง ผู้ปกครองจึงให้ความสำคัญกับการศึกษาของบุตรหลานอย่างเต็มที่ จำนวนโรงเรียนนานาชาติจึงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โรงเรียนต่างๆ ต่างมุ่งเน้นพัฒนาหลักสูตรและการให้บริการ ตลอดจนประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการตลาดเพื่อดึงดูดผู้ปกครองและนักเรียน ทำให้การแข่งขันในธุรกิจนี้สูงขึ้น ทั้งนี้ หลักสูตรมีหลากหลาย แต่ SISB เป็นสถานศึกษาแห่งแรกที่นำหลักสูตรการศึกษาของประเทศสิงคโปร์มาใช้ ซึ่งมีจุดเด่นด้านวิชาการมากกว่าโรงเรียนนานาชาติแบบตะวันตก โดยเฉพาะวิชาคณิตศาสตร์และวิทยาศาสตร์ ประกอบกับชื่อเสียงที่สั่งสมมา 18 ปี ทำให้โรงเรียนนานาชาติของ SISB เป็นที่ยอมรับและบอกต่อกันในกลุ่มผู้ปกครอง

ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการศึกษา

หัวใจสำคัญในการประกอบธุรกิจโรงเรียน คือคณะผู้บริหารโรงเรียน ครูผู้สอน และครูผู้ช่วย ที่มีความรู้ความสามารถและมีประสบการณ์ในการจัดการการเรียนการสอน ทั้งนี้ SISB ไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนบุคลากรทางการศึกษา แต่บริษัทก็ได้ตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรดังกล่าว จึงให้ความสำคัญกับการสรรหาและคัดเลือกบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสม และมีนโยบายรักษามูลค่าบุคลากรเหล่านี้ให้ทำงานกับบริษัทในระยะยาว เช่น กำหนดค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม มีการฝึกอบรมแก่พนักงานอย่างต่อเนื่อง มีมาตรการจูงใจให้พนักงานมีความผูกพันกับองค์กร

ความเสี่ยงด้านกฎหมายและนโยบายภาครัฐที่เกี่ยวข้อง

SISB ได้รับใบอนุญาตจัดตั้งโรงเรียนเอกชน ตาม พรบ.โรงเรียนเอกชน พ.ศ. 2550 และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการศึกษาเอกชน สำนักงานปลัดกระทรวงศึกษาธิการ บริษัทมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตาม พรบ.โรงเรียนเอกชน รวมทั้งดำรงคุณสมบัติในฐานะผู้ได้รับใบอนุญาตฯ ซึ่งกำหนดให้บริษัทต้องมีผู้ถือหุ้นหรือหุ้นส่วนที่มีสัญชาติไทยไม่น้อยกว่าครึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นทั้งหมด หากบริษัทไม่สามารถดำรงสถานะตามที่กำหนดใน พรบ.โรงเรียนเอกชน หรือภาครัฐแก้ไขหรือออกระเบียบเพิ่มเติมที่เข้มงวดมากขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Total Revenue	1,129	1,054	1,071	1,218	1,551
Cost of service	-634	-601	-558	-612	-761
Gross profit	461	443	496	588	770
SG&A	-273	-291	-283	-305	-372
Operating profit	189	152	213	284	398
JV P.L	3	1	1	5	5
EBIT	226	163	230	307	423
Interest charge	-3	-26	-26	-20	-20
Pretax Profit	223	144	209	287	403
Tax	-2	1	0	-3	-4
Earnings after tax	221	145	209	284	399
Minority	0	0	0	0	0
Normalized earnings	221	145	209	284	399
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	221	145	209	284	399

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
EBT	223	159	209	284	399
Change in CA	-14	-61	36	36	-22
Change in CL	44	51	4	-134	126
Operating cash flow	369	351	431	185	503
NCA	-471	30	-591	-259	-243
Others	2	3	3	3	3
Investing cash flow	-471	30	-591	-259	-243
Free cash flow	169	87	-206	133	72
Net Borrowing	2	-33	-33	20	17
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	-94	-71	-114	-159
Others	2	3	3	3	3
Financing cash flow	2	-127	-104	-93	-142
Net change in cash	-106	251	-267	-167	118

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash	262	512	246	78	196
ST Investment	835	0	0	0	0
Accounts receivable	56	77	70	23	33
Inventory	8	7	8	8	9
Other current assets	11	502	539	550	561
Total current assets	1,172	1,098	863	660	799
LT Investment	54	54	55	50	50
Plant, property & equipment	1,419	1,556	1,999	2,268	2,511
Other assets	56	458	417	412	412
Total assets	2,701	3,166	3,334	3,390	3,772
ST Brw	0	0	0	0	0
Accounts payable	41	77	84	84	104
1Y unearned income	504	517	498	358	458
Lia matured in 1Y	3	10	12	13	14
Tuition deposit	19	17	18	22	26
Other current liabilities	5	4	23	24	25
Total current liabilities	571	626	635	501	627
LT unearned income	133	133	133	143	153
LT Brw	4	429	445	445	445
Other LT Liabilities	174	102	106	116	124
Total non-current liab.	311	663	684	704	721
Total liabilities	882	1,289	1,319	1,205	1,348
Paid up capital	470	470	470	470	470
Share premium	1,128	1,128	1,128	1,128	1,128
Legal reserve	11	19	30	30	30
Retained earnings	210	260	386	557	796
Shareholders' equity	1,819	1,877	2,014	2,185	2,424

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	19.2	-6.7	1.7	13.7	27.4
Net profit	113.4	-34.4	44.1	36.0	40.4
Normalized earnings	113.4	-34.4	44.1	36.0	40.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	42.1	42.5	47.1	48.8	50.1
EBIT margin	31.2	31.0	36.0	35.9	37.4
Normalized profit margin	19.6	13.7	19.5	23.3	25.7
Net profit margin	19.6	13.7	19.5	23.3	25.7
ROA	8.6	4.9	6.4	8.4	11.1
ROE	12.9	7.8	10.7	13.5	17.3
Risk (x)					
DE	0.48	0.69	0.65	0.55	0.56
Interest bearing debt / E	0.00	0.23	0.23	0.21	0.19
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.17	0.22	0.30	0.42
Normalized EPS	0.23	0.17	0.22	0.30	0.42
EPS FD	0.23	0.15	0.22	0.30	0.42
Book value	1.93	2.00	2.14	2.32	2.58
Dividend	0.10	0.08	0.10	0.12	0.17
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	39.8	53.8	41.6	30.3	21.6
Norm P/E	38.9	59.4	41.2	30.3	21.6
P/BV	4.7	4.6	4.3	3.9	3.5
Dividend yield (%)	1.1	0.8	1.1	1.3	1.9

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ถนนบรมราชตัด แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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 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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, 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, TASCOS, 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 2021

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 **NR** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC