

DOHOME (DOHOME TB)

HOLD

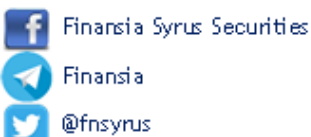
บมจ. ดูโฮม

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	23.0
Price (31/03/2022)	21.4
up/downside (%)	+7.5
SET Index	1,695.24
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.21
Free float (%)	22.21
Market cap (Bt m)	51,834.44
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	226.25
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	23.30, 17.58, 20.10
IOD 2021	4
THAI CAC	Declared

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	25,785	26,408	28,283	30,432
Normalized profit	1,818	1,868	2,059	2,279
Net profit	1,818	1,868	2,059	2,279
EPS (Bt) - norm	0.75	0.64	0.71	0.78
EPS (Bt)- reported	0.75	0.64	0.71	0.78
% growth y-y	142.3	-14.4	10.2	10.7
Dividend/share (Bt)	0.22	0.22	0.25	0.27
BV/share (Bt)	4.49	4.33	4.78	5.29
EV/EBITDA (x)	21.8	22.5	19.8	17.6
PER (x) - norm	28.5	33.3	30.2	27.3
PER (x)	28.5	33.3	30.2	27.3
PBV (x)	4.8	4.9	4.5	4.0
Dividend yield (%)	1.0	1.1	1.2	1.3
ROE (%)	16.7	14.9	14.8	14.8
YE No. of shares (million)	2,422	2,908	2,908	2,908
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



แนวโน้มกำไร 1H22 ไม่ฟื้นตัว

คาดการณ์กำไร 1Q22 จะฟื้น Q-Q ตามฤดูกาล แต่คาดลดลง Y-Y หลังผลบวกจากสต็อกเหล็กราคาต่ำหมดไป รวมถึงค่าใช้จ่ายยังปรับขึ้นเพราะมีการขยายสาขาใหม่ต่อเนื่อง โดยในปีนี้มีแผนเปิดสาขาใหม่ 5 สาขา ทายเปิดในทุกไตรมาส และคาดการณ์กำไรจะกลับมาโต Y-Y อีกครั้งใน 3Q22 เมื่อฐานราคาเหล็กใกล้เคียงกัน ด้วยสัดส่วนรายได้เหล็กที่สูงราว 30% ของรายได้รวม และอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าเหล็กทยอยปรับลงต่อเนื่องจากระดับ 18%-20% ในปี 2021 ลดลงเป็น 14%-15% ใน 1Q22 จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นตลอดปี 2022 น่าจะอ่อนตัวลงจากปี 2021 แต่เชื่อว่าจะหักล้างด้วยรายได้ที่ยังเติบโตได้ จากมุมมองต่อราคาเหล็กที่ยังทรงตัวสูง และมีการเปิดสาขาใหม่ ดังนั้นยังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2022 ไว้ตามเดิมเป็น +2.8% Y-Y แต่เริ่มมีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นต่อกำลังซื้อในต่างจังหวัดที่อาจถูกกระทบจาก Inflation และยังคงติดตามแนวโน้มราคาเหล็ก เพราะหากปรับลงมากกว่าคาด จะเป็น Downside ต่อกำไรได้ ยังคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 23 บาท (DCF) ราคาหุ้นปรับขึ้นจนมี Upside แคบลงเป็น 7.5% จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

คาดการณ์กำไร 1Q22 ไม่ฟื้นตัว จะลดลง Y-Y แต่โต Q-Q ตามฤดูกาล

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 454 ลบ. (+36.3% Q-Q, -16.4% Y-Y) ฟื้นตัว Q-Q ตามฤดูกาล ส่วนกำไรที่คาดลด Y-Y เพราะอานิสงส์เชิงบวกจากสต็อกเหล็กราคาต่ำหมดไป ทั้งนี้คาด SSSG 1Q22 ยังเป็นบวกที่ +26% Y-Y (ไม่รวมเหล็ก +15%) เพราะเข้าสู่ช่วงจ่ายใช้สอยของกลุ่มลูกค้าต่างจังหวัดที่เพิ่งพึ่งรายได้จากสินค้าเกษตร กอปรกับเริ่มเข้าสู่ช่วงหน้าร้อนเป็นช่วงก่อสร้าง ซ่อมแซมบ้านเรือนอีกครั้ง โดยบรรยากาศกิจกรรมก่อสร้างในต่างจังหวัดถือว่ายังดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มผู้รับเหมาและร้านค้าช่วงที่ยังเติบโตได้ดี ขณะที่ลูกค้ารายย่อยโตในอัตราที่ต่ำกว่า ส่วนราคาเหล็กยังทรงตัวได้ดี Q-Q และยังคงสูงกว่าปีก่อนราว 10% คาดรายได้รวม 1Q22 +13.4% Q-Q, +35% Y-Y โดยสัดส่วนรายได้จากเหล็กยังสูงราว 30% ของรายได้รวม แต่คาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นของเหล็กจะปรับลงต่อเนื่อง จากผลบวกของสต็อกเหล็กราคาถูกหมดไป จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นรวมอยู่ที่ 18% ลดลงจาก 21.7% ใน 1Q21 แต่ขยับดีขึ้นจาก 17.2% ใน 4Q21 ตามฤดูกาล ส่วนค่าใช้จ่ายยังขยับขึ้นต่อ จากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ที่เปิดใน 4Q21 สุราษฎร์ธานี และหาดใหญ่ที่เปิดใน 1Q22

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย ยังต้องติดตามแนวโน้มราคาเหล็ก

แนวโน้มกำไร 2Q22 จะยังปรับลง Y-Y เพราะฐานที่สูงมากในปีก่อน แต่จะฟื้น Q-Q ต่อเนื่อง ยังมาจากปัจจัยฤดูกาล, แผนเปิดสาขาใหม่ และราคาเหล็กยังทรงตัวสูง โดยคาดจะเห็นกำไรกลับมาโต Y-Y อีกครั้งใน 3Q22 จากฐานราคาเหล็กที่เริ่มใกล้เคียงกัน ทั้งนี้บริษัทมีแผนเปิดสาขาใหม่ปี 2022 จำนวน 5 สาขา (1H22=2 สาขา, 2H22=3 สาขา) และด้วยราคาเหล็กที่ยังทรงตัวสูง ขณะที่ด้วยผลของ Inflation ทำให้ Supplier เริ่มทยอยปรับขึ้นราคาสินค้า ส่งผลให้ปัจจุบันบริษัทได้ปรับราคาสินค้าขึ้นเช่นเดียวกัน สัดส่วนราว 70% ของสินค้ามีการปรับขึ้นราคาแล้ว โดยปริมาณการขายยังทำได้ดี คาดรายได้ในปี 2022 น่าจะยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ด้วยผลบวกของราคาเหล็กต่ำหมดไป จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นปี 2022 จะปรับลดลงเป็น 19.8% จาก 20.2% ในปี 2021 ดังนั้นเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022 ไว้ตามเดิมที่ 1,868 ลบ. (+2.8% Y-Y) ซึ่งหากกำไร 1Q22 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปี และคงราคาเป้าหมายเท่ากับ 23 บาท (DCF, Fully Diluted) ยังต้องติดตามราคาเหล็ก เพราะหากปรับลงมากกว่าคาด จะเป็น Downside ต่อประมาณการปีนี้

1Q22E Earnings Preview

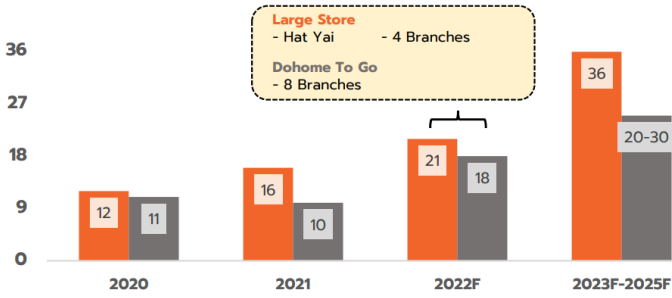
(Bt=mn)	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Sales revenue	8,248	7,274	13.4	6,110	35.0
Cost	6,764	6,020	12.4	4,786	41.3
Gross profit	1,485	1,254	18.4	1,324	12.2
SG&A costs	891	829	7.5	606	47.0
Interest Expense	67	67	0.0	64	4.7
Net profit	454	333	36.3	543	-16.4
SSSG % Y-Y	26.0	40.6	-14.6	22.5	3.5
Gross margin %	18.0	17.2	0.8	21.7	-3.7
SG&A as % of Sales	10.8	11.4	-0.6	9.9	0.9
Net margin %	5.5	4.6	0.9	8.9	-3.4

Source: FSS Estimates

Company Overview

DOHOME ดำเนินธุรกิจค้าปลีก คำส่ง และให้บริการด้านวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน รวมถึงบริการที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ชื่อ ดูโฮม สิ้นปี 2021 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 26 สาขา ประกอบด้วยสาขาขนาดใหญ่ 16 สาขา และสาขาขนาดเล็ก To go 10 สาขา และมีศูนย์กระจายสินค้า 1 แห่งตั้งอยู่ที่จ.ปทุมธานี มีพื้นที่ใช้สอย 41,580 ตร.ม.

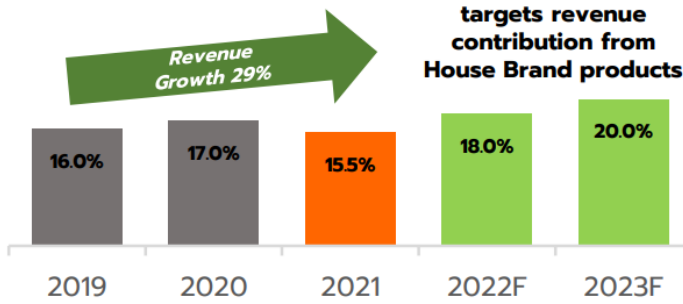
Future Branch Expansion for the Next 4 Years



สิ้นปี 2021 บริษัทมีจำนวนหน่วยสินค้ารวมมากกว่า 100,000 SKUs โดยแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักคือ สินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้าง สินค้ากลุ่มวัสดุซ่อมแซม และสินค้ากลุ่มวัสดุตกแต่ง ทั้งนี้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าภายใต้ตราสินค้าของกลุ่มบริษัท (House Brand) มากกว่า 20,000 SKUs หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 15.5% ของรายได้รวม

Revenue Contribution from House Brand

% to revenues from sales and services



Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ DOHOME โดยอิงวิธี DCF ด้วย WACC 7.1%, Risk Premium 9% และ Long-Term Growth 3% ได้ราคาเป้าหมายปี 2022 เท่ากับ 23 บาท

ESG

Environment

- บริษัทให้ความสำคัญต่อความรับผิดชอบต่อสังคมในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมโดยบริษัทดำเนินการและควบคุมให้การผลิตสินค้าและการให้บริการของบริษัทเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อย่างเคร่งครัด
- บริษัทนำแนวคิดในการรับผิดชอบต่อสังคมมาใช้และคิดค้นให้เกิดนวัตกรรมทางธุรกิจที่สร้างประโยชน์ความสามารถในการแข่งขันต่อธุรกิจและสังคม โดยสำรวจกระบวนการต่างๆของธุรกิจว่าก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือมีผลกระทบในทางลบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมหรือไม่ และศึกษาหาแนวทางแก้ไขเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

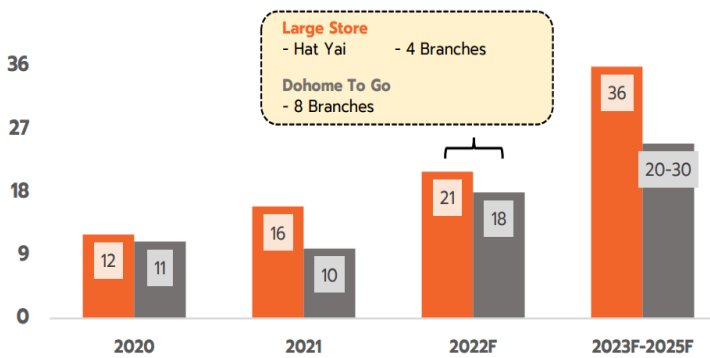
Social

- บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) โดยมุ่งเน้นการดูแลเอาใจใส่ต่อผู้มีส่วนได้เสีย เศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และจรรยาบรรณ
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสนับสนุนโครงการต่างๆของสถาบันการศึกษา สถาบันศาสนา สถานพยาบาล และหน่วยงานราชการ อีกทั้งให้ความช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติต่างๆ เช่น เหตุอุทกภัยในจ.อุบลราชธานี หรือการบริจาคเครื่องมือทางการแพทย์ให้กับโรงพยาบาล ถือเป็นแรงผลักดันและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้ชุมชนพร้อมกับการเจริญเติบโตทางธุรกิจ

Governance

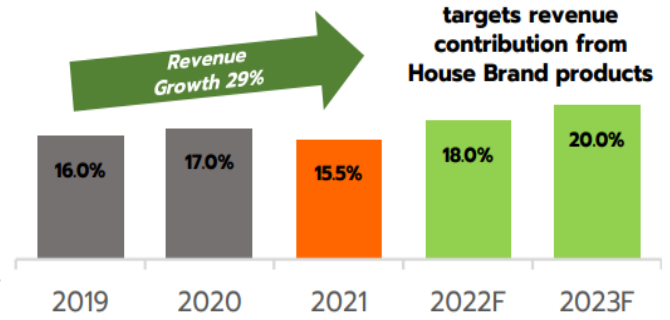
- ปัจจุบันบริษัทมีคณะกรรมการ 11 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นฝ่ายบริหาร 6 คน และกรรมการภายนอก และกรรมการอิสระ 5 คน ซึ่งมากกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด สอดคล้องตามเกณฑ์ ทำให้การพิจารณาการตัดสินใจในการบริหารงานต่างๆของบริษัท มีการคานอำนาจกันอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
- กำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัท รวมถึงบุคคลที่ถูกสันนิษฐานว่ารั่วข้อมูลภายในที่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จะต้องงดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วง 1 เดือนก่อนที่งบการเงินหรือข้อมูลภายในเหล่านั้นจะถูกเปิดเผยต่อสาธารณชน และในระยะเวลา 24 ชั่วโมงภายหลังจากข้อมูลถูกเปิดเผยต่อสาธารณชนแล้ว

แผนขยายสาขาในอนาคต 2022E-25E



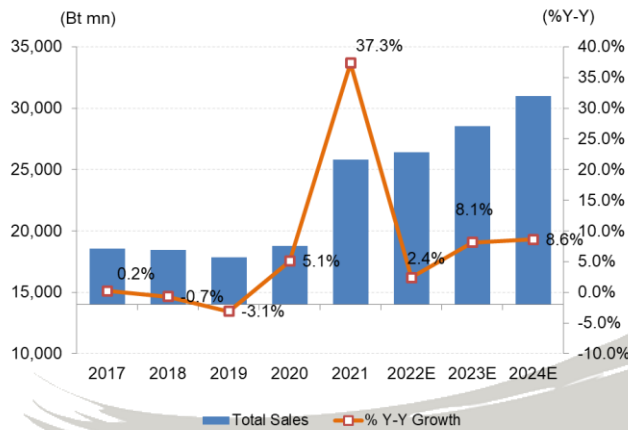
Source: Company Data

แผนเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ของบริษัท
% to revenues from sales and services



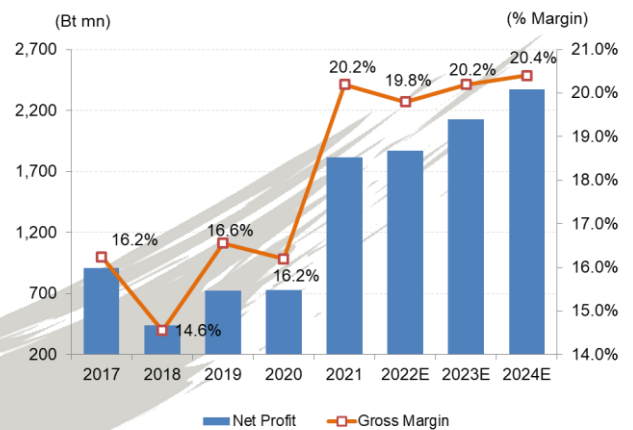
Source: Company Data

คาดการณ์รายได้และอัตราการเติบโต 2021-24E



Source: FSS Research

คาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิ 2021-24E



Source: FSS Research

ประเมินราคาเป้าหมายปี 2022 ด้วยวิธี DCF เท่ากับ 23 บาท

Bt mn		2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
EBIT		2,737	3,053	3,388	3,740	3,993	4,254	4,638
FCFF		512	841	1,471	2,275	2,705	2,738	3,706
Risk Premium	11.0							
Beta	1.0							
WACC (%)	7.1							
Terminal Growth (%)	3.0							
Terminal Value	96,221							
NPV (value of the firm)	71,362							
Net Debt	2,510							
Equity Value	68,852							
No. of shares	2,908							
Share Price (bt/share)	23							

Source: FSS Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อ

โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าในต่างจังหวัด ที่เป็นฐานลูกค้าหลักของบริษัท ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างมาก และรายได้ขึ้นอยู่กับราคาสินค้าเกษตรเป็นหลัก รวมถึงปริมาณการลงทุนและการก่อสร้างในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งหากลดลงอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

ปัจจุบันมีผู้เล่นหลายรายในธุรกิจค้าปลีกค้าส่ง วัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน ทั้งผู้ประกอบการใน Modern Trade, ผู้ประกอบการร้านค้าเฉพาะอย่าง Specialty Store และผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกแบบดั้งเดิม Traditional Trade ในลักษณะของการแข่งขันจะประกอบด้วย การนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและครบถ้วน การแข่งขันด้านราคาสินค้า การเปิดสาขาใหม่เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด รวมถึงการนำเสนอช่องทางการขายในรูปแบบใหม่เพื่อตอบสนองพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง เช่น การจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Online เป็นต้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็ก

เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าเหล็กอยู่ที่ราว 25% ของรายได้รวม ซึ่งเป็นสินค้าที่มีราคาผันผวนขึ้นลงตามราคาในตลาดโลก ถือเป็นความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงาน ในกรณีที่ราคาเหล็กปรับตัวลดลงเร็ว จะทำให้ Stock เหล็กที่มีอยู่ของบริษัท กลายเป็นสินค้าที่มีต้นทุนแพง และอาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ความเสี่ยงจากการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง

เนื่องด้วยบริษัทมีนโยบายในแต่ละสาขาเป็น Warehouse ในการจัดเก็บสินค้าคงคลัง ในขณะที่ต้องเตรียมสินค้าให้เพียงพอกับความต้องการของลูกค้า ทำให้มีวันหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงราว 150-200 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากทั้งสภาพคล่อง, สินค้าเสื่อมสภาพและสินค้าล้าสมัย

ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าการค้า

เนื่องจากบริษัทมีนโยบายการขาย 2 รูปแบบคือ การรับชำระเงินเป็นเงินสดราว 70% ของรายได้จากการขาย และอีกราว 30% เป็นการขายโดยให้สินเชื่อทางการค้า ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงหากลูกค้าประเภทสินเชื่อผิดนัดชำระหนี้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	18,618	25,577	26,216	28,078	30,212
Cost of sales	15,737	20,578	21,179	22,626	24,285
Gross profit	3,040	5,207	5,229	5,657	6,147
SG&A	2,038	2,836	2,773	2,970	3,195
Operating profit	1,002	2,371	2,456	2,687	2,952
Other income	147	153	157	168	181
EBIT	1,149	2,524	2,613	2,855	3,133
EBITDA	1,652	3,113	3,413	3,855	4,333
Interest charge	245	258	278	282	285
Tax on income	177	448	467	515	570
Earnings after tax	727	1,818	1,868	2,059	2,279
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	727	1,818	1,868	2,059	2,279
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	727	1,818	1,868	2,059	2,279

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	727	1,818	1,868	2,059	2,279
Deprec. & amortization	503	590	800	1,000	1,200
Change in working capital	-1,696	-2,897	1,641	384	-225
Other adjustments	407	0	0	0	0
Cash flow from operations	-59	-489	4,309	3,442	3,254
Capital expenditure	-1,789	-2,812	-2,100	-2,011	-2,000
Others	219	-3	-501	-37	-43
Cash flow from investing	-1,285	-2,815	-2,601	-2,049	-2,043
Free cash flow	-1,344	-3,304	1,709	1,394	1,211
Net borrowings	1,542	1,521	-1,487	-659	-447
Equity capital raised	-180	2,162	485	0	0
Dividends paid	-34	-202	-654	-720	-798
Others	-87	25	-3	6	6
Cash flow from financing	1,239	3,506	-1,659	-1,374	-1,238
Net change in cash	-104	202	50	20	-27

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	100	301	351	371	344
Accounts receivable	996	1,571	1,293	1,385	1,490
Inventory	8,560	11,796	10,735	10,538	10,978
Other current assets	94	306	131	140	151
Total current assets	9,749	13,974	12,509	12,434	12,963
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	10,906	13,139	14,440	15,440	16,240
Other assets	110	113	614	651	694
Total assets	20,765	27,226	27,563	28,525	29,897
Short-term loans	6,852	8,494	7,005	6,905	6,635
Accounts payable	2,845	3,897	4,062	4,339	4,657
Current maturities	857	739	805	550	550
Other current liabilities	120	195	157	168	181
Total current liabilities	10,675	13,325	12,029	11,963	12,024
Long-term debt	2,944	2,940	2,876	2,572	2,395
Other non-current liab.	57	82	79	84	91
Total non-current liab.	3,001	3,021	2,955	2,656	2,486
Total liabilities	13,675	16,347	14,984	14,619	14,509
Registered capital	2,166	3,244	2,908	2,908	2,908
Paid up capital	2,166	2,422	2,908	2,908	2,908
Share premium	3,647	5,553	5,553	5,553	5,553
Legal reserve	91	180	180	180	180
Retained earnings	1,186	2,725	3,939	5,266	6,747
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	7,090	10,880	12,579	13,906	15,387

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	5.1	37.3	2.4	7.1	7.6
EBITDA	5.7	88.4	9.6	13.0	12.4
Net profit	0.2	150.2	2.8	10.2	10.7
Normalized earnings	3.6	150.2	2.8	10.2	10.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.2	20.2	19.8	20.0	20.2
EBITDA margin	8.8	12.1	12.9	13.6	14.2
EBIT margin	6.1	9.8	9.9	10.1	10.3
Normalized profit margin	3.9	7.1	7.1	7.3	7.5
Net profit margin	3.9	7.1	7.1	7.3	7.5
Normalized ROA	3.5	6.7	6.8	7.2	7.6
Normalized ROE	10.3	16.7	14.9	14.8	14.8
Normalized ROCE	11.4	18.2	16.8	17.2	17.5
Risk (x)					
D/E	1.9	1.5	1.2	1.1	0.9
Net D/E	1.9	1.5	1.2	1.0	0.9
Net debt/EBITDA	8.2	5.2	4.3	3.7	3.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.75	0.64	0.71	0.78
Normalized EPS	0.31	0.75	0.64	0.71	0.78
EBITDA	0.70	1.29	1.17	1.33	1.49
Book value	3.02	4.49	4.33	4.78	5.29
Dividend	0.09	0.22	0.22	0.25	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	69.1	28.5	33.3	30.2	27.3
Norm P/E	69.1	28.5	33.3	30.2	27.3
P/BV	7.1	4.8	4.9	4.5	4.0
EV/EBITDA	38.6	21.8	22.5	19.8	17.6
Dividend yield (%)	0.4	1.0	1.1	1.2	1.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>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</p>	<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>
<p>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</p>	<p>สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859</p>
<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ชอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711</p>	<p>สาขา เชียงราย 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045</p>
<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4</p>			

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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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