

ITEL (ITEL TB)

BUY

บมจ. อินเทอร์เน็ต เทคโนโลยีคอม

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	7.10
Price (31/01/2022)	5.85
up/downside (%)	+21.4
SET Index	1,695.24
Sector	ICT
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.67
Free float (%)	36.48
Market cap (Bt m)	7,482.29
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	246.49
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	7.05, 5.10, 6.00
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,466	3,268	3,695	4,102
Normalized profit	251	336	444	635
Net profit	251	336	444	635
EPS (Bt)- norm	0.20	0.22	0.28	0.40
EPS (Bt)reported	0.23	0.22	0.28	0.40
% growth y-y	25.2	-4.2	26.7	43.1
Dividend/share (Bt)	-0.08	0.11	0.15	0.08
BV/share (Bt)	2.33	2.37	2.48	2.51
EV/EBITDA (x)	11.0	12.4	10.7	0.0
PER (x)- norm	29.1	26.5	20.9	14.6
PER (x)	25.4	26.5	20.9	14.6
PBV (x)	2.5	2.5	2.4	2.3
Dividend yield (%)	-1.3	1.9	2.5	1.3
Norm ROE (%)	8.6	11.1	14.0	19.8
YE No. of shares (million)	1,247	1,525	1,590	1,590
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: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

1Q22 เป็น Low season คาดกำไร -44% Q-Q, +15% Y-Y

ผลประกอบการไตรมาสแรกยังไม่ดีสักเท่าไหร่เพราะเป็นช่วง Low season เราคาดว่าไตรมาส 1Q22 ที่ 52.9 ล้านบาท -43.8% Q-Q, +15.2% Y-Y การลดลง Q-Q เพราะ 4Q21 มีการเร่งส่งมอบงานจำนวนมากหลังจากเปิดเมือง การเพิ่มขึ้น Y-Y เนื่องจาก 1Q21 ยังมีผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ที่รุนแรงกว่าในปัจจุบัน โมเมนตัมกำไรจะเพิ่มขึ้นเป็นลำดับตั้งแต่ 2Q22 ที่เริ่มรับรู้รายได้จาก Blue Solution ขณะที่ Genesis Data Center (ITEL ถือ 33%) จะทยอยเริ่มกำไรได้จากฐานลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น ประมาณการ 1Q22 ที่เราคาดคิดเป็น 15.7% ของกำไรทั้งปี เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022 +34.0% Y-Y และปี 2023 +32.1% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 7.10 บาท (PE 32 เท่า PEG 1) แนะนำซื้อ

1Q เป็น Low season คาดกำไร 1Q22 +15.2% Y-Y, -43.8% Q-Q

โดยธรรมชาติแล้วกำไรของ ITEL มักอยู่ในช่วง 2H (กำไร 1H : 2H ประมาณ 60 : 40) เนื่องจากธุรกิจติดตั้งโครงข่ายซึ่งสร้างรายได้ประมาณ 40% ของรายได้รวม ฟังผลการประเมินงานโดยเฉพาะจากภาครัฐ ดังนั้น ผลประกอบการใน 1Q22 จึงยังไม่มีพัฒนาการที่น่าตื่นเต้น เราคาดว่าไตรมาส 1Q22 ที่ 52.9 ล้านบาท +15.2% Y-Y จากฐานต่ำในปี 2021 ที่สถานการณ์ COVID-19 รุนแรงกว่าในปัจจุบัน และถือเป็นกำไรที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปีก่อนๆ จาก Backlog ที่มีจำนวนมาก ราว 3.5 พันล้านบาท แต่ -43.8% Q-Q เพราะ 4Q21 มีการเร่งส่งมอบงานที่แทบไม่สามารถติดตั้งได้ในช่วง 9M21 ทำให้ฐานรายได้และกำไร 4Q21 สูงกว่าปกติมาก

ผลประกอบการ 1Q22 ยังไม่ดีสักเท่าไหร่

ประมาณการกำไร 1Q22 ดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานรายได้ 594.4 ล้านบาท -41.3% Q-Q, +19.6% Y-Y โดย 62.7% เป็นรายได้ประเภท Recurring income จากรายได้ Data service ที่ลูกค้าเดิมใช้งานต่อเนื่องและใช้เพิ่มมากขึ้นตามขนาดของกิจการที่เติบโตขึ้น และรายได้จาก Data center ซึ่งถูกใช้พื้นที่เต็มอยู่แล้ว ทำให้สร้างรายได้ได้ปีละประมาณ 100 ล้านบาท ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะ 22.0% เพิ่มขึ้นจาก 4Q21 ที่ 17.7% เพราะมีส่วนผสมของงานติดตั้งโครงข่ายซึ่งเป็นงานที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่างานประเภทอื่น ค่อนข้างมาก สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร บริษัทควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยอยู่ที่ระดับ 5% ของรายได้หรือประมาณ 25-30 ล้านบาทต่อไตรมาสสามารถจะใหญ่แล้ว

โมเมนตัมกำไรจะเพิ่มขึ้นในไตรมาสถัดๆ ไป คงประมาณการปี 2022-2024

แนวโน้มผลประกอบการจะทยอยเพิ่มขึ้นเป็นลำดับตั้งแต่ 2Q22 หลังเริ่มรับรู้รายได้จาก Blue Solution ซึ่งเป็น System Integrator ที่บริษัทเข้าถือหุ้น 51.0% และ Genesis Data Center (ITEL ถือหุ้น 33.0%) ทยอยได้ลูกค้าใหม่เพิ่ม ประมาณการกำไร 1Q22 คิดเป็น 15.7% ของกำไรทั้งปีที่คาด เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022-2023 ที่ 336.1 ล้านบาทและ 444.0 ล้านบาท +34.0% Y-Y และ +32.1% Y-Y ตามลำดับ

คงราคาเป้าหมาย 7.10 บาท แนะนำซื้อ

คงราคาเป้าหมาย 7.10 บาท อิง PE 32 เท่า และ PEG 1 ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 26.5 เท่า EV/EBITDA ต่ำเพียง 12.4 เท่า เราชอบ ITEL ในฐานะที่เป็น Growth stock ปี 2022 จะเห็นพัฒนาการอีกระดับจากความคืบหน้าของ Genesis Data center ที่จะมีการใช้งานเพิ่มมากขึ้น การลงทุนในธุรกิจ SI เสริมความแข็งแกร่งด้าน Hardware และมีแผนลงทุนในธุรกิจ Software ยังคงแนะนำซื้อ

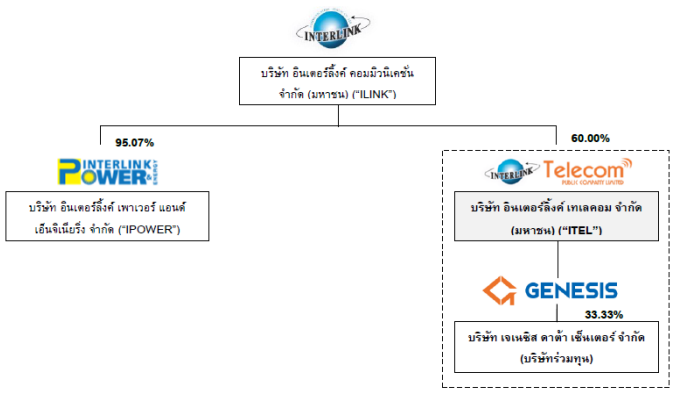
Company Overview

ITEL ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมโดยได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการโทรคมนาคมแบบที่ 3 ประเภทมีโครงข่ายเป็นของตนเอง จากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ซึ่งอนุญาตให้บริษัทให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคมประเภทโครงข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสง (Fiber Optic Network) และยังให้บริการติดตั้งโครงข่ายโทรคมนาคม (Installation) และให้บริการพื้นที่ดาต้าเซ็นเตอร์ (Data Center)

กลุ่มลูกค้ามีทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ ในกลุ่มภาคเอกชน เน้นธุรกิจขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ และกลุ่มธนาคารและบริษัทหลักทรัพย์

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 3 อันดับแรกได้แก่ I LINK 60.0% นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ 4.4% และนายนเรศ งามอภิชน 3.6%

โครงสร้างกลุ่มบริษัท



Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมาย 7.10 บาท อิงค่า PE 32 เท่า หรือ PEG 1 บนคาดการณ์การเติบโตของกำไรในช่วงปี 2022-2023 ที่ 32.7% CAGR

ESG

Environment

- ITEL ให้ความสำคัญร่วมกับหน่วยงานภาครัฐในการจัดระเบียบสายสื่อสารตามการร้องขอ และการดูแลความสะอาดบริเวณสายสื่อสารและสถานีโครงข่ายของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ
- ITEL ดำเนินกิจการภายใต้แนวคิดการใส่ใจและรักษาสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นดูแลและพัฒนากระบวนการให้บริการและเลือกใช้วัสดุ ตลอดจนสินค้าที่เป็นมิตรกับธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
- ITEL ให้ความสำคัญต่อการลดของเสียจากกระบวนการผลิตโดยยึดหลักการใช้น้อยหรือใช้เท่าที่จำเป็น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้มีการหมุนเวียนการใช้ทรัพยากรร่วมกันอย่างเกิดประสิทธิภาพสูงสุด

Social

- ITEL มีนโยบายให้ความช่วยเหลือและพัฒนาสังคมโดยมุ่งเน้นการส่งเสริมความรู้แก่เยาวชนและคนในชุมชน บริจาคและกระสนับสนุนการศึกษา รวมถึงให้ความร่วมมือในกิจกรรมต่างๆกับชุมชนโดยรอบในพื้นที่ที่บริษัทฯ เข้าดำเนินธุรกิจตามความเหมาะสม
- ITEL ตอบสนองต่อเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อชุมชน สังคม และสิ่งแวดล้อม อันเนื่องมาจากการดำเนินงานของบริษัทด้วยความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ

Governance

- บริษัทมุ่งมั่นที่จะดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยให้ความสำคัญในการต่อต้าน การคอร์รัปชัน รวมทั้งยึดมั่นในหลักคุณธรรม ศีลธรรม จริยธรรมจรรยาบรรณ และธรรมาภิบาล บริหารงานด้วยความโปร่งใส และรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย
- คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบในการจัดการบริษัทให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ชอบด้วยกฎหมายด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัท

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความไม่สม่ำเสมอของรายได้จากธุรกิจติดตั้งโครงข่าย

ธุรกิจให้บริการติดตั้งโครงข่าย (Installation) ขึ้นอยู่กับแผนการลงทุนขยายโครงข่ายของผู้ให้บริการ หากผู้ให้บริการลดการลงทุนในการขยายโครงข่าย หรือดำเนินการติดตั้งโครงข่ายด้วยตนเอง อาจส่งผลให้รายได้ในส่วนของบริษัทไม่สม่ำเสมอ ไม่ต่อเนื่อง และอาจส่งผลต่อผลประกอบการ อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมโทรคมนาคมมีจำนวนผู้ใช้บริการสื่อสารข้อมูลอยู่ตลอดเวลาและเพิ่มปริมาณมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตจึงจำเป็นต้องขยายการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงข่ายอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ขณะที่การมาของ 5G ทำให้ความต้องการในการติดตั้งโครงข่ายในระยะ 2-3 ปีแรกเพิ่มสูงขึ้น บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำด้านนี้ มีคุณภาพ ไม่เคยส่งมอบงานล่าช้า จึงได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ามาโดยตลอด

ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

จำนวนผู้ประกอบการที่อยู่ในธุรกิจเดียวกับบริษัทมีไม่มากนักเพราะการประกอบกิจการต้องได้รับใบอนุญาตจาก กสทช. การแข่งขันจึงถือว่าไม่รุนแรง นอกจากจำเป็นต้องมีใบอนุญาตแล้ว ต้องอาศัยประสบการณ์ และ Track record ที่ดี รวมถึงต้องใช้เงินลงทุนสูง การเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่จึงไม่ง่าย

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภค

เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา และบริษัทได้ลงทุนกับเทคโนโลยีไปมาก เช่นการลงทุนในโครงข่ายเคเบิลใยแก้วนำแสง หากมีการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี เช่นเปลี่ยนเป็นเทคโนโลยีแบบไร้สาย (Wireless) อาจกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ แต่เนื่องจากเทคโนโลยีแบบไร้สาย เหมาะกับการใช้งานที่มีขนาดช่องสัญญาณเล็กและไม่ได้มีการส่งข้อมูลตลอดเวลา ซึ่งเป็นตลาดคนละกลุ่มลูกค้ากับของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทติดตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างใกล้ชิดและมีแนวทางตอบสนองทั้งระยะสั้นและระยะยาว เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

ในปี 2018-2019 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มลูกค้ารายหนึ่งคิดเป็นสัดส่วน 66.7% และ 67.4% ของรายได้รวมตามลำดับ หากในอนาคตลูกค้าดังกล่าวปรับลดการใช้บริการของบริษัท อาจส่งผลต่อผลประกอบการ อย่างไรก็ตาม กลุ่มลูกค้ารายดังกล่าวเป็นลูกค้าขนาดใหญ่ที่ให้ความสำคัญกับเสถียรภาพและความปลอดภัยในการรับ-ส่งข้อมูล ซึ่งโครงข่าย Fiber optic ของบริษัทตอบโจทย์ลูกค้าได้เป็นอย่างดี บริษัทจึงเชื่อว่าลูกค้าจะยังคงใช้บริการของบริษัทต่อไปอย่างต่อเนื่อง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,021	2,466	3,268	3,695	4,102
Cost of sales	1,558	1,927	2,524	2,789	3,040
Gross profit	462	539	745	906	1,061
SG&A	107	112	157	176	205
Operating profit	335	383	575	716	840
Other income	20	43	13	14	16
EBIT	355	426	587	731	856
EBITDA	654	747	806	961	1,101
Interest charge	154	146	151	162	159
Tax on income	48	66	109	136	76
Earnings after tax	191	257	340	447	637
Equity income	-7	-6	-4	-3	-2
Normalized earnings	165	251	336	444	635
Extraordinary items	19	0	0	0	0
Net profit	184	251	336	444	635

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	232	317	445	580	711
Deprec. & amortization	299	321	218	231	244
Change in working capital	-335	-857	-393	-10	-121
Other adjustments	171	183	239	75	
Cash flow from operations	367	-37	509	876	835
Capital expenditure	-341	-342	-251	-310	-346
Others	-52	0	8	9	10
Cash flow from investing	-393	-342	-243	-301	-336
Free cash flow	-26	-379	267	575	499
Net borrowings	-41	-96	33	-101	71
Equity capital raised	0	765	15	0	0
Dividends paid	0	0	-312	-442	-673
Others	-151	-136	-24	2	2
Cash flow from financing	-192	533	-287	-541	-600
Net change in cash	-217	154	-21	33	-101

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash & equivalents	70	225	204	237	215
Account receivable	641	474	681	711	732
Accrued installation revenue	1,217	1,718	1,896	1,811	1,764
Other current asset	318	407	502	548	566
Total current asset	2,246	2,824	3,282	3,306	3,277
Investment	81	76	76	76	76
PPE	3,839	3,877	3,910	3,990	4,090
Other asset	913	1,308	982	959	949
Total assets	7,079	8,084	8,250	8,330	8,391
Short term loan loans	2,175	2,248	2,288	2,162	2,194
Accounts payable	801	816	814	845	800
Current maturities	447	596	520	532	546
Other current liabilities	59	65	74	84	80
Total current liabilities	3,482	3,725	3,696	3,623	3,620
Long-term debt	1,676	1,405	1,506	1,520	1,544
Other LT liabilities	29	45	14	14	14
Total LT liabilities	1,705	1,450	1,521	1,534	1,559
Total liabilities	5,186	5,175	5,217	5,157	5,179
Registered capital	750	906	906	906	906
Paid up capital	500	624	639	639	639
Share premium	815	1,433	1,433	1,433	1,433
Legal reserve	36	49	49	49	49
Retained earnings	542	780	913	1,051	1,088
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	1,893	2,909	3,034	3,173	3,212

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenues	-13.3	22.0	32.5	13.1	11.0
Net profit	1.5	36.5	34.0	32.1	43.1
Norm profit	-12.6	39.7	53.4	32.1	43.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.9	21.8	22.8	24.5	25.9
EBIT margin	17.6	17.3	18.0	19.8	20.9
Normalized profit margin	9.1	10.2	10.3	12.0	15.5
Net profit margin	9.1	10.2	10.3	12.0	15.5
Normalized ROA	2.6	3.1	4.1	5.3	7.6
Normalized ROE	9.7	8.6	11.1	14.0	19.8
Risk (x)					
D/E (x)	2.7	1.8	1.7	1.6	1.6
Net D/E (x)	2.2	1.4	1.4	1.3	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.23	0.22	0.28	0.40
Norm EPS	0.17	0.23	0.22	0.28	0.40
FCF	-0.03	-0.30	0.17	0.36	0.31
Book value	1.89	2.33	2.37	2.48	2.51
Dividend	0.00	0.08	0.11	0.15	0.08
Par	0.50	0.50	0.50	1.50	2.50
Valuations (x)					
P/E	31.8	25.4	26.5	20.9	14.6
Norm P/E	35.4	29.1	26.5	20.9	14.6
P/BV	3.1	2.5	2.5	2.4	2.3
EV/EBTDA	10.8	11.0	12.4	10.7	0.0
Dividend yield (%)	0.0	1.3	1.9	2.5	1.3

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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิคเลขที่ 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 อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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, LI, 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 **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