

SPVI (SPVI TB)

บมจ. เอส พี วี ไอ

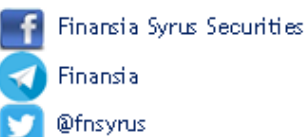
SELL

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	6.40
Price (19/04/2022)	6.85
up/downside (%)	-6.6
SET Index	1,675.62
Sector	MAI/Technology
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.45
Free float (%)	38.57
Market cap (Bt m)	2,740.00
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	39.89
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	9.05, 5.85, 7.31
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	5,536	5,145	5,801	6,477
Normalized profit	126	128	157	184
Net profit	126	128	157	184
EPS (Bt) - norm	0.31	0.32	0.39	0.46
EPS (Bt) reported	0.31	0.32	0.39	0.46
% growth y-y	71.3	1.9	22.4	17.6
Dividend/share (Bt)	0.18	0.22	0.25	0.25
BV/share (Bt)	1.23	1.37	1.55	1.76
EV/EBITDA (x)	15.8	15.7	12.9	10.9
PER (x) - norm	21.8	21.4	17.5	14.9
PER (x)	21.8	21.4	17.5	14.9
PBV (x)	5.6	5.0	4.4	3.9
Dividend yield (%)	2.6	3.1	3.7	3.7
ROE (%)	27.8	24.6	26.8	27.8
YE No. of shares (million)	400	400	400	400
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
 Analyst: Jitra Amornthum



คาดการณ์ 1Q22 ลดทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดการณ์ 1Q22 ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากฐานรายได้ที่สูงเป็นพิเศษใน 1Q21 และ 4Q21 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 24.7 ล้านบาท -59.1% Q-Q, -26.9% Y-Y กำไรที่ลดลง Q-Q เป็นเพราะฤดูกาล ส่วนกำไรที่ลด Y-Y เนื่องจากยอดขายสินค้า Apple วางจำหน่ายใน 4Q20 เพียงครึ่งไตรมาสและมีไม่เพียงพอกับความต้องการ ยอดขายบางส่วนจึงทะลักเข้ามาใน 1Q21 เมื่อสินค้าวางจำหน่ายเต็มไตรมาส นอกจากนี้ กระแสการซื้อสินค้าเทคโนโลยีเพื่อ Work/Learn from home ชะลอจากในช่วง 2 ปีก่อนหน้า แนวโน้มใน 2Q22 ยังไม่ดีขึ้นมากนักเพราะมีวันหยุดจำนวนมาก กำไรใน 1Q22 คิดเป็น 19.3% ของประมาณการทั้งปี เราจึงยังคงประมาณการและราคาเป้าหมายที่ 6.40 บาท (PE 20 เท่า PEG 1.5) คงคำแนะนำขายเพราะราคาหุ้นเกินมูลค่า

คาดการณ์ 1Q22 -59.1% Q-Q ตามฤดูกาลและ -26.9% Y-Y ตามยอดขาย

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 24.7 ลบ. -59.1% Q-Q ตามฤดูกาล และ -26.9% Y-Y เนื่องจากในช่วง 1Q21 iPhone12 และสินค้าอื่นของ Apple ซึ่งคิดเป็นกว่า 90% ของยอดขายของบริษัท ได้รับการตอบรับดีมากต่อเนื่องมาจาก 4Q20 ที่สินค้าวางจำหน่ายเพียงครึ่งไตรมาส และค่อนข้างตลาด ยอดขายส่วนหนึ่งจึงทะลักเข้ามาอยู่ใน 1Q21 ในขณะที่ iPhone 13 และสินค้ารุ่นล่าสุดของ Apple วางจำหน่ายตั้งแต่เดือน ต.ค. 2021 ยอดขายของสินค้ารุ่นใหม่จึงอยู่ใน 4Q21 เต็มไตรมาส ประกอบกับแรงหนุนจากเทรนด์ Work/Learn from Home เริ่มหายไป ทำให้ SSSG มีแนวโน้มลดลง Y-Y แม้ว่าจำนวนสาขาใน 1Q22 จะเพิ่มขึ้นอีก 3 สาขา รวมเป็น 69 สาขา แต่ก็คาดว่ารายได้ใน 1Q22 -35.0% Q-Q, -5.9% Y-Y เหลือ 1,296.2 ล้านบาท และเนื่องจากสินค้า Apple ยังเป็นสินค้าหลักในพอร์ตโฟลิโอของบริษัทไม่ต่างจากไตรมาสก่อนๆ จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 9.8% ใกล้เคียงไตรมาสก่อน (สินค้า Apple มีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้าประเภทอื่น) รวมถึงยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้ดี จึงคาดการณ์กำไรใน 1Q22 ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y จากยอดขายที่ลดลง

คงประมาณการและราคาเป้าหมาย คงแนะนำ “ขาย” เพราะเกินมูลค่า

กำไร 1Q22 คิดเป็น 19.3% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่เราคาด 128.0 ล้านบาท +1.9% Y-Y ชะลอลงมากจากปี 2021 ที่กำไร +71.3% Y-Y ที่ได้กำไรสูงจากยอดขายที่ทะลักมาจาก 4Q20 และกระแสการซื้ออุปกรณ์เพื่อ Work from Home ประกอบกับค่าเช่าร้านที่อยู่ในห้างได้รับส่วนลด แม้ว่าในปี 2022 บริษัทจะตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ประมาณ 10 แห่งโดยจัดเตรียมพื้นที่รองรับไว้เรียบร้อยแล้ว แต่เชื่อว่าการเติบโตที่ดีที่สุดผ่านไปแล้วในปี 2021 เราจึงคงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายที่ 6.40 บาท (PE 20 เท่า PEG 1.5) คงคำแนะนำ “ขาย” เพราะราคาหุ้นเกินมูลค่า

1Q22E Earnings Preview

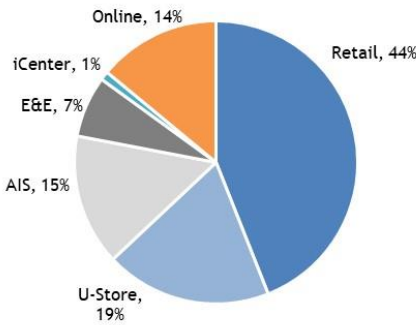
(Bt mn)	1Q22	4Q21	% Q-Q	1Q21	% Y-Y
Sales revenue	1,296	1,994	-35.0	1,778	-5.9
Costs	1,169	1,797	-34.9	1,243	-5.9
Gross profit	127	197	-35.6	135	-5.8
SG&A costs	98	125	-21.6	100	-1.7
Norm profit	25	60	-59.1	34	-26.9
Net profit	25	60	-59.1	34	-26.9
Gross margin %	9.8	9.9	-0.1	9.8	0.0
SG&A as % of Sales	7.6	6.3	-1.3	7.2	0.3
Net margin %	1.9	3.0	-1.1	2.5	-0.6

Source: Finansia estimates

Company Overview

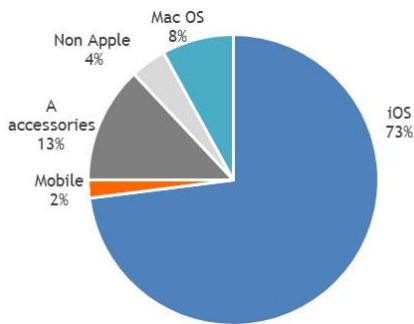
SPVI ประกอบธุรกิจหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple ทั้งคอมพิวเตอร์ (iMac, MacBook Pro, MacBook Air) ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS, iPadOS (iPhone, iPad) และอุปกรณ์เสริมต่าง ๆ รวมทั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ภายใต้ตราสินค้าอื่น ๆ ที่สามารถนำมาใช้กับผลิตภัณฑ์ Apple เช่น ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลสำหรับงานวิดีโอ ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลแบบพกพา ผลิตภัณฑ์ประเภทสิ่งพิมพ์และกราฟฟิกรวมถึงอุปกรณ์ต่อพ่วง เช่น ลำโพง หูฟัง รวมทั้ง Case ป้องกันการกระแทก และฟิล์มกันรอย เป็นต้น เพื่อที่จะรองรับความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจร ทั้งในกลุ่มลูกค้ารายย่อยทั่วไป ผ่านช่องทางร้านค้า iStudio by SPVi, iBeat by SPVi, U-Store by SPVi, Mobi และลูกค้าองค์กรทั้งลูกค้าสถานศึกษาและลูกค้าบริษัทและรัฐวิสาหกิจ

ช่องทางการจำหน่ายปี 2021



ที่มา: Company data

สัดส่วนรายได้ตามสินค้าปี 2021



ที่มา: Company data

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าหุ้นที่ 6.40 บาท ด้วยวิธี Relative PE 20 เท่า ซึ่งคิดเป็น PEG ที่ 1.5 เท่า จากคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิปี 2021-2024 เฉลี่ยที่ 13.6% CAGR

ESG

Environment

- SPVI ส่งเสริมให้พนักงานใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างประหยัดและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด เช่น การรีไซเคิลวัสดุต่างๆ เช่น กระดาษ การใช้น้ำอย่างประหยัด
- SPVI คัดเลือกสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และปลอดภัยต่อลูกค้า
- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้เกิดการดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม

Social

- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้เกิดการดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม
- SPVI จัดโครงการด้านการศึกษาอย่างต่อเนื่องทั้งสำหรับอาจารย์ในมหาวิทยาลัยและบุคลากรทางด้านการศึกษาตลอดจนเยาวชน

Governance

- บริษัทฯ มีนโยบายในการปฏิบัติและคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม ทั้งผู้ถือหุ้นที่เป็น ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ไม่เป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นที่เป็นคนไทยหรือผู้ถือหุ้นต่างชาติ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้ถือหุ้นรายย่อย
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า ผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุน เจ้าหนี้ และชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ รวมทั้งกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอื่น เช่น คู่แข่งและผู้สอบบัญชีอิสระ เป็นต้น โดยบริษัทจะปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้อย่างเป็นธรรม
- บริษัทฯ มีการบริหารจัดการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ยึดมั่นในหลักการการกำกับดูแลกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันและต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่าย Apple

สัดส่วนการขายสินค้า Apple ในปี 2018-2019 อยู่ที่ 86.5% และ 89.3% ตามลำดับ สัญญาเป็นปีต่อปี ถ้าเกิดการยกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับ Apple จาก Apple South Asia (Thailand) มาเป็นเวลา 20 ปี สร้างยอดขายได้สม่ำเสมอ และปฏิบัติตามข้อตกลงตามสัญญาอย่างเคร่งครัด เชื่อได้ว่าจะสามารถลดความเสี่ยงเรื่องนี้ได้

ความเสี่ยงจากการล้าสมัยของสินค้า

บริษัทขายสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีเร็ว ทำให้การบริหารสินค้าคงคลังมีความจำเป็นอย่างมาก ในการคุมให้เงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดให้มีผู้จัดการคอยติดตามสินค้าแต่ละ SKU อย่างใกล้ชิด ทั้งการสต็อกสินค้า คัดเลือกสินค้า ตลอดจนประมาณการจำนวนสั่งซื้อในอนาคต ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

บริษัทยังคงพึ่งพิงทีมผู้บริหาร ซึ่งมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเป็นเวลามากกว่า 20 ปี จึงอาจเป็นความเสี่ยงได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายผลักดันการบริหารงานเป็นทีมเวิร์คมากขึ้น โดยส่งเสริมให้มีการว่าจ้างบุคลากรมืออาชีพจากภายนอกเข้าร่วมงาน อีกทั้งยังพยายามกำหนดและแบ่งแยกขอบเขตอำนาจหน้าที่ไว้ชัดเจน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,597	5,536	5,145	5,801	6,477
Cost of sales	3,203	4,999	4,599	5,178	5,782
Gross profit	395	537	547	623	696
SG&A	335	409	418	458	496
Operating profit	60	128	129	165	200
Other income	38	37	41	42	43
EBIT	98	165	170	207	243
EBITDA	123	187	197	241	285
Interest charge	7	9	10	11	12
Tax on income	18	31	32	39	46
Minority Interests	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	73	126	128	157	184
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net profit	73	126	128	157	184

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	73	126	128	157	184
Depre. & amortization	25	21	27	34	42
Change in working capital	-266	117	23	-33	-34
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	-168	264	178	158	192
Capital expenditure	-65	-25	-52	-39	-40
Others	-1	-2	0	0	0
Cash flow from investing	-66	-27	-52	-39	-40
Net borrowings	285	-137	107	-8	-17
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-40	-46	-80	-98	-115
Others	-3	0	0	0	0
Cash flow from financing	242	-183	27	-106	-132
Net change in cash	8	54	152	14	20

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	45	99	252	266	286
Short term Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable	68	77	88	100	111
Inventory	455	325	499	562	627
Other current asset	22	11	11	11	11
Total current assets	590	511	850	938	1035
LT Investment	0	0	0	0	0
PPE	57	74	99	103	101
Leasehold rights	163	146	146	146	146
Intangible Asset	19	22	22	22	22
Other assets	23	24	24	24	24
Total non-cur assets	274	280	305	309	307
Total Assets	864	792	1155	1247	1342
Short term loan	122	0	175	197	220
Account payable	136	117	325	366	409
Current maturities	42	51	21	13	3
Other current liabilities	11	15	15	15	16
Total current liabilities	311	183	536	592	647
Long term debt	163	100	80	50	10
Other LT liabilities	20	20	20	20	20
Total non-cur liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	452	300	615	648	674
Authorized Share	200	200	200	200	200
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	40	40	40	40	40
Legal reserve	20	20	20	20	20
Retained earnings	152	232	280	339	408
Total Equity	412	492	540	599	668

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	0.8	53.9	-7.1	12.7	11.7
EBITDA	51.2	2.2	52.0	5.5	22.6
Net profit	-3.2	71.3	1.9	22.4	17.6
Normalized earnings	-3.2	71.3	1.9	22.4	17.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.0	9.7	10.6	10.7	10.7
SG&A to sales	9.3	7.4	8.1	7.9	7.7
EBIT margin	2.7	3.0	3.3	3.6	3.7
Net profit margin	2.0	2.3	2.5	2.7	2.8
Norm profit margin	2.0	2.3	2.5	2.7	2.8
Norm ROA	8.5	15.9	11.1	12.6	13.7
Norm ROE	18.5	27.8	24.8	27.5	29.1
Risk (x)					
DE	1.10	0.61	1.14	1.08	1.01
Net D/E	0.99	0.41	0.67	0.64	0.58
IBD/E	0.69	0.30	0.47	0.41	0.34
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.31	0.32	0.39	0.46
Normalized EPS	0.18	0.31	0.32	0.39	0.46
EBITDA	0.31	0.47	0.49	0.60	0.71
Book value	1.03	1.23	1.35	1.50	1.67
Dividend	0.11	0.11	0.24	0.29	0.29
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	37.4	21.8	21.4	17.5	14.9
Norm P/E	37.4	21.8	21.4	17.5	14.9
P/BV	6.6	5.6	5.0	4.4	3.9
EV/EBITDA	25.6	15.8	15.7	12.9	10.9
Dividend yield (%)	1.6	2.6	3.1	3.7	3.7

Source: Company data, Finanisa 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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 (ฝั่งริมวังแก่นนคร) 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.ระกวมอรัญ 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 ตรัง 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