

DRT (DRT TB)

HOLD

บมจ. ผลิตภัณฑ์ตราเพชร

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	8.50
Price (20/04/2022)	7.70
up/downside (%)	+10.4
SET Index	1,680.35
Sector	Construction Materials
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.35
Free float (%)	34.59
Market cap (Bt m)	6,583.75
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	7.39
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	9.20, 7.50, 8.38
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

1Q22 ประคองตัว แต่ระยะต่อไปยังท้าทาย

ประเมินกำไร 1Q22 เท่ากับ 190 ล้านบาท +106% Q-Q จากฐานต่ำและผลของการปรับราคาขายขึ้น แต่ -3% Y-Y สาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ขณะที่ทิศทาง 2Q22 คาดอ่อนลงตาม Low Season และภาพ 2H22 ยังเผชิญความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแหล่งวัตถุดิบของแร่ใยหินหลังเกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน-ยูเครน ส่งผลให้ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น รวมถึงราคาวัตถุดิบอื่นอย่างซีเมนต์และเยื่อกระดาษที่สูงขึ้น เป็นปัจจัยกดดันมาร์จิ้น เราคงราคาเหมาะสม 8.50 บาท ราคาหุ้นปรับลง -13% ภายใน 2 เดือนหลังเรา Downgrade เป็นขาย แต่ปัจจุบันยังมี Upside จำกัด ประกอบกับยังมีความท้าทายท่ามกลางราคาวัตถุดิบที่ผันผวน แนะนำเพียงถือ หรือ Switch ไป DCC ที่พื้นฐานน่าสนใจกว่า

คาดการณ์ 1Q22 ขึ้นตัว Q-Q แต่อ่อนลงเล็กน้อย Y-Y

แม้ 1Q22 ปริมาณการขายหดตัว Y-Y ท่ามกลางการระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการปรับราคาขายขึ้น 3-5% ตั้งแต่เดือนม.ค. 2022 ส่งผลให้ยอดขายขยายตัวได้ +24% Q-Q, +4% Y-Y เป็น 1.4 พันล้านบาท ด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตใกล้เคียงกับ 1Q21 ที่ 95% และขยับขึ้นจาก 4Q21 ที่ 70% โดยเทียบ Y-Y การเติบโตหลักๆมาจากช่องทางขายโครงการอสังหาริมทรัพย์จากฐานต่ำ ส่วนช่องทางตัวแทนจำหน่ายและ Modern Trade บวกได้เล็กน้อย แต่ช่องทางส่งออกยังหดตัวจากค่าระวางที่อยู่ระดับสูงและปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน ขณะที่ผลของการปรับขึ้นราคาขายช่วยบรรเทาผลกระทบของต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นทั้งราคาวัตถุดิบ (คิดเป็น 51% ของต้นทุนรวม) อย่างซีเมนต์, เยื่อกระดาษ และแร่ใยหิน รวมถึงต้นทุนพลังงาน (คิดเป็น 7% ของต้นทุนรวม) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นคาดดีขึ้นเป็น 28.6% จาก 4Q21 ที่ 23.1% แต่ลดลงจาก 1Q21 ที่ 30.2% ส่งผลให้เราประเมินผลประกอบการ 1Q22 ที่ 190 ล้านบาท (+106% Q-Q, -3% Y-Y)

เผชิญหลายปัจจัยเสี่ยงในช่วงที่เหลือ ผลกระทบวัตถุดิบชัดเจนใน 2H22

หากกำไร 1Q22 ตามคาด จะคิดเป็น 32% ของประมาณการทั้งปีที่ 602 ล้านบาท (+3% Y-Y) สำหรับทิศทาง 2Q22 เบื้องต้นคาดชะลอตัว Q-Q จาก Low Season ที่มีวันหยุดยาว บวกกับเริ่มเห็นผลของราคาวัตถุดิบใหม่ที่สูงขึ้น ขณะที่บริษัทมีแผนปรับราคาขายขึ้นครั้งใหม่ในเดือนพ.ค. เพื่อสะท้อนต้นทุน อย่างไรก็ตาม ช่วง 2H22 มีปัจจัยเสี่ยงหลักจากผลกระทบต่อที่ชัดเจนขึ้นของสงครามรัสเซีย-ยูเครน และหลายประเทศคว่ำบาตรรัสเซีย เนื่องจากแร่ใยหินส่วนใหญ่นำเข้าจากรัสเซีย ท่ามกลางสต็อกปัจจุบันที่มีอยู่รองรับได้ถึงเพียง 1H22 ทำให้บริษัทต้องจัดหาแหล่งวัตถุดิบใหม่จากประเทศอื่น อาทิ คาซัคสถาน, บราซิล, จีน ทำให้ราคาวัตถุดิบดังกล่าวมีแนวโน้มสูงขึ้นหลังเกิดต้นทุนส่วนเพิ่มจากการเปลี่ยนเส้นทางขนส่ง รวมถึงราคาวัตถุดิบอื่นทั้งซีเมนต์และเยื่อกระดาษยังมีแนวโน้มสูงขึ้น ท่ามกลางอุปสงค์ที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน เป็นปัจจัยกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 2H22 เบื้องต้นคาดหดตัวจาก 1H22 และมีโอกาสต่ำกว่ากรอบที่บริษัทตั้งเป้าไว้ที่ 27-29%

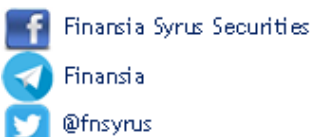
หุ้นปรับลงหลังเรา Downgrade แต่ Upside ยังจำกัดและมีความไม่แน่นอน

เราคงราคาเหมาะสมที่ 8.50 บาท (อิง PER 12x) ราคาหุ้นปรับลง -13% ภายใน 2 เดือน สอดคล้องกับที่เราออกบทวิเคราะห์ปรับลดคำแนะนำเป็นขายในวันที่ 22 ก.พ. ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ไม่มาก ท่ามกลางหลายปัจจัยท้าทายที่ต้องติดตามโดย Key Risk คือต้นทุนราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น ซึ่งหากรุนแรงกว่าคาดจะทำให้ประมาณการของเรามี Downside โดยประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 50 bps จะส่งผลต่อประมาณการกำไร 3.3% และราคาเหมาะสม 0.30 บาท/หุ้น แนะนำเพียงถือ หรือ Switch ไป DCC (แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท) ซึ่งงบ 1Q22 คาดขยายตัวได้ Q-Q และ Y-Y ทำระดับสูงสุดรายไตรมาส รวมถึงมีกลยุทธ์บริหารจัดการที่สามารถชดเชยผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบได้ พร้อมราคาหุ้นมี Upside เปิดกว้างและผลตอบแทนปันผลสูงกว่าที่ 7% ต่อปี (จ่ายไตรมาสละครั้ง)

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	4,381	4,815	4,968	5,117
Normalized earnings	547	585	602	626
Net profit	557	585	602	626
Normalized EPS (Bt)	0.58	0.68	0.70	0.73
EPS (Bt)	0.59	0.68	0.70	0.73
% growth	-2.5	16.4	2.8	4.0
Dividend (Bt)	0.4	0.5	0.5	0.5
BVshare (Bt)	2.0	2.5	2.8	3.0
EV/EBITDA (x)	9.4	7.9	7.3	5.4
Normalized PER (x)	13.3	11.2	10.9	10.5
PER (x)	13.1	11.2	10.9	10.5
PBV (x)	3.8	3.1	2.8	2.6
Dividend yield (%)	5.5	6.0	5.9	6.2
ROE (%)	28.8	27.3	25.5	24.3
YE No. of shares (million)	948	855	855	855
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



Company Overview

DRT เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลังคา, แผ่นผนังและฝ้า, ไม้สังเคราะห์ รวมถึงสินค้าประกอบการติดตั้งหลังคาและสินค้าโครงสร้างของบ้านพร้อมให้บริการถอดแบบและติดตั้งหลังคา ภายใต้แบรนด์ตราเพชร, ตราหลังคา, ตราตามัส และตราเจียระไน ประกอบด้วย 5 กลุ่มหลัก คือ 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์หลังคา, 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ไม้สังเคราะห์ 4) กลุ่มสินค้าพิเศษ, 5) การให้บริการถอดแบบและบริการติดตั้งระบบหลังคา

บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในประเทศราว 17% รองจากกลุ่มปูนซีเมนต์ไทย และกลุ่มมหพันธ์ โดยรายได้แบ่งเป็นรายได้จากการขายสินค้าเป็นหลักราว 90% และรายได้จากการให้บริการอีก 10% ของรายได้รวม ขณะที่รายได้จากการขายสินค้ามาจากผลิตภัณฑ์หลังคาเป็นสัดส่วนกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็นผลิตภัณฑ์แผ่นผนังและฝ้า, ผลิตภัณฑ์ไม้สังเคราะห์ และสินค้าพิเศษ ตามลำดับ

ช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านตลาดในประเทศราว 85% และตลาดต่างประเทศอีก 15% ของรายได้รวม โดยตลาดส่งออกหลักเป็น CLMV และขยายไปยังอินเดีย และฟิลิปปินส์ ขณะที่ตลาดในประเทศจำหน่ายผ่านกลุ่มตัวแทนจำหน่าย (Agent) โดยเป็นตัวแทนจำหน่ายหลัก และร้านค้าช่วง ครอบคลุมทั่วประเทศ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหลักกว่า 50% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือเป็น Modern Trade ราว 20% อาทิ ไทวัสดุ, Siam Global House, Mega Home ส่วนที่เหลืออีก 10% ของรายได้รวมผ่านทางช่องทางโครงการอสังหาฯ อีก 10%

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2022 ของ DRT เท่ากับ 8.50 บาท อิง PER 12x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ลักษณะธุรกิจอ้างอิงการเติบโตตามภาวะเศรษฐกิจ และกำลังซื้อเป็นหลัก

จุดเด่นคือการจ่ายปันผลดี มี Dividend Payout ที่ผ่านมา ไม่น้อยกว่า 65% อย่างสม่ำเสมอ ฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดย D/E เพียง 0.8x และ Net D/E 0.5x

ESG

Environment

- ปรับปรุงกระบวนการผลิตเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงการจัดกิจกรรมที่รณรงค์ในเรื่องการรักษาสิ่งแวดล้อม เช่น การจัดการน้ำ ของเสีย ฝุ่นละออง กลิ่น และการจัดการพลังงาน
- ใช้กลยุทธ์ 3R เพื่อลดการใช้ซ้ำ และนำกลับมาใช้ใหม่เพื่อลดต้นทุนในการผลิต ลดค่าใช้จ่ายในการกำจัด และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

Social

- ดำเนินธุรกิจโดยใช้หลักความเท่าเทียมด้านปัจจัยพื้นฐานในการดำรงชีวิต มีความรับผิดชอบต่อสังคม และชุมชนโดยรอบเพื่อให้เกิดชีวิตความเป็นอยู่ที่ดีและปลอดภัย
- สร้างงาน สร้างอาชีพ ให้คนในชุมชนมีรายได้ จัดกิจกรรมในโอกาสต่างๆ ให้กับคนชุมชน เพื่อความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น
- มีจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน

Governance

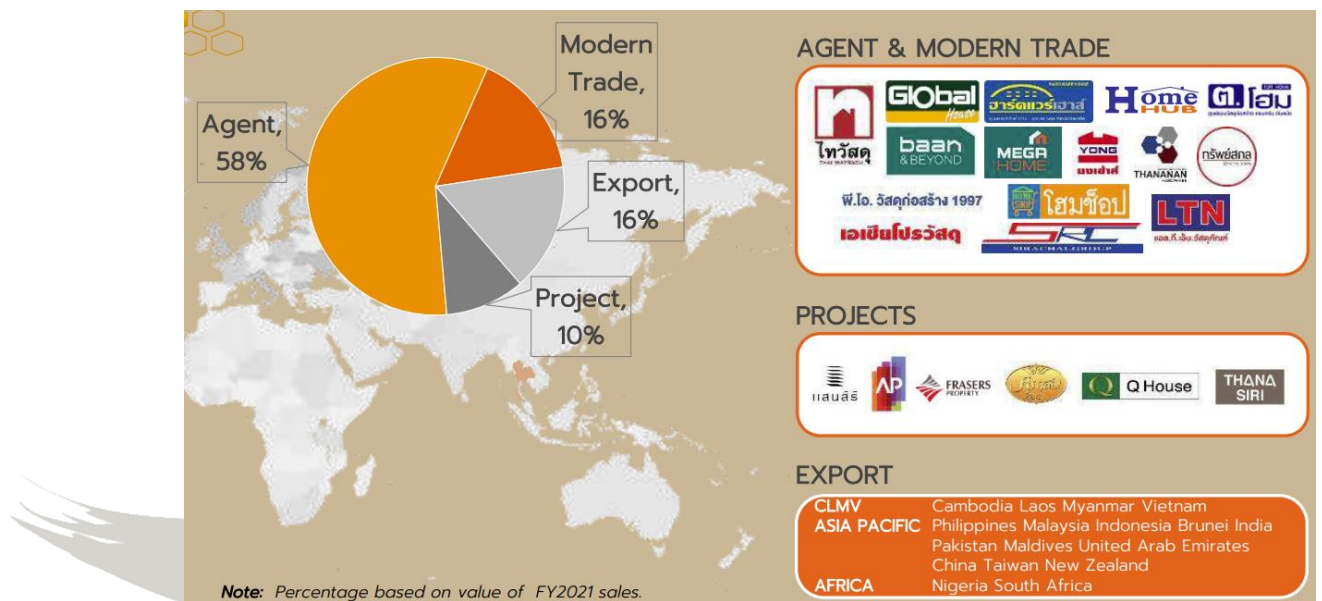
- ยึดมั่นในจริยธรรมและคุณค่าของความซื่อตรง รวมถึงมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ เพื่อปลูกจิตสำนึกให้กรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัททุกระดับ และเพิ่มความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- ฝ่ายบริหารได้จัดให้มีโครงสร้างองค์กรโดยกำหนดบทบาทหน้าที่อำนาจในการสั่งการ และความรับผิดชอบที่เหมาะสมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ ภายใต้การกำกับดูแล (Oversight) ของคณะกรรมการบริษัท
- คณะกรรมการบริษัท มีความเป็นอิสระแยกต่างหากจากฝ่ายบริหาร โดยทำหน้าที่กำกับดูแล (Oversight) และพัฒนาระบบการควบคุมภายใน

1Q22E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Revenue	1,383	1,116	24.0	1,330	4.0
Costs	988	858	15.2	929	6.3
Gross profit	396	258	53.4	401	-1.4
SG&A costs	159	167	-4.6	156	2.0
Interest charge	2	2	0.0	3	-9.0
Norm profit	190	92	105.8	196	-3.2
Net profit	190	92	105.8	196	-3.2
Gross margin (%)	28.6	23.1	5.5	30.2	-1.6
Norm earnings margin (%)	13.7	8.3	5.5	14.7	-1.0
Net profit margin (%)	13.7	8.3	5.5	14.7	-1.0

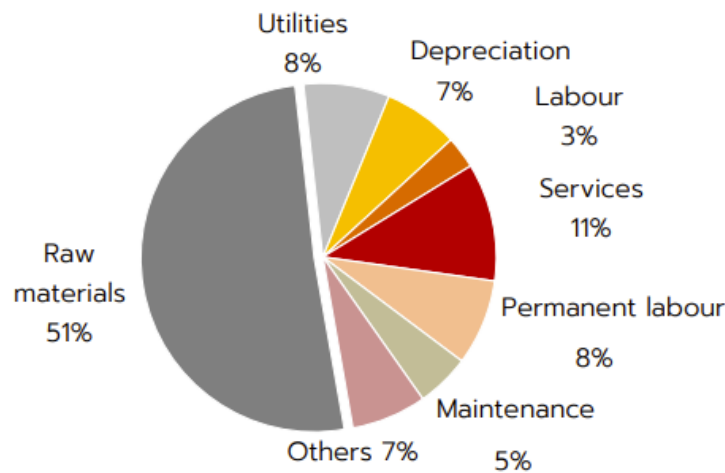
Source: Finansia Estimate

Figure 1: Distribution Channels



Source: Company Presentation

Figure 2: Costs Breakdown



Source: Company Presentation

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงเกี่ยวกับเศรษฐกิจและกำลังซื้อฟื้นตัวช้า และอ่อนแอกว่าคาด

ธุรกิจของบริษัทขึ้นกับเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจอ่อนแอกว่าคาด อาทิ ผลกระทบสถานการณ์ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ, ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำจากภัยแล้ง จะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค และแปรผันตรงกับผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแข่งขันด้านราคา

หากมีการแข่งขันด้านราคาจะกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทกำหนดแผนการติดตาม ควบคุมราคาขาย และประสิทธิภาพการทำกำไรอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ ยังมุ่งเน้นสื่อสารผ่านเทคโนโลยีที่ทันสมัย

ความเสี่ยงเกี่ยวกับกำลังการผลิต

กำลังการผลิตแปรผันตรงกับผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการวางแผนและบริหารการผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อผลิตสินค้าตามความต้องการของตลาด รวมถึงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตให้มีกำลังการผลิตมากขึ้น

ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขาดแคลนวัตถุดิบ

การขาดแคลนวัตถุดิบจะส่งผลให้ราคาต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยวัตถุดิบหลักเป็น อาทิ ปูนซีเมนต์ แร่ใยหิน เส้นใยสังเคราะห์ PVA เยื่อกระดาษ ทราย และน้ำ ดังนั้น บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงทั้งในเรื่องราคาและการขาดแคลน โดยวิจัย พัฒนาสูตรการผลิต และศึกษาการใช้วัตถุดิบทดแทน อีกทั้งยังจัดหาแหล่งวัตถุดิบที่มีต้นทุนต่ำ มีคุณภาพดี ทั้งในประเทศ และต่างประเทศเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการบริหารจัดการซื้อ และเพิ่มการจัดเก็บวัตถุดิบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	4,748	4,381	4,815	4,968	5,117
Cost of sales	3,475	3,109	3,453	3,577	3,684
Gross profit	1,273	1,273	1,362	1,391	1,433
SG&A	637	623	655	648	660
Operating profit	636	650	707	743	773
Other income	31	18	10	20	20
EBIT	668	668	718	763	793
EBITDA	900	935	998	1,058	1,397
Interest charge	6	8	10	11	10
Tax on income	136	113	122	150	157
Norm profit	525	547	585	602	626
Extraordinary items	46	10	0	0	0
Net profit	572	557	585	602	626

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	525	547	585	602	626
Depreciation etc.	233	267	281	295	604
Change in working capital	-20	44	-41	-87	-66
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	738	859	825	810	1,164
Capital expenditures	-341	-496	-180	-330	-635
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-345	-495	-183	-325	-634
Free cash flow	393	364	642	485	530
Net borrowings	-65	496	-385	-42	-100
Equity capital raised	0	-512	419	0	0
Dividend paid	-342	-357	-439	-451	-470
Others	25	0	-236	40	37
Cash flow from financing	-382	-374	-641	-453	-532
Net Change in cash	11	-9	1	32	-2

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	31	22	23	55	53
Accounts receivable	518	509	556	576	594
Inventory	855	702	815	845	870
Other current asset	6	6	5	7	8
Total current assets	1,410	1,239	1,398	1,483	1,524
Investment	25	20	20	20	20
PPE	1,804	2,037	1,938	1,968	1,998
Other assets	92	68	65	70	73
Total Assets	3,332	3,419	3,459	3,596	3,671
Short term loan	446	900	442	400	400
Account payable	316	231	324	286	258
Other current liabilities	96	89	216	185	87
Total current liabilities	858	1,220	981	871	745
Long term debt	0	0	90	100	0
Other LT liabilities	215	262	242	268	276
Total liabilities	215	262	332	368	276
Registered capital	1,073	1,482	1,313	1,239	1,021
Paid-up capital	948	948	855	855	855
Share Premium	948	948	855	855	855
Legal reserve	167	167	167	167	167
Retained earnings	28	29	30	31	32
Others	979	1,169	960	1,170	1,389
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,259	1,937	2,146	2,357	2,576

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	9.7	-7.7	9.9	5.0	3.0
EBITDA	18.2	3.9	6.7	6.0	32.1
Net profit	35.2	-2.5	5.0	2.8	4.0
Normalized earnings	24.2	4.2	7.0	2.8	4.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	26.8	29.0	28.3	28.0	28.0
EBITDA margin	19.0	21.4	20.7	21.3	27.3
EBIT margin	14.1	15.2	14.9	15.4	15.5
Normalized profit margin	11.1	12.5	12.2	12.1	12.2
Net profit margin	12.0	12.7	12.2	12.1	12.2
Normalized ROA	15.8	16.0	16.9	16.7	17.1
Normalize ROE	23.2	28.3	27.3	25.5	24.3
Normalized ROCE	27.0	30.4	29.0	28.0	27.1
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	0.6	0.5	0.4
Net D/E	0.2	0.5	0.3	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	0.5	1.0	0.7	0.5	0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.60	0.59	0.68	0.70	0.73
Normalized EPS	0.55	0.58	0.68	0.70	0.73
EBITDA	0.95	0.99	1.17	1.24	1.63
Book value	2.38	2.04	2.51	2.76	3.01
Dividend	0.40	0.42	0.46	0.46	0.48
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.8	13.1	11.2	10.9	10.5
Norm P/E	13.9	13.3	11.2	10.9	10.5
P/BV	3.2	3.8	3.1	2.8	2.6
EV/EBITDA	9.3	9.4	7.9	7.3	5.4
Dividend yield (%)	5.2	5.5	6.0	5.9	6.2

Source: Company data, Finansia 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิทเลขที่ 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 ถนนนเรศวร 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 อนุโลมภูเก็ต 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.สุตะมิแล 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 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 **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