

GFPT (GFPT TB)

บมจ. จีเอฟพีที

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	16.0
Price (20/04/2022)	13.3
up/downside (%)	+20.3
SET Index	1,680.35
Sector	Agribusiness
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.70
Free float (%)	57.88
Market cap (Bt m)	16,675.82
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	84.87
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	14.70, 11.80, 13.02
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	13,781	15,779	16,757	17,595
Normalized profit	140	1,314	1,474	1,587
Net profit	209	1,314	1,474	1,587
EPS (Bt) - norm	0.11	1.05	1.18	1.27
EPS (Bt) - reported	0.17	1.05	1.18	1.27
% growth y-y	-84.5	527.7	12.2	7.7
Dividend/share (Bt)	0.10	0.26	0.29	0.32
BV/share (Bt)	10.40	11.10	11.89	12.74
EV/EBITDA (x)	17.40	8.52	7.57	6.65
PER (x) - norm	119.2	12.7	11.3	10.5
PER (x)	79.7	12.7	11.3	10.5
PBV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	0.8	2.0	2.2	2.4
ROE (%)	1.0	8.5	8.9	8.9
YE No. of shares (million)	1,254	1,254	1,254	1,254
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

คาดการณ์ 1Q22 ฟิ้นตัวดีกว่าที่เคยคาด

คาดการณ์ 1Q22 จะฟิ้นตัวได้ดีกว่าที่เคยคาด โดยโตแรงทั้ง Q-Q, Y-Y ส่วนหนึ่งเพราะฐานต่ำ และจากปริมาณขายที่ฟิ้นทั้งส่งออกและในประเทศ รวมถึงราคาไก่ปรับตัวขึ้นแรง ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q22 น่าจะสดใสต่อ แม้อัตราต้นทุนวัตถุดิบปรับขึ้นทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง แต่คาดว่าจะชดเชยด้วยปริมาณส่งออกที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล และล่าสุดมีการปรับขึ้นราคาส่งออก +10% มากกว่าเดิมที่คาด +2%-5% ทำให้อัตราการใช้จ่ายการผลิตสายไก่พุ่งสูงขยับขึ้นเป็น 80% เกินระดับค้ำทุ่นได้เร็วกว่าที่คาด เรายังมองบวกต่อแนวโน้มคำสั่งซื้อและราคาไก่ในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่ยังคงติดตามแนวโน้มราคาวัตถุดิบต่อในช่วง 2H22 ทั้งนี้ยังคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2022 ฟิ้นแรงเป็น 1.3 พันล.บ. จาก 209 ล.บ. ในปี 2021 คงราคาเป้าหมายที่ 16 บาท (อิง PE 15 เท่า) แนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 1Q22 ฟิ้นตัวดีกว่าที่เคยคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 288 ล.บ. (+433.3% Q-Q, +372.1% Y-Y) ถือเป็นการฟิ้นตัวได้ดีกว่าที่เคยคาด มาจากการฟิ้นตัวของปริมาณขายส่งออกคาด +1.3% Q-Q, +38.2% Y-Y และปริมาณขายในประเทศคาด +3.9% Q-Q, +9.6% Y-Y ขณะที่ราคาไก่ปรับขึ้นแรง โดยไก่มีชีวิตทั้งตัว +23.8% Q-Q, +19.6% Y-Y เฉลี่ยที่ 39 บาท/กก. และราคาโคร่งไก่ +4.2% Q-Q, +13.6% Y-Y คาดหนุนให้รายได้รวม +10.8% Q-Q, +18% Y-Y ช่วยหักล้างผลลบจากต้นทุนที่ปรับขึ้นทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง กอปรกับอัตราการใช้จ่ายการผลิตสายไก่พุ่งสูงที่สูงขึ้นเป็น 80% สู่ระดับค้ำทุ่นได้เร็วกว่าที่คาด จึงคาดอัตรากำไรขั้นต้นจะฟิ้นตัวสู่ระดับสองหลักอีกครั้งที่ 12% (ดีกว่าเดิมที่คาดไว้ 8%) จาก 5.8% ใน 4Q21 และ 9.5% ใน 1Q21 และด้วยราคาไก่ในประเทศที่ขยับขึ้น คาด GFN จะมีส่วนแบ่งกำไรฟิ้นตัวเป็น 35 ล.บ. จาก 8 ล.บ. ใน 4Q21 และพลิกจากที่ขาดทุน -52 ล.บ. ใน 1Q21 รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ก็ดีต่อเนื่องคาด +18.1% Q-Q, +1.2% Y-Y

คาดการณ์ 2Q22 อาจทรงถึงดีขึ้นต่อ

ความกังวลต่อการปรับลงของกำไร 2Q22 เริ่มคลี่คลาย แม้อัตราต้นทุนวัตถุดิบยังปรับขึ้นต่อ โดยราคาข้าวโพดเฉลี่ย 2QTD ขยับขึ้นเป็น 12.8-13 บาท/กก. +2%-4% Q-Q และราคากากถั่วเหลืองในประเทศขึ้นเป็น 21 บาท/กก. +5% Q-Q แต่คำสั่งซื้อยังฟิ้นตัวได้ดีต่อเนื่องทั้งส่งออก (คาดปริมาณส่งออกจะ +7% Q-Q, +57% Y-Y) และการขายในประเทศยังดีต่อเนื่องตามฤดูกาล ขณะที่ราคาไก่ปรับขึ้นดีล่าสุดอยู่ที่ 41-42 บาท/กก. +5%-8% Q-Q, +26% Y-Y และสำคัญคือมีการปรับขึ้นราคาขายส่งออกราว +400-500 เหรียญต่อตัน หรือราว 10% มากกว่าที่เคยคาดว่าจะขึ้นราว +100-200 เหรียญต่อตัน น่าจะช่วยหักล้างผลลบจากต้นทุนที่ปรับขึ้นได้ จึงคาดการณ์กำไร 2Q22 อาจปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y

ยังมองบวกต่อการฟิ้นตัวในปี 2022 คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทยังตั้งเป้าปริมาณส่งออกไก่ปี 2022 ที่ 3 หมื่นตัน +28% Y-Y โดย 3Q22 จะเป็นช่วง High Season ของการส่งออก เรายังมองแนวโน้มราคาไก่ทรงตัวสูงต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี แต่ยังคงติดตามสถานการณ์ราคาวัตถุดิบต่อในช่วง 2H22 ซึ่งยังเป็นปัจจัยความเสี่ยงหลักต่อประมาณการของเรา ทั้งนี้ยังคาดการณ์กำไรปี 2022 ไว้ตามเดิมที่ 1.3 พันล.บ. ฟิ้นแรงจาก 209 ล.บ. ในปี 2021 กลับมาใกล้เคียงปี 2020 อีกครั้ง และคงราคาเป้าหมายที่ 16 บาท (อิง PE 15 เท่า)

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

 Finasia Syrus Securities

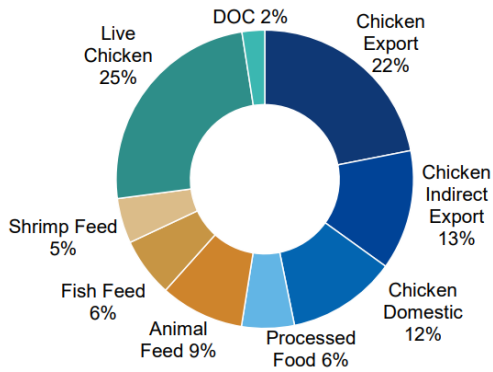
 Finasia

 @fnsyrus

Company Overview

GFPTประกอบธุรกิจในการเกษตร ปศุสัตว์ และอุตสาหกรรมการผลิตอาหารจากเนื้อไก่แบบครบวงจร ได้แก่ กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์ กลุ่มธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ กลุ่มธุรกิจชำแหละและแปรรูปเนื้อไก่ และกลุ่มธุรกิจการผลิตอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ โดยผลิตภัณฑ์หลักคือ ชิ้นส่วนไก่สดแช่แข็ง และไก่แปรรูปปรุงสุก รวมถึงผลพลอยได้จากการชำแหละ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัท และของลูกค้า โดยมีการจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ

Revenue by Product



ปี 2021 บริษัทกำลังการเลี้ยงที่ 340,000 ตัวต่อวัน, กำลังการเชือด 150,000 ตัวต่อวัน และกำลังการผลิตไก่ปรุงสุกที่ 24,000 ตันต่อปี ในส่วนธุรกิจอาหารสัตว์มีกำลังการผลิตรวม 1 ล้านตัน แบ่งเป็นโรงงานผลิตอาหารสัตว์บก 1 โรง และอาหารสัตว์น้ำ 2 โรง

นอกจากนี้บริษัทมีการลงทุน 2 บริษัทรวมได้แก่ 1) McKey เข้าถือ 49% ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารกึ่งสำเร็จรูปแช่แข็งเพื่อส่งออกต่างประเทศ และมีการจำหน่ายให้ร้านแมคโดนัลด์ทั้งในไทยและต่างประเทศ 2) GFN เข้าถือ 49% ดำเนินธุรกิจชำแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่เพื่อจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ GFPT โดยอิง PE 15 เท่า ไกล่เคียงค่าเฉลี่ยของตัวเองในอดีต และยังเป็นระดับที่ต่ำกว่า Target PE ของผู้ประกอบการในกลุ่มอาหารรายใหญ่

ESG

Environment

- GFPT ได้จัดทำบ่อบำบัดน้ำเสีย เพื่อควบคุมคุณภาพของน้ำให้มีสภาพที่ดีก่อนปล่อยไหลลงสู่แหล่งน้ำสาธารณะ นอกจากนี้ยังมีสนับสนุนกิจกรรมของท้องถิ่น และมีนโยบายที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ปฏิบัติตามกฎหมายสิ่งแวดล้อม ส่งเสริมกิจกรรมการดูแลรักษาธรรมชาติและอนุรักษ์พลังงาน
- ธุรกิจอาหารสัตว์ อาจก่อให้เกิดฝุ่นและกลิ่นที่เกิดจากการผลิต บริษัทจึงได้มีมาตรการป้องกันไม่ให้เกิดปัญหาดังกล่าวกระทบต่อชุมชนใกล้เคียง ซึ่งในปีที่ผ่านมาบริษัทไม่เคยประสบปัญหาการร้องเรียนจากบริเวณใกล้เคียง และในส่วนของธุรกิจเลี้ยงสัตว์ บริษัทได้รับการรับรองจากกรมปศุสัตว์ กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ว่าธุรกิจนี้ไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมแต่อย่างใด เพราะมีการใช้ระบบปิดปรับอากาศ การใช้แก๊สกรองพื้นโรงเรือนเลี้ยงสัตว์ และมีการปลูกต้นไม้

Social

- บริษัทให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของผู้บริโภคอย่างมาก โดยนำเทคโนโลยีสมัยใหม่เข้ามาใช้ในกระบวนการผลิต และสามารถรับประกันคุณภาพในการผลิตได้ทุกขั้นตอน อีกทั้งยังมีการควบคุมคุณภาพของวัตถุดิบ การบรรจุหีบห่อ การขนส่ง ตลอดจนการจัดเก็บสินค้าก่อนถึงผู้บริโภค โดยบริษัทได้รับมาตรฐานในการประเมินคุณภาพสินค้าต่าง ๆ มากมาย อาทิ GMP, HACCP, ISO9001:2000 เป็นสิ่งยืนยันคุณภาพของสินค้า
- บริษัทดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย โดยมีการจัดทำระบบการตรวจสอบย้อนกลับ (Traceability) เป็นการเชื่อมโยงข้อมูลจากกระบวนการผลิตจนถึงต้นทางแหล่งที่มาของวัตถุดิบ

Governance

- ปัจจุบันบริษัทมีคณะกรรมการ 9 คน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 คน ถือว่าไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดสอดคล้องตามเกณฑ์ เพื่อเป็นการถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในการออกเสียง และสอบทานการบริหารของฝ่ายบริหารอย่างโปร่งใส
- บริษัทห้ามไม่ให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานที่รู้ข้อมูลภายในของบริษัท ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วงระยะเวลา 1 เดือนก่อนการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณชน และภายใน 24 ชั่วโมงหลังจากเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว (Blackout Period))
- บริษัทได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2019 อยู่ในระดับ ดีเลิศ เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยร่วมกับตลท. และกสท.

1Q22E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Sales revenue	3,892	3,512	108	3,298	18.0
Costs	3,425	3,309	3.5	2,983	14.8
Gross profit	467	202	131.2	315	48.3
SG&A costs	319	310	2.9	345	-7.5
Interest charge	18	17	5.9	19	-5.3
Profit Sharing	120	80	50.0	32	275.0
-GFN	35	8	337.5	-52	nm
-McKey	85	72	18.1	84	1.2
Net profit	288	54	433.3	61	372.1
Gross margin %	12.0	5.8	6.2	9.5	2.5
SG&A as % of Sales	8.2	8.8	-0.6	10.5	-2.3
Net margin %	7.4	1.5	5.9	1.8	5.6
Key Assumptions					
Export Volume (ton)	7,600	7,500	1.3	5,500	38.2
Indirect Export Volume (ton)	5,300	4,300	23.3	5,300	0.0
Domestic Volume (ton)	16,000	15,400	3.9	14,600	9.6
Broiler Price (bt/kg)	39.0	31.5	23.8	32.6	19.6
Chicken Carcass (bt/kg)	12.5	12.0	4.2	11.0	13.6
Corn (bt/kg)	11.5	10.7	7.5	9.4	22.3
Soybean meal (bt/kg)	20.0	18.9	5.8	18.2	9.9

Source: FSS Estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมผลิตเนื้อไก่แปรรูป

เนื่องจากบริษัทผลิตอาหารจากเนื้อไก่แปรรูป ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีสินค้าทดแทนได้ง่าย จึงมีการแข่งขันสูงระดับหนึ่ง ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของผู้บริโภค

รูปแบบการดำเนินชีวิตของผู้บริโภคในปัจจุบันได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว การพัฒนาผลิตภัณฑ์จึงมีความสำคัญ บริษัทจึงต้องเฝ้าระวังความเสี่ยงดังกล่าวด้วยการศึกษาและทำความเข้าใจถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้สามารถผลิตได้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างเหมาะสม และตรงความพึงพอใจของผู้บริโภคได้มากที่สุด

ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจโลก

ปัจจัยหนึ่งที่มีผลกระทบต่อความต้องการบริโภคเนื้อสัตว์ ภาวะเศรษฐกิจโลกและกำลังซื้อ ซึ่งในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นับตั้งแต่เปิดปัญหาสงครามการค้า และ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกให้ชะลอตัว ถือเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อปริมาณการส่งออกเนื้อไก่ของบริษัท

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์และวัตถุดิบ

ผลการดำเนินงานของบริษัทแปรผันโดยตรงต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาเนื้อไก่และชิ้นส่วนไก่ ซึ่งหากราคาไก่ในตลาดปรับตัวลดลง จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้ นอกจากนี้ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอย่าง ข้าวโพด และกากถั่วเหลือง ซึ่งเป็นราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลกและในไทย หากราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น จะเป็นลบต่อต้นทุนและผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทมีรายได้ส่วนหนึ่งมาจากการส่งออกผลิตภัณฑ์ไก่ และรับรู้รายได้ในรูปสกุลเงินตราต่างประเทศ จึงมีความเสี่ยงในกรณีค่าเงินบาทแข็งค่า อาจเป็นลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากการเกิดโรคระบาดในสัตว์

การเกิดโรคระบาดในสัตว์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการบริโภค แม้โรคต่างๆในสัตว์จะไม่สามารถติดต่อถึงกันได้ แต่ก็สร้างความตื่นตระหนกและความเชื่อมั่นในความปลอดภัยของการบริโภคเนื้อสัตว์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	14,471	13,781	15,779	16,757	17,595
Cost of sales	12,361	12,708	13,680	14,478	15,167
Gross profit	2,110	1,073	2,099	2,279	2,428
SG&A	1,323	1,338	1,373	1,424	1,443
Operating profit	786	-265	726	855	985
Other income	466	310	442	469	493
EBIT	1,252	45	1,168	1,324	1,478
EBITDA	2,562	1,279	2,476	2,708	2,937
Interest charge	91	70	73	71	73
Tax on income	204	22	131	150	211
Earnings after tax	957	47	964	1,102	1,195
Minority interest	-5.3	-1.6	-4.7	-5.0	-5.3
Normalized earnings	1,102	140	1,314	1,474	1,587
Extraordinary items	250	69	0	0	0
Net profit	1,352	209	1,314	1,474	1,587

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	1,352	209	1,314	1,474	1,587
Deprec. & amortization	1,311	1,234	1,309	1,384	1,459
Change in working capital	785	666	-1,047	-307	-153
Other adjustments	-400	-272	-355	-376	-398
Cash flow from operations	3,047	1,837	1,221	2,174	2,495
Capital expenditure	-2,351	-1,994	-1,500	-1,500	-1,500
Others	-526	-39	226	-114	58
Cash flow from investing	-2,876	-2,033	-1,274	-1,614	-1,442
Free cash flow	171	-196	-53	561	1,053
Net borrowings	187	205	34	-35	-475
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-253	-232	-328	-368	-397
Others	-4	-1	-3	15	-3
Cash flow from financing	-70	-29	-297	-388	-874
Net change in cash	100	225	-350	173	179

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	1,187	963	613	785	964
Accounts receivable	715	780	865	918	964
Inventory	3,798	3,499	3,748	3,967	4,155
Other current assets	37	512	32	50	53
Total current assets	5,738	5,753	5,257	5,720	6,136
Investments	3,500	3,561	3,561	3,561	3,561
Plant, property & equipment	10,425	11,185	11,376	11,492	11,533
Other assets	748	725	499	613	555
Total assets	20,410	21,224	20,693	21,387	21,786
Short-term loans	700	1,310	1,051	972	752
Accounts payable	1,080	1,102	937	912	1,039
Current maturities	582	1,379	450	450	400
Other current liabilities	153	240	142	151	158
Total current liabilities	2,516	4,032	2,580	2,485	2,349
Long-term debt	2,160	1,826	1,656	1,275	950
Other non-current liab.	1,025	681	789	838	510
Total non-current liab.	3,185	2,507	2,445	2,113	1,460
Total liabilities	5,700	6,539	5,025	4,598	3,809
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Legal reserve	140	140	140	140	140
Retained earnings	12,665	12,642	13,627	14,732	15,923
Minority Interests	126	125	122	138	135
Shareholders' equity	14,709	14,685	15,668	16,789	17,976

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-14.2	-4.8	14.5	6.2	5.0
EBITDA	-1.2	-50.1	93.6	9.3	8.5
Net profit	13.1	-84.5	527.7	12.2	7.7
Normalized earnings	-11.5	-87.3	839.2	12.2	7.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.6	7.8	13.3	13.6	13.8
EBITDA margin	17.7	9.3	15.7	16.2	16.7
EBIT margin	8.6	0.3	7.4	7.9	8.4
Normalized profit margin	7.6	1.0	8.3	8.8	9.0
Net profit margin	9.3	1.5	8.3	8.8	9.0
Normalized ROA	5.4	0.7	6.3	6.9	7.3
Normalized ROE	7.6	1.0	8.5	8.9	8.9
Normalized ROCE	7.0	0.3	6.4	7.0	7.6
Risk (x)					
DE	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
Net D/E	0.3	0.4	0.3	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	1.8	4.4	1.8	1.4	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.08	0.17	1.05	1.18	1.27
Normalized EPS	0.88	0.11	1.05	1.18	1.27
EBITDA	2.04	1.02	1.98	2.16	2.34
Book value	10.42	10.40	11.10	11.89	12.74
Dividend	0.20	0.10	0.26	0.29	0.32
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.3	79.7	12.7	11.3	10.5
Norm P/E	15.1	119.2	12.7	11.3	10.5
P/BV	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.3	17.4	8.5	7.6	6.6
Dividend yield (%)	1.5	0.8	2.0	2.2	2.4

Source: Company data, FSS 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 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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 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.ระกวมอรัญ 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.สุสมิแล 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 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