

SONIC (SONIC TB)

บมจ. โซนิค อินเทอร์เน็ต

T-BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	4.60
Price (20/04/2022)	3.68
Updownside (%)	+25.0
SET Index	1,680.35
Sector	MAI/Services
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Free float (%)	31.66
Market cap (Bt m)	2,639.73
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	57.04
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	5.25, 3.50, 4.55
IOD 2021	5
THAI CAC	N/A

คาดกำไร 1Q22 นิวไฮ แต่ช่วงที่เหลือของปีท้าทาย

แม้ค่าระวางเรือตู้จะปรับลดลงต่อเนื่อง 3 เดือนนับตั้งแต่ต้นเดือน ม.ค. แต่ค่าระวางเรือเฉลี่ยทั้งไตรมาสที่ยังสูงขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y ประกอบกับฐานลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น ทำให้เราคาดกำไร 1Q22 +10.1% Q-Q, +122.2% Y-Y ทำสถิติสูงสุดต่อการเติบโตในช่วงที่เหลือของปีมีความท้าทายจากฐานกำไรที่สูงมากในปี 2021 และปริมาณการค้าของไทยในปี 2022 ที่มีแนวโน้มโตชะลอจากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลักที่ชะลอ แต่กำไรที่ดีกว่าที่เคยคาดใน 1Q22 ทำให้เราปรับกำไรปี 2022-2024 ขึ้น 20%/17%/4% เป็น +8.3% CAGR แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.60 บาท (Full dilution) จากเดิม 5.20 บาท จากการปรับลด Target PE เป็น 15 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี เราเชื่อว่าการเติบโตของกำไรจะเริ่มชะลอใน 2H22 แต่ด้วยกำไรที่ยังเติบโตใน 1Q22 จึงแนะนำเก็งกำไร

คาดกำไรปกติ 1Q22 ทำสถิติสูงสุดต่อ +10.1% Q-Q, +122.2% Y-Y

เราคาดกำไรสุทธิ 1Q22 ยังทำสถิติสูงสุดต่อเนื่องที่ 90.6 ล้านบาท +10.1% Q-Q, +122.2% Y-Y ธุรกิจขนส่งทางเรือ (Sea freight) ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก แม้ว่าค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์จะปรับลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 แต่ค่าเฉลี่ยของดัชนีใน 1Q22 ยังสูงขึ้น +3.4% Q-Q, +74.5% Y-Y ประกอบกับปริมาณการค้าของไทยในช่วง 2M22 เพิ่มขึ้นกว่า 10% Y-Y ทำให้เราคาดว่ารายได้จาก Sea freight +6.5% Q-Q, +110.0% Y-Y เป็น 978.3 ล้านบาท และมีสัดส่วน 84.4% ของรายได้รวมที่คาด 1,157.4 ล้านบาท +5.9% Q-Q, +91.4% Y-Y ขณะที่การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ คาดว่าจะทำได้เป็นอย่างดีมีประสิทธิภาพ จึงส่งผลให้การเติบโตของกำไรสูงกว่าการเติบโตของรายได้และมี Net profit margin ในอัตราสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 7.8% เพิ่มขึ้นจาก 7.5% ใน 4Q21

การเติบโตในช่วงที่เหลือของปีมีความท้าทาย

เรามิมีมุมมองระมัดระวังต่อการเติบโตในช่วงที่เหลือของปีจากความท้าทายหลายประการ ทั้งประเด็นสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและยุโรป อาจทำให้ปริมาณการส่งออกของไทยในปีนี้อาจชะลอตัว การผลิตตู้คอนเทนเนอร์ในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจะกดดันอัตราค่าระวางเรือตู้ในระยะถัดไป ขณะที่ในปัจจุบัน (15 เม.ย. 2022) ดัชนี SCFI ปรับลงมายู่ที่ระดับ 4,228 จุด ต่ำสุดในรอบ 9 เดือน และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่สูงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไร 1Q21 ที่ดีกว่าที่เคยคาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-2024 ขึ้น 20%/17%/4% โดยคาดกำไรปี 2022 +17.7% Y-Y จากเดิมที่คาดทรงตัวจากการเพิ่มทั้งปริมาณการขนส่งทางเรือและค่าระวางเรือ คาดกำไรปี 2023-2024 โตชะลอ +3.9% Y-Y และ +3.8% Y-Y ตามลำดับ คิดเป็นเติบโตเฉลี่ย 8.3% CAGR ในปี 2022-2024

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.60 บาท (Full dilution) แนะนำเก็งกำไร

เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.60 บาท จากเดิม 5.20 บาท จากการปรับลด Target PE ลงเป็น 15.0 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (เดิม 19.3 เท่าหรือ +0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี) และรวมจำนวนหุ้นทั้งหมด (Full dilution) เราคาดว่าโมเมนตัมการเติบโตของกำไรจะเริ่มชะลอตั้งแต่ 2H22 แต่กำไรที่ยังอยู่ในระดับสูงใน 1Q22 จึงแนะนำเก็งกำไร

1Q22E Earnings Preview

(Bt=mn)	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Sales revenue	1,157	1,093	5.9	605	91.4
SCFI(Price)	4,850	4,692	3.4	2,780	74.5
Cost	980	924	5.7	496	97.6
Gross profit	177	165	7.1	109	62.7
SG&A costs	65	72	-9.5	56	15.7
Net profit	91	82	10.1	41	122.2
Gross margin %	15.3	15.1	0.2	18.0	-2.7
SG&A as % to sales	5.6	6.6	-1.0	9.3	-3.7
Net margin %	7.8	7.5	0.3	6.7	1.1

Source: Finansia estimates

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,352	4,364	4,676	4,974
Normalized profit	227	267	277	288
Net profit	227	267	277	288
EPS (Bt) - norm	0.32	0.31	0.32	0.33
EPS (Bt) reported	0.39	0.31	0.32	0.33
% growth y-y	256.0	-20.2	3.9	3.8
Dividend/share (Bt)	0.11	0.09	0.10	0.10
BV/share (Bt)	1.41	1.44	1.62	1.78
EV/EBITDA (x)	8.3	8.4	7.8	7.5
PER (x) - norm	11.6	11.9	11.4	11.0
PER (x)	9.5	11.9	11.4	11.0
PBV (x)	2.6	2.6	2.3	2.1
Dividend yield (%)	3.0	2.5	2.6	2.7
Norm ROE (%)	22.3	21.5	19.8	18.7
YE No. of shares (million)	717	862	862	862
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

Company Overview

SONIC เป็นผู้ประกอบธุรกิจให้บริการจัดการอำนวยความสะดวกระบบโลจิสติกส์แบบครบวงจร โดยครอบคลุมตั้งแต่ต้นทางไปจนถึงปลายทาง ทั้งในและต่างประเทศ ให้กับผู้ประกอบการแบบ B2B ผ่านช่องทางการขนส่งทางทะเล (ทั้งแบบเต็มตู้และไม่เต็มตู้) การขนส่งทางอากาศ และขนส่งทางบกโดยรถหัวลาก-หางลาก และรถบรรทุก โดย SONIC ทำหน้าที่เป็นตัวแทนในการจัดการระบบโลจิสติกส์ให้ลูกค้า ตั้งแต่ให้คำแนะนำเลือกวิธีขนส่ง จัดเตรียมเอกสารสำคัญ ดำเนินพิธีศุลกากร จองระวางเรือ รถ หรือเครื่องบิน เพื่อส่งมอบสินค้าไปยังปลายทางที่ลูกค้าต้องการ

บริการของกลุ่ม SONIC แบ่งออกได้เป็น 4 ประเภท

1. ธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเล (Sea Freight) บริษัทเป็นตัวแทนจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศโดยไม่มีเรือเป็นของตัวเอง การให้บริการมี 2 ประเภทคือ การขนส่งแบบเต็มตู้คอนเทนเนอร์ (Full container load: FCL) และการขนส่งแบบไม่เต็มตู้คอนเทนเนอร์ (Less than container load: LCL)
2. ธุรกิจขนส่งระหว่างประเทศทางอากาศ (Air Freight)
3. ธุรกิจขนส่งทางบกภายในประเทศ (Inland Transport) และขนส่งสินค้าข้ามแดน (Cross-border Transport) บริษัทมีทั้งพาหนะที่เป็นกรรมสิทธิ์ของตัวเอง (ณ สิ้นปี 2019 บริษัทมีรถหัวลากและหางลากจำนวน 85 คันและ 200 หาง) และดำเนินการผ่านพันธมิตร
4. บริการอื่นๆ ได้แก่ บริการศูนย์กระจายสินค้า (Distribution center) และบริการโลจิสติกส์สำหรับสินค้าอันตราย



Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายของ SONIC ที่ 4.60 บาท (Full dilution) อิง PE 15.0 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง และรวมการใช้สิทธิของ ESOP และ SONIC-W1 ที่เหลืออีก 114.9 ล้านหุ้นซึ่งจะใช้สิทธิครั้งสุดท้าย 21 เม.ย. 2023

ESG



Environment

- SONIC ให้ความสำคัญกับการดูแลสภาพรถที่ใช้ในการขนส่งโดยใช้รถที่มีมาตรฐานการปล่อยก๊าซไอเสียตามมาตรฐาน EURO4 เท่านั้น จึงไม่มีรถที่มีควันดำ
- SONIC จัดให้มีโครงการ Sonic Save Energy ให้พนักงานร่วมกันปิดไฟในช่วงพักเที่ยง เพื่อลดอัตราการใช้พลังงานของบริษัท
- SONIC พัฒนาทักษะความรู้ความสามารถของพนักงาน ตลอดจนปลูกจิตสำนึกในการมีส่วนร่วมในการช่วยเหลือสังคม สิ่งแวดล้อม และต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน



Social

- SONIC ดำเนินโครงการใกล้ชิดกับแหล่งชุมชนคลองขวดลากซำว โดยการจัดงานวันเด็กแห่งชาติในปี 2019
- SONIC มีโครงการจิตอาสาปลูกป่า 100,000 ต้น โดยร่วมกับศูนย์ป่าไม้เพชรบูรณ์
- มีโครงการมอบหมวกกันน็อคให้กับสถานีตำรวจภูธรบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ เพื่อลดอุบัติเหตุและการสูญเสียชีวิตอาสาสมัครให้กับเพื่อนมนุษย์
- สนับสนุนเครื่องอุปโภคที่จำเป็นมอบให้กับสถานคุ้มครองและพัฒนาคนพิการบ้านนนทภูมิ จังหวัดนนทบุรี



Governance

- โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยคณะกรรมการอย่างน้อย 5 ท่านแต่ไม่เกิน 10 ท่าน โดยคณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการบริษัท และมีกรรมการอิสระอย่างน้อย 3 ท่าน เพื่อให้เกิดการถ่วงดุลในการพิจารณาและออกเสียงเรื่องต่างๆ
- SONIC ให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส ถูกต้อง ครบถ้วน เพียงพอ สม่าเสมอ และทันเวลา เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียได้ใช้ในการประกอบการตัดสินใจ ไม่ว่าจะเป็นการเปิดเผยงบการเงินตามรอบระยะเวลาบัญชี รายงานประจำปี รายงานตามเหตุการณ์ และร่วมกิจกรรม Opportunity Day ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- SONIC ให้ความสำคัญต่อการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นส่วนน้อยและผู้ถือหุ้นต่างชาติ เปิดโอกาสให้เสนอวาระการประชุมและส่งคำถามล่วงหน้าก่อนการประชุม

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าระวาง

ต้นทุนค่าระวางเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการโลจิสติกส์ของกลุ่มบริษัท ในปี 2017-2019 บริษัทมีต้นทุนค่าระวางคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย 52.4% ของต้นทุนการให้บริการขนส่งทางทะเล อัตราค่าระวางเรือจะเปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาด หากค่าระวางเรือผันผวน อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาน้ำมัน

ต้นทุนน้ำมันเป็นต้นทุนหลักในการให้บริการขนส่งทางบกของบริษัท ในปี 2017-2019 ต้นทุนค่าน้ำมันมีสัดส่วนเฉลี่ย 15.0% ของต้นทุนการให้บริการขนส่งสินค้าทางบก ความผันผวนของราคาน้ำมันจึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจขนส่งทางบกของบริษัท

ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

ธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนไม่สูงนัก จึงทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาได้ไม่ยาก รวมถึงมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ประกอบการเดินเรืออาจขยายธุรกิจให้ครอบคลุมทั้งสายโลจิสติกส์ โดยหันมาให้บริการเกี่ยวเนื่องกับการขนส่ง เช่น บริการขนถ่ายตู้สินค้า บริการพิธีการศุลกากร เป็นต้น เพื่อลดการพึ่งพิงบริษัทบริหารจัดการขนส่งระหว่างประเทศเช่นบริษัท ทำให้มีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงขึ้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ในปี 2017-2019 บริษัทมีรายได้เป็นสกุลเงินต่างประเทศคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ย 9.01% ของรายได้รวม และมีต้นทุนเป็นสกุลเงินต่างประเทศเป็นสัดส่วนเฉลี่ย 8.5% ของต้นทุนการให้บริการรวม ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจึงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม การมีทั้งรายได้และต้นทุนเป็นสกุลเงินต่างประเทศ เป็นการลดความเสี่ยงตามธรรมชาติ (Natural Hedge) รวมทั้งบริษัทมีการติดตามข่าวสารอย่างใกล้ชิด ในอดีตที่ผ่านมาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไม่ได้มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ความเสี่ยงจากคดีฟ้องร้องและข้อพิพาทของกลุ่มบริษัท

เมื่อวันที่ 22 ต.ค. 2018 ผู้รับประกันภัยของบริษัทผู้ขายสินค้าเคมีภัณฑ์รายหนึ่งได้ยื่นฟ้องต่อศาลแพ่งกรุงเทพใต้ ขอให้บริษัทชดใช้ค่าสินไหมทดแทนเนื่องจากการจัดส่งสินค้าผิดพลาด ศาลแพ่งกรุงเทพใต้ได้มีคำพิพากษาให้บริษัทและผู้รับจ้างต่อจากบริษัทในฐานะจำเลยร่วม ร่วมกันชดใช้ความเสียหายทั้งจำนวนตามที่โจทก์เรียกร้อง เนื่องจากความเสียหายดังกล่าวเกิดจากความประมาทเลินเล่อของจำเลยร่วม ผลของคำตัดสินดังกล่าว กลุ่มบริษัทได้ตั้งสำรองสำหรับผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกร้องดังกล่าวไว้ในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 ก.ย. 2020 จำนวน 2.47 ล้านบาท

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

ธุรกิจของบริษัทต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้ ความชำนาญในธุรกิจ และความสัมพันธ์ทางธุรกิจ โดยบริษัทจำเป็นต้องพึ่งพานายสันติสุข โฆษิกานันท์ ซึ่งปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เนื่องจากมีประสบการณ์ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับพันธมิตร หากบริษัทขาดนายสันติสุข โฆษิกานันท์ อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนพัฒนาบุคลากร (Succession Plan) เพื่อพัฒนา อบรม บุคลากรของบริษัทให้มีความสามารถในการบริหารงานได้ในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงบุคคลากรดังกล่าว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	1,352	3,352	4,364	4,676	4,974
Cost of services	1,089	2,818	3,697	3,962	4,200
Gross profit	263	534	667	715	774
SG&A	187	254	332	365	413
Operating profit	76	280	335	350	361
Other income	8	16	11	12	12
EBIT	84	303	352	368	380
EBITDA	114	335	386	403	415
Interest expense	7	9	8	9	8
Equity income	0	0	0	0	0
Tax on income	15	59	69	72	75
Minority interest	-2	-8	-8	-10	-10
Normalized earnings	60	227	267	277	288
Extra items	0	0	0	0	0
Net profit	60	227	267	277	288

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Profit before tax	77	293	336	349	362
Depreciation & amort.	30	32	34	35	35
Change in working capital	-111	-254	-113	-123	-163
Other adjustments	7	11	-22	-13	-66
Cash flow from operation	2	82	234	248	168
Capital expenditure	-81	-215	-108	-100	-108
Others	11	1	0	0	0
Cash flow from investing	-71	-215	-108	-100	-108
Free cash flow	-69	-132	126	148	60
Net borrowings	74	119	12	5	-6
Capital raised	0	171	0	0	0
Paid Dividends	-28	-31	-80	-83	-86
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	46	259	-68	-78	-92
Net change in cash	-23	126	58	70	-32

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash & bank deposit	108	234	292	362	330
Trade receivable	318	628	729	743	722
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	4	6	8	9	10
Total current assets	439	896	1,061	1,147	1,097
L-T investment	0	0	0	0	0
PP&E	472	580	586	631	757
Other assets	95	90	118	126	134
Total assets	1,027	1,657	1,860	2,001	2,085
Short-term loans	108	170	150	150	130
Trade account payable	95	175	172	174	173
Current maturity	36	55	53	50	45
Other current liabilities	25	76	71	71	69
Total current liabilities	264	476	446	445	416
Long-term loan	102	140	143	124	99
Other LTD	11	13	13	14	15
Total LTD	113	153	156	138	114
Total liabilities	377	629	602	583	531
Registered capital	290	431	431	431	431
Paid-up capital	275	359	431	431	431
Share premium	208	299	299	299	299
Legal reserve	13	20	20	20	20
Retained earnings	92	282	438	596	731
Others	55	55	55	55	55
Minority interest	7	14	15	18	19
Total equity	644	1,015	1,243	1,401	1,536

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	18.0	147.9	30.2	7.2	6.4
EBITDA	21.6	195.1	15.1	4.5	3.0
Net profit	28.6	278.9	17.7	3.9	3.8
Normalized earnings	29.0	278.9	17.7	3.9	3.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.5	15.9	15.3	15.3	15.6
EBITDA margin	8.4	10.0	8.8	8.6	8.3
EBIT margin	6.2	9.0	8.1	7.9	7.6
Normalized profit margin	4.4	6.8	6.1	5.9	5.8
Net profit margin	4.4	6.8	6.1	5.9	5.8
Normalized ROA	5.8	13.7	14.4	13.9	13.8
Normalized ROE	9.3	22.3	21.5	19.8	18.7
Normalized ROCE	11.0	25.6	24.9	23.7	22.8
Risk (x)					
DE	0.6	0.6	0.5	0.4	0.3
Net D/E	0.4	0.4	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	1.0	0.4	0.1	-0.1	-0.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.11	0.39	0.31	0.32	0.33
Norm EPS	0.11	0.32	0.31	0.32	0.33
EBITDA	0.21	0.47	0.45	0.47	0.48
FCF	-0.12	-0.18	0.25	0.28	0.29
Book value	1.17	1.41	1.44	1.62	1.78
Dividend	0.06	0.11	0.09	0.10	0.10
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	33.8	11.6	11.9	11.4	11.0
Norm P/E	33.8	9.5	11.9	11.4	11.0
P/BV	3.1	2.6	2.6	2.3	2.1
EV/EBTDA	19.0	8.3	8.4	7.8	7.5
Dividend yield (%)	1.5	3.0	2.5	2.6	2.7

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 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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.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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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