

CPW (CPW TB)

บมจ. คอปเปอร์ไวร์

SELL

Previous	SELL
2022 Target Price (Bt)	4.50
Price (21/04/2022)	6.10
up/downside (%)	-26.2
SET Index	1,690.55
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.13
Free float (%)	31.55
Market cap (Bt mn)	3,660.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2022 YTD)	21.56
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	7.60, 4.64, 5.88
IOD 2021	3
THAI CAC	Declared

Consolidated earnings				
Bt (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	5,209	6,480	7,321	8,241
Normalized earnings	86	119	149	182
Reported Net profit	86	119	149	182
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.20	0.25	0.30
EPS (Bt)	0.14	0.20	0.25	0.30
% growth	56.4	38.9	25.3	22.1
Dividend (Bt)	1.08	0.08	0.10	0.12
BV/share (Bt)	1.22	1.34	1.49	1.67
EV/EBITDA (x)	30.3	22.5	18.8	15.9
Norm. PER (x)	42.7	30.8	24.5	20.1
PER (x)	42.7	30.8	24.5	20.1
PBV (x)	5.0	4.5	4.1	3.6
Dividend yield (%)	17.7	1.3	1.6	2.0
ROE (%)	12.0	15.5	17.5	19.2
YE No. of shares (million)	600	600	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Jitra Amorntum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: Jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

คาดการณ์ 1Q22 ลด Q-Q, Y-Y ทิศทางเดียวกับกลุ่ม

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q22 ที่ 17.0 ลบ. -66.1% Q-Q ตามฤดูกาลและ -31.8% Y-Y แม้จะคาดว่ารายได้ 1Q22 +50.5% Y-Y จากการรวมสาขาของร้าน IBIZ Plus 56 สาขาตั้งแต่ 4Q21 แต่อัตรากำไรขั้นต้นของ IBIZ Plus ต่ำเพราะบางส่วนเป็นธุรกิจค้าส่ง กำไร 1Q22 คิดเป็นเพียง 14.3% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่คาดว่าจะ +38.9% จากการรวม IBIZ Plus เต็มปี เรายังคงประมาณการไว้ก่อน ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE สูงถึง 30.8 เท่าและสูงเกินราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท (PE 22 เท่า PEG 0.8) จึงคงคำแนะนำขาย

คาดการณ์ 1Q22 -66.1% Q-Q ตามฤดูกาลและ -31.8% Y-Y จากรายจ่ายสูง

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q22 ที่ 17.0 ลบ. -66.1% Q-Q เพราะฤดูกาล และ -31.8% Y-Y แม้จะคาดว่ารายได้เพิ่มขึ้น 50.5% Y-Y จากการรับโอนร้านค้าโทรศัพท์มือถือของ IBIZ Plus 56 สาขาเข้ามาตั้งแต่ 1 ต.ค. 2021 ซึ่งทำให้จำนวนสาขาสิ้น 1Q22 รวมเป็น 106 สาขา (ในระหว่าง 1Q22 ปิด 1 สาขา) เทียบกับสิ้น 1Q21 ที่มี 45 สาขา แต่เนื่องจาก IBIZ Plus มีธุรกิจค้าส่งด้วยซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าร้านค้าของ CPW มาก ทำให้ค่าดอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมจะลดลงจาก 13.8% ใน 1Q21 เป็น 11.4% ใกล้เคียง 4Q21 และมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารสูงขึ้นกว่าปีก่อนจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

คงประมาณการกำไรปี 2022 +38.9% Y-Y จากการรวม IBIZ Plus เต็มปี

กำไร 1Q22 คิดเป็นเพียง 14.3% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่เราคาด 119.0 ล้านบาท +38.9% Y-Y แต่เรายังคงประมาณการไว้ก่อนเพราะแนวโน้มใน 2Q22 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี จากสาขาที่มีจำนวนมากและไม่ได้กระจุกตัวเฉพาะในกรุงเทพฯ และมีสินค้าหลากหลายแบรนด์ การเติบโตของกำไรในปี 2022 ของ CPW โดดเด่นกว่ากลุ่มจากผลของการรวมร้านค้าส่งและค้าปลีกของ IBIZ Plus เต็มปี โดยสาขาที่ได้รับโอนจาก IBIZ Plus มี AIS Shop 28 สาขา Samsung 20 สาขาและ Xiaomi 9 สาขา ทำให้ CPW สามารถนำสินค้า Apple และสินค้ากลุ่ม Digital Accessories ไปวางจำหน่ายในร้านดังกล่าวได้มากขึ้น สามารถจัดการการสั่งซื้อสินค้าด้วยปริมาณมากขึ้น และลดต้นทุนที่ซื้อชิ้นส่วนที่บริษัทต้องทำในปีคือการสร้าง Synergy ให้เร็วที่สุด

คงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 4.50 บาท

เราคงราคาเป้าหมาย 4.50 บาท อิง PE 22 เท่า PEG 0.8 แม้จะคาดว่ากำไรเติบโตสูง 38.9% Y-Y ในปี 2022 แต่ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE 30.7 เท่า คงคำแนะนำขายเพราะราคาเกินมูลค่า

1Q22E Earnings Preview

(Bt. mn)	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Sales revenue	1,552	2,519	-38.4	1,031	50.5
Costs	1,376	2,234	-38.4	889	54.7
Gross profit	176	285	-38.1	142	24.2
SG&A costs	159	238	-33.1	116	37.8
Norm profit	17	50	-66.1	25	-31.8
EPS (Bt)	0.03	0.08	-66.1	0.04	-31.8
Gross margin %	11.4	11.3	0.1	13.8	-2.4
SG&A as % of Sales	10.2	9.4	0.8	11.2	-1.0
Net margin %	1.1	2.0	-0.9	2.4	-1.3

Source: Finansia estimates

Company Overview

CPW ดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้ากลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์ ผ่านร้าน .life เป็นหลัก อีกทั้ง บริษัทยังเป็นตัวแทนการจัดจำหน่ายสินค้า Apple ในประเทศไทย ประเภท Apple Premium Reseller (APR), Apple Authorized Reseller (AAR) และ Campus Experience Store ที่ได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการจาก Apple South Asia (Thailand) Limited และยังเป็นศูนย์บริการซ่อมบำรุงอย่างเป็นทางการหรือ Apple Authorized Service Provider (ASP) ให้แก่ Apple อีกด้วย

ร้านค้าที่จำหน่ายสินค้าแบรนด์ Apple ได้แก่ ร้าน iStudio by copperwired, U-Store by copperwired และ ร้าน Ai_ และ iServe เป็นร้านที่บริการซ่อมบำรุงผลิตภัณฑ์ Apple

สำหรับธุรกิจจัดจำหน่ายคำสั่งเชิงพาณิชย์ในสินค้ากลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์ ดำเนินการโดยบริษัท โคแอน จำกัด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการขายสินค้าที่นำเข้าจากต่างประเทศและเน้นขายให้แก่กลุ่มลูกค้าที่นำไปจำหน่ายสินค้าให้แก่ลูกค้ารายย่อย

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ CPW ที่ 4.50 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE 22x ไกล่เคียง PE เฉลี่ย 2 ปีย้อนหลังของกลุ่มสินค้า IT และมี 2022 PEG ที่ 0.8x

ESG

Environment

- CPW กำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อมเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินกิจการด้วยความรอบคอบ ระวังไม่ให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในบริเวณชุมชนใกล้เคียงหรือลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมที่น้อยที่สุด
- CPW สนับสนุน ส่งเสริม และปลูกจิตสำนึกให้ผู้บริหารและพนักงานของบริษัททุกระดับ มีความรับผิดชอบต่อสังคม โดยปฏิบัติตามนโยบายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างเคร่งครัด

Social

- CPW มีแนวทางปฏิบัติหรือควบคุมให้มีการปฏิบัติตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงให้ความร่วมมือ และอาสาทำกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อชุมชนและสังคม เพื่อส่งเสริมให้เกิดความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจ ตลอดจนการฟื้นฟูสังคมและวัฒนธรรม

Governance

- คณะกรรมการบริษัทมุ่งมั่นที่จะดูแลให้มีการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ และระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล โดยบริษัทจะให้ความสำคัญกับการเปิดเผยอย่างถูกต้อง ครบถ้วน และโปร่งใส ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลทั่วไปที่ไม่ใช่ข้อมูลทางการเงิน เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดได้รับทราบข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยไม่กระทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดหรือรุกรานสิทธิของผู้ถือหุ้น นอกเหนือจากสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้น
- บริษัทมีนโยบายการดำเนินกิจการให้ถูกต้องตามกฎหมาย และเป็นประโยชน์ต่อสังคม สนับสนุนให้พนักงานของบริษัทปฏิบัติงานอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และเป็นพลเมืองที่ดีของประเทศไทย รวมทั้งส่งเสริมให้ลูกค้าของบริษัทดำเนินธุรกิจให้ถูกต้องด้วยความโปร่งใสด้วยเช่นกัน

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการไม่ได้ต่อสัญญาในการเป็นตัวแทนจำหน่ายจากผู้ผลิตสินค้ารายใหญ่

บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากแบรนด์ Apple มากถึง 78% ของรายได้รวม จึงมีความเสี่ยงถ้า Apple South Asia (Thailand) Limited ยกเลิกสัญญา อย่างไรก็ตาม CPW ดำเนินธุรกิจค้าปลีกเป็นเวลานาน ปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญาอย่างเคร่งครัด อีกทั้งบริษัทยังมีสินค้ากลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์ที่ขายผ่านร้าน .life มาลดความเสี่ยงในเรื่องนี้ไปบ้าง

ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของสาขาในเขตธุรกิจในกรุงเทพมหานคร

บริษัทมีจำนวนร้านค้า iStudio ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ 11 สาขา จากทั้งหมด 14 สาขา อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายขยายสาขาไปตามการขยายตัวของความเป็นเมืองในประเทศไทยในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงนี้

ความเสี่ยงจากการขยายสาขาใหม่

การประเมินความคุ้มค่าของการเปิดสาขาใหม่จะทำได้ยากขึ้น เพราะอาจจะต้องเปิดสาขาที่ไกลจากเขตเมืองหรือตามมหาวิทยาลัยแทน ส่งผลต่อความแม่นยำในการประเมินความเสี่ยง อย่างไรก็ตามบริษัทได้พยายามสร้างมาตรฐานการบริหารความเสี่ยง โดยมีการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการเปิดสาขาใหม่ ทั้งทำเลที่ตั้ง ปริมาณลูกค้า ขนาดร้าน ยอดขาย อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจทุกครั้ง

ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ

รายได้จากการขาย Smart Phone, Computer และ Tablet คิดเป็นสัดส่วน 55% ของรายได้รวม ซึ่งมีทั้งคู่แข่งทางตรงและทางอ้อม เช่น COM7 SPVI และ JMART เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามกระจายรายได้ไปสู่กลุ่มดิจิทัลไลฟ์สไตล์มากขึ้น รวมถึงการสนับสนุนช่องทางการจัดจำหน่ายออนไลน์ให้แข็งแกร่งขึ้น เพื่อกระจายความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี

บริษัทขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ซึ่งมีวงจรสินค้าที่ค่อนข้างสั้น จึงจำเป็นต้องมีวิธีบริหารสินค้าคงคลังให้เหมาะสมอยู่เสมอ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เล็งเห็นความสำคัญ ตั้งแต่การทำให้ผู้จัดการผลิตภัณฑ์ควบคุมการสั่งซื้อสินค้าอย่างใกล้ชิด เพื่อจำกัดปริมาณการสั่งซื้อสินค้าให้อยู่ในจำนวนที่เหมาะสม อีกทั้งยังมีนโยบายการตั้งสำรองการต่อค้าของสินค้าล้าสมัยที่ชัดเจน เพื่อจำกัดความเสียหายต่อผลประกอบการของบริษัท

ความเสี่ยงจากสินค้าจากการพึ่งพิงผู้บริหาร

เนื่องจาก CPW ถูกก่อตั้งขึ้นและบริหารโดยคุณปรเมตร์ เจริญเจริญสุข เป็นหลักซึ่งมีความรู้และความเชี่ยวชาญในการบริหารธุรกิจ ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบ รวมถึงอำนาจอนุมัติและการจัดการของฝ่ายบริหารอย่างชัดเจน เพื่อกระจายความรับผิดชอบและลดความเสี่ยงในปัจจุบันดังกล่าว

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenues	3,315	5,209	6,480	7,321	8,241
Cost of sales	2,845	4,556	5,581	6,303	7,093
Gross profit	471	653	899	1,018	1,148
SG&A	419	569	781	864	953
Operating profit	51	85	118	154	195
Other income	23	37	37	37	37
EBIT	74	122	156	192	232
EBITDA	108	162	220	262	307
Interest charge	7	15	7	5	5
Tax on income	12	21	30	37	46
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	55	86	119	149	182
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	55	86	119	149	182

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	55	86	119	149	182
Depreciation and amortization	34	40	65	70	75
Chg. in working capital	-241	22	-109	-52	-57
Other adjustments	0	0	1	1	1
Cash flow from operation	-152	147	76	168	202
Capital expenditures	-273	-399	-124	-27	-27
Others	-8	-39	0	0	0
Cash flow from investing	-282	-438	-124	-27	-27
Net borrowings	253	391	-108	-50	-20
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-37	-46	-48	-60	-73
Others	5	7	4	3	3
Cash flow from financing	221	351	-152	-107	-90
Net Change in cash	-213	59	-200	34	85

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	174	229	28	61	145
Accounts receivable	129	190	199	225	253
Inventory	449	593	638	721	811
Other current asset	10	28	28	28	28
Total current assets	762	1,040	893	1,034	1,237
Cash pledged	2	1	1	1	1
PPE	94	147	207	164	115
Leasehold rights	259	460	460	460	460
Intangible Asset	18	50	50	50	50
Other assets	65	104	104	104	104
Total non-current assets	457	1,167	1,226	1,183	1,135
Total Assets	1,219	2,207	2,119	2,217	2,371
Short term loan	0	0	0	0	0
Account payable	235	474	434	490	552
Current maturities	113	275	84	84	84
Other current liabilities	12	18	2	3	3
Total current liabilities	359	767	520	577	639
Long term debt	140	368	451	401	381
Other LT liabilities	25	32	36	39	42
Total non-current liabilities	11	17	21	23	26
Total liabilities	525	1,473	1,314	1,323	1,368
Authorized Share Capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	300	300	300	300	300
Share Premium	332	332	332	332	332
Legal reserve	7	11	17	24	30
Retained earnings	53	88	154	236	340
Others	2	2	2	2	2
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	694	734	805	894	1,004

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	57.1	24.4	13.0	12.6	57.1
EBITDA	49.6	36.1	18.7	17.5	49.6
Net profit	56.4	38.9	25.3	22.1	56.4
Norm. earnings	56.4	38.9	25.3	22.1	56.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.5	13.9	13.9	13.9	12.5
EBITDA margin	3.1	3.4	3.6	3.7	3.1
EBIT margin	2.3	2.4	2.6	2.8	2.3
Norm. profit margin	1.6	1.8	2.0	2.2	1.6
Net profit margin	1.6	1.8	2.0	2.2	1.6
Norm. ROA	3.9	5.6	6.7	7.7	3.9
Norm. ROE	12.0	15.5	17.5	19.2	12.0
Risk (x)					
DE	2.01	1.63	1.48	1.36	2.01
Net D/E	1.70	1.60	1.41	1.22	1.70
IBD/E	0.25	0.25	0.17	0.13	0.25
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.20	0.25	0.30	0.14
Normalized EPS	0.14	0.20	0.25	0.30	0.14
EBITDA	0.27	0.37	0.44	0.51	0.27
Book value	1.22	1.34	1.49	1.67	1.22
Dividend	1.08	0.08	0.10	0.12	1.08
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	42.71	30.75	24.55	20.11	42.71
Norm P/E	42.71	30.75	24.55	20.11	42.71
P/Bv	4.99	4.55	4.09	3.65	4.99
EV/EBITDA	30.31	22.45	18.82	15.88	30.31
Dividend yield (%)	17.7	1.3	1.6	2.0	17.7

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	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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.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.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 (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 ถนนนเรศวร 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 อนุโลมภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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.สุตะมิแฉ 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, SRI, 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