

GFPT (GFPT TB)

บมจ. จีเอฟพีที

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	17.5
Price (12/05/2022)	14.8
up/downside (%)	+18.2
SET Index	1,584.52
Sector	Agribusiness
Foreign limit/actual (%)	49.00/8.31
Free float (%)	57.91
Market cap (Bt m)	18,556.55
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	94.10
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	14.90, 11.80, 13.25
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022	2023E	2024E
Revenue	13,781	15,958	16,947	17,795
Normalized profit	140	1,456	1,591	1,675
Net profit	209	1,456	1,591	1,675
EPS (Bt) - norm	0.11	1.16	1.27	1.34
EPS (Bt)- reported	0.17	1.16	1.27	1.34
% growth y-y	-84.5	595.3	9.3	5.3
Dividend/share (Bt)	0.10	0.26	0.29	0.32
BV/share (Bt)	10.40	11.18	12.03	12.93
EV/EBITDA (x)	17.40	8.44	7.52	6.62
PER (x) - norm	119.2	11.5	10.5	10.0
PER (x)	79.7	11.5	10.5	10.0
PBV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	0.8	2.2	2.4	2.5
ROE (%)	1.0	9.3	9.4	9.3
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

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

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไร 1Q22 ดีกว่าคาดมาก และจะดีต่อ 2Q-3Q22

ประกาศกำไร 1Q22 พื้นตัวแรงกว่าคาดมาก จากปริมาณขายและราคาไก่ที่ปรับตัวสูงขึ้น สามารถหักล้างผลลบจากต้นทุนวัตถุดิบได้หมด รวมถึงราคาชิ้นส่วนไก่ที่ดีในประเทศ หนุนให้บริษัทรวม GFN สร้างส่วนแบ่งกำไรทำนิวไฮระดับ 101 ลบ. แนวโน้มกำไร 2Q22 น่าจะดีขึ้นต่อทั้ง Q-Q, Y-Y แม้ราคาวัตถุดิบยังปรับขึ้น แต่ปริมาณขายและราคาขายยังปรับขึ้นได้มากกว่าภาพรวมสถานการณ์ยังคงเอื้อต่อการฟื้นตัวของบริษัทในปีนี้ และยิ่งหากแนวโน้มราคาวัตถุดิบทรงตัวถึงปรับลงได้ในช่วงครึ่งปีหลัง คาดกำไรจะยิ่งเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q22 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ จากกำไร 1Q22 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2022 ขึ้น 11% เป็น 1.46 พันลบ. เติบโตสูงจาก 209 ลบ.ในปี 2021 และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 17.5 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ยังมี Upside 18.2% คงคำแนะนำซื้อ

กำไร 1Q22 พื้นดีกว่าคาดมาก น่าประทับใจ

กำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 456 ลบ. (โต 7 เท่าตัว Q-Q, โต 6 เท่าตัว Y-Y) หากไม่รวม FX Gain 29 ลบ., Derivative Loss -0.7 ลบ. และกำไรขายสินค้าเบ็ดเตล็ด One Time 22 ลบ. จะมีกำไรปกติ 405 ลบ. โตสูงจาก 14 ลบ. ใน 4Q21 และ 40 ลบ. ใน 1Q21 มาจากทั้งปริมาณขายที่ฟื้นตัวทั้งในประเทศ +7.8% Q-Q, +13.7% Y-Y และส่งออก +2.7% Q-Q, +40% Y-Y ขณะที่ราคาไก่ขึ้นแรง +19.7% Q-Q, +15.6% Y-Y รวมถึงราคาโคร่งไก่ +15% Q-Q, +25.5% Y-Y สามารถชดเชยการปรับขึ้นของราคาวัตถุดิบได้ทั้งหมด ส่งผลให้รายได้รวม +14.2% Q-Q, +21.6% Y-Y สูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส และอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวแรง 14.2% (ดีกว่าคาดที่ 12%) จาก 5.8% ใน 4Q21 และ 9.5% ใน 1Q21 กลับสู่ระดับใกล้เคียงก่อนโควิดอีกครั้ง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ 192 ลบ. +140% Q-Q, +500% Y-Y ดีทั้ง GFN (ส่งออกดีและราคาชิ้นส่วนไก่ในประเทศดี) และ McKey

แนวโน้มกำไรยังคงดูสดใสต่อใน 2Q22-3Q22

จากประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ โทนมวก แนวโน้มกำไร 2Q22 ยังปรับตัวดีขึ้น Q-Q, Y-Y แม้ราคาวัตถุดิบ 2Q22 จะยังปรับขึ้นเฉลี่ย +5%-8% Q-Q แต่ยังหักล้างได้จากปริมาณการส่งออกที่คาดสูงขึ้นต่อเนื่องเป็น 8,000 ตัน +4% Q-Q, +57% Y-Y และราคาไก่ยังปรับขึ้นต่อ +11% Q-Q ล่าสุดมาอยู่ที่ 42 บาท/กก. (แม้จะเป็นสินค้าควบคุม แต่ราคายังปรับขึ้นได้ตามต้นทุนการเลี้ยงที่สูงขึ้น) และราคาส่งออกยังปรับขึ้นได้ราว +5%-8% Q-Q สะท้อนถึงความต้องการที่สูงขึ้น ในขณะที่ยังไม่มีการส่งออกไปยังซาอุดีอาระเบีย (บริษัทเป็น 1 ใน 6 โรงงานที่ได้รับอนุญาตให้ส่งออก) เพราะเป็นตลาดที่มาร์จินต่ำ ช่วงนี้จึงเน้นผลิตให้กับลูกค้าญี่ปุ่นและยุโรปที่มีความต้องการมากขึ้นก่อน ส่วนตลาดซาอุดีอาระเบียเริ่มส่งออกในช่วง 2H22 และหากแนวโน้มราคาวัตถุดิบสามารถทรงตัวถึงปรับลงได้ในช่วง 3Q22 คาดกำไรจะเร่งขึ้นทำจุดสูงสุดของปีใน 3Q22 จากช่วง High Season ของธุรกิจ กอปรกับบริษัทร่วม McKey จะเริ่ม Run กำลังการผลิตใหม่ในช่วงต้น 3Q22 จากปัจจุบันที่เข้าเต็มกำลังการผลิตอยู่

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

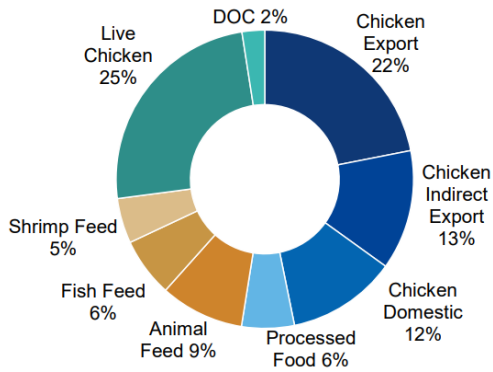
ด้วยกำไร 1Q22 ที่ออกมาดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม นำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2022 ขึ้น 11% เป็น 1,456 ลบ. เติบโตจาก 209 ลบ.ในปี 2021 และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 17.5 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า)

ความเสี่ยงคือ ราคาวัตถุดิบปรับสูงขึ้นมากกว่าคาด และราคาไก่ปรับลงเร็วกว่าคาด

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.

1Q22 Earnings Result

(Bt=mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Sales revenue	4,009	3,512	14.2	3,298	21.6
Costs	3,440	3,309	4.0	2,983	15.3
Gross profit	569	202	181.7	315	80.6
SG&A costs	385	310	24.2	345	11.6
Interest charge	21	17	23.5	19	10.5
Profit Sharing	192	80	140.0	32	500.0
-GFN	101	8	1,163	-52	nm
-McKey	91	72	26.4	84	8.3
Net profit	456	54	744.4	61	647.5
Gross margin %	14.2	5.8	8.4	9.5	4.7
SG&A as % of Sales	9.6	8.8	0.8	10.5	-0.9
Net margin %	11.4	1.5	9.9	1.8	9.6
Key Assumptions					
Export Volume (ton)	7,700	7,500	2.7	5,500	40.0
Indirect Export Volume (ton)	5,200	4,300	20.9	5,300	-1.9
Domestic Volume (ton)	16,600	15,400	7.8	14,600	13.7
Broiler Price (bt/kg)	37.7	31.5	19.7	32.6	15.6
Chicken Carcass (bt/kg)	13.8	12.0	15.0	11.0	25.5
Corn (bt/kg)	11.6	10.7	0.9	9.4	23.4
Soybean meal (bt/kg)	20.4	18.9	1.5	18.2	12.1

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	15,958	16,947	17,795
Cost of sales	12,361	12,708	13,756	14,575	15,286
Gross profit	2,110	1,073	2,202	2,373	2,509
SG&A	1,323	1,338	1,388	1,441	1,459
Operating profit	786	-265	814	932	1,050
Other income	466	310	367	390	409
EBIT	1,252	45	1,181	1,322	1,459
EBITDA	2,562	1,279	2,490	2,706	2,918
Interest charge	91	70	73	74	73
Tax on income	204	22	133	150	208
Earnings after tax	957	-47	975	1,098	1,179
Minority interest	-5.3	-1.6	-4.8	-5.1	-5.3
Normalized earnings	1,102	140	1,456	1,591	1,675
Extraordinary items	250	69	0	0	0
Net profit	1,352	209	1,456	1,591	1,675

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	1,352	209	1,456	1,591	1,675
Deprec. & amortization	1,311	1,234	1,309	1,384	1,459
Change in working capital	785	666	-871	-462	-258
Other adjustments	-400	-272	-485	-498	-502
Cash flow from operations	3,047	1,837	1,408	2,015	2,375
Capital expenditure	-2,351	-1,994	-1,500	-1,500	-1,500
Others	-526	-39	221	-115	59
Cash flow from investing	-2,876	-2,033	-1,279	-1,615	-1,441
Free cash flow	171	-196	129	400	933
Net borrowings	187	205	273	-13	-374
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-253	-232	-364	-398	-419
Others	-4	-1	-3	15	-3
Cash flow from financing	-70	-29	-94	-395	-796
Net change in cash	100	-225	36	5	137

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	1,187	963	998	1,003	1,140
Accounts receivable	715	780	874	929	975
Inventory	3,798	3,499	3,769	3,993	4,188
Other current assets	37	512	32	51	53
Total current assets	5,738	5,753	5,673	5,976	6,357
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	505	620	561
Total assets	20,410	21,224	21,115	21,648	22,012
Short-term loans	700	1,310	1,151	972	752
Accounts payable	1,080	1,102	942	918	1,047
Current maturities	582	1,379	650	500	350
Other current liabilities	153	240	144	153	160
Total current liabilities	2,516	4,032	2,887	2,543	2,309
Long-term debt	2,160	1,826	1,656	1,275	950
Other non-current liab.	1,025	681	798	847	516
Total non-current liab.	3,185	2,507	2,454	2,122	1,466
Total liabilities	5,700	6,539	5,341	4,665	3,775
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	13,733	14,927	16,183
Minority Interests	126	125	122	138	135
Shareholders' equity	14,709	14,685	15,774	16,983	18,237

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-14.2	-4.8	15.8	6.2	5.0
EBITDA	-1.2	-50.1	94.7	8.7	7.8
Net profit	13.1	-84.5	595.3	9.3	5.3
Normalized earnings	-11.5	-87.3	940.5	9.3	5.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	14.6	7.8	13.8	14.0	14.1
EBITDA margin	17.7	9.3	15.6	16.0	16.4
EBIT margin	8.6	0.3	7.4	7.8	8.2
Normalized profit margin	7.6	1.0	9.1	9.4	9.4
Net profit margin	9.3	1.5	9.1	9.4	9.4
Normalized ROA	5.4	0.7	6.9	7.4	7.6
Normalized ROE	7.6	1.0	9.3	9.4	9.3
Normalized ROCE	7.0	0.3	6.5	6.9	7.4
Risk (x)					
D/E	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
Net D/E	0.3	0.4	0.3	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	1.8	4.4	1.7	1.4	0.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.08	0.17	1.16	1.27	1.34
Normalized EPS	0.88	0.11	1.16	1.27	1.34
EBITDA	2.04	1.02	1.99	2.16	2.33
Book value	10.42	10.40	11.18	12.03	12.93
Dividend	0.20	0.10	0.29	0.32	0.33
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	12.3	79.7	11.5	10.5	10.0
Norm P/E	15.1	119.2	11.5	10.5	10.0
P/BV	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	8.3	17.4	8.4	7.5	6.6
Dividend yield (%)	1.5	0.8	2.2	2.4	2.5

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	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 พินเกล้า 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.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 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 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.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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด 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