

ILINK (ILINK TB)

BUY

บมจ. อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	12.00
Price (13/05/2022)	8.15
Updownside (%)	+47.2
SET Index	1,584.38
Sector	ICT
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

ทำไมตามคาด ธุรกิจ Distribution น่าประทับใจ

กำไรปกติ 2Q22 -32.2% Q-Q ตามฤดูกาล, +6.0% Y-Y ดีกว่าคาด 5%
ILINK มีกำไรปกติ 84.7 ล้านบาทใน 1Q22 -32.2% Q-Q, +6.0% Y-Y ดีกว่าเราคาด 5.4% กำไรดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ที่ -28.2% Q-Q, +3.0% Y-Y เป็น 1,415.1 ล้านบาท โดยมีโครงสร้างรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายสาย Cabling, Networking, Rack (Distribution) 47.8% ธุรกิจวิศวกรรม (EPC) 11.0% และธุรกิจโทรคมนาคม (ITEL) 41.2%

กำไรที่ลดลง Q-Q เพราะรายได้ 26.9% เป็น Low season ซึ่งได้แก่ธุรกิจ EPC ของ ILINK และธุรกิจ Installation ของ ITEL และสองธุรกิจนี้มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจอื่นของบริษัท ช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมในไตรมาสสูงขึ้นกว่าใน 4Q21 อย่างไรก็ดี อัตรากำไรขั้นต้นของ EPC และ Installation ใน 1Q22 ทำได้ 10.4% สูงกว่า 1Q21 ที่ทำได้ 9.3% ส่วนใหญ่เป็นผลงานของงาน Installation ของ ITEL เพราะงาน EPC ของ ILINK ที่ส่งมอบในไตรมาสนี้เป็นงานขนาดเล็ก

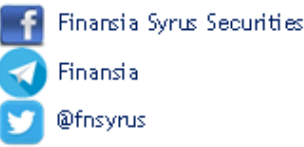
ธุรกิจ Distribution คือไฮไลท์ เด็บโต 20.3% Y-Y แรงที่สุดในรอบ 12 ไตรมาส
ไฮไลท์ใน 1Q22 อยู่ที่ธุรกิจ Distribution มีรายได้ +27.9% Q-Q, +20.3% Y-Y เป็นการเติบโต Y-Y ที่สูงที่สุดในรอบ 12 ไตรมาส ในไตรมาสที่มีการจัดงาน "Interlink Expo 2022" ซึ่งจัดเป็นประจำทุกปีๆ ละ 2 ครั้งคือในช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. และเดือน ก.ค.-ส.ค. สินค้าที่โตโดดเด่นได้แก่ Fiber optic cable สาย Solar cable และสาย UTP (LAN Cable) จากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีโครงข่ายพื้นฐานทำให้ลูกค้าต้องการซื้ออุปกรณ์ใหม่ๆ ทดแทนสินค้าเดิมที่ล้าสมัย แต่แลกมาด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าระดับปกติในช่วง 1Q และ 3Q และสูงขึ้นใน 2Q และ 4Q สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Distribution ใน 1Q22 อยู่ที่ 23.0% ลดลงจาก 26.3% ใน 4Q21

แนวโน้มไตรมาสที่เหลือของปีสดใส ระยะสั้น EPC รอผลประมูลเกาะเต่า
กำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 20.6% ของประมาณการทั้งปีที่เราคาด 410.0 ล้านบาท +14.1% Y-Y แนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปียังสดใสทุกธุรกิจ ทั้ง (1) ธุรกิจ Distribution ที่ถึงรอบของการลงทุนใหม่ จึงมีความต้องการใช้สาย Cabling เพิ่มมากขึ้น (2) ธุรกิจ EPC ที่เพิ่งได้งานก่อสร้างสถานีย่อยพุทธมณฑล มูลค่า 617.3 ล้านบาท ส่งผลให้ Backlog เพิ่มเป็นประมาณ 1.1 พันล้านบาท และยังรอผลการประมูลก่อสร้างสายเคเบิลใต้น้ำไปยังเกาะเต่า มูลค่าราว 1.7-1.8 พันล้านบาท และงานอื่นๆ อีกรวมกว่า 3 พันล้านบาท และ (3) ITEL ปี 2022 จะเป็นอีกปีที่เติบโตสูง

คงราคาเป้าหมาย 12.00 บาท แนะนำซื้อ
เราคงราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง SOTP โดยใช้ PE 13x สำหรับธุรกิจของ ILINK และใช้ราคาเป้าหมาย 7.10 บาทสำหรับ ITEL และ discount 20% ปัจจุบันราคาหุ้นมี PE เพียง 10.8 เท่า PEG 0.8 ยังคงแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่รุนแรง การสูญเสียฐานลูกค้า การไม่ประสบความสำเร็จกับผลิตภัณฑ์ใหม่ การพึ่งพาผู้จัดจำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ Mega We Care

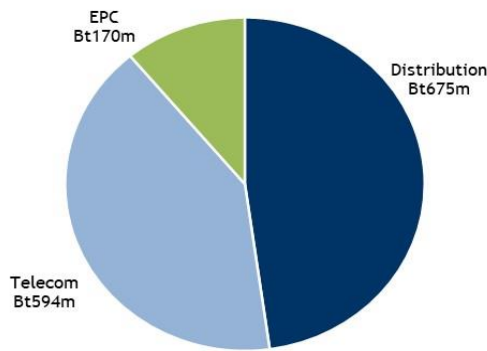
Analyst: Jitra Amorntum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitraa@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



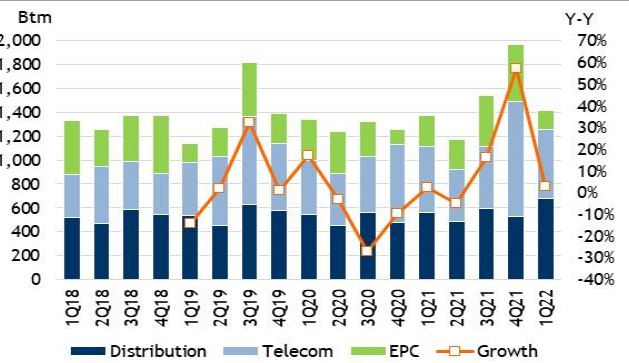
1Q22 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Sales revenue	1,415	1,972	-28.2	1,374	3.0	<ul style="list-style-type: none"> รายได้ที่ -28.2% เพราะเป็น Low season ของธุรกิจ EPC ของ ILINK และ Installation ของ ITEL อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจดั้งเดิมคือ Distribution เติบโตแรงสุด +27.9% Q-Q แม้จะมีการจัดงาน "Interlink Expo 2022" เป็นประจำทุก 1Q และ 3Q แต่รายได้ก็ยัง +20.3% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้น 20.3% ถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 4 ปีที่ผ่านมาที่อยู่ในกรอบ 16-18% ค่าใช้จ่ายขายและบริหารที่เทียบกับรายได้ยังใกล้เคียงกับในอดีต
Cost of sales	1,127	1,611	-30.2	1,093	3.1	
Gross profit	288	361	-20.2	281	2.5	
SG&A expense	129	126	2.3	120	8.2	
Interest expense	33	33	-0.6	39	-16.5	
Norm profit	85	125	-32.2	80	6.0	
Net profit	85	118	-28.2	75	13.2	
Gross margin %	20.3	18.3	2.0	20.4	-0.1	
EBITDA margin %	19.0	17.3	1.7	18.3	0.8	
Norm profit margin %	6.0	6.3	-0.3	5.8	0.2	

Source: Company and Finasia Research

โครงสร้างรายได้ 1Q22



โครงสร้างรายได้รายไตรมาส

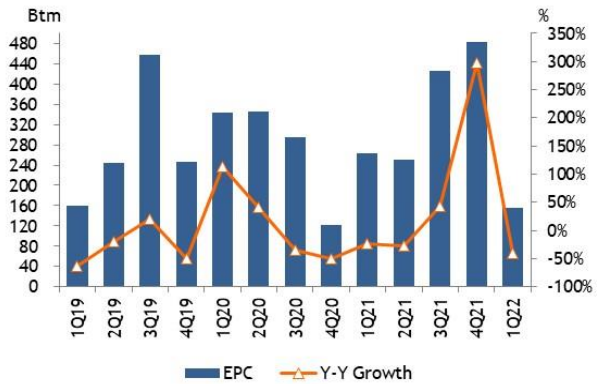


ที่มา: ILINK

รายได้และการเติบโตของธุรกิจ Distribution

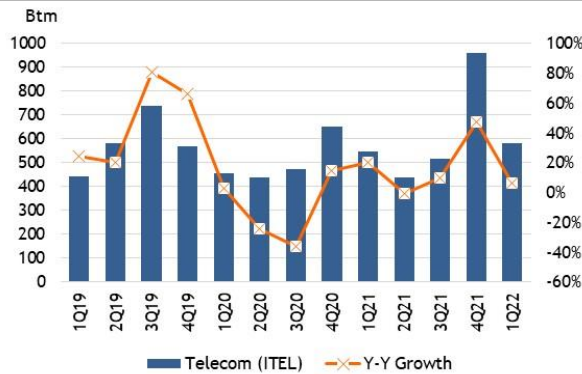


รายได้และการเติบโตของธุรกิจ EPC

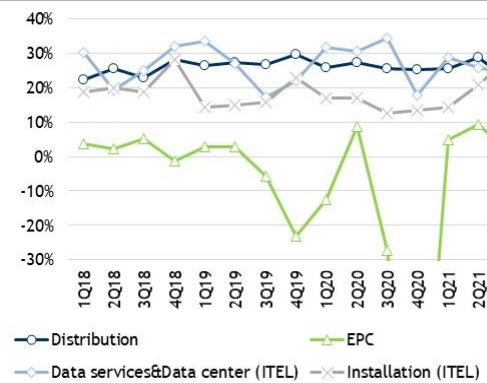


ที่มา: ILINK

รายได้และการเติบโตของธุรกิจ Telecom ของ ITEL

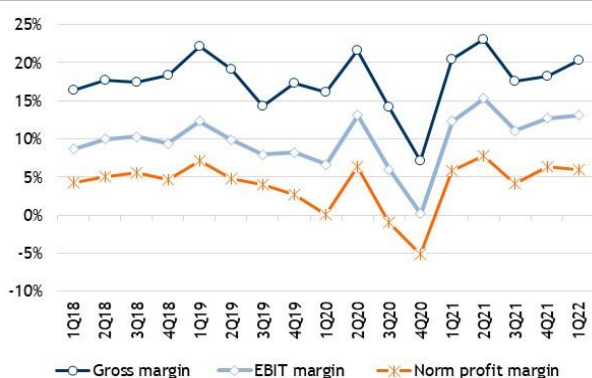


อัตรากำไรขั้นต้นรายธุรกิจ

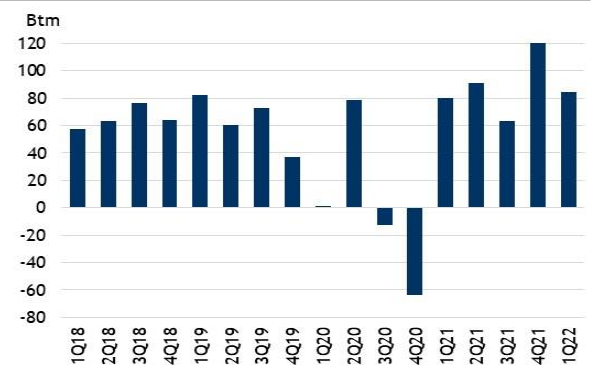


ที่มา: ILINK

อัตรากำไรรวมทุกธุรกิจ



กำไรปกติ



ที่มา: ILINK

1Q22 Earnings Result

(Btm)	1Q22	4Q21	% Q-Q	1Q21	%Y-Y
Sales revenue	1,415	1,972	-28.2	1,374	3.0
- Distribution sales	676	529	27.9	562	20.3
- EPC revenues	156	483	-67.7	264	-40.9
- Income from network rendering & data center (ITEL)	358	361	-0.9	320	11.8
- Installation revenues (ITEL)	225	598	-62.4	228	-1.1
Cost	1,127	1,611	-30.0	1,093	3.1
- Cost of distribution	521	390	33.7	419	24.4
- EPC cost	-93.3	434	-74.5	251	-35.0
- cost of network rendering & data center (ITEL)	265	293	-9.7	229	16.0
- Cost of installation (ITEL)	189	493	-61.7	195	-3.2
Gross profit	288	361	-20.2	281	2.5
SG&A expense	129	126	2.3	120	8.2
Interest expense	33	33	-0.6	39	-16.5
EBITDA	269	341	-21.0	251	7.4
Non-controlling interests	-32	-47	nm	-19	nm
Norm profit	85	125	-32.2	80	6.0
Net profit	85	118	-28.2	75	13.2
Gross margin %	20.3	18.3	2.0	20.4	-0.9
SG&A to sales %	9.1	6.4	2.7	8.7	0.4
EBITDA margin %	19.0	17.3	1.7	18.3	0.8
Norm margin %	6.0	6.3	-0.3	5.8	0.2

ที่มา: ILINK

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า

บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายสายสัญญาณ (Cabling) อยู่ 2 แบรินด์หลักได้แก่ LINK และ COMMSCOPE (เดิมชื่อ AMP) โดยมีสัดส่วนการขายสินค้าแบรินด์ LINK ประมาณ 60% ของรายได้จากธุรกิจ Distribution ทั้งนี้ บริษัทได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าแบรินด์ LINK แต่เพียงผู้เดียวในไทย (Exclusive Distributor) ส่วนสินค้าแบรินด์ COMMSCOPE บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่าย Authorized Distributor หากผู้ผลิตสินค้าเหล่านี้ไม่ต่อสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายให้แก่บริษัท อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและผลกำไรของบริษัท บริษัทอาจต้องจัดหาสินค้าจากผู้ผลิตรายอื่นซึ่งอาจมีคุณภาพไม่ทัดเทียมรายเดิม หรืออาจไม่ได้รับการยอมรับจากลูกค้า ซึ่งอาจส่งผลให้ลูกค้าลดปริมาณการสั่งซื้อและกระทบยอดขายของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จดทะเบียนเป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้า "LINK" ภายในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว ทำให้บริษัทสามารถจัดหาผู้ผลิตรายอื่นในการผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า "LINK" เพื่อจัดจำหน่ายในประเทศแทนผู้ผลิตรายเดิมได้

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทต้องสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าในต่างประเทศ และต้องชำระค่าสินค้าเป็นเงินตราต่างประเทศ เช่น ดอลลาร์สหรัฐ เงินยูโร เป็นต้น จึงอาจเกิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ค่าเงินมีความผันผวน หรือหากค่าเงินบาทอ่อนค่าอย่างมาก อาจทำให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทสูงขึ้น

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภค

เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการของลูกค้าและการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน หากบริษัทไม่สามารถปรับตัวได้ทันกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการค้าดำเนินงานของบริษัท

ความเสี่ยงจาก Supply chain

บริษัทอยู่ใน Supply chain ที่เกี่ยวข้องตั้งแต่การจัดหาสินค้า จนถึงการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า การบริหารโลจิสติกส์ที่ดีจะส่งผลให้การลดการสูญเสียในกระบวนการ ปัญหาห่วงโซ่อุปทานส่วนใหญ่เกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ เช่น ภัยธรรมชาติ ความขัดแย้งของแรงงาน การล้มละลายของผู้ส่งมอบ ภัยสงคราม เป็นต้น ปัญหาเหล่านี้อาจส่งผลให้เกิดอุปสรรค เกิดการหยุดชะงักหรือความล่าช้าในการรับสินค้าหรือส่งมอบสินค้า ซึ่งอาจกระทบยอดขายและต้นทุนของบริษัท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	5,154	6,058	6,536	7,354	8,092
Cost of sales	4,391	4,875	5,169	5,788	6,297
Gross profit	763	1,182	1,367	1,566	1,795
SG&A	458	464	529	580	634
Operating profit	305	719	838	986	1,161
Other income	28	52	46	51	57
EBIT	333	771	884	1,038	1,218
EBITDA	650	1,110	1,231	1,392	1,580
Interest charge	161	149	157	168	170
Tax on income	-7	-6	0	0	0
Earnings after tax	88	142	145	174	209
Equity income	-73	-114	-172	-227	-321
Normalized earnings	4	359	410	469	517
Extraordinary items	192	-6	0	0	0
Net profit	196	353	410	469	517

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	357	609	582	696	838
Deprec. & amortization	316	339	347	354	362
Change in working capital	-608	-669	-436	-351	-340
Other adjustments	-10	173	-2	-28	-168
Cash flow from operations	55	453	490	672	692
Capital expenditure	-373	-350	-357	-409	-384
Others	567	-149	-34	-8	-19
Cash flow from investing	194	-499	-391	-417	-403
Free cash flow	249	-47	99	255	289
Net borrowings	-1,006	-385	214	31	164
Equity capital raised	-70	107	0	0	0
Dividends paid	-16	-74	-246	-282	-310
Others	-132	619	0	0	0
Cash flow from financing	-1,224	268	-32	-250	-145
Net change in cash	-976	221	67	5	144

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash& equivalents	269	490	557	561	705
Restricted cash	190	341	358	363	377
Account receivable	1,151	1,031	1,164	1,209	1,219
Inventory	269	348	354	365	380
Receivables for engineering project	2,476	2,801	3,068	3,359	3,678
Other current asset	427	651	673	684	688
Total current asset	4,785	5,664	6,175	6,542	7,048
Investment in subs.	81	76	76	76	76
PPE	4,270	4,300	4,348	4,403	4,426
Other asset	914	1,305	1,306	1,306	1,297
Total assets	10,050	11,344	11,905	12,327	12,848
Short term loan loans	2,854	2,603	2,771	2,798	2,917
Accounts payable	1,361	1,657	1,699	1,712	1,725
Current maturities	442	591	580	573	572
Other current liabilities	69	156	79	80	75
Total current liabilities	4,726	5,037	5,158	5,196	5,323
Long-term debt	1,623	1,358	1,414	1,424	1,468
Other LT liabilities	57	84	92	96	97
Total LT liabilities	1,680	1,442	1,506	1,519	1,566
Total liabilities	6,406	6,479	6,663	6,715	6,889
Registered capital	544	544	544	544	544
Paid up capital	544	544	544	544	544
Share premium	771	771	771	771	771
Legal reserve	53	54	54	54	54
Retained earnings	988	1,336	1,712	2,083	2,429
Others	490	697	697	697	697
Non-control Interest	797	1,463	1,463	1,463	1,463
Shareholders' equity	2,846	3,402	3,778	4,149	4,495

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenues	-8.4	17.5	7.9	12.5	10.0
Net profit	57.5	80.3	16.1	14.5	10.1
Norm profit	-98.4	nm	14.1	14.5	10.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	14.8	19.5	20.9	21.3	22.2
EBITDA margin	12.6	18.3	18.8	18.9	19.5
EBIT margin	6.5	12.7	13.5	14.1	15.0
Normalized profit margin	0.1	5.9	6.3	6.4	6.4
Net profit margin	3.8	5.8	6.3	6.4	6.4
Normalized ROA	0.0	3.2	3.4	3.8	4.0
Normalized ROE	0.1	10.6	10.9	11.3	11.5
Normalized ROCE	6.3	12.2	13.1	14.6	16.2
Risk (x)					
D/E (x)	2.3	1.9	1.8	1.6	1.5
Net D/E (x)	2.1	1.7	1.5	1.4	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.20	0.29	0.75	0.86	0.95
Norm EPS	0.01	0.66	0.75	0.86	0.95
EBITDA	1.19	2.04	2.26	2.56	2.91
Book value	5.24	6.26	6.95	7.63	8.27
Dividend	0.14	0.38	0.45	0.52	0.57
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	40.8	28.1	10.8	9.4	8.6
Norm P/E	nm	12.3	10.8	9.4	8.6
P/BV	3.1	2.6	2.3	2.1	2.0
EV/EBTDA	20.4	11.5	10.5	9.3	8.2
Dividend yield (%)	1.7	4.7	5.6	6.4	7.0

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.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.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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC