

SFLEX (SFLEX TB)

บมจ. สตาร์เฟล็กซ์

BUY

Previous	BUY
1H23 Target Price (Bt)	4.50
Price (13/05/2022)	3.76
Up/downside (%)	+19.7
SET Index	1,584.38
Sector	Packaging
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

ทำไมต่ำกว่าคาดมากแต่เชื่อว่าเป็นจุดต่ำสุด

กำไรปกติ 1Q22 ยังถูกกระทบจากวัตถุดิบ แต่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว

SFLEX รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 13.4 ล้านบาท -53.7% Q-Q, -65.2% Y-Y ต่ำกว่าคาด 30% และต่ำที่สุดในรอบ 11 ไตรมาส กำไรที่หดตัวแรง Y-Y เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 18.1% ใน 1Q21 เหลือ 13.3% ใน 1Q22 สำหรับกำไรที่ลดลงแรง Q-Q ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากอัตราภาษีจ่ายใน 4Q21 ที่ต่ำกว่าปกติเพราะบริษัทใช้สิทธิประโยชน์จาก BOI หากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลใน 4Q21 เป็นปกติ กำไร 1Q22 จะลดลง 41.6% Q-Q

แม้ว่ากำไรจะหดตัว Q-Q แต่เราเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เริ่มฟื้นตัวจาก 4Q21 โดยยอดขาย 1Q22 ทำได้ 423.0 ล้านบาท +7.1% Q-Q (และยังเพิ่มเล็กน้อย +0.3% Y-Y) โดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหาร หลังจากผู้บริโภคเริ่มกลับมาใช้ชีวิตเป็นปกติมากขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นจาก 12.8% ใน 4Q21 เป็น 13.3% ใน 1Q22 โดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหาร จากการใช้กำลังการผลิตมากขึ้นและการทยอยปรับราคาขายตั้งแต่ ก.ค. 2021 แม้การปรับราคาขายจะไม่ทันกับต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วแต่ช่วยบรรเทาผลกระทบได้บางส่วน

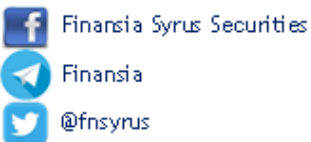
เชื่อว่า 1Q22 เป็นจุดต่ำสุดเพราะมีรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

เราเชื่อว่าผลกระทบจากการใน 1Q22 เป็นจุดต่ำสุด แต่การฟื้นตัวไม่ได้เป็นไปอย่างรวดเร็วเพราะบริษัทยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง และยังคงติดตามกำลังซื้อในประเทศต่อไป แต่เนื่องจากใน 1Q22 บริษัทมีรายการพิเศษที่เกิดจากการย้ายเครื่องจักรจากโรงงานแพรรักษ์ ค่าใช้จ่ายในการออกออร์เรนจ์ และติดตั้งโปรแกรม ERP ใหม่ รายการเหล่านี้จะหายไป 2Q22 เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวชัดเจนในช่วง 2H22

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2023 ที่ 4.50 บาท แนะนำซื้อลงทุน

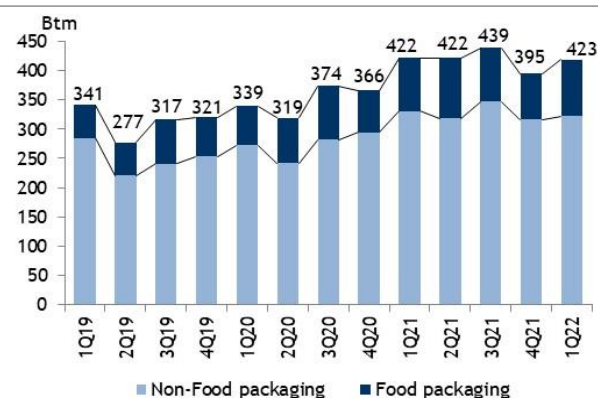
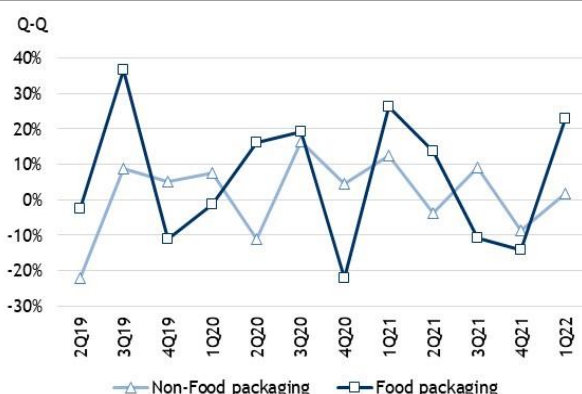
เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022-2023 ลง 44.6% และ 32.3% ตามลำดับ เป็นกำไร 91.8 ล้านบาท -38.5% Y-Y ในปี 2022 และ 128.8 ล้านบาท +40.3% Y-Y โดยหลักมาจากปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงเป็น 15.3% ในปี 2022 และ 16.6% ในปี 2023 ยังต่ำกว่าปี 2017-2020 ที่มีอัตรากำไรขั้นต้น 17-21% โดยราคาน้ำมันในปีดังกล่าวอยู่ที่ US\$45-70/บาร์เรล เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2023 ที่ 4.50 บาท (อิง PE เดิมที่ 28 เท่า) เพราะผ่านกำไรที่ต่ำสุดแล้ว คาดเริ่มฟื้นตั้งแต่ 3Q22 แนะนำทยอยซื้อลงทุน ทั้งนี้ หาก SFLEX-W2 ซึ่งมีราคาแปลงสภาพ 4.50 บาทต่อหุ้นใช้สิทธิครบทั้งจำนวน ราคาเป้าหมายจะ dilute เป็น 4.00 บาท

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

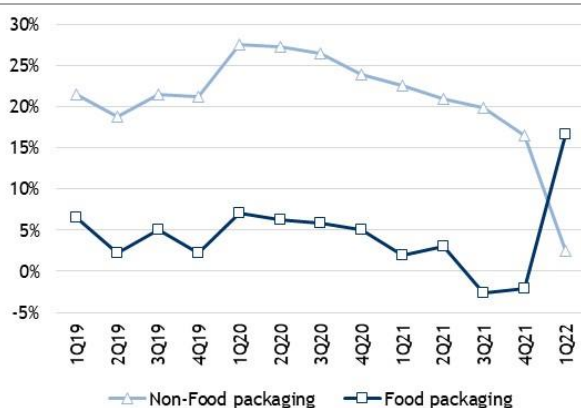
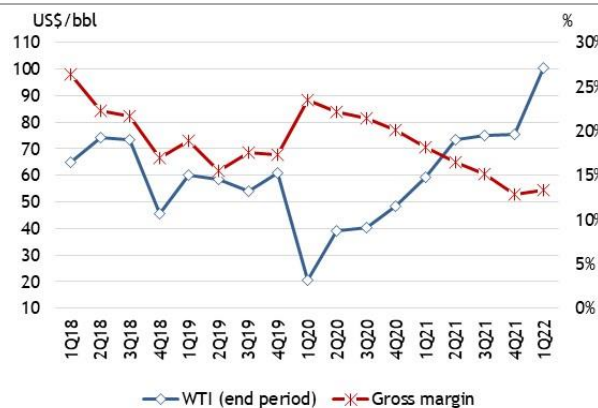


1Q22 Earnings Results						
(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Sales revenue	423	395	7.1	422	0.3	- รายได้เติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y ตามการเปิดเมือง โดยเฉพาะบรรจุภัณฑ์สำหรับอาหารที่โตสูงกว่าบรรจุภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภค โครงสร้างรายได้มาจากบรรจุภัณฑ์สินค้าอุปโภคบริโภค : อาหาร เป็น 77:23 - บริษัทยังได้รับผลกระทบจากราคาเม็ดพลาสติกสูง และมีค่าใช้จ่ายในการย้ายเครื่องจักร แต่การปรับราคาขาย ใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น และ Product mix ช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นฟื้นขึ้นจาก 4Q21 - ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีรายการจ่ายในการติดตั้งโปรแกรม ERP ใหม่และการออกออร์เรนจ์
Cost of sales	367	344	6.5	345	6.3	
Gross profit	56	50	11.2	76	-26.4	
SG&A expense	9	8	21.5	8	9.1	
Interest expense	1	2	-15.6	1	119.4	
Norm profit	16	28	-43.4	39	-58.8	
Net profit	13	29	-53.7	38	-65.2	
Gross margin %	13.3	12.8	0.5	18.1	-4.8	
EBITDA margin %	4.8	11.4	-6.6	14.7	-9.9	
Norm profit margin %	3.8	7.2	-3.4	9.2	-5.4	

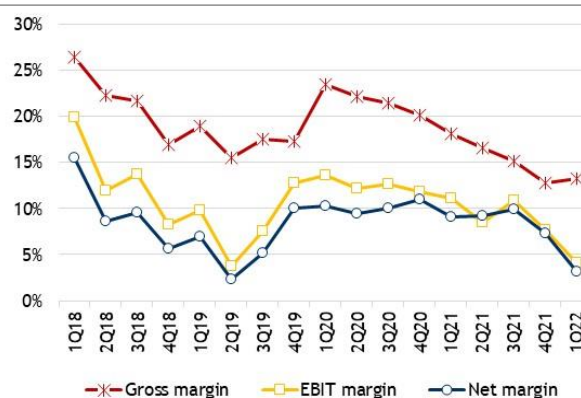
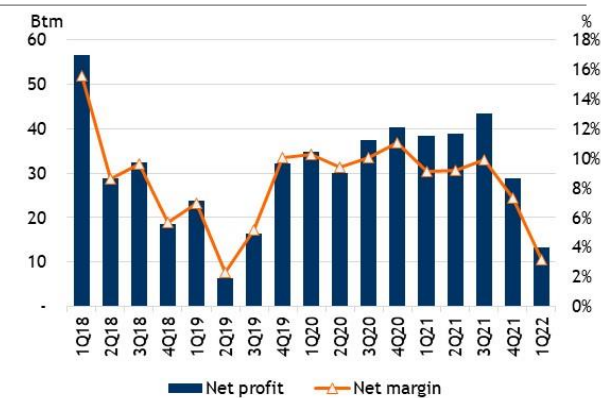
Source: Company and Finasia Research

โครงสร้างรายได้รายไตรมาส

การเติบโต Q-Q ของรายได้สินค้าแต่ละประเภท


ที่มา: SFLEX, Finansia Research

อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าแต่ละประเภท

อัตรากำไรขั้นต้นกับราคาน้ำมัน


ที่มา: Finansia Research, Bloomberg

อัตรากำไร

กำไรสุทธิรายไตรมาส


ที่มา: SFLEX

Key changes of assumptions

	2022E		2023E		2024E	
	Old	New	Old	New	Old	New
Sales revenue (Btm)	1,917	1,713	2,116	1,904	2,255	2,155
Sales growth (%)	14.3	2.2	10.4	11.2	6.5	13.2
Gross margin (%)	17.3	15.3	19.0	16.6	18.7	16.9
SG&A to sales	9.1	10.0	8.9	9.2	9.0	9.0
Net profit (Btm)	165	92	190	129	194	154
Net profit growth (%)	11.0	-38.5	14.9	40.3	2.0	19.3
Net profit margin (%)	8.5	5.4	8.4	6.8	8.7	7.1

ที่มา: Finansia estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักของบริษัทคือฟิล์มชนิดต่างๆ เช่นฟิล์ม WLLDPE และฟิล์ม OPA เป็นต้น ซึ่งมีวัตถุดิบตั้งต้นที่สำคัญ คือ เม็ดพลาสติกโพลีเอทิลีน น้ำมันดิบ ไฮโดรคาร์บอน เป็นต้น ราคาของฟิล์มจึงแปรผันตามราคาน้ำมันดิบเป็นสำคัญ หากราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วและบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่สูงขึ้นไปในราคาขายได้ อาจกระทบผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายกำหนดราคาด้วยวิธี Cost Plus รวมถึงมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด และผู้บริหารมีประสบการณ์ในวงการบรรจุภัณฑ์มายาวนาน รวมถึงมีความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า จึงสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพได้ในช่วงที่ผ่านมา

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทสั่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศซึ่งต้องชำระค่าสินค้าเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยในปี 2017-2019 มีการสั่งซื้อวัตถุดิบที่จะต้องชำระเป็นเงินตราต่างประเทศเป็นสัดส่วน 25.1%, 25.1% และ 20.4% ของมูลค่าการสั่งซื้อวัตถุดิบรวม ตามลำดับ ในขณะที่รายได้เกือบทั้งหมดเป็นเงินบาท หากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทติดตามความเคลื่อนไหวของค่าเงินอย่างใกล้ชิด และมีการป้องกันความเสี่ยงโดยการซื้อ Forward contract ตามความจำเป็น ในช่วงปี 2017-2019 บริษัทมีกำไรและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นจำนวนปีละ 0.2-1.8 ล้านบาท ไม่มีนัยสำคัญต่อผลประกอบการ

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

ในปี 2017-2019 รายได้จากลูกค้ารายใหญ่ 4 รายแรกของบริษัทมีสัดส่วน 80.0%, 86.7% และ 84.5% ของรายได้รวมตามลำดับ หากบริษัทสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ หรือลูกค้าลดปริมาณการสั่งซื้อ อาจกระทบผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากลูกค้ารายใหญ่ทั้ง 4 รายดังกล่าวเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภครายใหญ่ของประเทศ มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับต้นๆ มีความต้องการบรรจุภัณฑ์ในปริมาณสูง มีกระบวนการคัดเลือก Supplier ที่มีมาตรฐานสูงระดับมาตรฐานของบริษัทข้ามชาติ ดังนั้น การที่ SFLEX เป็นหนึ่งใน Supplier ให้แก่ลูกค้ารายใหญ่นี้ดังกล่าวได้ กลับเป็นข้อได้เปรียบทางการแข่งขันของบริษัท และบริษัทมีนโยบายรักษาความสัมพันธ์ที่ดี เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับลูกค้ามาอย่างยาวนาน และร่วมกันพัฒนาสินค้าใหม่ๆ ตลอดเวลา นอกจากนี้ บริษัทกำลังขยายฐานตลาดให้กว้างขึ้น โดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เช่น บรรจุภัณฑ์พลาสติกที่ใช้ในอุตสาหกรรมการแพทย์ เป็นต้น

ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

ธุรกิจบรรจุภัณฑ์มีผู้ประกอบการจำนวนมากทั้งรายเล็กและรายใหญ่ มีการแข่งขันสูง ทำให้ลูกค้ามีทางเลือกและมีสินค้าทดแทนเป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ลูกค้าที่สำคัญของบริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภครายใหญ่ของประเทศ ให้ความสำคัญกับคุณภาพและมาตรฐานของสินค้า ตลอดจนบริษัทเองมีการวิจัยและพัฒนาสินค้าใหม่ๆ เพื่อตอบโจทย์ของลูกค้าและสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้า เพื่อรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

ความเสี่ยงจากสิ่งแวดล้อม

มาตรการภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยการให้เลิกใช้กล่องโฟม ถุงพลาสติก หรือวัสดุที่ย่อยสลายยาก อาจส่งผลกระทบต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการวิจัยและศึกษาวัสดุที่สามารถย่อยสลายได้ทางชีวภาพมาใช้ในบรรจุภัณฑ์ เช่น การพัฒนาฟิล์มประเภท Organics Biodegradable ซึ่งจะย่อยสลายโดยจุลินทรีย์ในสิ่งแวดล้อมเมื่ออยู่ในสภาวะที่เหมาะสม และการพัฒนาสูตรฟิล์มที่นำกลับมา Recycle ได้ง่าย

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Sales	1,398	1,677	1,713	1,904	2,155
Cost of sales	1,094	1,414	1,451	1,588	1,792
Gross profit	304	263	262	316	364
SG&A	146	152	171	175	194
Operating profit	158	111	91	141	169
Other income	17	50	19	21	24
EBIT	175	161	110	162	193
EBITDA	234	222	184	247	291
Interest charge	5	4	2	4	4
Tax on income	28	7	17	32	38
Earnings after tax	143	149	90	126	151
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	143	149	90	126	151
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	143	149	90	126	151

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	242	195	90	126	151
Deprec. & amortization	-59	-62	-74	-85	-98
Change in working capital	-61	-133	87	-4	-26
Other adjustments	0	0	0	1	2
Cash flow from operations	182	62	178	122	125
Capital expenditure	250	20	181	90	100
Others	97	-176	96	82	95
Cash flow from investing	-172	-196	-117	-34	-54
Free cash flow	10	311	-101	129	178
Net borrowings	-188	141	56	7	10
Equity capital raised	0	3	0	0	0
Dividends paid	-94	-70	-90	-54	-76
Others	0	0	0	1	2
Cash flow from financing	-282	75	-34	-47	-66
Net change in cash	-303	-77	-3	8	-5

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	169	75	88	97	92
Accounts receivable	262	346	343	317	308
Inventory	228	334	266	283	326
Other current assets	25	22	23	24	25
Total current assets	684	776	720	721	750
Investments	0	0	0	0	0
PP&E	475	594	676	681	683
Other assets	67	92	94	97	100
Total assets	1,285	1,507	1,537	1,544	1,578
Short-term loans	27	53	10	10	10
Accounts payable	285	295	361	349	358
Current maturities	21	68	62	62	61
Other current liabilities	11	4	4	4	4
Total current liabilities	345	419	437	425	433
Long-term debt	26	84	134	134	135
Other non-current liab.	34	43	49	57	65
Total non-current liab.	60	127	183	190	200
Total liabilities	405	546	620	615	633
Registered capital	410	502	502	502	502
Paid up capital	410	410	410	410	410
Share premium	303	303	303	303	303
Legal reserve	27	30	30	30	30
Retained earnings	141	217	218	290	365
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	881	960	961	1,033	1,108

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Sales	11.3	20.0	2.2	11.1	13.2
EBITDA	65.6	-4.9	-17.4	34.3	17.7
Net profit	81.7	4.6	-39.5	39.5	19.7
Normalized earnings	81.7	4.6	-39.5	39.5	19.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	21.8	15.7	15.3	16.6	16.9
EBITDA margin	16.7	13.3	10.7	13.0	13.5
EBIT margin	12.5	9.6	6.4	8.5	8.9
Normalized profit margin	10.2	8.9	5.3	6.6	7.0
Net profit margin	10.2	8.9	5.3	6.6	7.0
ROA	10.6	10.7	5.9	8.2	9.7
ROE	16.7	16.2	9.4	12.7	14.1
Risk (x)					
D/E	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
Net D/E	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Per share data (Bt)					
EPS - Basis	0.17	0.18	0.11	0.15	0.18
EPS - FD	0.17	0.18	0.11	0.15	0.18
EBITDA	0.29	0.27	0.22	0.30	0.35
Book value	1.07	1.17	1.17	1.26	1.35
Dividend	0.13	0.11	0.07	0.09	0.11
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E - Basis	28.0	26.8	44.3	31.7	26.5
P/E - FD	28.0	26.8	44.3	31.7	26.5
P/BV	4.5	4.2	4.2	3.9	3.6
EV//EBITDA	18.1	20.0	24.7	18.3	15.6
Dividend yield (%)	2.6	2.2	1.4	1.9	2.3

Source: Company data, Finansia research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิก 25 อาคารอัลมาลิก ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	สาขา ประราชินี 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 ถนนบรรทัดทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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.อุดรธวัช 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 ถนนนรสิงห์ 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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PS, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, 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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC