

FSMART (FSMART TB)

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	22.00
Price (17/06/2022)	18.40
up/downside (%)	+19.6
SET Index	1,559.39
Sector	Mai/Services
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.01
Free float (%)	36.45
Market cap (Bt m)	14,352.00
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	275.72
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	28.00, 10.00, 18.56
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

ธุรกิจตู้บุญเติมพินช้าแต่ได้เท่าบินช่วย

วันศุกร์ที่ผ่านมา (17 มิ.ย. 2022) ตู้เติมบินยกเลิกเมนูเครื่องดื่มผสมกัญชาออก จากตู้หลังจากมีกระแสสังคม เป็นการตอบสนองที่รวดเร็วและรับผิดชอบต่อสังคม ขณะที่ความเสียหายจากวัตถุดิบกัญชาที่ไม่สามารถจำหน่ายได้ เชื่อว่าไม่มีนัยสำคัญต่อผลประกอบการ เราคาดเบื้องต้นกำไร 2Q22 ทรงตัวใกล้เคียง 1Q22 โดยคาดการณ์ของธุรกิจตู้บุญเติมลดลงเล็กน้อย Q-Q จากค่าครองชีพที่สูงซึ่งกระทบลูกค้ากลุ่มผู้รายได้น้อย แต่ชดเชยได้จากกำไรส่วนแบ่งกำไรของผู้เติมบิน 1 เดือนใน 2Q22 และคาดผลประกอบการจะฟื้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H22 จากธุรกิจตู้บุญเติมที่ทยอยฟื้นตามภาวะเศรษฐกิจ และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากผู้เติมบินเต็มไตรมาส ซึ่งปัจจุบันตู้เติมมีกำไรสุทธิวันละเกือบ 1 ล้านบาท เราคงราคาเป้าหมายที่ 22 บาท (SOTP) คงคำแนะนำซื้อ

เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากผู้เติมบิน 1 เดือนใน 2Q22

วันศุกร์ที่ผ่านมา (17 มิ.ย. 2022) ตู้เติมบินยกเลิกการขายเครื่องดื่มที่มีส่วนผสมของกัญชาหลังมีกระแสสังคมว่าเด็กสามารถเลือกกดซื้อเครื่องดื่มผสมกัญชาได้โดยง่าย บริษัทแจ้งว่าเป็นการสนับสนุนประกาศกระทรวงสาธารณสุขว่าด้วยเรื่องสมุนไพรควบคุม (กัญชา) พร้อมชี้แจงว่าส่วนผสมของกัญชาในเครื่องดื่ม มีปริมาณ 0.001% น้อยกว่าที่กฎหมายกำหนด (0.2%) ถือว่าเป็นการตัดสินใจที่รวดเร็ว ถูกต้อง และรับผิดชอบต่อสังคม ความเสียหายที่เกิดจากวัตถุดิบที่สูญเสียเชื่อว่าไม่มีนัยสำคัญ ปัจจุบันตู้เติมบินยังอยู่ในกระแสความนิยมของผู้บริโภค ตัวเลขสถิติเดือน พ.ค. ที่ผ่านมายังเติบโตต่อเนื่อง ขายได้เฉลี่ย 80 แก้วต่อตู้ต่อวัน ราคาขายเฉลี่ย 35 บาทต่อแก้ว เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ขาย 67-70 แก้วต่อตู้ต่อวัน ราคาเฉลี่ย 33 บาทต่อแก้ว จำนวนตู้เติมบินทั้งหมดที่ติดตั้งสิ้นเดือน พ.ค. มีราว 1,600 ตู้เศษ ด้วยปริมาณการติดตั้งตู้ได้ 15 ตู้ต่อวันในเดือน พ.ค. จะเร่งขึ้นเป็น 20 ตู้ต่อวันในเดือน มิ.ย. และ 25 ตู้ต่อวันในเดือน ก.ค. ผู้บริหารมั่นใจว่าสิ้นปี 2022 จะติดตั้งได้ 5,000 ตู้และ 20,000 ตู้ภายใน 3 ปีข้างหน้า เราคาดว่าในเดือน มิ.ย. ตู้เติมบินจะสร้างรายได้ได้ 125-130 ล้านบาทและมีกำไรสุทธิ 25-30 ล้านบาท ทำให้ FSMART รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเข้ามา 1 เดือนราว 7 ล้านบาทใน 2Q22 ตามสัดส่วนที่ถือ 26.71%

เบื้องต้นคาดการณ์กำไร 2Q22 ทรงตัว Q-Q ลูกค้าถูกกระทบจากค่าครองชีพสูง

เราคาดว่าธุรกิจตู้บุญเติมใน 2Q22 ลดลงจาก 1Q22 เล็กน้อยจากค่าครองชีพที่สูงลูกค้าซึ่งเป็นกลุ่มผู้รายได้น้อยมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น การที่บริษัทเพิ่มบริการ เช่น บริการเติมเงินเข้า E-wallet บริการเบิกถอนเงินสด และการปล่อยสินเชื่อแก่ลูกค้าตู้บุญเติม เป็นการประคองรายได้ไม่ให้ลดลงมากนัก ธุรกิจตู้บุญเติมที่ชะลอ ชดเชยได้ด้วยส่วนแบ่งกำไร 1 เดือนของผู้เติมบิน ทำให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิเบื้องต้นใน 2Q22 ที่ 80 ล้านบาท ทรงตัว Q-Q แต่ลดลงราว 28% Y-Y เนื่องจากภาวะค่าครองชีพสูงอันเกิดจากราคาน้ำมันที่แพงขึ้นกว่าปีก่อนมาก

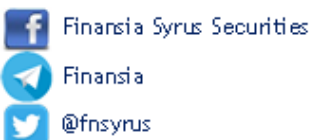
คงราคาเป้าหมาย 22 บาท แนะนำซื้อ

กำไรที่ทำที่พินช้ากว่าคาดแต่แน่นอนจะดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H22 จากธุรกิจตู้บุญเติมที่ทยอยฟื้นตามภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงการปรับเพิ่มบริการใหม่ๆ และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากผู้เติมบินเต็มไตรมาสตั้งแต่ 3Q22 เราคงราคาเป้าหมาย 22 บาท (Sum-of-the-Part) มาจาก 1) มูลค่าธุรกิจตู้เติมบิน 16.50 บาท อิง PE 23 เท่าซึ่งอยู่ในกรอบของกลุ่มเครื่องดื่มที่ 20-25 เท่า และ 2) มูลค่าธุรกิจตู้บุญเติม 5.50 บาท อิง DCF, WACC 7.4%, Terminal Value 0% คงคำแนะนำซื้อ

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,670	2,698	2,802	2,871
Normalized profit	418	612	966	1,409
Net profit	400	612	966	1,409
EPS (Bt) - norm	0.54	0.78	1.24	1.81
EPS (Bt) reported	0.51	0.78	1.24	1.81
% growth y-y	-13.8	52.9	57.9	45.8
Dividend/share (Bt)	0.46	0.71	1.11	1.63
BV/share (Bt)	1.45	1.53	1.65	1.83
EV/EBITDA (x)	14.2	12.7	1.5	10.6
PER (x) - norm	36.3	23.5	14.9	10.2
PER (x)	36.3	23.5	14.9	10.2
PBV (x)	12.7	12.0	11.1	10.1
Dividend yield (%)	2.5	3.8	6.1	8.8
ROE (%)	35.5	51.4	75.0	98.6
YE No. of shares (million)	780	780	780	780
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

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



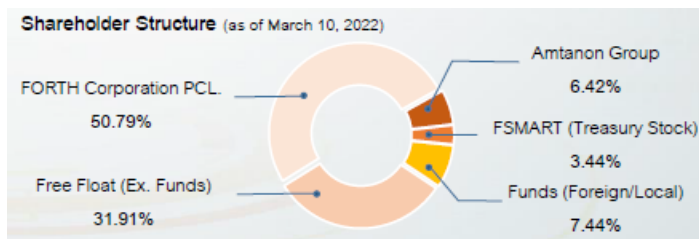
Company Overview

บริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ บริการชำระเงินแทนบริการโอนเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Money) บริการธุรกรรมทางการเงินครบวงจรผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ตู้บุญเติม” ที่มีบริการที่หลากหลาย อาทิ บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Prepaid) บริการเติมเงินเข้ากระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Wallet) บริการรับฝากเงินเข้าบัญชีธนาคาร เป็นต้น

โครงสร้างรายได้

Year	2019	2020	2021
Revenue (Bt mn)	3,419	3,123	2,927
Net Profit (Bt mn)	584	464	400
EPS (Bt per share)	0.75	0.61	0.53
IBD/E	0.70	0.87	0.43

ที่มา: Company data



ที่มา: Company data

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ FSMART ที่ 22 บาท/หุ้น โดยใช้วิธี Sum-of-the-Part ประกอบด้วย 1) มูลค่าธุรกิจตู้เติมเงิน 16.50 บาท อิง PE 23 เท่าซึ่งอยู่ในกรอบของกลุ่มเครื่องเติมที่ 20-25 เท่า และ 2) มูลค่าธุรกิจตู้บุญเติม 5.50 บาท อิง DCF, WACC 7.4%, Terminal Value 0%

ESG

Environment

- บริษัทได้กำหนดนโยบายและแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม โดยให้มีการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับและข้อกำหนดต่าง ๆ ที่บริษัทเกี่ยวข้อง พร้อมทั้งคำนึงถึงการรักษาสภาพแวดล้อมและการดำเนินงานที่อาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและชุมชนใกล้เคียง รวมถึงมีการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพตามนโยบายสิ่งแวดล้อมที่วางไว้ เช่น การควบคุมอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศในสำนักงานให้เหมาะสม การปิดเครื่องปรับอากาศและปิดไฟในช่วงพักเที่ยง การเปลี่ยนหลอดไฟแสงสว่างสำนักงานเป็นหลอดไฟ LED ทั่วทั้งสำนักงาน

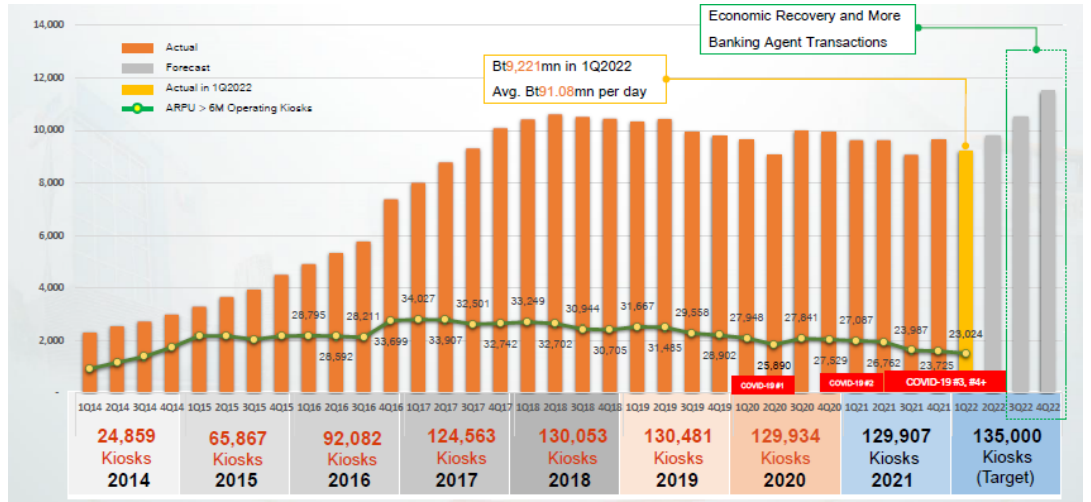
Social

- บริษัทเคารพกฎหมาย วัฒนธรรม ชนบธรรมเนียม ประเพณีและหลักสิทธิมนุษยชนสากล ในทุกพื้นที่ที่เข้าไปดำเนินธุรกิจ โดยไม่ฝ่าฝืนและปฏิบัติตามอย่างสม่ำเสมอ โดยกรรมการ ผู้บริหารและพนักงาน ต้องเคารพในสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียอย่างเท่าเทียมกัน โดยไม่ละเมิดสิทธิส่วนบุคคลรวมทั้งเคารพในเกียรติและศักดิ์ศรี ไม่แบ่งแยกการศึกษา ยศ เชื้อชาติ สัญชาติ ศาสนาและเพศ รวมทั้งสนับสนุนการจ้างงานแก่กลุ่มผู้ด้อยโอกาส เพื่อสร้างโอกาสสร้างอาชีพ และรายได้ที่มั่นคง และเป็นส่วนหนึ่งของการบรรลุเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน

Governance

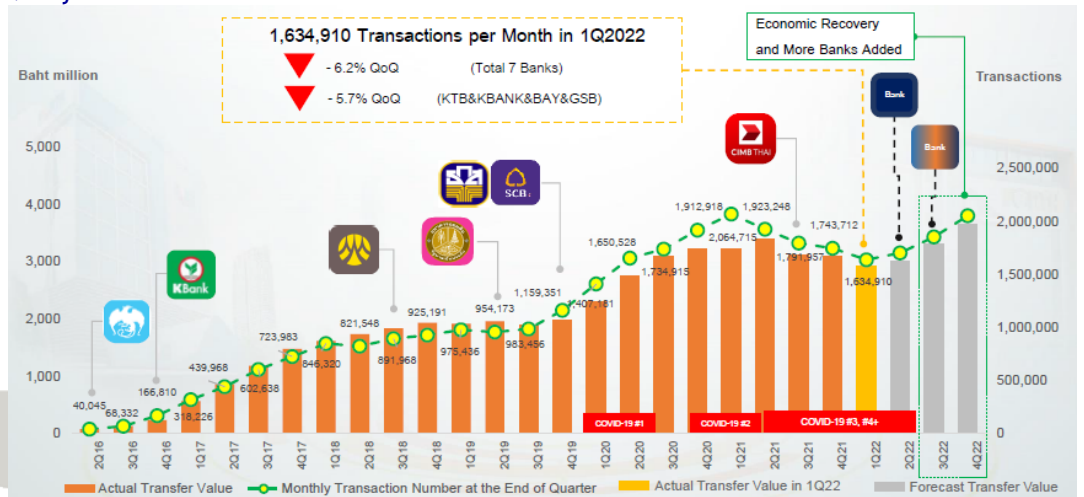
- บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้หลักบรรษัทภิบาลโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียอย่างสม่ำเสมอในทุกมิติอันจะนำมาซึ่งการพัฒนาตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ ทั้งนี้ นโยบายที่บริษัทกำหนดในการดำเนินธุรกิจจะเป็นประโยชน์ต่อสังคม เศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม รวมถึงการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องอย่างครบถ้วน และบริษัทมุ่งเน้นในเรื่องการพัฒนาส่งเสริมและยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในสังคมและชุมชนอย่างยั่งยืนต่อไป

Total transaction value



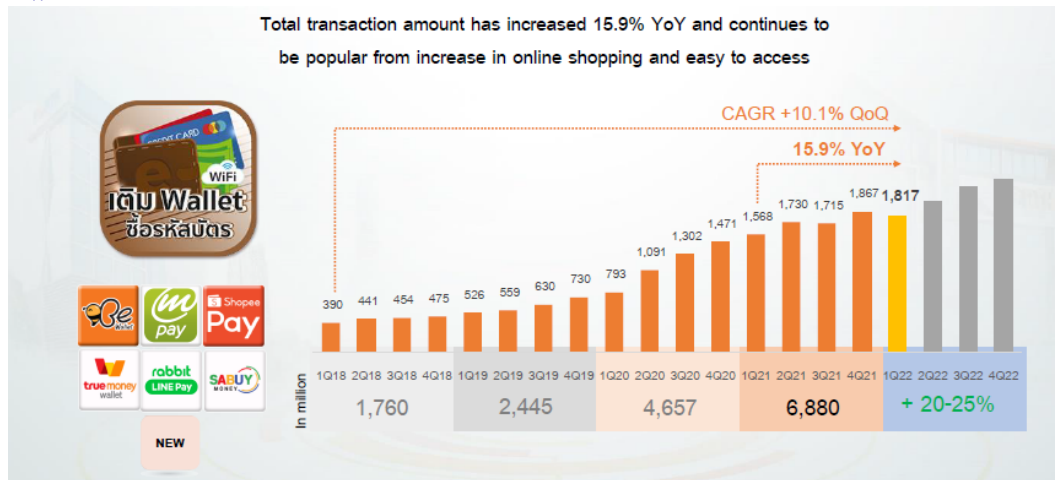
ที่มา: FSMART presentation

Money transfer transaction



ที่มา: FSMART presentation

E-Wallet transaction



ที่มา: FSMART presentation

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้ใช้บริการ

ผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้พฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วเนื่องด้วยผู้บริโภคสามารถเลือกใช้ช่องทางต่าง ๆ ในการทำธุรกรรมเติมเงินโทรศัพท์หรือชำระเงิน เช่น การทำรายการรับชำระเงินต่าง ๆ ผ่านโมบายแบงก์กิ้ง หรือโมบายแอปพลิเคชันที่ให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือหรือบริการชำระเงินได้ หรือการชำระเงินผ่านร้านสะดวกซื้อ การซื้อบัตรเติมเงินโทรศัพท์แบบบัตรขีด (Scratch Card) หรือการเติมเงินโทรศัพท์มือถือผ่านตู้เอทีเอ็ม (ATM) เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริการบนตู้ยังคงเป็นที่ต้องการของกลุ่มลูกค้าหลักที่มีรายได้จำกัด กลุ่มผู้ประกอบการอาชีพอิสระ หรือกลุ่มนักเรียนนักศึกษา ที่อาจไม่มีเงินฝากในบัญชีธนาคารและยังคงรับเงินรายได้เป็นเงินสดเป็นหลัก ซึ่งเป็นข้อจำกัดในการเข้าถึงช่องทางการให้บริการบางประเภท

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตัวแทนบริการ (Master Agent) และพันธมิตรทางธุรกิจ (Business Partner)

การดำเนินธุรกิจของบริษัท เป็นรูปแบบของระบบการบริหารงานและร่วมการให้บริการตู้บุญเติม ระหว่างบริษัทกับตัวแทนบริการ (Master Agent) และพันธมิตรทางธุรกิจ (Business Partner) เพื่อขยายจุดให้บริการตู้บุญเติมไปยังพื้นที่และทำเลที่มีคุณภาพ ซึ่งจะครอบคลุมทุกพื้นที่ทั่วประเทศ ทำให้มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตัวแทนบริการมากเกินไป อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีแผนบริหารความเสี่ยงจากการที่ตัวแทนบริการจะไม่ปฏิบัติตามข้อกำหนดที่ตกลงไว้กับบริษัท จนอาจส่งผลไปถึงการตัดสินใจยกเลิกสัญญาได้ ด้วยการจัดให้มีแผนการเข้าพบและตรวจเยี่ยมเพื่อประเมินคุณภาพและศักยภาพของตัวแทนบริการในแต่ละพื้นที่ตามรอบการประเมินที่เหมาะสม และจัดให้มีแผนการฝึกอบรมและเพิ่มทักษะในการให้บริการของตัวแทนบริการอย่างสม่ำเสมอเป็นประจำทุกปี

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารระดับสูง

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารระดับสูงที่มีศักยภาพในการกำหนดกลยุทธ์และบริหารงานองค์กรให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทเติบโตและรุกธุรกิจได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีแผนการกระจายอำนาจการบริหาร โดยกำหนดให้ผู้บริหารในระดับต่าง ๆ มีส่วนร่วมในการตัดสินใจและกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทมากขึ้น มีอำนาจหน้าที่ความรับผิดชอบในงานด้านต่าง ๆ อย่างชัดเจน และจัดให้มีอำนาจการพิจารณาตัดสินใจและดำเนินการในรายละเอียดได้ภายในขอบเขตที่กำหนด

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	2,838	2,670	2,698	2,802	2,871
Cost of sales	2,316	2,143	2,115	2,082	1,947
Gross profit	534	540	583	720	924
SG&A	264	281	258	265	270
Operating profit	544	503	576	708	904
EBIT	544	503	576	708	904
EBITDA	1,081	1,010	1,088	1,169	1,236
Interest charge	31	20	24	25	26
Tax on income	-49	-83	-99	-137	-176
G.L from Associates	0	0	159	419	706
Minority Interests	-1	0	0	0	0
Net profit to owners	464	400	612	966	1,409
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Normalized Net profit	464	400	612	966	1,409

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	464	400	612	966	1,409
Depreciation and amort.	537	559	512	461	332
Short-term Investment	50	0	0	0	0
Change in working cap.	80	122	-20	-14	-40
Cash flow from operation	1,132	1,081	1,104	1,413	1,700
Capital expenditures	-306	-219	-64	-140	-144
Cash flow from investing	-306	-219	-64	-140	-144
Free cashflow	826	862	242	26	18
Net borrowings	49	-514	0	0	0
Equity capital raised	0	-10	-551	-869	-1,268
Dividend paid	-479	-599	3	0	0
Others	-8	0	-306	-843	-1,250
Cash flow from financing	-599	-935	734	430	307
Net Change in cash	227	-72	612	966	1,409

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	437	364	1,098	1,527	1,835
Accounts receivable	801	789	800	831	851
Inventory	56	37	46	45	42
Other current asset	283	207	207	207	207
Total current assets	1,577	1,397	2,151	2,611	2,935
Cash pledged	0	0	0	0	0
Investment in assoc.	0	0	0	0	0
LT Investment	78	102	102	102	102
PPE	1,511	1,143	695	374	186
Goodwill	0	0	0	0	0
Leasehold rights	0	142	142	142	142
Intangible Asset	65	64	64	64	64
Other assets	173	21	21	21	21
Total non-current assets	1,877	1,540	1,092	771	583
Total Assets	3,454	2,937	3,242	3,382	3,518
Short term loan	850	350	603	627	642
Account payable	633	625	621	611	572
Current maturities	15	17	15	16	16
Other current liabilities	666	691	695	721	738
Total current liabilities	2,164	1,683	1,934	1,974	1,968
Long term debt	138	122	113	115	118
Other LT liabilities	3	4	4	4	4
Total non-current liab.	142	127	117	119	122
Total liabilities	2,306	1,810	2,051	2,094	2,089
Registered Capital	400	390	390	390	390
Paid-up capital	400	390	390	390	390
Share Premium	387	387	387	387	387
Legal reserve	391	204	204	204	204
Retained earnings	324	313	374	470	611
Others	-3	-3	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	1,149	1,127	1,191	1,288	1,429

Important Ratios					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-8.9	-5.9	0.5	3.9	2.5
EBITDA	-12.6	-6.6	7.8	7.4	5.7
Net profit	-20.6	-13.8	52.9	57.9	45.9
Normalized earnings	-20.6	-13.8	52.9	57.9	45.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.7	20.1	21.6	25.7	32.2
SG&A to sales	37.9	37.6	40.3	41.7	43.1
EBIT margin	19.1	18.7	21.4	25.3	31.5
Net profit margin	16.3	14.9	22.7	34.5	49.1
Norm profit margin	16.3	14.9	22.7	34.5	49.1
Norm ROA	13.4	13.6	18.9	28.6	40.0
Norm ROE	40.4	35.5	51.4	75.0	98.6
Risk (x)					
DE	2.01	1.61	1.72	1.63	1.46
Net D/E	0.74	0.31	0.51	0.49	0.45
Net debt/E	0.74	0.31	0.51	0.49	0.45
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.58	0.51	0.78	1.24	1.81
Normalized EPS	0.58	0.51	0.78	1.24	1.81
EBITDA	1.35	1.29	1.40	1.50	1.58
Book value	1.47	1.45	1.53	1.65	1.83
Dividend	0.60	0.46	0.71	1.11	1.63
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	15.86	36.34	23.46	14.86	10.19
Norm P/E	15.86	36.34	23.46	14.86	10.19
P/BV	6.25	12.73	12.05	11.15	10.05
EV/EBITDA	7.02	14.20	12.74	11.51	10.65
Dividend yield (%)	3.26	2.50	3.84	6.06	8.83

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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 ถนนนเรศวร 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 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, 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