

STANLY (STANLY TB)

บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า

BUY

Previous	BUY
2023 Target Price (Bt)	250.00
Price (23/06/2022)	178.00
Up/downside (%)	+40.4
SET Index	1,557.61
Sector	Auto
Foreign limit/actual (%)	49.00/44.65
Free float (%)	34.30
Market cap (Bt m)	13,639.25
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	10.67
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	198.50, 165.00, 181.56
IOD 2021	4
THAI CAC	NA

แนวโน้ม 1Q22 ลด Q-Q ตามฤดูกาล

แม้ว่าจะมีความเสี่ยงเรื่องเงินเฟ้อ ราคาน้ำมันสูง และภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น แต่ STANLY ยังอยู่ในวิสัยที่สามารถบริหารจัดการได้ บริษัทจัดซื้อวัตถุดิบไปพร้อมกับกลุ่มซึ่งสั่งซื้อแต่ละครั้งเป็นปริมาณมากและมีการเจรจาเกี่ยวกับค่าประกอบกับไม่มีหนี้เงินกู้ จึงไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ขณะที่รายได้ขึ้นอยู่กับการเติบโตของเศรษฐกิจในและต่างประเทศ การฟื้นตัวของกำไรปี 2022 (สิ้นสุด มี.ค. 2023) จึงคาดว่าจะยังไม่กลับไปเท่ากับระดับเดียวกับก่อน COVID-19 สำหรับกำไรปกติใน 1Q22 (เม.ย.-มิ.ย. 2022) เราคาด -17.2% Q-Q ตามฤดูกาล, +2.3% Y-Y สอดคล้องกับยอดผลิตรถในประเทศ เรายังแนะนำซื้อ STANLY จากจุดแข็งในด้านฐานะการเงิน การอยู่ในตลาดที่การแข่งขันต่ำ และเติบโตไปพร้อมกับรถ EV ได้ คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 250 บาท (PE 11 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยในช่วง 8 ปีที่ผ่านมา)

ยอดผลิตรถ 5M22 เพิ่มขึ้นรองรับความต้องการในประเทศ

ส.อ.ท. รายงานยอดผลิตรถยนต์เดือน พ.ค. 2022 กระเตื้องขึ้น +9.7% จากเดือน เม.ย. 2022 ที่มีวันทำงานน้อย แต่ -7.8% Y-Y จากยอดส่งออกที่ลดลง ทำให้ยอดผลิตรถยนต์รวม 5M22 อยู่ที่ 727,095 คัน +2.4% Y-Y ส่วนใหญ่เป็นการผลิตเพื่อรองรับยอดขายในประเทศที่เติบโตสูง +18.8% Y-Y โดยเฉพาะเดือน มี.ค. ที่มีงาน Motor Show การเปิดเมือง มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ส่วนการส่งออก -3.8% Y-Y จากการขาดแคลนชิ้นส่วนเซมิคอนดักเตอร์ในรถยนต์นั่งบางรุ่นนับตั้งแต่จีนล็อกดาวน์ และเกิดสงครามรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งกระทบกระบวนการผลิตแร่บางชนิด ยอดส่งออกจึงลดลงในตลาดออสเตรเลีย ยุโรป และเอเชีย ทั้งนี้ ส.อ.ท. ขอกงเป้าหมายการผลิตรถยนต์ในปี 2022 ไว้ตามเดิมที่ 1.6 ล้านคันก่อน (5 เดือนทำได้ 45% ของเป้าทั้งปี) โดยจะประเมินผลกระทบจากเงินเฟ้อ ราคาวัตถุดิบสูง และกำลังซื้อของผู้บริโภคอีกครั้ง

คาดการณ์กำไร 1Q22 (สิ้นสุดเดือน มิ.ย.) -17.2% Q-Q, +2.3% Y-Y

แนวโน้มกำไร 1Q22 (เม.ย.-มิ.ย. 2022) ลดลง Q-Q ตามฤดูกาลเนื่องจากวันทำงานน้อย และไม่มีเงินปันผลรับจากบริษัทในกลุ่ม แต่คาดการณ์กำไรเติบโตเล็กน้อย Y-Y เพราะการเปิดเมือง มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น มีการจัดงาน Motor Show ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ช่วยชดเชยผลของต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นได้ เราคาดการณ์กำไรปกติ 384.1 ล้านบาท -17.2% Q-Q, +2.3% Y-Y

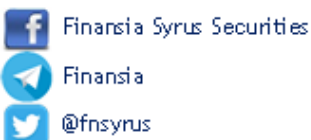
คงราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 250 บาท แนะนำซื้อ

กำไรที่คาดการณ์ 1Q22 (เม.ย.-มิ.ย. 2022) คิดเป็น 21.2% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 1,809.5 ล้านบาท +19.0% Y-Y แม้ว่าจะมีความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อสูง ต้นทุนวัตถุดิบสูง กำลังซื้ออาจชะลอ แต่เราเชื่อว่า STANLY จะยังขยายรายได้ได้จากฐานที่ค่อนข้างต่ำในปีก่อนหน้า และแนวโน้มความต้องการที่สูงรถ EV และรถมอเตอร์ไซค์ช่วยชดเชยความต้องการที่อาจลดลงของรถประเภทอื่นได้ บริษัทได้รับผลกระทบจากวัตถุดิบน้อยกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มเนื่องจากสัดส่วนของวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันมีน้อยกว่า บริษัทไม่มีหนี้เงินกู้ จึงไม่ถูกกระทบจากภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น เราคงประมาณการกำไรโตเฉลี่ย 13.5% CAGR ในช่วงปี 2022-2024 คงราคาเป้าหมายปี 2023 (สิ้นสุด มี.ค. 2023) ที่ 250 บาท อิง PE 11 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี ราคาคู่ปัจจุบันมี PE และ PBV ต่ำเพียง 7.5 และ 0.7 เท่า ตามลำดับ คงคำแนะนำซื้อ

Consolidated earnings				
Bt (mn) - Ended Mar	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	13,582	15,279	16,977	18,808
Normalized profit	1,496	1,810	2,093	2,331
Net profit	1,521	1,810	2,093	2,331
EPS (Bt) - norm	19.53	23.62	27.31	30.42
EPS (Bt) - reported	19.85	23.62	27.31	30.42
% growth y-y	43.3	19.0	15.6	11.4
Dividend/share (Bt)	8.50	9.45	10.92	12.17
BV/share (Bt)	261.36	262.09	273.25	286.28
EV/EBITDA (x)	3.5	3.1	2.8	2.5
PER (x) - norm	9.1	7.5	6.5	5.9
PER (x)	9.0	7.5	6.5	5.9
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Dividend yield (%)	4.8	5.3	6.1	6.8
Norm ROE (%)	7.6	9.0	10.0	10.6
YE No. of shares (million)	77	77	77	77
Par (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.00

Source: Company data, Finansia estimates

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



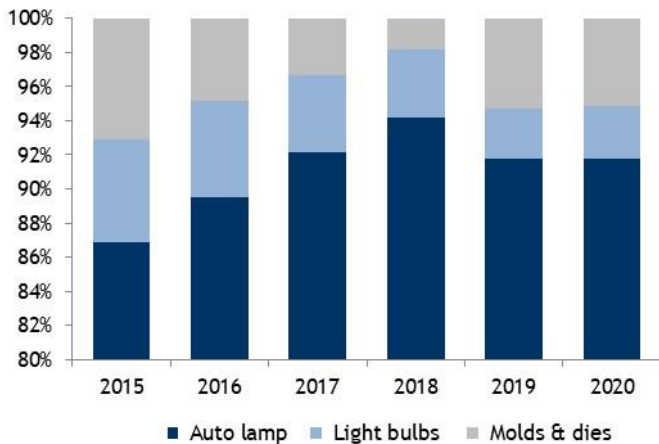
Company Overview

STANLY เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์ มีผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ชุดโคมไฟยานยนต์ หลอดไฟยานยนต์ และแม่พิมพ์โลหะและแบบผลิตภัณฑ์ โดยผลิตและจำหน่ายให้กับผู้ผลิตทั้งในและต่างประเทศ

หลอดไฟสำหรับยานยนต์ที่ผลิตได้แก่ T19, G18, RP30, S25 เพื่อใช้ประกอบเป็นชุดโคมไฟยานยนต์ประเภทต่างๆ ส่วนชุดโคมไฟยานยนต์มีทั้งชุดไฟหน้า ชุดไฟท้าย ชุดไฟเบรก ชุดไฟสัญญาณ ชุดไฟในห้องโดยสาร

STANLY ลงทุนในบริษัทร่วมค้า 2 แห่งคือ บจ.ลาวสแตนเลย์ (ถือ 50%) และ บจ.เวียดนามสแตนเลย์ อิเล็กทริก (ถือ 20%) ทำธุรกิจอุปกรณ์ส่องสว่างยานยนต์ทั้งสองแห่ง

รายได้หลักกว่า 90% มาจากโคมไฟยานยนต์ รองลงมาประมาณ 8% มาจากแม่พิมพ์และการออกแบบ และอีกประมาณ 3% มาจากหลอดไฟ



STANLY มีโรงงาน 7 แห่งดังนี้

1. โรงงานผลิตหลอดไฟ 1 โรงงาน กำลังการผลิตประมาณ 113 ล้านหลอดต่อปี ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้าและโอนใช้ภายใน โดยส่งให้โรงงานผลิตโคมไฟ
2. โรงงานผลิตโคมไฟ 5 โรงงาน กำลังการผลิตประมาณ 40.5 ล้านชิ้นต่อปี ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า
3. โรงงานแม่พิมพ์ 1 โรงงาน กำลังการผลิตประมาณ 400 ชุดต่อปี ผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้าและผลิตเพื่อสนับสนุนการผลิตในโรงงานโคมไฟ

Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 (สิ้นสุด มี.ค. 2023) ที่ 250 บาท อิง PE 11 เท่าเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี STANLY มี Valuations ต่ำ การเติบโตจากนี้ไปเชื่อว่าจะสม่ำเสมอ ราคาหุ้นปัจจุบันมี 2022 PE 8.2 เท่า PBV เพียง 0.7 เท่า ซึ่งในช่วงก่อน COVID-19 บริษัทไม่เคยซื้อขายต่ำกว่า 1 เท่าของ Book value และคาดการณ์ Dividend yield 4-5% ต่อปี

ESG



Environment

- STANLY คำนึงถึงผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในทุกขั้นตอนการผลิต เช่น กระบวนการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการพ่นสีเคลือบผิว บริษัทได้จัดทำระบบน้ำหน้าเพื่อดักฝุ่นละออง และผ่านกระบวนการกำจัดให้กลายเป็นกากสี (Paint sludge) และมอบหมายให้เฉพาะบริษัทที่ได้รับอนุญาตตามกฎหมายเป็นผู้ดำเนินการกำจัดและบำบัดของเสีย
- บริษัทใช้น้ำในการผลิตเป็นจำนวนมากในแต่ละปี และใช้น้ำจากหลายแหล่ง เช่นน้ำประปา น้ำ Recycle บริษัทตั้งเป้าลดอัตราการใช้น้ำลง 1% จากปีฐาน 2019 บริษัทได้สร้างโรงบำบัดน้ำเสียแบบระบบรวม โดยน้ำเสียจากทุกโรงงานผลิตและถูกส่งมาบำบัด และนำกลับไปใช้ใหม่ในกระบวนการผลิต และใช้ในกิจกรรมอื่น เช่น ห้องน้ำ (ชักโครก) รดน้ำต้นไม้ เป็นต้น
- บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซ CO2 ลง 1% จากปีฐาน 2019 โดยมีการติดตั้ง Solar cell บนหลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารอเนกประสงค์ PQC ทั้งนี้ บริษัทสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้าได้ 932,704 kWh ในปี 2020 สามารถลดการปล่อย CO2 Emission 554.96 TonCO2 และช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 3.93 ล้านบาท



Social

- STANLY ให้ความสำคัญกับ 4 ผู้สนับสนุนและเกื้อกูลบริษัทได้แก่ ลูกค้าผู้ซื้อ ลูกค้าผู้ขาย พนักงาน และผู้ถือหุ้น ปัจจุบันยังรวมถึงชุมชนท้องถิ่น และหน่วยงานรัฐ บริษัทให้ความสำคัญกับพนักงานเพราะถือว่าเป็นทรัพยากรที่สำคัญ บริษัทปฏิบัติอย่างเป็นธรรม ส่งเสริมให้พนักงานมีคุณภาพชีวิตที่ดี
- บริษัทให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของพนักงานเป็นอันดับแรก ส่งเสริมให้มีการปรับปรุงสิ่งแวดล้อม ใช้อุปกรณ์คุ้มครองความปลอดภัยส่วนบุคคลที่เหมาะสม เน้นการรักษาความสะอาดในทุกพื้นที่ ตรวจสอบสภาพพนักงานเป็นประจำทุกปี



Governance

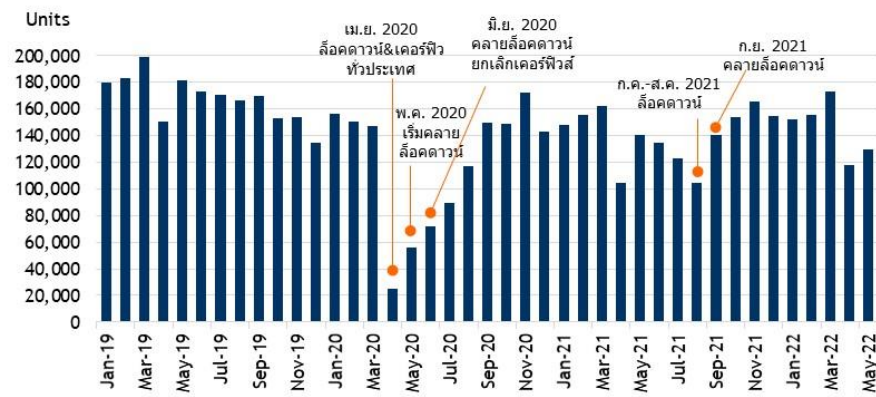
- STANLY มีกรรมการ 12 คน เป็นกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 คน และกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 8 คน ในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 คนซึ่งถือเป็น 1 ใน 3 ของคณะกรรมการทั้งหมด
- STANLY ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการ เพื่อให้กิจการยั่งยืนทั้งในด้านการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส ซื่อสัตย์สุจริต มีการแข่งขันอย่างเป็นธรรม และมีจริยธรรม
- STANLY มีนโยบายรักษาสิทธิขั้นพื้นฐานที่ผู้ถือหุ้นพึงได้รับ โดยการให้เข้าร่วมประชุม แสดงความคิดเห็นที่ประชุมอย่างเป็นอิสระมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในเรื่องสำคัญของบริษัท ดำเนินการให้มีการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน โปร่งใส ตามช่องทางสื่อสารต่างๆ

1Q22E Earnings preview

(Bt mn)	1Q22E Apr-Jun22	4Q21 Jan-Mar22	%Q-Q	1Q21 Apr-Jun21	%Y-Y
Sales revenue	3,316	3,834	-13.5	3,219	3.0
Costs of goods sold	2,706	3,115	-13.1	2,597	4.2
Gross profit	610	719	-15.2	621	-1.8
SG&A expense	239	262	-9.0	242	-1.3
Dividend income	16	24	-30.3	15	7.2
EBIT	380	486	-21.7	400	-4.8
EBITDA	780	885	-11.8	781	-0.1
Interest expense	0	0	0.0	0	0.0
Equity income	80	95	-15.7	72	11.3
Norm profit	384	464	-17.2	375	2.3
Net profit	384	473	-18.9	383	0.2
Gross margin %	18.2	18.8	-0.6	19.3	-1.1
SG&A as % of Sales	7.4	6.8	0.6	7.5	-0.1
EBITDA margin %	23.5	23.1	0.4	24.3	-0.8
Net margin %	11.6	12.3	-0.8	11.9	-0.4

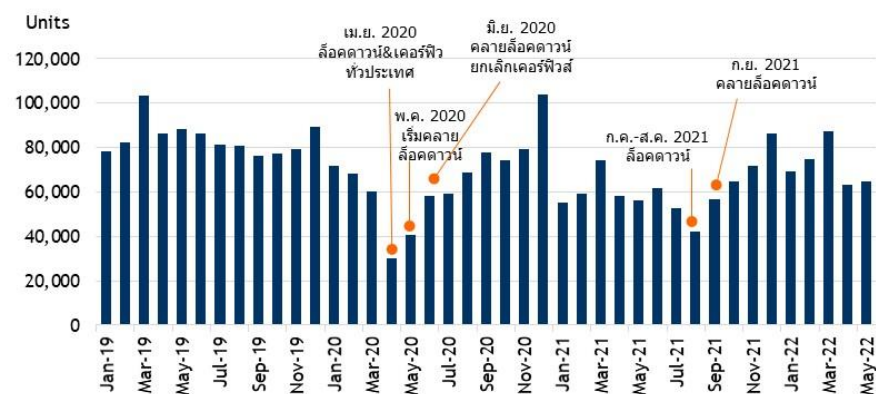
Source: Finansia estimates

ปริมาณการผลิตรายเดือน ปี 2019 ถึงเดือน พ.ค. 2022



ที่มา: The Federation of Thailand Industries

ปริมาณการขายรถในประเทศรายเดือน ปี 2019 ถึงเดือน พ.ค. 2022



ที่มา: The Federation of Thailand Industries

ปริมาณการส่งออกทรายเดือน ปี 2019 ถึงเดือน พ.ค. 2022



ที่มา: The Federation of Thailand Industries

ปริมาณการผลิตทรายปี 2010-5M22

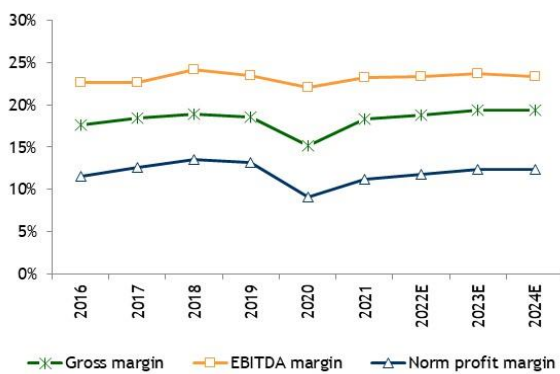


ที่มา: The Federation of Thailand Industries, Finansia estimates

ประมาณการรายได้ของ STANLY

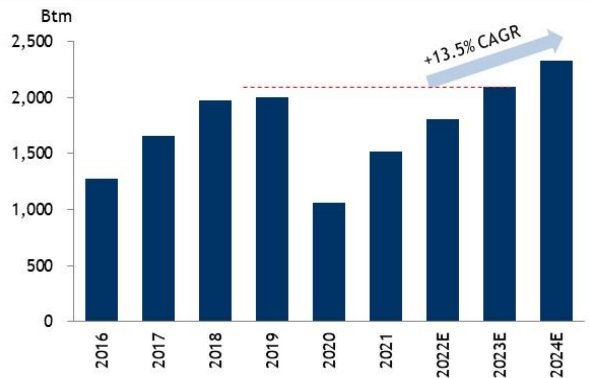


อัตรากำไร



ที่มา: Finansia Research

กำไรสุทธิรายปี



ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงด้านการผลิต

บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการผลิตหยุดชะงัก ซึ่งอาจเกิดจากเครื่องจักรหรือแม่พิมพ์เกิดความเสียหาย การหยุดส่งมอบวัตถุดิบจากบริษัทคู่ค้า ความเสี่ยงในการพัฒนาสินค้าใหม่ๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดทำแผนการบริหารความเสี่ยง เช่นการบำรุงรักษาเครื่องจักรเชิงป้องกัน มีแผนสำรองที่สามารถปรับเปลี่ยนพื้นที่การผลิตทดแทนได้กรณีที่มีเหตุฉุกเฉิน เป็นต้น

ความเสี่ยงด้านข้อมูลสารสนเทศ

บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการนำระบบคอมพิวเตอร์สารสนเทศมาใช้ในการปฏิบัติงานมากขึ้นทั้งในระบบการจัดเก็บข้อมูลต่างๆ รวมทั้งในกระบวนการผลิต จึงมีโอกาที่จะเกิดความเสี่ยงด้านความปลอดภัยของระบบสารสนเทศหรือจากภัยคุกคามทางด้านเทคโนโลยีต่างๆ ที่อาจจะมาจากความบกพร่องของระบบหรือจากการโจมตีของผู้ไม่ประสงค์ดี รวมทั้งความเสี่ยงจากการรั่วไหลของข้อมูลความลับต่างๆ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดแนวทางการควบคุมและป้องกันความเสี่ยง โดยกำหนดกฎระเบียบ ข้อบังคับเกี่ยวกับการใช้ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ แผนป้องกันภัยพิบัติระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและแผนการ Back Up เพื่อใช้เป็นกรอบแนวทางป้องกันและจัดการความเสี่ยง รวมทั้งจัดตั้งคณะกรรมการความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ เพื่อสื่อสารให้ความรู้ด้านข้อมูลสารสนเทศภายในหน่วยงานอย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและภัยพิบัติอื่นๆ

บริษัทให้ความสำคัญกับความเสี่ยงจากไฟไหม้ และน้ำท่วมเนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่อาจจะก่อให้เกิดผลกระทบและความเสียหายในวงกว้าง บริษัทฯได้จัดทำมาตรการป้องกัน มีการเผื่อสำรองอย่างเข้มงวด จัดตั้งทีม TOP GUN เพื่อตอบสนองกรณีมีภาวะฉุกเฉิน นอกจากนี้บริษัทฯยังกำหนดให้มีการปรับปรุงคู่มือ BCP ให้เป็นปัจจุบัน เพื่อเตรียมพร้อมในการรองรับสถานการณ์ฉุกเฉินต่างๆ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Mar	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Revenue	13,582	15,279	16,977	18,808	20,690
Cost of sales	11,093	12,414	13,692	15,160	16,666
Gross profit	2,490	2,865	3,285	3,649	4,024
SG&A	1,024	1,094	1,193	1,296	1,407
Operating profit	1,465	1,771	2,092	2,353	2,617
Other income	75	76	89	92	95
EBIT	1,584	1,892	2,228	2,494	2,762
EBITDA	3,158	3,577	4,023	4,401	4,780
Interest charge	0	0	0	0	0
Tax on income	282	296	310	335	362
Earnings after tax	369	378	446	499	552
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	1,496	1,810	2,093	2,331	2,572
Extraordinary items	24	0	0	0	0
Net profit	1,521	1,810	2,093	2,331	2,572

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) - End Mar	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Profit before tax	1,890	2,188	2,538	2,830	3,125
Deprec. & amortization	1,574	1,685	1,796	1,907	2,018
Change in working capital	-621	-71	-987	-788	-506
Other adjustments	-270	-904	-246	-594	-847
Cash flow from operations	2,573	2,897	3,101	3,354	3,789
Capital expenditure	-927	-892	-918	-907	-951
Others	-1,234	-1,289	-1,301	-1,278	-1,189
Cash flow from investing	-2,161	-2,181	-2,219	-2,185	-2,140
Free cash flow	412	716	882	1,169	1,649
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-421	-724	-837	-932	-1,029
Others	0	0	0	0	1
Cash flow from financing	-421	-724	-837	-932	-1,028
Net change in cash	-9	-7	45	237	621

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) - End Mar	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Cash	2,656	2,648	2,693	2,930	3,552
Accounts receivable	2,618	2,721	2,884	3,092	3,344
Inventory	718	850	975	1,080	1,141
Other current assets	10	11	12	14	15
Total current assets	9,539	9,769	10,153	10,704	11,641
Investments	1,909	1,909	2,159	2,409	2,409
PPE	9,077	9,069	9,087	9,115	9,133
Other assets	58	65	68	75	83
Total assets	23,057	23,285	23,990	24,848	25,811
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,054	1,224	1,275	1,246	1,644
Current maturities	177	177	177	177	177
Other current liabilities	833	884	750	623	41
Total current liabilities	2,065	2,286	2,203	2,046	1,862
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	965	917	849	865	869
Total non-current liab.	965	917	849	865	869
Total liabilities	3,030	3,203	3,052	2,912	2,731
Registered capital	383	383	383	383	383
Paid up capital	383	383	383	383	383
Share premium	504	504	504	504	504
Legal reserve	38	38	38	38	38
Retained earnings	18,124	18,180	19,036	20,034	21,177
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	20,027	20,083	20,938	21,937	23,080

Key Ratios

End Mar	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Growth (%)					
Revenue	15.8	12.5	11.1	10.8	10.0
EBITDA	22.3	13.3	12.5	9.4	8.6
Net profit	43.3	19.0	15.6	11.4	10.4
Normalized earnings	44.7	20.9	15.6	11.4	10.4
Profitability (%)					
Gross profit margin	18.3	18.8	19.4	19.4	19.5
EBITDA margin	23.3	23.4	23.7	23.4	23.1
EBIT margin	11.7	12.4	13.1	13.3	13.4
Normalized profit margin	11.0	11.8	12.3	12.4	12.4
Net profit margin	11.2	11.8	12.3	12.4	12.4
Normalized ROA	6.5	7.8	8.7	9.4	10.0
Normalized ROE	7.5	9.0	10.0	10.6	11.1
Normalized ROCE	7.5	9.0	10.2	10.9	11.5
Risk (x)					
D/E	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	-0.8	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	19.85	23.62	27.31	30.42	33.57
Normalized EPS	19.53	23.62	27.31	30.42	33.57
EBITDA	41.21	46.68	52.51	57.44	62.39
Book value	261.36	262.09	273.25	286.28	301.20
Dividend	8.50	9.45	10.92	12.17	13.43
Par	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	13.2	9.1	7.5	6.5	5.9
Norm P/E	13.2	9.1	7.5	6.5	5.9
P/BV	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	4.3	3.5	3.1	2.8	2.5
Dividend yield (%)	3.1	4.8	5.3	6.1	6.8

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 ประชาชีวะ 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 ถนนบรมหัตถทอง 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 ดรง 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, 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