

LINK (ILINK TB)

BUY

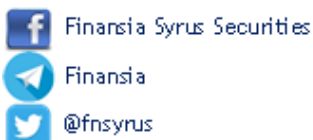
บมจ. อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	12.00
Price (14/07/2022)	7.05
Up/downside (%)	+70.2
SET Index	1,536.82
Sector	ICT
Foreign limit/actual (%)	40.00/3.46
Free float (%)	49.73
Market cap (Bt m)	3,832.61
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	45.16
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	11.20, 6.70, 8.85
IOD 2021	5
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	6,058	6,536	7,354	8,092
Normalized profit	359	410	469	517
Net profit	353	410	469	517
EPS (Bt) - norm	0.66	0.75	0.86	0.95
EPS (Bt) reported	0.29	0.75	0.86	0.95
% growth y-y	45.0	160.1	14.5	10.1
Dividend/share (Bt)	0.38	0.45	0.52	0.57
BV/share (Bt)	6.26	6.95	7.63	8.24
EV/EBITDA (x)	10.4	9.5	8.4	7.4
PER (x) - norm	10.7	9.3	8.2	7.4
PER (x)	24.3	9.3	8.2	7.4
PBV (x)	2.3	2.0	1.8	1.7
Dividend yield (%)	5.4	6.4	7.3	8.1
Norm ROE (%)	10.6	10.9	11.3	11.5
YE No. of shares (million)	544	544	544	544
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, Finansia estimates

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



พื้นฐานยังแข็งแกร่ง คาดกำไร 1H22 +8.3% Y-Y

เรคาดกำไร 2Q22 ทรงตัว Q-Q เพราะเป็น Low season ของธุรกิจ Installation ของ ITEL และธุรกิจ Distribution ของ ILINK ไม่มีการจัดงาน Expo เหมือนในไตรมาสก่อน กำไรดังกล่าวคาดว่าจะ +3.8% Y-Y ขับเคลื่อนด้วยธุรกิจ Distribution ที่มีแนวโน้มสดใสตลอดทั้งปี ต้นทุนทองแดงที่ปรับสูงขึ้นถูกชดเชยได้จากการปรับขึ้นราคาสินค้าเพื่อรักษามาร์จิ้น แนวโน้มกำไรจะเร่งขึ้นใน 2H22 ตามฤดูกาล ขณะที่โครงการขนาดใหญ่คืองานก่อสร้างเคเบิลได้นำไปยังเกาะเต่า คาดรัผลไม่เกิน 3Q22 และรับรู้รายได้ทันทีใน 4Q22 เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022 แต่หากมี Downside จะมาจาก ITEL และอาจกระทบราคาเป้าหมายของ ILINK รว 1 บาทเหลือ 11.00 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบันอยู่มาก อย่างไรก็ตาม เรายังคงราคาเป้าหมาย 12.00 บาท (SOTP) ราคาหุ้นที่ปรับสูงกว่า 30% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาทำให้ PE เหลือเพียง 9.3 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 0.6 ขณะที่โมเมนตัมของกำไรจะเร่งขึ้นใน 2H22 และรอข่าวดีการประมูลงานข้างหน้า จึงยังคงแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 2Q22 ทรงตัว Q-Q, +3.8% Y-Y ธุรกิจ Distribution ยังสดใส

เรคาดกำไรสุทธิใน 2Q22 ที่ 84.6 ล้านบาท ทรงตัว Q-Q แต่ +3.8% Y-Y กำไรที่ทรงตัว Q-Q เนื่องจากเป็น Low season ของธุรกิจ Distribution เพราะไม่มีการจัดงาน Expo เหมือนใน 1Q และ 3Q และเป็น Low season ของธุรกิจ Installation ของ ITEL ส่วนกำไรที่คาดเพิ่มขึ้น Y-Y โดยหลักขับเคลื่อนจากธุรกิจ Distribution ของบริษัทที่ยังมีแนวโน้มสดใสตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นของตลาดอุปกรณ์สื่อสารกลุ่ม Fiber optic cable และ Solar cable เป็นต้น เราคาดรายได้ของ Distribution ในไตรมาสนี้ +15.0% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะขยับขึ้นเป็น 24.9% จาก 23.0% ใน 1Q22 ที่มีการจัดงานมหกรรมลดราคา Expo ส่วนงานโครงการวิศวกรรม (EPC) มีการทยอยส่งมอบงานต่อเนื่อง เช่น การก่อสร้างเคเบิลใต้น้ำเกาะปันหยี ของ กฟภ. เป็นต้น จึงคาดว่ารายได้จากงาน EPC จะเพิ่มจากไตรมาสก่อนมาอยู่ที่ 250.0 ล้านบาทใกล้เคียง 2Q21 สำหรับรายได้และกำไรที่รับรู้จาก ITEL ในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นไตรมาสแรกที่รวมผลประกอบการของ Blue Solutions เต็มไตรมาส

กำไรจะเร่งขึ้นใน 2H22 ตามฤดูกาล งานเกาะเต่ารัผลใน 3Q22

หากเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิงวด 1H22 จะอยู่ที่ 169.0 ล้านบาท +8.3% Y-Y และคิดเป็น 41.3% ของกำไรทั้งปีที่เรคาด 410.0 ล้านบาท +16.1% Y-Y แนวโน้มกำไรจะเร่งขึ้นใน 2H22 จากฤดูกาลของ ITEL และ ILINK สำหรับราคาทองแดงที่ปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้านั้น กระทบจำกัดเพราะบริษัททยอยปรับเพิ่มราคาสินค้าตั้งแต่ที่ผ่าน มาและอีกครั้งเมื่อวันที่ 1 ก.ค. 2022 สะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้น ในกรณีที่ต้นทุนทองแดงปรับลง เชื่อว่าจะมีโปรโมชันให้กับลูกค้า โดยการตั้งราคาขายยังเป็น Cost plus ซึ่งเชื่อว่าจะรักษาได้ที่ระดับ 25% ใกล้เคียงกับช่วงที่ผ่านมา ธุรกิจ EPC ในช่วง 2Q22 ชะงักงันประมูลเพิ่มอีก 932 ล้านบาท ต้น Backlog เพิ่มขึ้น 1.4 พันล้านบาท และจะเพิ่มเป็น 3 พันล้านบาทหากรวมงานก่อสร้างสายเคเบิลใต้น้ำไปยังเกาะเต่ามูลค่าราว 1.7 พันล้านบาทที่ประมูลไปแล้วในเดือน มี.ค. ปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาด้านเอกสาร คาดว่าจะมีความชัดเจนไม่เกิน 3Q22 และรับรู้รายได้บางส่วนทันทีใน 4Q22

คงราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

หากจะหา Downside ของกำไรในปี 2022 จะมาจาก ITEL มากกว่า ILINK ถ้าภาครัฐไม่มีการประมูลงานใดๆ กำไรของ ITEL จะมี Downside 16% กระทบราคาเป้าหมายของ ILINK 1.0 บาทเหลือ 11.0 บาท (SOTP) ซึ่งยังสูงกว่าราคาหุ้นในปัจจุบันอยู่มาก ราคาหุ้น ILINK ปรับลงมากกว่า 30% จากจุดสูงสุดในเดือน เม.ย. จน PE ปรับลงจาก 14.1 เท่าเหลือเพียง 9.3 เท่า และคาดหวังอัตราเงินปันผลตอบแทน 6.3% (จ่ายเงินปันผลปีละ 1 ครั้ง) ขณะที่โมเมนตัมของกำไรจะเร่งขึ้นใน 2H22 และรอข่าวดีจากการประมูลงานในระยะข้างหน้า จึงยังคงแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท (SOTP, 13x ILINK's EPS, ITEL's TP 6.70)

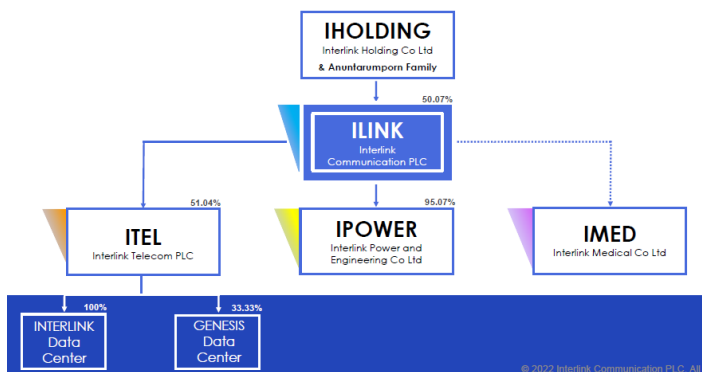
Company Overview

กลุ่มบริษัท ILINK เริ่มก่อตั้งในปี 1987 โดยเริ่มต้นประกอบธุรกิจเป็นผู้แทนจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ เช่น สายคอมพิวเตอร์ สาย Printer แผ่น Diskette ตลับผ้าหมึก (Ribbon Cartridge) เป็นต้น ต่อมาผู้บริหารได้นำสาย LAN (Local Area Network) จากต่างประเทศเข้ามาขายในไทยเป็นรายแรกและต่อยอดธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบัน กลุ่ม ILINK ประกอบด้วย 3 ธุรกิจหลักได้แก่

- 1) ธุรกิจจำหน่ายสายสัญญาณและอุปกรณ์ส่งสัญญาณ (Distribution) ดำเนินงานโดย ILINK ซึ่งเป็นผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ครบวงจรทั้งสาย LAN, สาย Fiber optic, สาย Coaxial, สายโทรศัพท์, สาย Solar Cables เป็นต้น แปรนติชั้นนำของโลก ได้แก่ LINK และ COMMSCOPE (เดิมชื่อ AMP) จากสหรัฐฯ และตู้ 19" Rack สำหรับใส่คอมพิวเตอร์ Server และ Data center เป็นต้น
- 2) ธุรกิจโทรคมนาคม (Telecom) ดำเนินงานโดย ITEL ซึ่งให้บริการ Data services, Installation และให้บริการเช่าพื้นที่ Data center
- 3) ธุรกิจวิศวกรรม (Engineering) ดำเนินงานโดย บจ. อินเทอร์เน็ต เพาเวอร์ แอนด์ เอ็นจิเนียริง ให้บริการ Turnkey project ตั้งแต่ ออกแบบ ก่อสร้าง จัดหา ติดตั้ง และบำรุงรักษา เน้นงานวิศวกรรมขนาดใหญ่ที่ต้องการความเชี่ยวชาญพิเศษเช่น Submarine cable, Underground cable, Transmission line, Power substation

โครงสร้างกลุ่มบริษัท



Source: ILINK Presentation as of Dec 2021

Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายของ ILINK ที่ 12.00 บาท ด้วยวิธี Sum-of-the-parts โดยอิง PE 13.0 เท่าสำหรับธุรกิจ Distribution และ EPC ของ ILINK ตามอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำไร และอิงราคาเป้าหมายของ ITEL ที่ 6.70 บาท (PE 32x, PEG 1) คำนวณตามสัดส่วนที่ ILINK ถือซึ่งอยู่ในช่วง 49-51% และใช้ discount 20% สำหรับมูลค่าของ ITEL

ESG

Environment

- ILINK ได้จัดทำนโยบายอนุรักษ์พลังงานเพื่อปลูกจิตสำนึกและให้ความสำคัญต่อการอนุรักษ์และใส่ใจสิ่งแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกองค์กร โดยมุ่งเน้นการให้ความรู้ ความเข้าใจ ให้พนักงานโดยจัดตั้งคณะทำงานให้รับผิดชอบในเรื่องของแผนการอนุรักษ์พลังงาน กำหนดแนวทางต่างๆ เผยแพร่ ประชาสัมพันธ์ เชิญชวนให้พนักงานทุกคนมีส่วนร่วมในการลดใช้พลังงาน
- บริษัทดำเนินธุรกิจอย่างใส่ใจต่อการอนุรักษ์พลังงานและตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคในการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ปลอดภัย เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และประหยัดพลังงาน ด้วยการคิดค้นและพัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์และการบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

Social

- บริษัทให้ความสำคัญต่อบุคลากรเพราะถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้บริษัทประสบความสำเร็จ บริษัทมีแนวทางในการพัฒนาบุคลากรอย่างต่อเนื่องเพื่อให้บุคลากรมีความรู้ ความชำนาญ ในการให้บริการลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ
- บริษัทมีการดูแลพนักงานที่มีความสามารถ และมีศักยภาพสูงในการทำงาน โดยให้โอกาสในการก้าวหน้าในสายอาชีพ โดยการกำหนดหลักเกณฑ์ที่ชัดเจน และกำหนดให้มีการดำเนินการเป็นประจำทุกปี

Governance

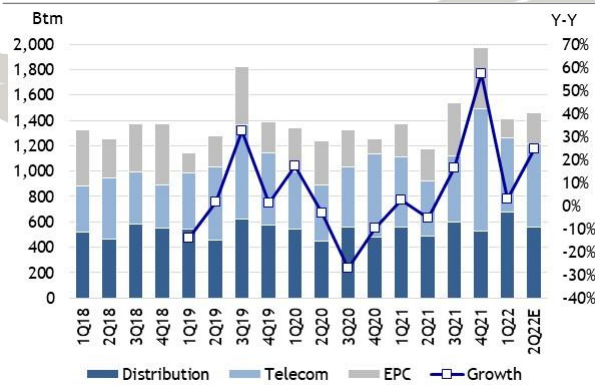
- บริษัทได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Corporate Governance Policy) ซึ่งแสดงถึงแนวทางในการกำกับดูแลกิจการและบทบาทหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท โดยคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้ริเริ่ม และมีส่วนร่วมในการจัดทำและอนุมัตินโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้บริษัทมีระบบการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพและเป็นพื้นฐานของการเติบโตอย่างยั่งยืน
- คณะกรรมการบริษัทมีความสำคัญในการกำกับดูแลกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม เนื่องจากตำแหน่งประธานกรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่ของบริษัทเป็นบุคคลคนเดียวกัน ดังนั้น เพื่อให้เกิดความสมดุลในอำนาจการดำเนินงาน บริษัทจึงได้แยกอำนาจหน้าที่ของประธานกรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่ ออกจากกัน เพื่อให้เกิดความชัดเจนในการปฏิบัติหน้าที่อย่างโปร่งใส

2Q22 Earnings preview

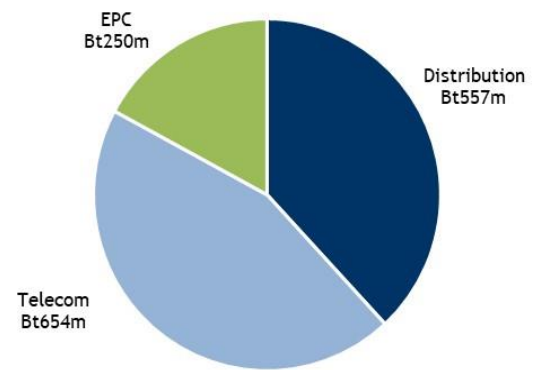
(Btm)	2Q22E	1Q22	%Q-Q	2Q21	%Y-Y	1H22E	1H21	%Y-Y
Sales revenue	1,461	1,415	3.2	1,171	24.7	2,876	2,545	13.0
- Distribution sales	557	676	-17.7	484	15.0	1,233	1,046	17.9
- EPC revenues	250	156	60.3	250	0.0	406	514	-21.0
- Network rendering & data center (ITEL)	369	358	3.2	341	8.4	727	661	10.0
- Installation revenues (ITEL)	285	225	26.6	96	196.1	510	324	57.5
Cost	1,172	1,127	4.0	901	30.2	2,300	1,994	15.3
- Cost of distribution	418	521	-19.7	345	21.1	939	764	22.9
- EPC cost	240	153	57.2	226	6.0	393	478	-17.8
- cost of network rendering & data center (ITEL)	275	265	3.9	252	9.1	541	481	12.4
- Cost of installation (ITEL)	239	189	26.5	76	212.8	428	271	57.6
Gross profit	289	288	0.4	271	6.7	576	551	4.6
SG&A expense	117	129	-9.7	108	8.7	246	227	8.4
Interest expense	32	33	-2.2	39	-18.4	65	79	-17.4
EBITDA	271	269	0.5	262	3.3	540	513	5.3
Non-controlling interests	-35	-32	12.1	-19	86.2	-67	-38	77.9
Norm profit	85	85	0.0	82	3.8	169	171	-1.1
Net profit	85	85	0.0	82	3.8	169	156	8.0
Gross margin %	19.8	20.3	-0.6	23.1	-3.3	20.0	21.6	-1.6
SG&A to sales %	8.0	9.1	-1.1	9.2	-1.2	8.6	8.9	-0.3
EBITDA margin %	18.5	19.0	-0.5	22.4	-3.9	18.8	20.2	-1.4
Norm margin %	5.8	6.0	-0.2	7.8	-2.0	5.9	6.7	-0.8

ที่มา: ILINK, FSS estimates

คาดการณ์รายได้ไตรมาส

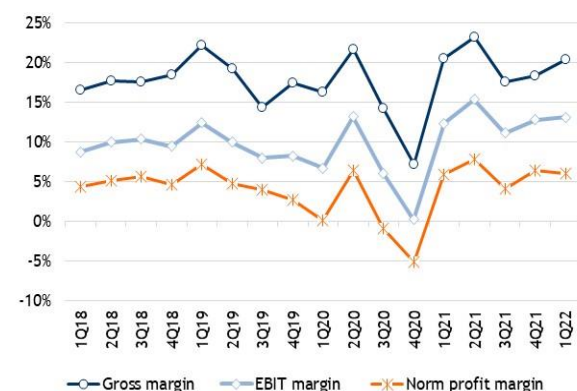


คาดการณ์ส่วนผสมของรายได้ 2Q22

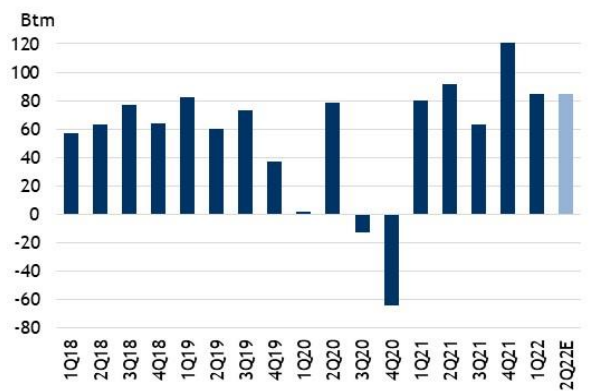


ที่มา: Finansia estimates

คาดการณ์อัตรากำไร



คาดการณ์กำไรสุทธิรายไตรมาส



ที่มา: Finansia estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า

บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายสายสัญญาณ (Cabling) อยู่ 2 แปรนต์หลักได้แก่ LINK และ COMMSCOPE (เดิมชื่อ AMP) โดยมีสัดส่วนการขายสินค้าแบรนด์ LINK ประมาณ 60% ของรายได้จากธุรกิจ Distribution ทั้งนี้ บริษัทได้รับแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าแบรนด์ LINK แต่เพียงผู้เดียวในไทย (Exclusive Distributor) ส่วนสินค้าแบรนด์ COMMSCOPE บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่าย Authorized Distributor หากผู้ผลิตสินค้าเหล่านี้ไม่ต่อสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายให้แก่บริษัท อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและผลกำไรของบริษัท บริษัทอาจต้องจัดหาสินค้าจากผู้ผลิตรายอื่น ซึ่งอาจมีคุณภาพไม่ทัดเทียมรายเดิม หรืออาจไม่ได้รับการยอมรับจากลูกค้า ซึ่งอาจส่งผลให้ลูกค้าลดปริมาณการสั่งซื้อ และกระทบยอดขายของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จดทะเบียนเป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้า "LINK" ภายในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว ทำให้บริษัทสามารถจัดหาผู้ผลิตรายอื่นในการผลิตสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า "LINK" เพื่อจัดจำหน่ายในประเทศแทนผู้ผลิตรายเดิมได้

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทต้องสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้าในต่างประเทศ และต้องชำระค่าสินค้าเป็นเงินตราต่างประเทศ เช่น ดอลลาร์สหรัฐ เงินยูโร เป็นต้น จึงอาจเกิดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนในกรณีที่ค่าเงินมีความผันผวน หรือหากค่าเงินบาทอ่อนค่าอย่างมาก อาจทำให้ต้นทุนสินค้าของบริษัทสูงขึ้น

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและพฤติกรรมผู้บริโภค

เทคโนโลยีมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการของลูกค้าและการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน หากบริษัทไม่สามารถปรับตัวได้ทันกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัท

ความเสี่ยงจาก Supply chain

บริษัทอยู่ใน Supply chain ที่เกี่ยวข้องตั้งแต่การจัดหาสินค้า จนถึงการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้า การบริหารโลจิสติกส์ที่ดีจะส่งผลให้การลดการสูญเสียในกระบวนการ ปัญหาห่วงโซ่อุปทานส่วนใหญ่เกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ เช่น ภัยธรรมชาติ ความขัดแย้งของแรงงาน การล้มละลายของผู้ส่งมอบ ภัยสงคราม เป็นต้น ปัญหาเหล่านี้ อาจส่งผลให้เกิดอุปสรรค 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

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

Source: Company data, FSS research

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

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	35.3	24.3	9.3	8.2	7.4
Norm P/E	nm	10.7	9.3	8.2	7.4
P/BV	2.7	2.3	2.0	1.8	1.7
EV/EBTDA	18.6	10.4	9.5	8.4	7.4
Dividend yield (%)	2.0	5.4	6.4	7.3	8.1

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
ช.ซีดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อุดมธรรมิกราช
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
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 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ 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
ยูนิคเลขที่ 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 ถนนรสิงห์ 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.หลวงพ่อดำ
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 บัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บัตตานี
073-350-140-4

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

AAV	BCPG	CPALL	GCAP	K	MSC	PLANET	SAMART	SPI	THRE	TVD
ADVANC	BDMS	CPF	GFPT	KBANK	MST	PLAT	SAMTEL	SPRC	THREL	TVI
AF	BEM	CPI	GGC	KCE	MTC	PORT	SAT	SPVI	TIPCO	TVO
AH	BGC	CPN	GLAND	KKP	MVP	PPS	SC	SSSC	TISCO	TWPC
AIRA	BGRIM	CRC	GLOBAL	KSL	NCL	PR9	SCB	SST	TK	U
AKP	BIZ	CSS	GPI	KTB	NEP	PREB	SCC	STA	TKT	UAC
AKR	BKI	DDD	GPSC	KTC	NER	PRG	SCCC	STEC	TMT	UBIS
ALT	BOL	DELTA	GRAMMY	LALIN	NKI	PRM	SCG	STI	TNDT	UV
AMA	BPP	DEMCO	GULF	LANNA	NOBLE	PROUD	SCGP	SUN	TNITY	VGI
AMATA	BRR	DRT	GUNKUL	LH	NSI	PSH	SCM	SUSCO	TOA	VIH
AMATAV	BTS	DTAC	HANA	LHFG	NVD	PSL	SDC	SUTHA	TOP	WACOAL
ANAN	BTW	DUSIT	HARN	LIT	NWR	PTG	SEAFCO	SVI	TPBI	WAVE
AOT	BWG	EA	HMPRO	LPN	NYT	PTT	SEAOIL	SYMC	TQM	WHA
AP	CENTEL	EASTW	ICC	MACO	OISHI	PTTEP	SE-ED	SYNTEC	TRC	WHAUP
ARIP	CFRESH	ECF	ICHI	MAJOR	OR	PTTGC	SELIC	TACC	TRU	WICE
ARROW	CHEWA	ECL	III	MAKRO	ORI	PYLON	SENA	TASCO	TRUE	WINNER
ASP	CHO	EE	ILINK	MALEE	OSP	Q-CON	SHR	TCAP	TSC	ZEN
AUCT	CIMBT	EGCO	ILM	MBK	OTO	QH	SIRI	TEAMG	TSR	
AWC	CK	EPG	INTUCH	MC	PAP	QTC	SIS	TFMAMA	TSTE	
AYUD	CKP	ETC	IP	MCOT	PCSGH	RATCH	SITHAI	TGH	TSTH	
BAFS	CM	FPI	IRPC	METCO	PDG	RS	SMK	THANA	TTA	
BANPU	CNT	FPT	ITEL	MFEC	PDJ	S	SMPC	THANI	TTB	
BAY	COM7	FSMART	IVL	MINT	PG	S & J	SNC	THCOM	TTCL	
BBL	COMAN	GBX	JSP	MONO	PHOL	SAAM	SONIC	THG	TTW	
BCP	COTTO	GC	JWD	MOONG	PLANB	SABINA	SPALI	THIP	TU	



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

ZS	ASIMAR	CHOW	FLOYD	IT	LOXLEY	OCC	RPC	SKY	TCC	TVT
7UP	ASK	CI	FN	ITD	LRH	OGC	RT	SLP	TCMC	TWP
ABICO	ASN	CIG	FNS	J	LST	PATO	RWI	SMIT	TEAM	UEC
ABM	ATP30	CMC	FORTH	JAS	M	PB	S11	SMT	TFG	UMI
ACE	B	COLOR	FSS	JCK	MATCH	PICO	SA	SNP	TFI	UOBKH
ACG	BA	CPL	FTE	JCKH	MBAX	PIMO	SAK	SO	TIGER	UP
ADB	BAM	CPW	FVC	JMART	MEGA	PJW	SALEE	SORKON	TITLE	UPF
AEONTS	BC	CRD	GEL	JMT	META	PL	SAMCO	SPA	TKN	UPOIC
AGE	BCH	CSC	GENCO	KBS	MFC	PM	SANKO	SPC	TKS	UTP
AHC	BEC	CSP	GJS	KCAR	MGT	PMTA	SAPPE	SPCG	TM	VCOM
AIT	BEYOND	CWT	GYT	KEX	MICRO	PPP	SAWAD	SR	TMC	VL
ALL	BFIT	DCC	HEMP	KGI	MILL	PPPM	SCI	SRICHA	TMD	VPO
ALLA	BJC	DCON	HPT	KIAT	MITSIB	PRIME	SCN	SSC	TMI	VRANDA
ALUCON	BJCHI	DHOUSE	HTC	KISS	MK	PRIN	SCP	SSF	TMILL	WGE
AMANAH	BLA	DOD	HYDRO	KOOL	MODERN	PRINC	SE	STANLY	TNL	WIJK
AMARIN	BR	DOHOME	ICN	KTIS	MTI	PSG	SFLEX	STGT	TNP	WP
APCO	BROOK	DV8	IFS	KUMWEL	NBC	PTSC	SFP	STOWER	TOG	XO
APCS	CBG	EASON	IMH	KUN	NCAP	PT	SFT	STPI	TPA	XPG
APURE	CEN	EFORL	IND	KWC	NCH	QLT	SGF	SUC	TPAC	YUASA
AQUA	CGH	ERW	INET	KWM	NETBAY	RBF	SIAM	SWC	TPCS	
ASAP	CHARAN	ESSO	INSET	L&E	NEX	RCL	SINGER	SYNEX	TPS	
ASEFA	CHAYO	ESTAR	INSURE	LDC	NINE	RICHY	SKE	TAE	TRITN	
ASIA	CHG	ETE	IRC	LEO	NRF	RML	SKN	TAKUNI	TRT	
ASIAN	CHOTI	FE	IRCP	LHK	NTV	ROJNA	SKR	TBSP	TSE	



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

A	BGT	CITY	GIFT	JTS	MDX	PK	SGP	SUPER	TQR	YGG
AI	BH	CMAN	GLOCON	JUBILE	MJD	PLE	SICT	SVOA	TTI	ZIGA
AIE	BIG	CMO	GREEN	KASET	MORE	PPM	SIMAT	TC	TYCN	
AJ	BLAND	CMR	GSC	KCM	MUD	PRAKIT	SISB	TCCC	UKEM	
ALPHAX	BM	CPT	GTB	KK	NC	PRAPAT	SK	THMUI	UMS	
AMC	BROCK	CRANE	HTECH	KKC	NDR	PRECHA	SMART	TNH	UNIQ	
APP	BSBM	CSR	HUMAN	KWI	NFC	PTL	SOLAR	TNR	UPA	
AQ	BSM	D	IHL	KYE	NNCL	RJH	SPACK	TOPP	UREKA	
ARIN	BTNC	EKH	IIG	LEE	NOVA	RP	SPG	TPCH	VIBHA	
AS	BYD	EMC	INGRS	LPH	NPK	RPH	SQ	TPIPL	W	
AU	CAZ	EP	INOX	MATI	NUSA	RSP	SSP	TPIPP	WIN	
B52	CCP	F&D	JAK	M-CHAI	PAF	SABUY	STARK	TPLAS	WORK	
BEAUTY	CGD	FMT	JR	MCS	PF	SF	STC	TPOLY	WPH	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

2S	BCH	CPALL	GC	K	MFC	PE	QLT	SNP	THCOM	TU
7UP	BCP	CPF	GCAP	KASET	MFEC	PG	QTC	SORKON	THIP	TVD
ADVANC	BCPG	CPI	GEL	KBANK	MILL	PHOL	RATCH	SPACK	THRE	TVI
AF	BE8	CPN	GFPT	KBS	MINT	PK	RML	SPALI	THREL	TVO
AI	BEYOND	CSC	GGC	KCAR	MONO	PL	RWI	SPC	TIDLOR	TWPC
AIE	BGC	DCC	GJS	KCE	MOONG	PLANB	S & J	SPI	TIPCO	U
AIRA	BGRIM	DELTA	GPI	KGI	MSC	PLANET	SAAM	SPRC	TISCO	UBE
AKP	BJCHI	DEMCO	GPSC	KKP	MST	PLAT	SABINA	SRICHA	TKS	UBIS
ALPHAX	BKI	DIMET	GSTEEL	KSL	MTC	PM	SAPPE	SSF	TKT	UEC
AMA	BLA	DRT	GUNKUL	KTB	MTI	PPP	SAT	SSP	TMD	UKEM
AMANAHA	BPP	DTAC	HANA	KTC	NBC	PPPM	SC	SSSC	TMILL	UOBKH
AMATA	BROOK	DUSIT	HARN	KWC	NEP	PPS	SCB	SST	TMT	UPF
AMATAV	BRR	EA	HEMP	KWI	NINE	PR9	SCC	STA	TNITY	UV
AP	BSBM	EASTW	HENG	L&E	NKI	PREB	SCCC	STOWER	TNL	VGI
APCS	BTS	ECL	HMPRO	LANNA	NMG	PRG	SCG	SUSCO	TNP	VIH
AQUA	BWG	EGCO	HTC	LH	NNCL	PRINC	SCN	SVI	TNR	WACOAL
ARROW	CEN	EP	ICC	LHFG	NOBLE	PRM	SEAOIL	SYMC	TOG	WHA
AS	CENTEL	EPG	ICHI	LHK	NOK	PROS	SE-ED	SYNTEC	TOP	WHAUP
ASIAN	CFRESH	ERW	IFEC	LPN	NSI	PSH	SELIC	TAE	TOPP	WICE
ASK	CGH	ESTAR	IFS	LRH	NWR	PSL	SENA	TAKUNI	TPA	WIJK
ASP	CHEWA	ETE	ILINK	M	OCC	PSTC	SGP	TASCO	TPP	XO
AWC	CHOTI	FE	INET	MAKRO	OGC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZEN
AYUD	CHOW	FNS	INSURE	MALEE	ORI	PTG	SIRI	TCAP	TRUE	
B	CIG	FPI	INTUCH	MATCH	PAP	PTT	SITHAI	TCMC	TSC	
BAFS	CIMBT	FPT	IRC	MBAX	PATO	PTTEP	SKR	TFG	TSTE	
BAM	CM	FSMART	IRPC	MBK	PB	PTTGC	SMIT	TFI	TSTH	
BANPU	CMC	FSS	ITEL	MC	PCSGH	PYLON	SMK	TFMAMA	TTA	
BAY	COM7	FTE	IVL	MCOT	PDG	Q-CON	SMPC	TGH	TTB	
BBL	COTTO	GBX	JKN	META	PDJ	QH	SNC	THANI	TTCL	

DECLARED (ประกาศเจตนาธรรม)

AJ	CHG	DDD	ETC	JR	MAJOR	NUSA	RS	SSS	TQM	YUASA
ALT	CPL	DHOUSE	FLOYD	JTS	NCAP	NYT	SAK	STECH	TSI	ZIGA
APCO	CPR	DOHOME	GULF	KEX	NCL	OR	SCGP	STGT	VARO	
B52	CPW	ECF	III	KUMWEL	NOVA	PIMO	SCM	TKN	VCOM	
BEC	CRC	EKH	INOX	LDC	NRF	PLE	SIS	TMI	VIBHA	

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC ข้อมูล ณ วันที่) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (6 มกราคม 2565) กลุ่ม คือ 2 มี (

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ต่างๆ รวมถึง SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น