

SPVI (SPVI TB)

บมจ. เอส พี วี ไอ

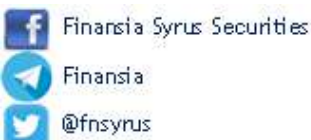
SELL

Previous	SELL
2021 Target Price (Bt)	5.60
Price (21/07/2021)	6.45
up/downside (%)	-13.2
SET Index	1,540.88
Sector	MaiTechnology
Foreign limitactual (%)	49.00/0.00
Free float (%)	38.64
Market cap (Bt m)	2,580.00
Avg daily T/O (Bt) (2021 YTD)	33.75
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	7.60, 2.76, 5.02
IOD 2020	5
THAI CAC	NA

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,597	4,373	5,155	5,831
Normalized profit	73	102	126	151
Net profit	73	102	126	151
EPS (Bt) - norm	0.18	0.26	0.32	0.38
EPS (Bt) - reported	0.18	0.26	0.32	0.38
% growth y-y	-3.2	39.6	23.2	19.9
Dividend/share (Bt)	0.11	0.17	0.20	0.23
BV/share (Bt)	1.03	1.15	1.30	1.48
EV/EBITDA (x)	24.3	18.9	15.3	12.7
PER (x) - norm	35.2	25.2	20.5	17.1
PER (x)	35.2	25.2	20.5	17.1
PBV (x)	6.3	5.6	5.0	4.4
Dividend yield (%)	1.7	2.6	3.1	3.6
ROE (%)	18.5	23.4	25.7	27.2
YE No. of shares (million)	400	400	400	400
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA
 Register No.: 118391
 Tel.: +662 646 9964
 email: nanpicha.c@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



ปรับกำไรปี 2021 ลงสะท้อนมาตรการปิดเมือง

เรคาดกำไร 2Q21 อยู่ที่ 19 ลบ. -43.8% Q-Q, +63.2% Y-Y ลดลง Q-Q จากปัจจัยฤดูกาล แต่กำไรเพิ่มขึ้น Y-Y เพราะฐานต่ำเทียบ 2Q20 จากร้านค้าถูกปิดตัวไป 40 วัน เพราะมาตรการล็อกดาว์นของรัฐบาล ประกอบกับการขยายสาขา U-Store อย่างต่อเนื่อง ทำให้กำไร 2Q21 ยังคงรักษาโมเมนตัมที่ดีได้ อย่างไรก็ตาม เรคาดอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 9.4% ใน 2Q21 จาก 9.8% ใน 1Q21 จากสัดส่วนการขายในกลุ่ม Gadgets ลดลง ในส่วนผลประกอบการทั้งปี เราปรับกำไรปกติปี 2021 ลง 8.7% เพื่อสะท้อนสถานการณ์ COVID-19 รอบ 4 และปรับราคาเป้าหมายลงจาก 6.2 บาท เป็น 5.6 บาท (PE'21 22x, PEG'21 1.1x) คง Targeted PE ที่ 22x เท่าเดิม คงคำแนะนำ "ขาย"

คาดการณ์กำไรทั้งปี 2021 ยังโตดี จากฐานต่ำและยอดขายจากกลุ่มการศึกษา

เรคาดกำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 102 ลบ. +39.6% Y-Y หนุนโดยเทรนด์ 5G, Work From Home, และ Learn From Home โดยเน้นขยายตลาดในกลุ่มนักศึกษาผ่านร้าน U-Store และ A-Store ซึ่งมีสาขา ณ ปลาย 1Q21 ทั้งหมด 20 สาขา และ 4 สาขาตามลำดับ บริษัทคงกลยุทธ์ระยะยาวในการเจาะตลาดการศึกษา ตั้งเป้าเร่งขยายร้านค้าเพิ่มอีก 9 สาขา ในปีนี้ แบ่งเป็น U-Store 6 สาขา และ A-Store 3 สาขา ถือเป็นกรณีศึกษาที่ดีก่อนคู่แข่งจะเข้ามา ซึ่งที่ผ่านมา ร้าน U-Store ถือเป็นตัวขับเคลื่อนหลักที่บรรเทาผลกระทบเชิงลบจากเหตุการณ์ล็อกดาว์นในปี 2020 ทำให้กำไรปกติทั้งปี 2020 มีการเติบโตติดลบเพียง 3.2% Y-Y

มาตรการล็อกดาว์นล่าสุด 13 จังหวัด และอาจขยายไปเป็นการล็อกดาว์นทั้งประเทศ เหมือนกับที่เคยเกิดขึ้นเมื่อ 2Q20 ในเบื้องต้น เรคาดว่ามาตรการล็อกดาว์นครั้งนี้ จะถูกขยายไปจนถึงต้น 4Q21 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรทั้งปี 2021 ลง 8.9% เป็น 102 ลบ. +39.6% Y-Y จากเดิมที่คาดไว้ 112 ลบ. +52.8% Y-Y โดยเป็นการปรับรายได้ปี 2021 ลง 5.4% แต่คงอัตรากำไรขั้นต้นไว้คงเดิม

ปรับราคาเป้าหมาย ลงเป็น 5.60 บาท จาก 6.20 บาท แนะนำ "ขาย"

ด้วยกลยุทธ์ของบริษัทในระยะยาวที่เน้นเจาะตลาดกลุ่มนักศึกษา รวมถึงธุรกิจค้าปลีกในภาพรวมที่ขายสินค้าเกาะกระแส 5G และ Work From Home ทำให้แนวโน้มการเติบโตในระยะ 2-3 ปี ยังคงดี แต่ในระยะสั้น นอกจากผลกระทบจากมาตรการล็อกดาว์นแล้ว 3Q21 ยังเป็น Low Season ของบริษัทอีกด้วย เรคาดกำไรปกติเติบโตทบต้นเฉลี่ย CAGR (2021-2024) 20.1% อ้างอิง 2-Year PE ของกลุ่มธุรกิจสินค้า IT ที่ 22x จะได้ราคาเป้าหมายที่ 5.60 บาท (2021 PE 22x, 2021 PEG 1.1x) แนะนำนักลงทุนชะลอการลงทุนจนถึงปลาย 3Q21 เพื่อรอดูสถานการณ์ COVID-19 รวมถึงรอสินค้า Apple เปิดตัวใหม่ในช่วงกลาง ก.ย. และเนื่องด้วยราคาลดลงปัจจุบันสูงกว่าราคาเป้าหมายที่เราให้ จึงคงคำแนะนำ "ขาย"

2Q21 Earnings Estimate

(Bt mn)	1Q21	4Q20	% Q-Q	1Q20	% Y-Y
Sales revenue	1,124	1,378	-18.4	696	61.4
Costs	1,018	1,243	-18.1	625	62.9
Gross profit	106	135	-21.6	71	48.3
SG&A costs	87	100	-12.6	64	36.9
Norm profit	19	34	-43.8	12	63.2
EPS (Bt/share)	0.03	0.06	-43.9	0.02	63.0
Gross margin %	9.4	9.8	-0.4	10.2	-0.8
SG&A as % of Sales	7.8	7.2	0.5	9.1	-1.4
Net margin %	1.7	2.5	-0.8	1.7	0.0

Source: FINANSIA Estimates

Company Overview

SPVI ประกอบธุรกิจหลักเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple ทั้งคอมพิวเตอร์ (iMac, MacBook Pro, MacBook Air) ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS, iPadOS (iPhone, iPad) และอุปกรณ์เสริมต่าง ๆ รวมทั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ภายใต้ตราสินค้าอื่น ๆ ที่สามารถนำมาใช้กับผลิตภัณฑ์ Apple เช่น ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลสำหรับงานวิดีโอ ฮาร์ดดิสก์เก็บข้อมูลแบบพกพา ผลิตภัณฑ์ประเภทสิ่งพิมพ์และกราฟฟิก รวมถึงอุปกรณ์ต่อพ่วง เช่น ลำโพง หูฟัง รวมทั้ง Case ป้องกันการกระแทก และฟิล์มกันรอย เป็นต้น เพื่อที่จะรองรับความต้องการของลูกค้าได้ครบวงจร ทั้งในกลุ่มลูกค้ารายย่อยทั่วไป ผ่านช่องทางร้านค้า iStudio by SPVi, iBeat by SPVi, U-Store by SPVi, Mobi และลูกค้าองค์กรทั้งลูกค้าสถานศึกษาและลูกค้าบริษัทและรัฐวิสาหกิจ

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าหุ้นไว้ที่ 5.6 บาท ด้วยวิธี Relative PE 22x เท่ากับกลุ่มสินค้า IT (SYNEX, COM7, CPW) ที่มีธุรกิจคล้ายคลึงกัน โดยคิดเป็น PEG ปี 2021 ที่ 1.1 เท่า สะท้อนมุมมองการเติบโตตามเทรนด์ 5G และเทคโนโลยีใหม่อย่าง Apple Silicon

ESG

Environment

- SPVI ส่งเสริมให้พนักงานใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างประหยัดและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด เช่น การรีไซเคิลวัสดุต่างๆ เช่น กระดาษ การใช้น้ำอย่างประหยัด
- SPVI คัดเลือกสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และปลอดภัยต่อลูกค้า
- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้เกิดการดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม

Social

- SPVI ดูแลป้องกันไม่ให้เกิดการดำเนินงานของบริษัทก่อให้เกิดความเสียหายต่อคุณภาพชีวิตของชุมชนสังคมและสิ่งแวดล้อม
- SPVI จัดโครงการด้านการศึกษาอย่างต่อเนื่องทั้งสำหรับอาจารย์ในมหาวิทยาลัยและบุคลากรทางด้านการศึกษาตลอดจนเยาวชน

Governance

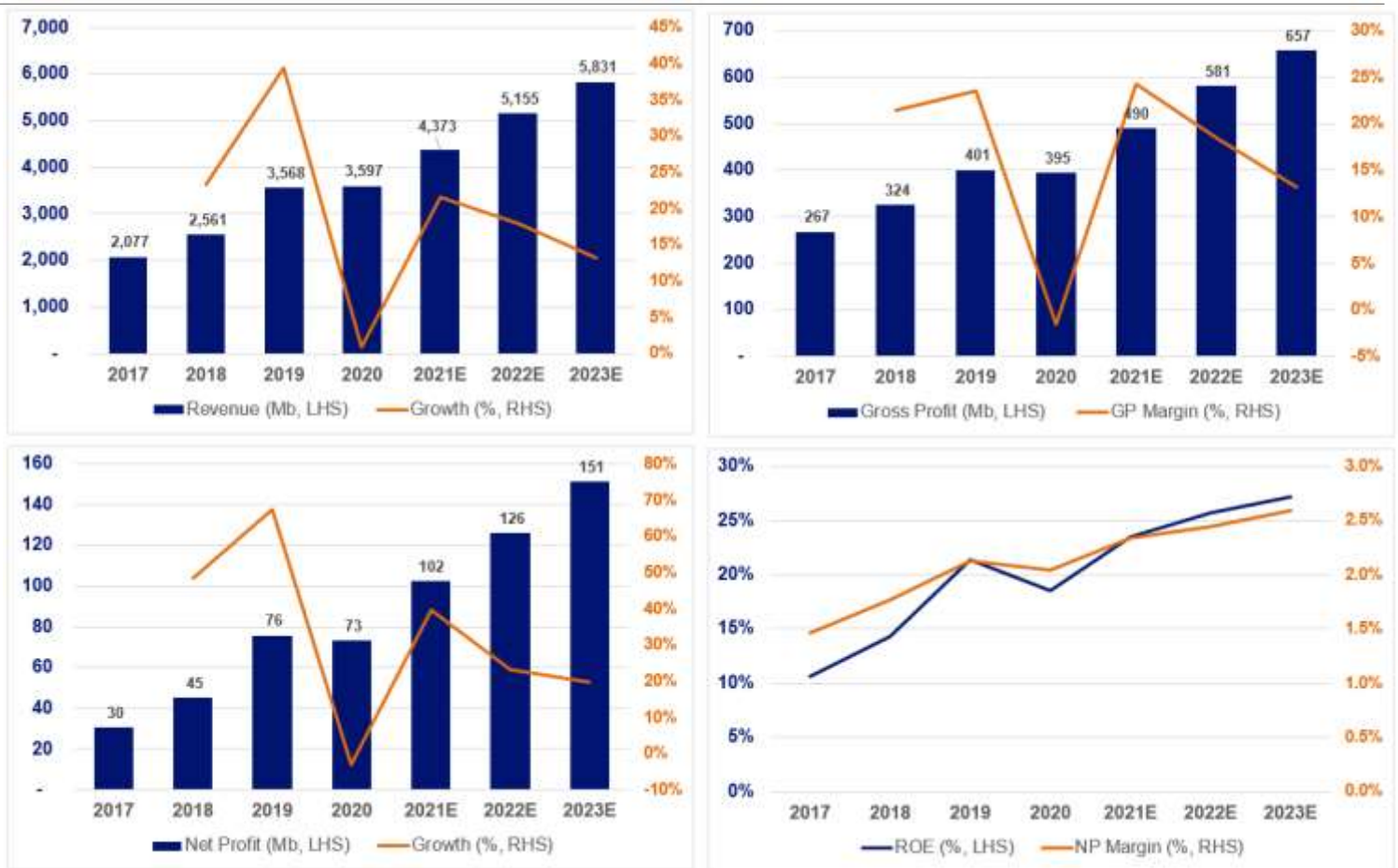
- บริษัทฯ มีนโยบายในการปฏิบัติและคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม ทั้งผู้ถือหุ้นที่เป็น ผู้บริหารและผู้ถือหุ้นที่ไม่เป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นที่เป็นคนไทยหรือผู้ถือหุ้นต่างชาติ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้ถือหุ้นรายย่อย
- บริษัทให้ความสำคัญต่อสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า ผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุน เจ้าหนี้ และชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่ รวมทั้งกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียอื่น เช่น คู่แข่งและผู้สอบบัญชีอิสระ เป็นต้น โดยบริษัทจะปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้อย่างเป็นธรรม
- บริษัทฯ มีการบริหารกิจการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ยึดมั่นในหลักการการกำกับดูแลกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการป้องกันและต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน

Key Projection Change

Assumptions	Current			Previous			% Change		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Revenue (Bt. mn)	4,373	5,155	5,831	4,621	5,100	5,669	-5.4	1.1	2.9
GP (Bt. mn.)	490	581	657	518	575	639	-5.4	1.1	2.9
%GP	11.2	11.3	11.3	11.2	11.3	11.3	0.0	0.0	0.0
SG&A (Bt. mn.)	402	470	521	420	466	509	-4.3	0.9	2.4
%to sales	9.2	9.1	8.9	9.1	9.1	9.0	0.1	0.0	0.0
NP (Bt. mn.)	102	126	151	112	124	145	-8.7	1.7	4.2
%NP	2.3	2.4	2.6	2.4	2.4	2.6	-0.1	0.0	0.0

Source: Finansia Estimates

SPVI Key Performance and 3-Year Projection



Source: Company Data, Finansia Estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกการแต่งตั้งเป็นตัวแทนจำหน่าย Apple

สัดส่วนการขายสินค้า Apple ในปี 2018-2019 อยู่ที่ 86.5% และ 89.3% ตามลำดับ สัญญาเป็นปีต่อปี ถ้าเกิดการยกเลิกสัญญา จะส่งผลกระทบต่อบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับ Apple จาก Apple South Asia (Thailand) มาเป็นเวลา 20 ปี สร้างยอดขายได้สม่ำเสมอ และปฏิบัติตามข้อตกลงตามสัญญาอย่างเคร่งครัด เชื่อได้ว่าจะสามารถลดความเสี่ยงเรื่องนี้ลงได้

ความเสี่ยงจากการล้าสมัยของสินค้า

บริษัทขายสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเป็นสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีเร็ว ทำให้การบริหารสินค้าคงคลังมีความจำเป็นอย่างมาก ในการคุมให้เงินทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการจัดให้มีผู้จัดการคอยติดตามสินค้าแต่ละ SKU อย่างใกล้ชิด ทั้งการสต็อกสินค้า คัดเลือกสินค้า ตลอดจนประมาณการจำนวนสั่งซื้อในอนาคต ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารหลัก ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

บริษัทยังคงพึ่งพิงทีมผู้บริหาร ซึ่งมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเป็นเวลามากกว่า 20 ปี จึงอาจเป็นความเสี่ยงได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีนโยบายผลักดันการบริหารงานเป็นทีมเวิร์คมากขึ้น โดยส่งเสริมให้มีการว่าจ้างบุคลากรมืออาชีพจากภายนอกเข้าร่วมงาน อีกทั้งยังพยายามกำหนดและแบ่งแยกขอบเขตอำนาจหน้าที่ไว้ชัดเจน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	3,568	3,597	4,373	5,155	5,831
Cost of sales	3,167	3,203	3,882	4,574	5,174
Gross profit	401	395	490	581	657
SG&A	348	335	402	470	521
Operating profit	53	60	88	111	136
Other income	42	38	48	57	64
EBIT	95	98	136	167	200
EBITDA	120	123	156	195	235
Interest charge	1	7	8	10	11
Tax on income	18	18	26	32	38
Minority Interests	-	-	-	-	-
Normalized Net profit	76	73	102	126	151
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Reported Net profit	76	73	102	126	151

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	76	73	102	126	151
Depre. & amortization	25	25	20	28	35
Change in working capital	-30	-266	166	-39	-34
Other adjustments	0	0	0	1	2
Cash flow from operations	71	-168	288	115	152
Capital expenditure	-61	-65	-56	-37	-39
Others	-1	-1	0	0	0
Cash flow from investing	-62	-66	-56	-37	-39
Net borrowings	0	285	-37	7	-7
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-25	-40	-54	-67	-80
Others	8	-3	0	0	0
Cash flow from financing	-17	242	-91	-60	-87
Net change in cash	-8	8	142	17	27

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	37	45	187	204	231
Short term Investment	122	0	0	0	0
Accounts receivable	56	68	75	89	100
Inventory	392	455	421	496	561
Other current asset	14	22	22	22	22
Total current assets	621	590	705	811	914
LT Investment	10	0	0	0	0
PPE	42	57	93	102	106
Leasehold rights	6	163	163	163	163
Intangible Asset	18	19	19	19	19
Other assets	22	23	23	23	23
Total non-cur assets	108	274	310	319	323
Total Assets	729	864	1015	1130	1237
Short term loan	0	122	149	175	198
Account payable	317	136	274	323	366
Current maturities	0	42	26	21	13
Other current liabilities	9	11	11	12	12
Total current liabilities	327	311	460	531	589
Long term debt	0	163	100	80	50
Other LT liabilities	23	20	20	20	20
Total non-cur liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	350	452	554	610	646
Authorized Share	200	200	200	200	200
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Share Premium	40	40	40	40	40
Legal reserve	18	20	20	20	20
Retained earnings	121	152	201	260	331
Total Equity	379	412	461	520	591

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	39.3	0.8	21.6	17.9	13.1
EBITDA	34.3	51.2	2.2	27.3	24.9
Net profit	67.4	-3.2	39.6	23.2	19.9
Normalized earnings	67.4	-3.2	39.6	23.2	19.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	11.2	11.0	11.2	11.3	11.3
SG&A to sales	9.8	9.3	9.2	9.1	8.9
EBIT margin	2.7	2.7	3.1	3.2	3.4
Net profit margin	2.1	2.0	2.3	2.4	2.6
Norm profit margin	2.1	2.0	2.3	2.4	2.6
Norm ROA	10.4	8.5	10.1	11.2	12.2
Norm ROE	21.4	18.5	23.4	25.7	27.2
Risk (x)					
DE	0.92	1.10	1.20	1.17	1.09
Net D/E	0.83	0.99	0.80	0.78	0.70
IBD/E	0.00	0.69	0.54	0.49	0.42
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.19	0.18	0.26	0.32	0.38
Normalized EPS	0.19	0.18	0.26	0.32	0.38
EBITDA	0.30	0.31	0.39	0.49	0.59
Book value	0.95	1.03	1.15	1.30	1.48
Dividend	0.10	0.11	0.17	0.20	0.23
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	34.08	35.20	25.21	20.46	17.07
Norm P/E	34.08	35.20	25.21	20.46	17.07
P/BV	6.81	6.26	5.60	4.96	4.36
EV/EBITDA	24.10	24.33	18.87	15.30	12.73
Dividend yield (%)	1.55	1.71	2.58	3.10	3.63

Source: Company data, FSS 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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู 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 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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 ตรอกสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ 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 2020

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC