

## Valuation ลงมาต่ำจนเริ่มน่าสนใจ

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 ลงเป็นเติบโตเพียง 9.0% ก่อนจะเร่งขึ้นในปีหน้า +24.8% Y-Y

ราคาหุ้นในกลุ่มจัดจำหน่ายสินค้าไอทีในปี 2022YTD ปรับตัวแยกว่าตลาดค่อนข้างมาก โดยปรับลงเฉลี่ย -45% เทียบกับ SET ที่ -6.3% แต่สอดคล้องกับดัชนี Nasdaq ที่ -24% และ Hang Seng Tech Index ที่ -20% ทั้งนี้ เป็นไปตามธรรมชาติในช่วงแรกของการเปลี่ยนทิศทางของดอกเบี้ย หุ้นที่มี PE สูงหรือหุ้น Growth จะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าหุ้นที่มี PE ต่ำหรือหุ้น Value plays เพราะการปรับขึ้นดอกเบี้ยจะกระทบการเติบโตของหุ้น Growth แต่ราคาหุ้นบางตัวที่ปรับลงมามากทำให้เริ่มน่าสนใจในเชิง Valuations แม้ว่าเราจะปรับประมาณการกำไรของกลุ่มในปี 2022-2024 ลงมาแล้วก็ตาม สาเหตุหลักของการปรับลดประมาณการคือกำลังซื้อที่มีแนวโน้มชะลออย่างชัดเจน จากค่าครองชีพที่สูงขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับการหมดปัจจัยบวกจากการเร่งซื้อสินค้าในช่วงปี 2020-2021 ที่ WFH เร็วออนไลน์ และซื้ออุปกรณ์เพื่อขุดบิทคอยน์ แต่ปัจจุบันต้องกลับมาเริ่มจ่ายค่าเช่าร้านสำหรับผู้ประกอบการค้าปลีก กำไรปี 2022 ที่ปรับใหม่คาดว่าจะเติบโตชะลอเป็น +9.0% Y-Y (เดิมคาด +18.2% Y-Y) และคาดว่าปี 2023 จะกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น +24.8% Y-Y

### คาดการณ์ 2Q22 หดตัว Q-Q ยังไม่ใช่ช่วง High season

ผลประกอบการ 2Q22 ของกลุ่มสินค้าไอทีใน FSS coverage (COM7, CPW, SPVI, SYNEX, TKS) คาดมีกำไรรวม 1,005.5 ล้านบาท -15.6% Q-Q เป็นการปรับลดลงทุกบริษัท จากรายได้ที่ชะลอเพราะ Low season และผู้บริหารมีมติระงับการใช้จ่ายมากขึ้น แต่คาดการณ์กำไร +7.4% Y-Y โดยหลักมาจาก COM7 ที่ประสบความสำเร็จจากการเพิ่มยอดขายในสาขา สำหรับ CPW ที่เรคาดกำไรโตสูง +16.1% Y-Y มาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน

**COM7** เรคาดกำไร 2Q22 -10.7% Q-Q, +19.1% Y-Y เป็นการรักษากำไรได้ดีกว่าบริษัทอื่นในกลุ่ม หากเป็นไปตามคาด กำไรงวด 1H22 ยังเติบโตได้ +28.6% Y-Y ถือว่าโดดเด่นที่สุดในกลุ่ม อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรปี 2022-2023 ลง 6%-8% ตามลำดับ แต่ยังคงสูงกว่ากลุ่ม ความท้าทายคือการรุกตลาดใหม่ เครื่องใช้ไฟฟ้าและตลาดสินค้าอื่น ยังต้องติดตามต่อไปว่าจะประสบความสำเร็จตามเป้าหมายหรือไม่

**CPW** เรคาดกำไร 2Q22 -54.5% Q-Q, +16.1% Y-Y ดูอ่อนแอที่สุดในกลุ่มในยามนี้จากการซื้อ IBIZ Plus 56 สาขาตั้งแต่ 4Q21 แม้ว่าสาขาจำนวนมากซึ่งกระจายอยู่ทั้งในกรุงเทพฯและหัวเมืองใหญ่ในต่างจังหวัดจะช่วยขยายช่องทางการจัดจำหน่าย แต่กลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางถึงน้อยถูกกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 และค่าครองชีพสูง มากกว่าฐานตลาดที่เป็นผู้มีรายได้ปานกลางถึงสูง เราปรับประมาณการปี 2020 เป็น -19.8% Y-Y หดตัวมากสุดในกลุ่มก่อนจะฟื้นในปี 2023

**SPVI** เรคาดกำไร 2Q22 -39.0% Q-Q, +0.4% Y-Y สินค้าหลักของบริษัทคือ Apple จึงไม่ถูกกระทบมากนักเมื่อเทียบกับแบรนด์อื่น แต่ต้องติดตามต่อไปว่าจะมีปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนในการผลิตหรือไม่

**SYNEX** เรคาดกำไร 2Q22 -21.7% Q-Q, -17.9% Y-Y (ฐานปีก่อนสูงเป็นพิเศษ) แม้ว่าจะถูกกระทบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอบ้าง แต่ข้อดีคือมีการมีฐานลูกค้าหลากหลาย เช่นกลุ่มองค์กร รัฐวิสาหกิจ และกระจายในหลายอุตสาหกรรม เช่นกลุ่มท่องเที่ยว ทำให้ยังมีอุปสงค์จากฐานลูกค้าอื่นเข้ามาช่วย

**TKS** เรคาดกำไร 2Q22 -2.8% Q-Q, +0.8% Y-Y ปรับลงน้อยกว่ากลุ่ม เราปรับประมาณการกำไรทั้งปีลดลงตามกำไรของ SYNEX

### แนะนำทยอยซื้อลงทุน COM7, SYNEX, TKS

แม้ว่าปัจจุบันยังเป็น Low season ของธุรกิจขายสินค้าไอทีแต่เนื่องจากราคาหุ้นปรับลงมาเร็ว ทำให้ PE กลุ่มลดลงเหลือ 21.6 เท่าในปี 2022 และ 16.1 เท่าในปี 2023 จากค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 28-32 เท่า แนะนำทยอยซื้อลงทุน COM7 (ราคาเป้าหมาย 40.0 บาท ปรับลงจาก 44.0 บาท) SYNEX (ราคาเป้าหมาย 24.0 บาท ปรับลงจาก 27.0 บาท) และ TKS (ราคาเป้าหมาย 14.0 บาท ปรับลงจาก 16.0 บาท) สำหรับ CPW และ SPVI ยังคงแนะนำขายเพราะราคาเต็มมูลค่า

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

E-mail: Jitra.a@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9966

www.fnsyrus.com

FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

Telegram finansia

Twitter @fnsyrus

รายได้จากการขาย (ล้านบาท)

	2Q22E	1Q22	% Q-Q	2Q21	% Y-Y	1H22E	1H21	% Y-Y
COM7	13,987	14,646	-4.5	11,535	21.3	28,632	23,499	21.8
CPW	1,563	1,777	12.0	945	65.5	3,340	1,976	69.0
SPVI	1,095	1,244	12.0	1,164	-6.0	2,338	2,541	-8.0
SYNEX	9,210	9,959	-7.5	8,382	9.9	19,169	17,018	12.6
TKS	424	398	6.6	490	-13.3	823	960	-14.3
<b>Total</b>	<b>26,279</b>	<b>28,023</b>	<b>-6.2</b>	<b>22,516</b>	<b>16.7</b>	<b>54,302</b>	<b>45,995</b>	<b>18.1</b>

Source: FSS estimates

อัตรากำไรขั้นต้น (%)

	2Q22E	1Q22	% Q-Q	2Q21	% Y-Y	1H22E	1H21	% Y-Y
COM7	13.3	13.7	-0.4	13.4	-0.1	13.5	13.2	0.3
CPW	12.1	12.3	-0.2	13.1	-1.0	12.2	13.4	-1.2
SPVI	10.2	10.6	-0.4	9.1	1.1	10.4	9.5	0.9
SYNEX	4.6	4.6	0.0	4.8	-0.2	4.6	4.7	-0.1
TKS	30.0	32.8	-2.8	29.2	0.8	31.3	28.2	2.5
<b>Total</b>	<b>10.4</b>	<b>10.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>10.3</b>	<b>0.1</b>	<b>10.4</b>	<b>10.2</b>	<b>0.2</b>

Source: FSS estimates

กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

	2Q22E	1Q22	% Q-Q	2Q21	% Y-Y	1H22E	1H21	% Y-Y
COM7	699	783	-10.7	587	19.1	1,4836	1,153	28.6
CPW	8	18	-54.5	7	16.1	26	32	-19.2
SPVI	17	28	-39.0	17	0.4	45	51	-12.0
SYNEX	174	222	-21.7	212	-17.9	396	397	-0.2
TKS	107	141	-23.8	114	-5.7	248	220	12.8
<b>Total</b>	<b>1,006</b>	<b>1,192</b>	<b>-15.6</b>	<b>936</b>	<b>7.4</b>	<b>2,197</b>	<b>1,852</b>	<b>18.6</b>

Source: FSS estimates

Earnings Revisions

	2022E			2023E			2024E		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
COM7	3,217	3,035	-5.7	4,271	3,935	-7.9	5,158	4,618	-10.5
CPW	119	69	-42.0	149	116	-22.1	182	176	-3.3
SPVI	128	116	-9.4	157	138	-12.1	184	157	-14.7
SYNEX	880	817	-7.2	1,008	904	-10.3	1,168	992	-15.1
TKS	513	442	-13.8	595	497	-16.5	664	543	-18.2
<b>Total</b>	<b>4,857</b>	<b>4,479</b>	<b>-7.8</b>	<b>6,180</b>	<b>5,590</b>	<b>-9.5</b>	<b>7,356</b>	<b>6,486</b>	<b>-11.8</b>

Source: FSS estimates

Valuations

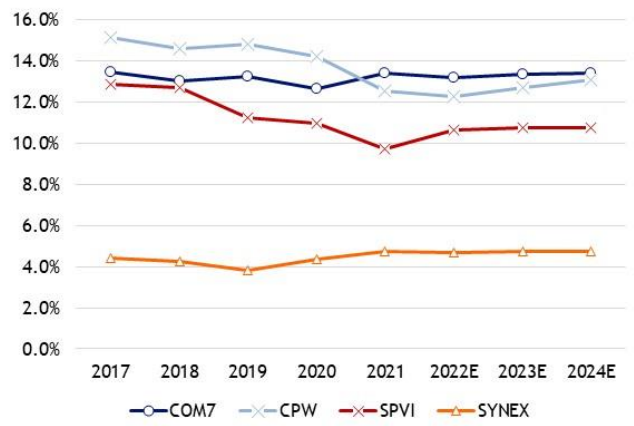
	TP (Bt)	Rec	EPS Growth (%)		PE (x)		PBV (x) 2022E	Dvd.Yld 2022E	ROE (%) 2022E
			2022E	2023E	2022E	2023E			
COM7	40.00	BUY	15.4	29.7	24.5	18.9	12.6	3.3	48.7
CPW	3.80	SELL	-19.3	68.2	35.4	21.1	1.3	1.1	9.2
SPVI	4.40	SELL	-7.3	18.5	15.1	12.3	3.2	4.3	22.5
SYNEX	24.00	BUY	-2.2	20.5	22.2	18.4	4.3	3.2	20.1
TKS	14.00	BUY	8.8	12.6	10.9	9.7	1.7	4.6	15.4
<b>Average</b>			<b>9.0</b>	<b>24.8</b>	<b>21.6</b>	<b>16.1</b>	<b>4.6</b>	<b>3.3</b>	<b>23.2</b>

Source: FSS estimates

คาดการณ์รายได้

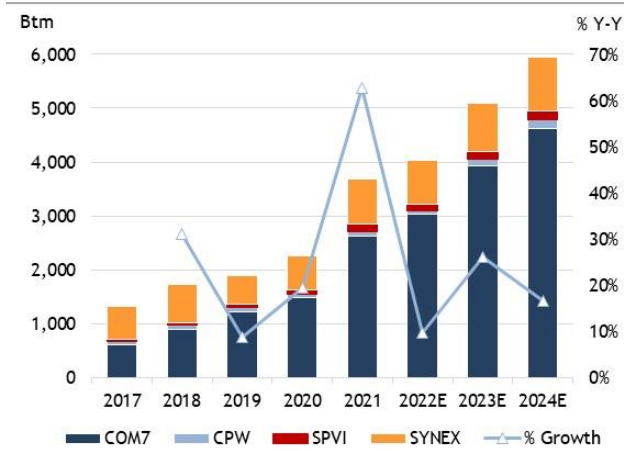


อัตรากำไรขั้นต้น

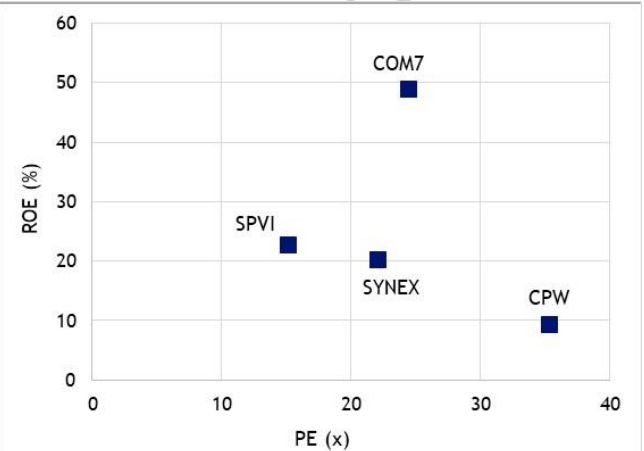


Source: FSS estimates

คาดการณ์กำไรสุทธิ



PE & ROE



Source: FSS estimates

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**สำนักงานใหญ่**

999/ 9อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท  
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25  
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร  
02-658-9000, 02-658-9500

**สำนักงานอัมมาลิงค์**

25อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15  
ช.ชิดลม 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 อรุณอมรินทร์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร  
02-878-5999

**สาขา บางกระบือ**

3105อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ  
จ.กรุงเทพมหานคร  
02-378-4545

**สาขา ประชาชื่น**

105/ 1อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร  
02-580-9130

**สาขา บางนา**

589หมู่ 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, 8และ 9  
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์  
เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง  
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน  
จ.กรุงเทพมหานคร  
02-680-0700

**สาขา สีนธร 1**

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

**สาขา เคียนหวน (สินธร 2(**

140/ 1อาคารเคียนหวน 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/ 832ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17  
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน  
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี  
02-993-8180

**สาขา รัตนาธิเบศร์**

576ถ.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.อุดรดุสิต 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**

758ถ.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**

119หมู่ 10 ต.แม่สาย  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย  
053-640-599

**สาขา นครราชสีมา**

198/ 1ตอรกสมอราย  
ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา  
044-288-700, 044-014-322,  
044-014-323

**สาขา ออมไลน์ภูเก็ต**

22/18  
ถ.หลวงพ่อดำลดลง  
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต  
076-210-499

**สาขา หาดใหญ่**

106ชั้นลอย ถ.ประชาธิมิตร  
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา  
074-243-777

**สาขา สุราษฎร์ธานี**

173/83- 84หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่  
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี  
077-222-595

**สาขา ดรง**

59/ 28ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง  
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง  
075-211-219

**สาขา ปัตตานี**

300/69- 70หมู่ 4 ต.รูสะมิแล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี  
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	SYM	TQM	WHA
AP	CENDEL	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	TSST	
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)

2S	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	PSTC	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย 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
AMANAH	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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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

- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

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

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์ไม่ได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม

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 SET 50Future 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