16 August 2022

GLOCON (GLOCON TB)

บมจ. โกลบอล คอนซูเมอร์

U.R.

Previous	T-BUY
2022 Target Price (Bt)	**U.R.**
Price (15/08/2022)	1.00
up/downside (%)	NA
SET Index	1,625.25
Sector	Food & Beverage
IOD 2021	3
THAI CAC	N/A

กำไร 2Q22 ต่ำกว่าคาด ยังไม่แข็งแรง

กำไร 2Q22 ต่ำกว่าคาดมาก แม้จะหยุดธุรกิจร้านอาหาร A&W และไม่มีค่าใช้จ่ายย้ายโรงงานเหมือนใน 1Q22 รวมถึงมีการรวมธุรกิจลูกชิ้นทิพย์เข้ามาเต็มไตรมาส ซึ่งมีสัดส่วนรายได้คิดเป็น 20.7% ของรายได้รวม ช่วยหนุนรายได้รวมเติบโตทั้ง Q-Q, Y-Y แต่บริษัทเผชิญปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบผลไม้อบแห้งและต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นค่อนไปในทางทรงตัว ขณะที่ค่าใช้จ่ายเร่งตัวขึ้น ทำให้อัตรากำไรสุทธิไม่แข็งแรงอยู่ที่เพียง 1.5% ด้วยกำไร 2Q22 ที่ต่ำกว่าคาด ทำให้กำไร 1H22 คิดเป็นเพียง 15% ของประมาณการทั้งปี เราอยู่ระหว่างปรับลดประมาณการกำไรปี 2022 ลงจากปัจจุบันที่ 173 ลบ. และจะปรับลดราคาเป้าหมายลงจากปัจจุบันที่ให้ไว้ 1.3 บาท (อิง PE 25 เท่า)

กำไร 2Q22 ยังอ่อนแอ ต่ำกว่าคาดพอควร

กำไรสุทธิ 2Q22 เท่ากับ 10 ลบ. (-39.8% Q-Q, +20.5% Y-Y) หากไม่รวมกำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก 1.1 ลบ. จะมีกำไรปกติที่ 8.9 ลบ. (-46.6% Q-Q, +7.2% Y-Y) ต่ำกว่าคาดมาก (เราคาดไว้ 20 ลบ.) แม้รายได้รวมจะเติบโต +6.9% Q-Q, +32.4% Y-Y จากการรวมรายได้ลูกชิ้นทิพย์เข้ามาเต็มไตรมาสอยู่ที่ 137 ลบ. คิดเป็น 20.7% ของรายได้รวม รองจากอาหารพร้อมทาน 30.9% และบรรจุภัณฑ์ 30.7% ตามลำดับ ส่วนธุรกิจผลไม้อบแห้งรายได้ปรับลง -12.2% Q-Q, -24.9% Y-Y บริษัทให้เหตุผลว่าเกิดจากน้ำท่วมบางพื้นที่ ทำให้เกิดปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนมากกว่าปกติ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวได้ 18.3% ใกล้เคียง 2Q21 แต่สูงขึ้นจาก 17.2% ใน 1Q22 แม้เผชิญต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น และการใช้กำลังการผลิตผลไม้อบแห้งลดลง แต่ค่าใช้จ่ายปรับขึ้นแรง +22.8% Q-Q, +42.5% Y-Y คาดว่ามาจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าขนส่ง ค่าเช่า รวมถึงค่าใช้จ่ายพนักงาน ขณะที่รายได้ปรับขึ้นน้อยกว่า ทำให้ SG&A to Sale เร่งขึ้นเป็น 18.8% จาก 16.5% ใน 1Q22 และ 17.4% ใน 2Q21 ผลการดำเนินงานโดยรวมยังมีกำไรได้ แต่ความสามารถทำกำไรยังค่อนข้างเบาบาง ไม่แข็งแรง

อยู่ระหว่างปรับลดกำไรและราคาเป้าหมาย

บริษัทมีกำไรปกติ 1H22 เท่ากับ 25.5 ลบ. (+241% Y-Y) คิดเป็นเพียง 15% ของประมาณการทั้งปี ทั้งนี้บริษัทระบุเพิ่มเติมว่าปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบผลไม้อบแห้งน่าจะเริ่มคลี่คลายช่วงปลาย 3Q22 กอปรกับอยู่ระหว่างทยอยปรับขึ้นราคาสินค้า เพื่อลดผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น เราคาดหวังผลการดำเนินงานจะกลับมาทยอยฟื้นตัวใน 3Q22-4Q22 แต่ด้วยกำไร 2Q22 ที่ต่ำกว่าคาดและน่าจะทำให้ 2H22 ฟื้นช้ากว่าคาดด้วย ทำให้ Downside ต่อประมาณการกำไรปี 2022 เปิดกว้างมากขึ้น จากปัจจุบันเราคาดไว้ 173 ลบ. (พลิกจากขาดทุน -152 ลบ. ในปี 2021) เบื้องต้นอาจปรับลดอยู่ในกรอบ 60-70 ลบ. และจะนำไปสู่การปรับลดราคาเป้าหมายจากปัจจุบันที่ให้ไว้ 1.3 บาท (อิง PE 25 เท่า)

อยู่ระหว่างขออนุมัติแผนล้างขาดทุนสะสมจากผู้ถือหุ้นวันที่ 8 ก.ย. ด้วยการลดพาร์จาก 1 บาท/หุ้น เป็น 0.5 บาท/หุ้น ส่วนจำนวนหุ้นคงเดิมที่ 3,595 ล้านหุ้น จะลดทุนจดทะเบียนลงเหลือ 1,538 ลบ. จากเดิม 3,076 ลบ. เพื่อนำไปล้างขาดทุนสะสมสิ้นเดือน มิ.ย. ที่ -1,001 ลบ.

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
Tel.: +662 646 9972
email: sureeporn.t@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

2Q22 Earnings Results

(Bt mn)	2Q22	1Q22	% Q-Q	2Q21	% Y-Y	Comment
Revenues	658	616	6.8	497	32.4	▪ รายได้รวมเติบโต Q-Q, Y-Y มาจากการรวมรายได้ลูกค้าชิ้นทิพย์เต็มไตรมาส แต่รายได้ผลไม้อบแห้งลดลงเพราะขาดแคลนวัตถุดิบ
Gross profit	120	106	13.2	91	31.9	
SG&A	124	101	22.8	87	42.5	▪ อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวได้ Y-Y และปรับขึ้น Q-Q
Normalized earning	8.9	16.6	-46.4	8.3	7.2	
Net profit	10.0	16.6	-39.8	8.3	20.5	▪ ค่าใช้จ่ายปรับขึ้นมากกว่ารายได้ ทำให้ SG&A to Sale เร่งตัวขึ้น
Gross margin (%)	18.3	17.2	1.1	18.3	0.0	
SG&A to Sales (%)	18.8	16.5	2.3	17.4	1.4	
Net profit margin (%)	1.5	2.7	-1.2	1.7	-0.2	

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	1,544	1,862	2,905	3,270	3,561
Cost of sales	1,245	1,561	2,339	2,593	2,795
Gross profit	299	301	567	677	766
SG&A	360	415	407	458	499
Operating profit	-61	-114	160	219	267
Other income	16	69	44	49	53
EBIT	-45	-44	203	268	320
EBITDA	62	51	371	456	528
Interest charge	10	11	11	12	12
Tax on income	2	-21	13	18	22
Earnings after tax	-58	-34	179	239	287
Minority interest	-1	14	-6	-7	-7
Normalized earnings	-59	-19	173	232	280
Extraordinary items	0	-133	0	0	0
Net profit	-59	-152	173	232	280

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	100	41	252	375	356
Accounts receivable	224	317	478	538	585
Inventory	245	362	449	497	574
Other current assets	72	121	145	164	178
Total current assets	641	840	1,323	1,573	1,694
Investments	6	6	356	556	556
Plant, property & equipment	563	625	1,177	1,190	1,182
Other assets	285	114	141	148	154
Total assets	1,496	1,585	2,997	3,467	3,586
Short-term loans	108	138	82	67	70
Accounts payable	129	314	449	497	536
Current maturities	33	54	20	20	20
Other current liabilities	106	38	29	33	36
Total current liabilities	376	544	580	617	662
Long-term debt	62	131	144	128	31
Other non-current liab.	54	23	29	33	36
Total non-current liab.	116	155	173	161	67
Total liabilities	492	699	753	778	729
Registered capital	2,659	3,643	3,643	3,643	3,643
Paid up capital	1,913	2,120	3,340	3,643	3,643
Share premium	-25	-128	-129	-129	-129
Legal reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	-884	-1,077	-973	-834	-666
Minority Interests	0	-28	7	8	9
Shareholders' equity	1,004	886	2,245	2,689	2,858

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	-59	-152	173	232	280
Deprec. & amortization	106	96	168	188	208
Change in working capital	-144	-155	-147	-75	-98
Other adjustments	43	100	35	2	1
Cash flow from operations	-53	-112	228	347	390
Capital expenditure	-116	-198	-720	-200	-200
Others	-65	42	-377	-207	-6
Cash flow from investing	-137	-117	-1,097	-407	-206
Free cash flow	-190	-229	-869	-61	185
Net borrowings	87	120	-77	-31	-94
Equity capital raised	7	103	1,220	303	0
Dividends paid	0	0	-69	-93	-112
Others	-49	-53	6	4	3
Cash flow from financing	45	171	1,080	183	-203
Net change in cash	-145	-59	211	123	-18

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	31.7	20.6	56.0	12.6	8.9
EBITDA	72.5	-17.0	622.4	22.9	15.9
Net profit	nm	nm	nm	34.3	20.5
Normalized earnings	nm	nm	-nm	34.3	20.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.3	16.2	19.5	20.7	21.5
EBITDA margin	4.0	2.8	12.8	13.9	14.8
EBIT margin	-2.9	-2.4	7.0	8.2	9.0
Normalized profit margin	-3.8	-1.0	5.9	7.1	7.9
Net profit margin	-3.8	-8.2	5.9	7.1	7.9
Normalized ROA	-3.9	-1.2	5.8	6.7	7.8
Normalize ROE	-5.8	-2.1	7.7	8.7	9.8
Normalized ROCE	-4.0	-4.2	8.4	9.4	11.0
Risk (x)					
D/E	0.5	0.8	0.3	0.3	0.3
Net D/E	0.4	0.7	0.2	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	6.3	12.8	1.3	0.9	0.7
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.03	-0.08	0.05	0.06	0.09
Normalized EPS	-0.03	-0.01	0.05	0.06	0.09
EBITDA	0.03	0.03	0.11	0.13	0.17
Book value	0.38	0.25	0.61	0.74	0.92
Dividend	0.00	0.00	0.02	0.03	0.04
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	nm	nm	19.3	15.7	11.0
Norm P/E	nm	nm	19.3	15.7	11.0
P/BV	2.6	4.0	1.6	1.4	1.1
EV/EBITDA	37.3	51.7	10.4	8.9	6.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.1	2.5	3.6

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

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

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
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 ถนนนรสิงห์ 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.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

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

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

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

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

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

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)

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	WIIK
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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
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	WIIK
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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

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

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
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