

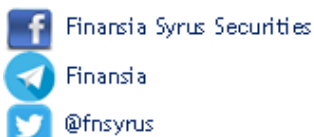
BUY

Previous	HOLD
2023 Target Price (Bt)	15.0
Price (07/11/2022)	12.8
up/downside (%)	+17.2
SET Index	1,623.57
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	49.00/10.71
Free float (%)	24.75
Market cap (Bt m)	37,206.28
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	176.05
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	23.30, 12.20, 17.13
IOD 2021	4
THAI CAC	Declared

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	25,785	30,734	33,598	36,554
Normalized profit	1,818	925	1,524	1,824
Net profit	1,818	825	1,524	1,824
EPS (Bt) - norm	0.75	0.32	0.52	0.63
EPS (Bt)- reported	0.75	0.28	0.52	0.63
% growth y-y	142.3	-62.2	84.7	19.7
Dividend/share (Bt)	0.22	0.09	0.10	0.13
BV/share (Bt)	4.49	4.25	4.70	5.20
EV/EBITDA (x)	15.1	24.0	16.7	14.2
PER (x) - norm	17.1	40.2	24.4	20.4
PER (x)	17.1	45.1	24.4	20.4
PBV (x)	2.8	3.0	2.7	2.5
Dividend yield (%)	1.7	0.7	0.8	1.0
ROE (%)	16.7	7.5	11.2	12.1
YE No. of shares (million)	2,422	2,908	2,908	2,908
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

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



DOHOME (DOHOME TB)

บมจ. ดูโฮม

กำไร 3Q22 อ่อนแอตามคาด และจะแย่ต่อไปใน 4Q22

ประกาศกำไร 3Q22 ตามคาด ถือเป็นการกำไรที่ไม่สดใส เพราะถูกกระทบจากราคาเหล็กที่ปรับลงแรง คาดผลการดำเนินงาน 4Q22 จะอ่อนแอต่อหรืออาจพลิกเป็นขาดทุน เพราะยังมีสต็อกเหล็กที่แพงเหลืออยู่ และสาขาอุบลราชธานีถูกกระทบน้ำท่วม 1 เดือน และคาดว่าจะรับรู้ความเสียหายของสินทรัพย์ ขณะที่คาดว่าจะรับรู้เงินเคลมประกันได้อย่างเร็วใน 1Q23 คาดกำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 1Q23-2Q23 ซึ่งปกติเป็น High Season ของธุรกิจ รวมถึงการกลับมาซ่อมแซมหลังน้ำลดอีกครั้ง และสต็อกเหล็กราคาแพงหมดไป อย่างไรก็ตาม เราปรับลดกำไรปี 2022 ลงเป็น -54.6% Y-Y และคาดว่าจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2023 รว 84.7% Y-Y ด้วยแผนเปิดสาขาใหม่ปีละ 5 สาขาตามเดิม และปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 15 บาท (DCF) เรามองว่าราคาหุ้นปรับลงแรง -33% YTD ได้สะท้อนกำไรที่แย่ในปี 2022 ไปพอควร จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็นทยอยซื้อ รอการฟื้นตัวในปี 2023

กำไรสุทธิ 3Q22 ไม่สดใส โดยต่ำสุดนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ

กำไรสุทธิ 3Q22 เท่ากับ 50 ลบ. (-84.1% Q-Q, -85.2% Y-Y) ใกล้เคียงคาด (เรคาดไว้ 51 ลบ.) ถือเป็นการกำไรที่ไม่สดใสต่ำสุดนับตั้งแต่เข้าตลาดฯ แม้ SSSG จะบวกเล็กน้อย +6.6% Y-Y (หากไม่รวมเหล็กจะ +4% Y-Y) โดยรายได้รวม -5.2% Q-Q (ตามฤดูกาล) และ +23.9% Y-Y แต่รายได้ที่โตมาจากรายได้เหล็กที่โตด้วยปริมาณ (สัดส่วนรายได้เหล็กยังสูงราว 29%-30%) ขณะที่ราคาเหล็กปรับลงแรง ทำให้สต็อกที่มีกลายเป็นสต็อกราคาแพง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเหล็กลดลงเหลือเพียง 4% จาก 15.5% ใน 2Q22 และ 17.5% ใน 3Q21 และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงเป็น 14% ต่ำสุดในรอบ 15 ไตรมาส ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายยังสูงขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่ 2 แห่งที่กาญจนบุรี และบุรีรัมย์ และส่งผลให้สินค้าคงเหลือยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ยังคงเหลือสต็อกเหล็กราคาแพงบางส่วนขายใน 4Q22

คาดการณ์การดำเนินงานต่ำสุดปีนี้จะอยู่ใน 4Q22 เพราะถูกน้ำท่วมหนัก

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M22 เท่ากับ 825 ลบ. (-44.4% Y-Y) และคาด 4Q22 จะอ่อนตัวลงต่อทั้ง Q-Q และ Y-Y จากผลกระทบน้ำท่วมสาขาอุบลราชธานี (สาขาใหญ่สุด และมีสัดส่วนรายได้ 20% ของรายได้รวม) ตลอดเดือน ต.ค. ส่งผลให้ SSSG เดือน ต.ค. พลิกเป็นติดลบ -13%-14% Y-Y และได้สร้างความเสียหายต่อสินทรัพย์และสต็อกสินค้า เบื้องต้นประเมินมูลค่าความเสียหายราว 100 ลบ. คาดถูกเบิกเข้ามาทันทีใน 4Q22 มีความเป็นไปได้ที่ผลการดำเนินงาน 4Q22 จะทำได้แค่พาร์หรือขาดทุนเล็กน้อย แม้มีประกันครอบคลุมราว 85% ของมูลค่าความเสียหาย แต่คาดว่าจะรับรู้ใน 1Q23 ขณะที่ระดับน้ำได้ทยอยลดลง จนกลับมาเปิดให้บริการอีกครั้งตั้งแต่ 1 พ.ย. ที่ผ่านมา โดยในสัปดาห์แรกของเดือน SSSG พลิกเป็นบวกเล็กน้อย +3%-4% Y-Y ถือว่ายังทยอยฟื้นตัวช้าๆ เพราะระดับน้ำโดยรวมในแถบชุมชนยังทยอยลดลง คาดว่าจะเห็นการกลับมาซ่อมแซมบ้านเรือนคึกคักมากขึ้นในเดือน ธ.ค. - 1Q23 ซึ่งเริ่มเข้าสู่ High Season ของการขายของ DOHOME อีกครั้ง รวมถึงคาดสต็อกเหล็กราคาแพงจะทยอยหมดลงใน 4Q22 จึงคาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งใน 1Q23 เป็นต้นไป และมองกำลังจะผ่านผลการดำเนินงานต่ำสุดใน 4Q22

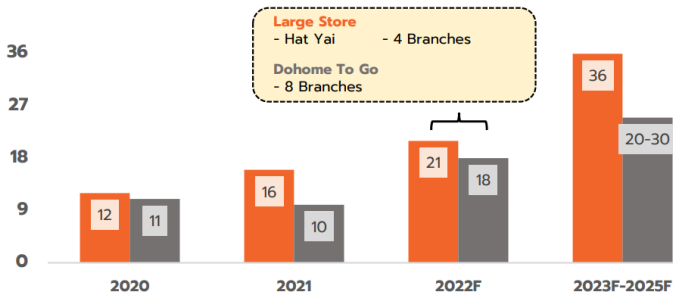
ปรับลดกำไรปีนี้สะท้อนเหล็กและน้ำท่วม แต่คาดว่าจะกลับมาได้ในปี 2023

เราปรับลดกำไรปี 2022 ลง -50.3% เป็น 825 ลบ. (-54.6% Y-Y) โดยหลักเป็นการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลงจากราคาเหล็กที่ได้ผ่านพีคไปแล้ว และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในปี 2023 รว 84.7% เป็น 1,524 ลบ. ซึ่งคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเหล็กในปี 2023 จะขยับขึ้นสู่ระดับปกติที่ราว 10%-12% โดยเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวเป็น 9%-10% ใน 4QTD และยังคงแผนเปิดสาขาใหม่ปีละ 5 สาขาตามเดิม เราปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 15 บาท (อิง DCF, WACC 7.3%, Risk Premium 9%, LTG 3%)

Company Overview

DOHOME ดำเนินธุรกิจค้าปลีก คำส่ง และให้บริการด้านวัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน รวมถึงบริการที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ชื่อ ดูโฮม สิ้นปี 2021 บริษัทมีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 26 สาขา ประกอบด้วยสาขานาขนาดใหญ่ 16 สาขา และสาขานาขนาดเล็ก To go 10 สาขา และมีศูนย์กระจายสินค้า 1 แห่งตั้งอยู่ที่จ.ปทุมธานี มีพื้นที่ใช้สอย 41,580 ตร.ม.

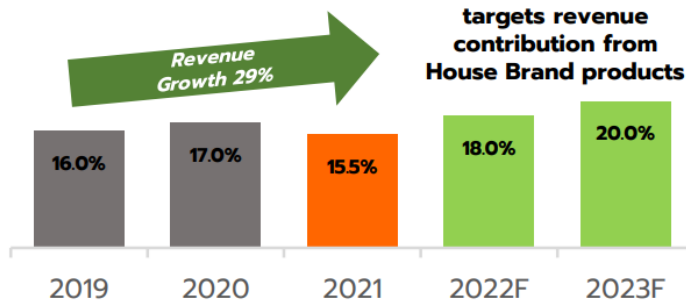
Future Branch Expansion for the Next 4 Years



สิ้นปี 2021 บริษัทมีจำนวนหน่วยสินค้ารวมมากกว่า 100,000 SKUs โดยแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักคือ สินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้าง สินค้ากลุ่มวัสดุซ่อมแซม และสินค้ากลุ่มวัสดุตกแต่ง ทั้งนี้บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าภายใต้ตราสินค้าของกลุ่มบริษัท (House Brand) มากกว่า 20,000 SKUs หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 15.5% ของรายได้รวม

Revenue Contribution from House Brand

% to revenues from sales and services



Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ DOHOME โดยอิงวิธี DCF ด้วย WACC 7.3%, Risk Premium 9% และ Long-Term Growth 3% ได้ราคาเป้าหมายปี 2023 เท่ากับ 15 บาท

ESG

Environment

- บริษัทให้ความสำคัญต่อความรับผิดชอบต่อสังคมในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมโดยบริษัทดำเนินการและควบคุมให้การผลิตสินค้าและการให้บริการของบริษัทเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อย่างเคร่งครัด
- บริษัทนำแนวคิดในการรับผิดชอบต่อสังคมมาปรับใช้และคิดค้นให้เกิดนวัตกรรมทางธุรกิจที่สร้างประโยชน์ความสามารถในการแข่งขันต่อธุรกิจและสังคม โดยสำรวจกระบวนการต่าง ๆ ของธุรกิจว่าก่อให้เกิดความเสี่ยงหรือมีผลกระทบในทางลบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมหรือไม่ และศึกษาหาแนวทางแก้ไขเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

Social

- บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้ความรับผิดชอบต่อสังคม (CSR) โดยมุ่งเน้นการดูแลเอาใจใส่ต่อผู้มีส่วนได้เสีย เศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และจรรยาบรรณ
- บริษัทได้เข้าร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการสนับสนุนโครงการต่างๆ ของสถาบันการศึกษา สถาบันศาสนา สถานพยาบาล และหน่วยงานราชการ อีกทั้งให้ความช่วยเหลือชุมชนที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติต่างๆ เช่น เหตุอุทกภัยในจ.อุบลราชธานี หรือการบริจาคเครื่องมือทางการแพทย์ให้กับโรงพยาบาล ถือเป็นแรงผลักดันและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้ชุมชนพร้อมกับการเจริญเติบโตทางธุรกิจ

Governance

- ปัจจุบันบริษัทมีคณะกรรมการ 11 คน ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นฝ่ายบริหาร 6 คน และกรรมการภายนอก และกรรมการอิสระ 5 คน ซึ่งมากกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด สอดคล้องตามเกณฑ์ ทำให้การพิจารณาการตัดสินใจในการบริหารงานต่างๆ ของบริษัท มีการคำนึงอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
- กำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัท รวมถึงบุคคลที่ถูกสันนิษฐานว่ารู้ข้อมูลภายในที่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จะต้องงดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วง 1 เดือนก่อนทั้งการเงินหรือข้อมูลภายในเหล่านั้นจะถูกเปิดเผยต่อสาธารณชน และในระยะเวลา 24 ชั่วโมงภายหลังข้อมูลถูกเปิดเผยต่อสาธารณชนแล้ว

3Q22 Earnings Results

(Bt=mn)	3Q22	2Q22	% Q-Q	3Q21	% Y-Y	9M22	9M21	% Y-Y
Sales revenue	7,475	7,885	-5.2	6,035	23.9	23,678	18,510	27.9
Cost	6,428	6,559	-2.0	4,851	32.5	19,839	14,558	36.3
Gross profit	1,048	1,325	-20.9	1,184	-11.7	3,838	3,952	-2.9
SG&A costs	942	909	3.6	726	29.8	2,726	2,006	35.9
Interest Expense	90.2	81.9	10.1	61.4	46.9	239.5	190.7	25.6
Net profit	50.3	315	-84.1	340	-85.2	825	1,485	-44.4
SSSG % Y-Y	6.6	10.8	-4.2	14.9	-8.3	14.2	20.3	-6.1
Gross margin %	14.0	16.8	-2.8	19.6	-5.6	16.2	21.4	-5.2
-GM% Steel	4.0	15.5	-11.5	17.5	-13.5	11.6	18.3	-6.7
SG&A as % of Sales	12.6	11.5	1.1	12.0	0.6	11.5	10.8	0.7
Net margin %	0.7	4.0	-3.3	5.6	-4.9	3.5	8.0	-4.5

Source: Company Data

การเปลี่ยนแปลงสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน DOHOME

Assumptions	New			Old			% Change		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
SSSG % Y-Y	9.9	2.0	2.0	13.0	2.0	2.0	-3.1	0.0	0.0
New Stores - Size L	5	5	5	5	5	5	0.0	0.0	0.0
Total Sales (mb)	30,734	33,598	36,554	31,190	33,623	36,111	-1.5	-0.1	1.2
% Growth	19.2	9.3	8.8	21.0	7.8	7.4	-1.8	1.5	1.4
% Gross Margin	15.9	17.0	17.5	18.0	18.3	18.5	-2.1	-1.3	-1.0
SG&A Expense (mb)	3,615	3,696	4,021	3,431	3,631	3,900	5.4	1.8	3.1
% SG&A to Sale	11.8	11.0	11.0	11.0	10.8	10.8	0.8	0.2	0.2
Interest Expense (mb)	331	334	342	278	282	285	19.1	18.4	20.0
Net Profit (mb)	825	1,524	1,824	1,661	1,925	2,155	-50.3	-20.8	-15.4
% Growth	-54.6	84.7	19.7	-8.7	15.9	11.9	--	--	--
% Margin	2.7	4.5	5.0	5.3	5.7	6.0	-2.6	-1.2	-1.0

Source: FSS Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจและกำลังซื้อ

โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าในต่างจังหวัด ที่เป็พื้นฐานลูกค้าหลักของบริษัท ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างมาก และรายได้ขึ้นอยู่กับราคาสินค้าเกษตรเป็นหลัก รวมถึงปริมาณการลงทุนและการก่อสร้างในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งหากลดลงอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากการแข่งขัน

ปัจจุบันมีผู้เล่นหลายรายในธุรกิจค้าปลีกค้าส่ง วัสดุก่อสร้างและอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน ทั้งผู้ประกอบการใน Modern Trade, ผู้ประกอบการร้านค้าเฉพาะอย่าง Specialty Store และผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกแบบดั้งเดิม Traditional Trade ในลักษณะของการแข่งขันจะประกอบด้วย การนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและครบถ้วน การแข่งขันด้านราคาสินค้า การเปิดสาขาใหม่เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด รวมถึงการนำเสนอช่องทางการขายในรูปแบบใหม่เพื่อตอบสนองพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง เช่น การจัดจำหน่ายผ่านช่องทาง Online เป็นต้น

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเหล็ก

เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าเหล็กอยู่ที่ราว 25%-30% ของรายได้ ซึ่งเป็นสินค้าที่มีราคาผันผวนขึ้นลงตามราคาในตลาดโลก ถือเป็นความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงาน ในกรณีที่ราคาเหล็กปรับตัวลดลงเร็ว จะทำให้ Stock เหล็กที่มีอยู่ของบริษัท กลายเป็นสินค้าที่มีต้นทุนแพง และอาจกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ความเสี่ยงจากการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง

เนื่องด้วยบริษัทมีนโยบายในแต่ละสาขาเป็น Warehouse ในการจัดเก็บสินค้าคงคลัง ในขณะที่ต้องเตรียมสินค้าให้เพียงพอกับความต้องการของลูกค้า ทำให้มีวันหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงราว 150-200 วัน ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากทั้งสภาพคล่อง, สินค้าเสื่อมสภาพและสินค้าล้าสมัย

ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าการค้า

เนื่องจากบริษัทมีนโยบายการขาย 2 รูปแบบคือ การรับชำระเงินเป็นเงินสดราว 70% ของรายได้จากการขาย และอีกราว 30% เป็นการขายโดยให้สินเชื่อทางการค้า ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงหากลูกค้าประเภทสินเชื่อผิดนัดชำระหนี้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	18,618	25,577	30,467	33,331	36,264
Cost of sales	15,737	20,578	25,837	27,886	30,157
Gross profit	3,040	5,207	4,897	5,712	6,397
SG&A	2,038	2,836	3,615	3,696	4,021
Operating profit	1,002	2,371	1,282	2,016	2,376
Other income	147	153	186	200	218
EBIT	1,149	2,524	1,468	2,216	2,594
EBITDA	1,652	3,113	2,358	3,406	4,083
Interest charge	245	258	331	334	342
Tax on income	177	448	225	371	442
Earnings after tax	727	1,818	913	1,511	1,810
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	727	1,818	925	1,524	1,824
Extraordinary items	0	0	-100	0	0
Net profit	727	1,818	825	1,524	1,824

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	100	301	341	396	373
Accounts receivable	996	1,571	1,502	1,644	1,788
Inventory	8,560	11,796	14,157	13,752	14,459
Other current assets	94	306	152	167	181
Total current assets	9,749	13,974	16,154	15,958	16,802
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	10,906	13,139	15,250	17,060	18,570
Other assets	110	113	699	756	815
Total assets	20,765	27,226	32,102	33,775	36,187
Short-term loans	6,852	8,494	9,225	9,105	9,396
Accounts payable	2,845	3,897	4,955	5,348	5,784
Current maturities	857	739	750	750	750
Other current liabilities	120	195	183	200	218
Total current liabilities	10,675	13,325	15,113	15,403	16,147
Long-term debt	2,944	2,940	4,555	4,609	4,809
Other non-current liab.	57	82	91	100	109
Total non-current liab.	3,001	3,021	4,646	4,709	4,918
Total liabilities	13,675	16,347	19,759	20,112	21,065
Registered capital	2,166	3,244	2,908	2,908	2,908
Paid up capital	2,166	2,422	2,908	2,908	2,908
Share premium	3,647	5,553	5,553	5,553	5,553
Legal reserve	91	180	180	180	180
Retained earnings	1,186	2,725	3,703	5,022	6,482
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	7,090	10,880	12,343	13,663	15,122

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	727	1,818	825	1,524	1,824
Deprec. & amortization	503	590	890	1,190	1,490
Change in working capital	-1,696	-2,897	-1,093	660	-413
Other adjustments	407	0	100	0	0
Cash flow from operations	-59	-489	722	3,374	2,901
Capital expenditure	-1,789	-2,812	-2,600	-2,900	-3,000
Others	219	-3	-586	-57	-59
Cash flow from investing	-1,285	-2,815	-3,186	-2,957	-3,059
Free cash flow	-1,344	-3,304	-2,464	417	-158
Net borrowings	1,542	1,521	1,959	-66	491
Equity capital raised	-180	2,162	485	0	0
Dividends paid	-34	-202	-248	-305	-365
Others	-87	25	308	9	9
Cash flow from financing	1,239	3,506	2,504	-362	135
Net change in cash	-104	202	40	55	-23

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	5.1	37.3	19.2	9.3	8.8
EBITDA	5.7	88.4	-24.3	44.4	19.9
Net profit	0.2	150.2	-54.6	84.7	19.7
Normalized earnings	3.6	150.2	-49.1	64.7	19.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	16.2	20.2	15.9	17.0	17.5
EBITDA margin	8.8	12.1	7.7	10.1	11.2
EBIT margin	6.1	9.8	4.8	6.6	7.1
Normalized profit margin	3.9	7.1	3.0	4.5	5.0
Net profit margin	3.9	7.1	2.7	4.5	5.0
Normalized ROA	3.5	6.7	2.9	4.5	5.0
Normalize ROE	10.3	16.7	7.5	11.2	12.1
Normalized ROCE	11.4	18.2	8.6	12.1	12.9
Risk (x)					
D/E	1.9	1.5	1.6	1.5	1.4
Net D/E	1.9	1.5	1.6	1.4	1.4
Net debt/EBITDA	8.2	5.2	8.2	5.8	5.1
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.75	0.28	0.52	0.63
Normalized EPS	0.31	0.75	0.32	0.52	0.63
EBITDA	0.70	1.29	0.81	1.17	1.40
Book value	3.02	4.49	4.25	4.70	5.20
Dividend	0.09	0.22	0.09	0.10	0.13
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	41.3	17.1	45.1	24.4	20.4
Norm P/E	41.3	17.1	40.2	24.4	20.4
P/BV	4.2	2.8	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA	26.4	15.1	24.0	16.7	14.2
Dividend yield (%)	0.7	1.7	0.7	0.8	1.0

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.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 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.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

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 รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธวัช ๓. หมายกแซง
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.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

43/3 ถ.ราษฎร์ยินดี
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 ตรัง

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

สาขา บัณฑิต

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บัณฑิต
073-338-142-3

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	SEAOL	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	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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝิ่นเงิน 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	SEAOL	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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 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