

SAPPE (SAPPE TB)

BUY

บมจ. เซ็ปเป้

Previous	BUY
2023 Target Price (Bt)	52.0
Price (22/12/22)	41.0
Up/downside (%)	+26.8
SET Index	1,616.67
Sector	Food & Beverage
Foreign limit actual (%)	49.00/8.87
Free float (%)	25.39
Market cap (Bt m)	12,639.85
Avg daily T/O (Bt m)(2022 YTD)	46.45
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	48.25, 23.70, 33.91
IOD 2021	4
THAI CAC	Certified

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,444	4,558	5,018	5,603
Normalized profit	417	648	697	789
Net profit	411	628	697	789
EPS (Bt) - norm	1.36	2.10	2.26	2.56
EPS (Bt) - reported	1.34	2.04	2.26	2.56
% growth y-y	7.5	51.7	11.1	13.1
Dividend/share (Bt)	1.10	1.63	1.81	2.05
BV/share (Bt)	9.42	9.78	10.24	10.75
EV/EBITDA (x)	17.5	12.9	12.0	10.8
PER (x) - norm	30.1	19.5	18.1	16.0
PER (x)	30.5	20.1	18.1	16.0
PBV (x)	4.4	4.2	4.0	3.8
Dividend yield (%)	2.7	4.0	4.4	5.0
ROE (%)	14.1	20.8	22.1	23.8
YE No. of shares (million)	306	308	308	308
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

คาด 4Q22 จะลดตามฤดูกาล แต่ยังโตสูง Y-Y

ระยะสั้น คาดกำไร 4Q22 จะอ่อนลง Q-Q ตามฤดูกาล แต่โตดี Y-Y และคาดเป็นกำไร 4Q ที่ทำจุดสูงสุดใหม่ ปัจจัยหนุนการเติบโตยังมาจากรายได้ต่างประเทศ ซึ่งถือว่าบริษัทประสบความสำเร็จในการขยายช่องทางการขายได้ดี จบปี 2022 คาดรายได้ส่งออกจะโตแข็งแกร่งถึง 58.1% Y-Y ผู้บริหารยังตั้งเป้ารายได้ปี 2023 โตต่อเนื่องอีกไม่ต่ำกว่า 25% Y-Y ถือว่า Aggressive กว่าสมมติฐานของเราพอควร แม้แนวโน้มค่าเงินบาทจะแข็งค่า และจะเริ่มว่าจ้างผู้ผลิต OEM ตั้งแต่ 1 ก.พ. เพราะกำลังการผลิตถูกใช้เต็ม แต่คาดถูกหักล้างได้ทั้งหมด ด้วยคำสั่งซื้อที่ยังเติบโตต่อ และต้นทุน Pet Resin เริ่มปรับลดลงตั้งแต่ 4Q22 ขณะที่ค่าไฟที่สูงขึ้น คาดกระทบกำไรค่อนข้างจำกัดไม่เกิน 2% ดังนั้นจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022-23 ไว้ตามเดิมโต 52.8% Y-Y และ 11.1% Y-Y ตามลำดับ และคงราคาเป้าหมาย 52 บาท ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวลดลงมาแล้ว 17% ทำให้ราคาปัจจุบันเทรดที่ PE2023 เพียง 18 เท่า คงคำแนะนำซื้อ

คาดกำไร 4Q22 อ่อนลง Q-Q แต่เป็นกำไรไตรมาส 4 ที่เป็นจุดสูงสุดใหม่

คาดกำไรสุทธิ 4Q22 อยู่ที่ 128 ลบ. (-28.4% Q-Q, +132.2% Y-Y) หากไม่รวม FX Gain คาดไว้ราว 15 ลบ. อาจมีกำไรปกติที่ 113 ลบ. (-44.4% Q-Q, +112.1% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโตสูง Y-Y เพราะฐานต่ำปีก่อน เนื่องจากการบิดค่าใช้จ่ายทางการตลาดสำหรับการขายในประเทศไว้ในไตรมาสเดียว ขณะที่ปีนี้มีภาระจ่ายค่าใช้ จ่ายไปทุกไตรมาส ทำให้ค่าใช้จ่ายระหว่างไตรมาสผันผวนน้อยลง ส่วนกำไรที่ลดลง Q-Q มาจากปัจจัยฤดูกาล เพราะปกติ 4Q เป็น Low Season ของธุรกิจ แต่ยังเป็นกำไร 4Q ที่สูงกว่าในอดีต อาจเป็นกำไรไตรมาส 4 ที่เป็นจุดสูงสุดใหม่ ทั้งนี้ คาดรายได้รวมยังโตดี +25% Y-Y มาจากการส่งออกเป็นหลัก ยังสามารถหักล้างการอ่อนลงของรายได้ในประเทศได้ทั้งหมด แม้ค่าเงินบาทเริ่มแข็งค่ามากขึ้น แต่ด้วยต้นทุน Pet Resin ที่เริ่มปรับลด คาดอัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ที่ 40% สูงขึ้นจาก 39.2% ใน 4Q21 และคาดค่าใช้จ่ายปรับลดทั้ง Q-Q และ Y-Y ภายหลังสถานการณ์เรือเริ่มคลี่คลาย โดยในไตรมาสนี้บริษัทไม่ต้องทำการหาสายเรือให้กับลูกค้าอีก

รายได้ส่งออกที่แข็งแกร่ง ช่วยหนุนกำไรปี 2022 ทำนิวไฮ

หากกำไร 4Q22 เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีกำไรสุทธิ 2022 ที่ 628 ลบ. (+52.8% Y-Y) ทำจุดสูงสุดใหม่ แม้รายได้ในประเทศไม่สดใสคาด -12.6% Y-Y แต่รายได้ส่งออกน่าประทับใจมากคาดโตสูงถึง 58.1% Y-Y ช่วยหนุนให้รายได้รวม +32.3% Y-Y สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทที่ตั้งเป้าโต 30%-35% Y-Y แม้เป็นปีที่เผชิญค่าระวางเรือสูง และต้นทุน Packaging สูงขึ้น แต่ได้บาทอ่อนค่าเข้ามาช่วยเล็กน้อย และปัจจัยหลักคือ การขยายช่องทางการขายในต่างประเทศได้มากขึ้น ช่วยหนุนปริมาณขายและมีการใช้เครื่องจักรเต็มกำลังการผลิต ช่วยหักล้างผลลบจาก Inflation ได้หมด

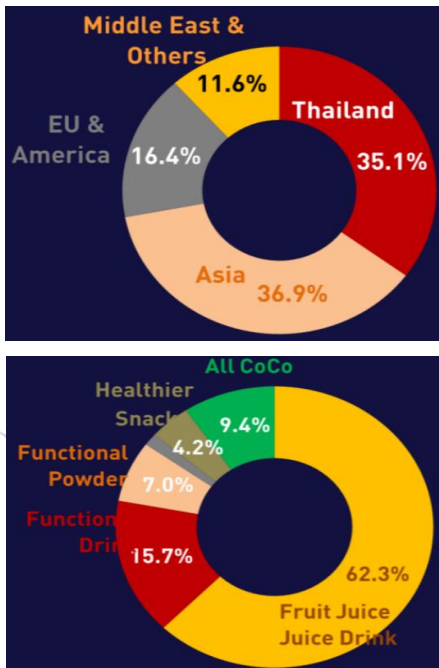
คงประมาณการกำไรปี 2023 ด้วยสมมติฐานที่ Conservative กว่าเป้าหมายบริษัท

คาด 1 ก.พ. 23 จะเริ่มว่าจ้างผู้ผลิต OEM ทำการผลิตเครื่องดื่มในประเทศให้ จะช่วยให้ SAPPE มีกำลังการผลิตว่างลงราว 10% และจะนำมาผลิตเครื่องดื่มเพื่อส่งออกได้ทันที ผู้บริหารยังตั้งเป้ารายได้ปี 2023 โตต่ออีก 25% Y-Y ถือว่า Aggressive เพราะฐานปี 2022 ค่อนข้างสูง แม้แนวโน้มบาทจะแข็งค่าขึ้น แต่คาดถูกหักล้างด้วยต้นทุน Pet Resin ที่ลดลงตั้งแต่ 4Q22 ทั้งนี้เรายังคงสมมติฐานปี 2023 ที่ Conservative กว่าเป้าหมายของผู้บริหารพอควร โดยคาดกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 697 ลบ. (+11.1% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 52 บาท (อิง PE เดิม 23 เท่า)

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

Company Overview

SAPPE ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ โดยมุ่งเน้นพัฒนาสินค้าใหม่ๆ และบรรจุภัณฑ์ที่ทันสมัยมีความโดดเด่น ออกสู่ตลาด รวมถึงเน้นสินค้าคุณภาพ โดยเครื่องดื่มแรกที่บริษัทผลิตคือ แบรินด์ Mogu Mogu เป็นเครื่องดื่มน้ำผลไม้ผสมมะพร้าวในปี 2001 หลังจากนั้นได้แตกไลน์ไปสู่เครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ และกลายมาเป็นรายได้หลักในปัจจุบัน ได้แก่ Beauti Drink, Aloe Vera, ฟอว์ วัน เคย์ และกาแฟลดน้ำหนัก เปรี้ยว คอฟฟี่ ในปี 2016 บริษัทได้เข้าลงทุนใน All Coco ธุรกิจน้ำมะพร้าวและผลิตภัณฑ์ที่ทำจากมะพร้าว ถัดมาในปี 2018 บริษัทได้ขยายธุรกิจเข้าสู่ ขนมอบกรอบเพื่อสุขภาพ Healthier Snack เพื่อให้ครอบคลุมทุกผลิตภัณฑ์ของอาหารและเครื่องดื่ม และล่าสุดในปี 2019 ได้ร่วมลงทุนกับ Danone จัดตั้งบริษัท Danone Sappe Beverage และมีการออกเครื่องดื่มตัวแรกคือ แบรินด์ B'BLUE



ปัจจุบันมีโรงงานผลิต 1 แห่งอยู่ที่ คลอง 13 จ.ปทุมธานี มีสายการผลิต เครื่องดื่มน้ำ 4 สาย กำลังการผลิตสูงสุดรวม 140,000 ตันต่อปี และมีกำลังการผลิตเครื่องดื่มผงและซองรวม 2,500 ตันต่อปี และยังมีแผนก R&D ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมบางชัน กทม.

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SAPPE โดยอิง PE 23 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่มเครื่องดื่ม หากเทียบเคียงกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันพบว่า SAPPE มีความสามารถทำกำไรที่ดี มีพัฒนาการอัตรากำไรขั้นต้นน่าประทับใจอยู่ที่ 40%-41% และมีอัตรากำไรสุทธิ 13%-15% โดยมี D/E Ratio และ IBD/E Ratio เท่ากับ 0.3 เท่า และ 0.03 เท่า ตามลำดับ ถือว่ามีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

ESG

Environment

- SAPPE ให้ความสำคัญกับความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม โดยมีการนำระบบการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมตามมาตรฐาน ISO14001 มาใช้และให้พนักงานทุกคนถือปฏิบัติตามนโยบาย
- ในปี 2019 บริษัทได้ปรับเปลี่ยนฉลากบรรจุภัณฑ์จากวัสดุ PVC เป็น PET ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม และนำกลับมารีไซเคิลได้ 100%
- กลุ่มพันธมิตร Danone เข้ามาช่วยพัฒนาคุณภาพของระบบบำบัดน้ำเสีย โดยเข้ามาตรวจสอบ และควบคุมระบบให้มีประสิทธิภาพ

Social

- บริษัทมุ่งเน้นพัฒนาเพิ่มขีดความสามารถของพนักงานอย่างต่อเนื่อง ให้มีความรู้ ความสามารถ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานให้สูงขึ้น ตลอดจนส่งเสริมให้พนักงานทุกคนมีส่วนร่วมในการสร้างสรรค์นวัตกรรมให้กับองค์กร ถือเป็นการสร้างแรงงานที่มีทักษะและความคิดสร้างสรรค์ให้กับองค์กรและสังคม
- บริษัทสนับสนุนผลผลิตทางการเกษตรของไทย อาทิ ใช้น้ำตาลอ้อยจากเกษตรกร และมะพร้าวจากแหล่งปลูกในไทย นอกจากนี้เป็นการจุดเด่นของผลผลิตทางการเกษตรของไทย ยังเป็นการสนับสนุนและส่งเสริมเกษตรกรไทยในการช่วยสร้างรายได้ และความยั่งยืนในอนาคต
- บริษัทมีเป้าหมายสร้างสรรค์สินค้านวัตกรรม และจะส่งมอบต่อสังคมไม่น้อยกว่า 15 SKUs/ปี

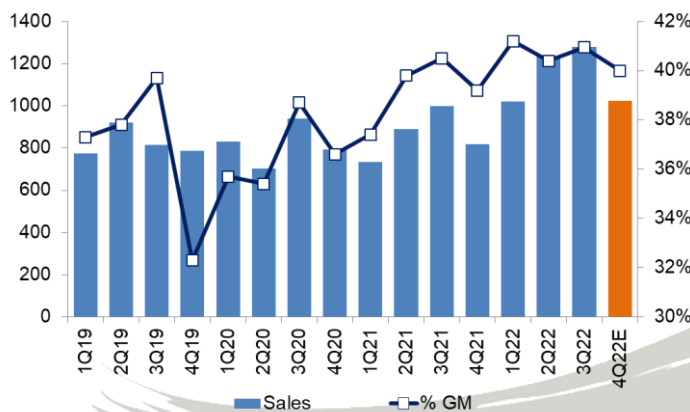
Governance

- โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทมีจำนวน 10 คน โดยมีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 5 คน มากกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการที่มีอยู่ทั้งหมด เพื่อสร้างความมั่นใจให้ผู้ถือหุ้นในการถ่วงดุลอำนาจของการออกเสียง และสอบทานการบริหารของฝ่ายบริหารอย่างโปร่งใส
- บริษัทห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหาร รวมถึงคู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ ใช้อำนาจภายในของบริษัท ทั้งที่ได้มาจากการกระทำตามหน้าที่หรือในทางอื่นใดที่อาจมีผลกระทบเป็นนัยสำคัญต่อบริษัท เพื่อประโยชน์ต่อตนเอง หรือผู้อื่นไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ว่าจะได้รับผลตอบแทนหรือไม่ก็ตาม
- กรรมการหรือผู้บริหารที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทต้องแจ้งข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายของตน คู่สมรส และบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะต่อเลขานุการของบริษัทอย่างน้อย 1 วันก่อนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ และนำเสนอเอกสารการรายงานถือครองหลักทรัพย์ของบริษัท (แบบ 59-2) ภายใน 3 วันทำการหลังการซื้อขายให้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ทราบเพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะต่อไป

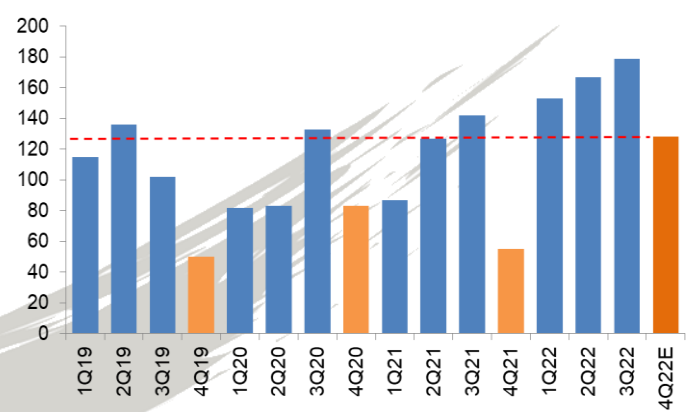
4Q22 Earnings Preview

(Bt=mn)	4Q22E	3Q22	%Q-Q	4Q21	%Y-Y	2022E	2021	%Y-Y
Sales revenue	1,023	1,279	-20.0	819	25.0	4,558	3,444	32.3
Costs	614	756	-18.7	498	23.4	2,705	2,089	29.5
Gross profit	409	524	-21.8	321	27.5	1,853	1,355	36.8
SG&A costs	307	352	-12.7	325	-5.4	1,389	1,078	28.8
Profit Sharing	0.0	-0.47	nm	-3.73	nm	1.02	-20.2	nm
Interest Expense	0.60	0.53	13.0	0.62	-3.8	2.27	2.52	-9.8
Norm profit	113	204	-44.4	53	112.1	648	417	55.2
Net profit	128	179	-28.4	55	132.2	628	411	52.8
Gross margin %	40.0	40.9	-0.9	39.2	0.8	40.7	39.3	1.4
SG&A as % of Sales	30.0	27.5	2.5	39.6	-9.6	30.5	31.3	-0.8
Net margin %	12.5	14.0	-1.5	6.7	5.8	13.8	11.9	1.9

Source: FSS Estimates

รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส


Source: Company Data, FSS Research

กำไรสุทธิรายไตรมาส


Source: Company Data, FSS Research

สมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน SAPPE

Assumptions	Current			% Growth		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
Domestic Sales	894	995	1,112	-12.6	11.3	11.8
Overseas Sales	3,412	3,735	4,176	58.1	9.5	11.8
FX Rate	34.7	33.0	33.0	8.4	-5.0	0.0
All Coco Sales	252	288	315	-4.2	14.3	9.4
Total Sales (mb)	4,558	5,018	5,603	32.3	10.1	11.7
% Gross Margin	40.7	39.6	40.1	1.4	-1.1	0.7
SG&A Expense (mb)	1,389	1,290	1,375	28.8	-7.2	8.6
% SG&A to Sales	30.5	25.7	24.5	-0.8	-4.8	-0.7
Net Profit (mb)	628	697	789	52.8	11.1	13.1
% Margin	13.8	13.9	14.1	1.9	0.0	0.2

Source: FSS Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง

ธุรกิจเครื่องดื่มมีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง ทั้งจำนวนผู้ประกอบการที่ค่อนข้างมาก และยังมี การเข้าของผู้ประกอบการรายใหม่ต่อเนื่อง ถือเป็นอุตสาหกรรมที่มีอุปสรรคการเข้ามาของรายใหม่ค่อนข้างน้อย เพราะสามารถหาสินค้าทดแทนได้ง่าย รวมถึงการทำกิจกรรมทางการตลาด และการใช้โปรโมชั่นประชาสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้บริษัทต้องมีการปรับตัวอย่างรวดเร็ว และทยอยออกสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้าได้แก่ น้ำตาลทรายหรือน้ำเชื่อมบริสุทธิ์ (Liquid Sucrose) ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเครื่องดื่ม และเม็ดพลาสติก PET เป็นวัตถุดิบในการผลิตบรรจุภัณฑ์ขวดพรีฟอร์ม ซึ่งเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ชนิดหนึ่ง มีความผันผวนขึ้นลงตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก หากราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น อาจกระทบให้ต้นทุนของบริษัทสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่

เนื่องจากการออกสินค้าใหม่ในแต่ละครั้ง ต้องใช้เงินลงทุนที่ค่อนข้างสูง โดยเฉพาะการทำการตลาด รวมถึงการโฆษณาประชาสัมพันธ์ และส่งเสริมการขาย เพื่อให้สินค้าเป็นที่รู้จักและได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้บริโภค จึงมีความเสี่ยงหากผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ได้รับการตอบรับที่ดี

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีรายได้จากการส่งออกราว 65% ของรายได้รวม และเป็นการขายเป็นสกุล USD เป็นหลักราว 40-50% ของรายได้ส่งออก ในขณะที่วัตถุดิบเกือบทั้งหมดเป็นการสั่งซื้อในประเทศ และอยู่ในรูปสกุลเงินบาท ดังนั้นหากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะทำให้รายได้จากการส่งออกเมื่อแปลงเป็นค่าเงินบาทลดลง และส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัทได้

ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติและโรคระบาด

จากเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ของไทยในปี 2011 ได้กระทบมายังโรงงานของบริษัทที่บางชัน และคลอง 13 เกิดเหตุ น้ำท่วมขังถนนหน้าโรงงาน ถัดมาในปี 2015 ได้ประสบเหตุภัยแล้ง ทำให้สถานีผลิตน้ำประปา อ.ลำลูกกา ไม่สามารถจ่ายน้ำได้ อย่างไรก็ดีตาม บริษัทได้เตรียมการบริหารจัดการได้ดี ทำให้ไม่มีผลกระทบใดๆต่อความสามารถในการผลิตสินค้า แม้ในช่วงปี 2011 จะถูกกระทบด้านขนส่งเป็นการชั่วคราว ถัดมาในปี 2020-21 โลกของเราได้ประสบกับการระบาดของโรคโควิด-19 ทำให้ต้องเผชิญทั้งมาตรการล็อกดาวน์ในแต่ละประเทศ ซึ่งได้กระทบต่อปริมาณการขายของบริษัท รวมถึงการติดเชื้อของแรงงานที่ทำเรือ และมาตรการ Social Distancing ส่งผลให้เกิดปัญหาขาดแคลนสายเรือ และค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์ปรับขึ้นราว 3-5 เท่า แตกต่างกันในแต่ละเส้นทาง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,268	3,444	4,558	5,018	5,603
Cost of sales	2,067	2,089	2,705	3,031	3,356
Gross profit	1,201	1,355	1,853	1,987	2,247
SG&A	750	1,078	1,389	1,290	1,401
Operating profit	451	277	464	698	846
Other income	53	269	338	176	140
EBIT	504	546	802	873	986
EBITDA	706	743	1,015	1,101	1,229
Interest charge	3	3	2	3	3
Tax on income	96	106	150	175	198
Earnings after tax	405	437	650	695	785
Minority interest	-6	1	-3	-4	-4
Normalized earnings	383	417	648	697	789
Extraordinary items	-3	-7	-20	0	0
Net profit	380	411	628	697	789

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	1,609	1,754	1,667	1,721	1,907
Accounts receivable	436	341	562	619	614
Inventory	221	291	296	332	322
Other current assets	95	139	92	95	113
Total current assets	2,361	2,524	2,617	2,767	2,956
Investments	14	156	157	162	170
Plant, property & equipment	1,103	1,006	1,093	1,165	1,223
Other assets	169	163	180	184	190
Total assets	3,647	3,848	4,047	4,279	4,538
Short-term loans	1	2	0	0	0
Accounts payable	218	181	259	291	322
Current maturities	35	20	34	34	34
Other current liabilities	416	543	547	602	672
Total current liabilities	671	745	840	927	1,028
Long-term debt	66	52	58	56	48
Other non-current liab.	38	45	23	25	28
Total non-current liab.	104	96	81	81	76
Total liabilities	774	842	921	1,008	1,104
Registered capital	308	308	308	308	308
Paid up capital	304	306	306	306	306
Share premium	976	1,021	1,021	1,021	1,021
Legal reserve	31	31	31	31	31
Retained earnings	1,461	1,547	1,659	1,799	1,956
Minority Interests	102	101	109	114	119
Shareholders' equity	2,873	3,006	3,126	3,271	3,434

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	380	411	628	697	789
Deprec. & amortization	202	198	213	228	243
Change in working capital	-49	96	-123	-9	118
Other adjustments	24	26	27	0	-2
Cash flow from operations	557	731	745	916	1,148
Capital expenditure	-168	-101	-290	-300	-275
Others	110	-163	-21	-5	-6
Cash flow from investing	-57	-264	-310	-305	-281
Free cash flow	500	467	434	612	867
Net borrowings	49	-19	-12	-2	-8
Equity capital raised	0	47	0	0	0
Dividends paid	-259	-310	-502	-558	-631
Others	24	-8	-7	2	3
Cash flow from financing	-187	-291	-521	-557	-636
Net change in cash	313	176	-87	54	231

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-1.0	5.4	32.3	10.1	11.7
EBITDA	1.4	5.3	36.5	8.5	11.6
Net profit	-5.7	8.1	52.8	11.1	13.1
Normalized earnings	-1.8	8.9	55.2	7.7	13.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	36.7	39.3	40.7	39.6	40.1
EBITDA margin	21.6	21.6	22.3	21.9	21.9
EBIT margin	15.4	15.8	17.6	17.4	17.6
Normalized profit margin	11.7	12.1	14.2	13.9	14.1
Net profit margin	11.6	11.9	13.8	13.9	14.1
Normalized ROA	10.4	10.7	15.5	16.3	17.4
Normalize ROE	13.7	14.1	20.8	22.1	23.8
Normalized ROCE	16.9	17.6	25.0	26.0	28.1
Risk (x)					
D/E	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Net D/E	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
Net debt/EBITDA	0.8	0.6	0.4	0.5	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.25	1.34	2.04	2.26	2.56
Normalized EPS	1.26	1.36	2.10	2.26	2.56
EBITDA	2.32	2.43	3.29	3.57	3.98
Book value	8.99	9.42	9.78	10.24	10.75
Dividend	1.02	1.10	1.63	1.81	2.05
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	32.8	30.5	20.1	18.1	16.0
Norm P/E	32.5	30.1	19.5	18.1	16.0
P/BV	4.6	4.4	4.2	4.0	3.8
EV/EBITDA	18.5	17.5	12.9	12.0	10.8
Dividend yield (%)	2.5	2.7	4.0	4.4	5.0

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

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ๓. หนองแขง
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.ปัตตานี
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)

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	MTSIB	PRIME	SCN	SSC	TMI	VRANDA
ALUCON	BUCHI	DHOUSE	HTC	KISS	MK	PRIN	SCP	SSF	TMILL	WGE
AMANAHA	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏข้อมูลในรายงาน 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	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	WIK
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	QCON	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) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ 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