

STEC (STEC TB)

BUY

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	17.00
Price (26/04/2022)	12.90
up/downside (%)	+31.8
SET Index	1,668.97
Sector	Construction Services
Foreign limit/actual (%)	49.00/17.53
Free float (%)	65.17
Market cap (Bt m)	19,673.87
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	125.32
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	15.60, 12.70, 14.34
IOD 2021	N/R
THAI CAC	N/A

คาดงบ 1Q22 ไม่เด่น แต่จะเร่งขึ้นใน 2Q22

ประเมินกำไรปกติ 1Q22 ที่ 200 ล้านบาท -15% Q-Q จาก SG&A สูงขึ้นกลับเป็นระดับปกติหลังมีกลับรายการในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม 1Q21 คาดทรงตัว Y-Y จากการฟื้นตัวของ GPM หลังไม่มีรัฐสภาใหม่กดดัน ขดเซยรายได้ก่อสร้างที่ยังไม่เด่นจากงานใหม่อยู่ในช่วงเริ่มต้น แนวโน้มงบ 2Q22 คาดเร่งขึ้นจากปันผลรับของ GULF และยังมีดีต่อใน 2H22 ตามความคืบหน้างานที่เพิ่มขึ้น คงประมาณการกำไรปกติปี 2022 กลับมาได้อีกครั้ง +53% Y-Y หลังหดตัวติดต่อกันใน 2 ปีก่อนหน้า คงราคาเหมาะสม 17 บาท คงคำแนะนำซื้อลงทุน จากหุ้นซื้อขายบน PBV เพียง 1.1x รวมถึงภาพระยะกลาง-ยาวฟื้นตัวรองรับด้วย Backlog แข็งแกร่ง และมี Catalyst จากการประมูลงานใน 2H22

คาดกำไรปกติ 1Q22 +1% Y-Y แต่ -15% Q-Q

เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q22 อยู่ที่ 200 ล้านบาท -15% Q-Q เนื่องจาก SG&A สูงขึ้นกลับเป็นระดับปกติ เมื่อเทียบกับ 4Q21 ที่มีการกลับรายการตั้งสำรองโบนัสพนักงาน อย่างไรก็ตาม 1Q21 คาดประคองตัวได้ (+1% Y-Y) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวเป็นระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าที่ 5.6% จาก 5.1% ใน 1Q21 หลังส่งมอบรัฐสภาใหม่ที่ไม่มีการเงินใน 3Q21 ประกอบกับงานใหม่ที่มีการเงินสูงขึ้น ขดเซยรายได้ก่อสร้างที่คาด -8% Y-Y ที่ 7 พันล้านบาท โดยหักจากกรณีไฟฟ้าเหลือ-ชมพูซึ่งอยู่ในช่วงท้ายของงาน ขณะที่งานใหม่อย่างโรงไฟฟ้าหินกอง, ปลวกแดง ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น ส่วนเหตุสะพานทรุดตัวที่ถนนอุดมสุข ซึ่งอยู่ในโครงการอิมพอร์ตระบายน้ำบึงหนองบอนของ ST-SG Joint Venture จากการสอบถามบริษัทพบว่ามีการรับประกันครอบคลุมความเสี่ยงหลาย แต่คาดว่าส่งผลให้การส่งมอบถูกเลื่อนจากแผนเดิม 3Q22 เป็นกลางปี 2023 เป็นโครงการที่ไม่มีมีการเงิน อย่างไรก็ตาม เรามองว่าไม่กระทบต่อภาพรวมอย่างมีนัย เนื่องจากมูลค่างานส่วนที่เหลือของโครงการดังกล่าวคิดเป็นเพียง 1% ของประมาณการรายได้ปีนี้

ทิศทางผลประกอบการ 2Q22 เร่งตัว ส่วน 2H22 รับเหมาคู่ดีขึ้น

หาก 1Q22 ตามคาด กำไรจะคิดเป็น 20% ของคาดการณ์ทั้งปี แนวโน้มผลประกอบการ 2Q22 คาดเร่งตัวเด่น Q-Q และ Y-Y จาก 1) บันทึกลงเงินปันผลรับจาก GULF 97 ล้านบาท 2) ฐานต่ำใน 2Q21 ที่มีการระบาด COVID-19 ในแคมป์คนงานของบริษัท และมีรายการ One-time ผลขาดทุนจากการถูกฟ้องคดี ขณะที่ 2H22 คาดขยายตัวดี H-H และ Y-Y จากธุรกิจรับเหมาที่เด่นขึ้น เทียบกับฐานต่ำใน 3Q21 ที่มีคำสั่งปิดแคมป์คนงาน 1 เดือนเพื่อสกัด COVID รวมถึงหนุนด้วยความคืบหน้าก่อสร้างเพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้าปลวกแดงและหินกอง ซึ่งเป็นงานขนาดใหญ่และมีมาร์จินดี รวมถึงการเริ่มงานใหม่ทั้งงาน O&M มอเตอร์เวย์บางใหญ่-กาญจนบุรีและบางปะอิน-นครราชสีมา, รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงราช-เชียงของใน 3Q22 ส่วนโครงการสนามบินอู่ตะเภาคาดเซ็นสัญญาและเริ่มทยอยเข้างานบางส่วนใน 4Q22 ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022 ที่ 1.1 พันล้านบาท กลับมาได้อีกครั้ง +53% Y-Y หลังชะลอตัวใน 2 ปีก่อนหน้า บนสมมติฐานรายได้ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+19% Y-Y) และอัตรากำไรขั้นต้น 5.3% (+69 bps Y-Y)




คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 17 บาท

เราคงราคาเหมาะสม 17 บาท คงคำแนะนำซื้อลงทุน เนื่องจากราคาหุ้น YTD ปรับลง -10% (เทียบกับ SET +1%) ทำให้ Valuation อยู่ระดับต่ำ ซื้อขายบน PBV2022 เพียง 1.1x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 3.1x และต่ำสุดเทียบกับหุ้นรับเหมาฯ รายอื่นที่เรา Coverage อย่าง CK, SEAFCO, Pylon, RT ที่เฉลี่ย 1.8x ขณะที่ภาพระยะกลาง-ยาวผลประกอบการเป็นบวกจากการรับรู้ Backlog ที่แข็งแกร่ง ณ สิ้น 1Q22 คาดที่ 8.1 หมื่นล้านบาท และมีงานรอเซ็นสัญญาโครงการสนามบินอู่ตะเภาอีก 2.7 หมื่นล้านบาทใน 4Q22 รวมถึงมี Catalyst รออยู่ใน 2H22 จากการเข้าประมูลงานใหม่ ทั้งรถไฟฟ้าสายสีส้ม งานก่อสร้างสูงถึง 1 แสนล้านบาท คาดขาย TOR ใน 3Q22 รวมถึงรถไฟฟ้าคู่ 2 เส้นทาง, ทางด่วน และมอเตอร์เวย์ อย่างไรก็ตาม Key Risk ที่ต้องติดตามคือต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น (คิดเป็น 30% ของต้นทุนรวม) อาทิ เหล็ก ซึ่งมีสต็อกเพียงพอถึง 2Q22 รวมถึงประเด็นขึ้นค่าแรงต้องรอความชัดเจน โดยต้นทุนแรงงานเป็น 12% ของต้นทุนรวม ซึ่งปัจจุบันจ่ายสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสัดส่วนของ Sub-contract ราว 43% ซึ่งทำสัญญาด้านต้นทุนไว้ล่วงหน้าช่วยบรรเทาผลกระทบ ทั้งนี้ ประเมิน Sensitivity อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนไปทุกๆ 25 bps จะส่งผลต่อประมาณการกำไรปีนี้ 6.4% และราคาเหมาะสม 1 บ./หุ้น

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	35,841	27,675	33,089	35,962
Normalized earnings	867	694	1,064	1,221
Net profit	1,093	711	1,064	1,221
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.46	0.70	0.80
EPS (Bt)	0.72	0.47	0.70	0.80
%growth	-26.3	-35.0	49.7	14.7
Dividend (Bt)	0.24	0.16	0.24	0.27
BV/share (Bt)	9.65	11.39	11.81	12.31
EV/EBITDA (x)	10.7	11.3	7.8	7.0
Normalized PER (x)	22.7	28.4	18.5	16.1
PER (x)	18.0	27.7	18.5	16.1
PBV (x)	1.3	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	1.8	1.2	1.8	2.1
ROE (%)	7.4	4.1	5.9	6.5
YE No. of shares (million)	1,525	1,525	1,525	1,525
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti
 Register No.: 101203
 Tel.: +662 646 9805
 email: Thanyatorn.s@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities
 Finansia
 @fnsyrus

Company Overview

STEC ประกอบธุรกิจก่อสร้างทั้งงานโยธาและเครื่องกล แบ่งตามประเภทงานก่อสร้าง 5 ประเภทหลัก คือ 1) งานด้านสาธารณูปโภค อาทิ รถไฟฟ้า, ถนน, ทางด่วน 2) งานด้านอาคาร อาทิ อาคารสำนักงาน คอนโดมีเนียม 3) งานด้านพลังงาน อาทิ โรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และกลาง 4) งานด้านอุตสาหกรรม อาทิ โรงกลั่นน้ำมัน, โรงปิโตรเคมี, โรงงานอุตสาหกรรม 5) งานด้านสิ่งแวดล้อมและงานอื่นๆ อาทิ ระบบบำบัดน้ำเสีย, ระบบประปา

โครงสร้างรายได้ ณ สิ้นปี 2020 มาจากงานสาธารณูปโภคมากที่สุด 68% ของรายได้รวม รองลงมาเป็นงานอาคาร 17%, งานโรงไฟฟ้า 12% และงานด้านสิ่งแวดล้อม 3% ของรายได้รวม ตามลำดับ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายคือ งานภาครัฐและรัฐสาหกิจ อาทิ รฟม., รฟท., กรมทางหลวงชนบท, กรมชลประทาน เป็นต้น ส่วนงานภาคเอกชนประกอบด้วยโรงงานปิโตรเคมีและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และกลาง อาทิ กลุ่มปตท., กลุ่มปูนซิเมนต์ไทย โดยรายได้ ณ สิ้นปี 2020 มีลูกค้าหลักจะเป็นลูกค้าภาคเอกชน 63% และส่วนที่เหลือเป็นลูกค้าภาครัฐ 37% ของรายได้รวม

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ STEC ด้วยวิธี Relative valuation อิงระดับ 23.5 เท่า หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี +0.5SD สะท้อนการเร่งผลดำเนินงานประมุล และการลงทุนโครงการภาครัฐขนาดใหญ่ที่มากขึ้น

คำนวณได้ราคาเหมาะสมปี 2022 ที่ 17 บาท หรือ Implied PBV2022 ที่ 1.7x จุดแข็งคือ Backlog แข็งแกร่ง 1 แสนล้านบาท หรือเทียบเท่ารายได้ 3 ปี รวมถึงฐานะการเงินแข็งแกร่งด้วยสถานะ Net Cash พร้อมมีเงินสดในมือสิ้นปี 2020 ถึง 3.5 พันล้านบาท

ESG

Environment

- ดำเนินการตามมาตรการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและมาตรการติดตามตรวจคุณภาพของสิ่งแวดล้อมเบื้องต้นระหว่างก่อสร้างอย่างเคร่งครัด
- จัดเก็บและทำความสะอาดบริเวณพื้นที่ก่อสร้าง รวมถึงใช้ตาข่ายกันระหว่างพื้นที่ก่อสร้างที่ติดกับชุมชนใกล้เคียง
- กำหนดเวลาตอกเข็มให้ไม่ตรงกับเวลาที่ประชาชนพักผ่อน โดยเฉพาะบริเวณที่อยู่ใกล้ชุมชน รวมถึงใช้เครื่องยนต์หรือเครื่องจักรที่มีการบำรุงสม่ำเสมอเพื่อป้องกันเสียงดัง
- ติดป้ายประกาศแจ้งรายละเอียด ชื่อ และสถานที่ติดต่อเพื่อรับคำร้องเรียนและรับข้อเสนอแนะ พร้อมทั้งรายงานผลการติดตามสภาวะสิ่งแวดล้อม

Social

- ให้ความช่วยเหลือสังคม โดยมอบทุนการศึกษาและอุปกรณ์การศึกษา และการก่อสร้างอาคารเรียนอาคารห้องสมุด ให้แก่โรงเรียนต่างๆที่ขาดแคลนในบริเวณหน่วยงานก่อสร้าง
- ดำเนินการโครงการอาหารกลางวัน เพื่อให้อิ่มท้อง เพื่อเลี้ยงอาหารกลางวันพร้อมมอบอาหารแห้งให้แก่เด็กนักเรียนตามท้องถิ่นต่างๆทั่วประเทศ โดยปัจจุบันดำเนินการแล้ว 23 โรงเรียน

Governance

- กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั้ง 5 ด้าน ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น, การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน, การคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย, การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ
- กำหนดนโยบายการต่อต้านการทุจริต การคอร์รัปชัน และการให้หรือรับสินบนเป็นลายลักษณ์อักษร รวมถึงให้ความรู้และสนับสนุนให้พนักงานเข้าใจและตระหนักถึงความสำคัญ

1Q22E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Revenue	6,948	6,982	-0.5	7,549	-8.0
Costs	6,562	6,589	-0.4	7,164	-8.4
Gross profit	386	393	-1.7	385	0.2
SG&A costs	170	120	41.1	182	-6.7
Interest charge	7	7	2.8	11	-37.4
Norm profit	200	235	-14.8	197	1.4
Net profit	200	376	-46.7	197	1.4
Gross margin (%)	5.6	5.6	-0.1	5.1	0.5
Norm earnings margin (%)	2.9	3.4	-0.5	2.6	0.3
Net profit margin (%)	2.9	5.4	-2.5	2.6	0.3

Source: Finansia Estimate

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาและอุปทานของวัตถุดิบหลัก

วัตถุดิบหลักคือ คอนกรีต เหล็กเส้น ซีเมนต์ น้ำมันดีเซล และสารละลายพวงหลุมเจาะ (เบนโทไนท์และโพลีเมอร์) หากมีความผันผวนของราคาวัตถุดิบดังกล่าว จะกระทบต่อผลการดำเนินงาน

ความเสี่ยงในการไม่สามารถหาโครงการใหม่เมื่อโครงการปัจจุบันเสร็จสิ้นแล้ว

งานก่อสร้างงานฐานรากใช้เวลาดำเนินการต่อโครงการเพียง 2-6 เดือน และในโครงการขนาดใหญ่ ใช้เวลามากที่สุด 10-15 เดือน ดังนั้น หากไม่สามารถหาโครงการใหม่แทนได้ทัน จะส่งผลให้รับรู้รายได้ไม่ต่อเนื่อง

ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากร

สถานการณ์ขาดแคลนบุคลากรอย่างรุนแรงในภาคธุรกิจก่อสร้าง จะส่งผลกระทบต่อศักยภาพในการรับงาน และความคืบหน้าของการก่อสร้าง ซึ่งจะกดดันผลการดำเนินงาน

ความเสี่ยงจากการก่อสร้างโครงการล่าช้ากว่ากำหนด

ความล่าช้าของโครงการ จะส่งผลกระทบต่อระยะเวลา และค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง

ความเสี่ยงจากการถูกฟ้องร้องหากโครงการมีปัญหา

หากเกิดความเสียหายกับสิ่งปลูกสร้าง อาจทำให้เกิดการฟ้องร้องจากผู้ได้รับความเสียหายหรือการบาดเจ็บ และส่งผลให้บริษัทถูกเรียกร้องความเสียหายได้

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	32,992	35,769	27,613	33,009	35,882
Cost of sales	31,127	34,261	26,400	31,336	34,020
Gross profit	1,865	1,579	1,275	1,754	1,942
SG&A	495	674	675	711	718
Operating profit	1,370	906	600	1,042	1,224
Other income	277	166	255	211	244
EBIT	1,878	1,166	895	1,353	1,558
EBITDA	2,454	1,761	1,510	1,989	2,214
Interest charge	51	53	33	42	45
Tax on income	326	236	158	236	272
Earnings after tax	1,502	877	704	1,075	1,241
Minority Interests	11	10	10	11	20
Norm profit	1,491	867	694	1,064	1,221
Extraordinary items	-7	226	17	0	0
Net profit	1,484	1,093	711	1,064	1,221

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	1,484	1,093	711	1,064	1,221
Depreciation etc.	575	595	615	635	655
Change in working capital	2,377	-4,689	1,149	-1,915	586
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	4,436	-3,001	2,476	-215	2,462
Capital expenditures	-1,684	-577	-510	-1,204	-656
Others	-8,095	3,101	-3,706	4,265	-1,462
Cash flow from investing	-9,779	2,525	-4,216	3,060	-2,119
Free cash flow	-5,343	-476	-1,740	2,845	344
Net borrowings	1,553	-354	337	-444	158
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-593	-437	-284	-426	-488
Others	2,726	-605	2392	0	0
Cash flow from financing	3,496	-1,383	2,281	-859	-310
Net Change in cash	-1,847	-1,859	541	1,987	33

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and equivalent	7,261	3,516	4,057	6,044	6,077
Accounts receivable	10,342	9,905	8,180	9,133	9,925
Inventories	1,111	568	374	993	1,079
Other current asset	4,435	7,106	7,472	6,287	6,833
Total current assets	23,149	21,095	20,084	22,456	23,914
Investment	20,182	17,084	20,876	16,545	17,981
PPE	5,556	5,537	5,431	6,000	6,001
Other assets	321	317	231	298	324
Total Assets	49,207	44,033	46,622	45,299	48,220
Short-term loans	585	1,720	650	750	750
Account payable	29,819	24,247	25,053	23,162	25,173
Other current liabilities	1,076	628	489	750	750
Total current liabilities	31,479	26,595	26,191	24,662	26,673
Long-term debt	1,061	748	480	800	800
Other LT liabilities	2,019	1,978	2,584	1,820	1,978
Total non-current	3,081	2,727	3,064	2,620	2,778
Total liabilities	34,560	29,321	29,255	27,282	29,451
Registered capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Paid-up capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Share Premium	2,097	2,097	2,097	2,097	2,097
Legal reserve	153	153	153	153	153
Retained earnings	7,733	8,394	8,647	9,286	10,018
Others	2,869	2,264	4,657	4,657	4,657
Minority Interest	271	279	288	299	319
Shareholders' equity	14,648	14,712	17,367	18,016	18,769

Important Ratios

	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	19.8	8.4	-23.0	19.3	8.4
EBITDA	6.7	-28.2	-14.3	31.7	11.3
Net profit	-8.2	-26.3	-35.0	49.7	14.7
Normalized earnings	14.9	-41.8	-20.0	53.4	14.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	5.7	4.4	4.6	5.3	5.4
EBITDA margin	7.4	4.9	5.5	6.0	6.2
EBIT margin	5.7	3.3	3.2	4.1	4.3
Normalized profit margin	4.5	2.4	2.5	3.2	3.4
Net profit margin	4.5	3.1	2.6	3.2	3.4
Normalized ROA	3.0	2.0	1.5	2.3	2.5
Normalized ROE	10.2	5.9	4.0	5.9	6.5
Normalized ROCE	10.6	6.7	4.4	6.6	7.2
Risk (x)					
DE	2.4	2.0	1.7	1.5	1.6
Net D/E	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Net debt/EBITDA	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.97	0.72	0.47	0.70	0.80
Normalized EPS	0.98	0.57	0.46	0.70	0.80
EBITDA	1.61	1.15	0.99	1.30	1.45
Book value	9.60	9.65	11.39	11.81	12.31
Dividend	0.30	0.24	0.16	0.24	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	13.3	18.0	27.7	18.5	16.1
Norm P/E	13.2	22.7	28.4	18.5	16.1
P/BV	1.3	1.3	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	5.8	10.7	11.3	7.8	7.0
Dividend yield (%)	2.3	1.8	1.2	1.8	2.1

Source: Company data, Finansia 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>สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พลาซ่า 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 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.บางกระสอ 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 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุสะมิแล 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 2021

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC