FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

22 January 2021

ATP30 (ATP30 TB)

HOLD

บมจ. เอทีพี 30

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	**1.25**
Price (21/01/2021)	1.16
up/downside (%)	+7.8%
SET Index	1,513.51
Sector	mai/Services
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Free float (%)	55.12
Market cap (Bt m)	716.08
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	3.74
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	1.19, 0.92, 1.08
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings

BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	457	391	474	545
Normalized earnings	47	32	53	65
Net profit	47	30	53	65
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.05	0.08	0.10
EPS (Bt)	0.08	0.05	0.08	0.10
% growth	-2.9	-35.8	58.7	23.9
Dividend (Bt)	0.04	0.03	0.04	0.05
BV/share (Bt)	0.7	0.7	0.7	0.8
EV/EBITDA (x)	8.2	9.6	7.7	6.6
Normalized PER (x)	15.3	22.7	15.0	12.1
PER (x)	15.3	23.8	15.0	12.1
PBV (x)	1.8	1.7	1.7	1.5
Dividend yield (%)	3.4	2.2	3.5	4.3
ROE (%)	11.5	7.1	11.1	12.1
YE No.of shares (million)	617	617	682	682
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

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

จับมือ Strategic Partner หนุนการเติบโต

บริษัทแจ้งเพิ่มทุน PP ให้ TTTH แม้ระยะสั้นมี Dilution แต่ EPS ปี 2021 ยังโตเด่นชดเชยผลกระทบได้หมด พร้อมมองบวกระยะกลาง-ยาว จากการขยายฐานลูกค้า ขณะที่เราคาดกำไรปกติ 4Q20 ทรงตัว Y-Y แต่ขยายตัว 8% Q-Q หลังลูกค้ากลับมาใกล้เคียงปกติ บวกกับเริ่มรับรู้รายได้ลูกค้ารายใหม่ คงคาดกำไรปกติปี 2020 ชะลอ 33% Y-Y อยู่ที่ 31.5 ล้านบาท ก่อนกลับมาฟื้นตัวเด่น 67% Y-Y เป็น 53 ล้านบาทในปี 2021 โดยคาดโมเมนตัมกำไรเป็นบวกต่อเนื่องอย่างน้อย 3 ไตรมาสข้างหน้า หนุนจากการให้บริการลูกค้ารายใหม่ โดยเฉพาะลูกค้ารายใหญ่ใน 3Q20 อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับขึ้น +43% ภายใน 3 เดือนตั้งแต่เราเริ่มต้นออกบทวิเคราะห์ ทำให้ราคาหุ้นมี Upside น้อยกว่า 10% จากราคาเหมาะสมที่ 1.25 บาท จึงปรับคำแนะนำเป็นถือหรือซื้ออ่อนตัว

เพิ่มทุน PP ให้ TTTH มองเป็นบวกมากกว่าลบ

ATP30 แจ้งตลท.บอร์ดอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 170.58 ล้านบาท จากเดิม 154.33 ล้านบาท โดยเพิ่มทุนแบบ PP จำนวน 65 ล้านหุ้น Par 0.25 บาท ให้กับ Toyota Tsusho Thai Holdings (TTTH) ที่ราคาหุ้นละ 0.99 บาท ทำให้ภายหลังการเพิ่มทุน TTTH จะถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วน 9.53% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และขึ้นเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2 ทั้งนี้ วันประชุมผู้ถือหุ้น 24 ก.พ. และคาดกระบวนการแล้วเสร็จภายในเดือนมี.ค. 2021

ระยะสั้นมีปัจจัยกดดันจาก Price Dilution จากราคาปัจจุบัน 3.7% และ EPS Dilution ปี 2021 9.5% อย่างไรก็ดี คาดการณ์ EPS ปี 2021 ยังขยายตัวแกร่ง +59% Y-Y แม้รวมผลของการเพิ่มทุน และเรามองบวกในระยะกลาง-ยาว จาก Synergy โดยเฉพาะด้านขยายฐานลูกค้า จากทั้ง TTTH ที่เป็นบริษัทในเครือ Toyota และลูกค้าของ TTTH ที่อยู่ในหลายกลุ่มธุรกิจ อาทิ โลหะ, ชิ้นส่วนยานยนต์, Logistic, เครื่องจักรกล, เคมีภัณฑ์และ Electronic รวมถึงอาหารสินค้าอุปโภคและบริการ นอกจากนี้ TTTH ยังมีความชำนาญด้านเทคโนโลยี Logistic ทำให้ ATP30 จะได้รับ Know-how เกี่ยวกับการบริหารจัดการเดินรถ ตอบรับแผนของนิคมอุตสาหกรรมที่เป็น Smart City หนุนโอกาสเติบโตของบริษัทอีกมาก จากปัจจุบันครองส่วนแบ่งตลาดเพียง 2%

คาดกำไร 4Q20 เร่งขึ้น Q-Q และทรงตัวได้ Y-Y แม้มี COVID

เราประเมินกำไรปกติ 4Q20 อยู่ที่ 10.8 ล้านบาท ทรงตัวได้ Y-Y แม้มีผลกระทบ COVID-19 และขยายตัว 8% Y-Y หนุนจากรายได้คาดเร่งขึ้นเป็น 105 ล้านบาท (+8.5% Q-Q, -7.5% Y-Y) จากลูกค้า(ไม่รวมกลุ่มท่องเที่ยว) ที่กลับมาใช้บริการเกือบเป็นปกติ แม้ในเดือนธ.ค. 2020 มีการแพร่ระบาดรอบใหม่ แต่ลูกค้าส่วนใหญ่เป็นสายการผลิต ซึ่งยังจำเป็นต้องใช้บริการรถรับส่ง รวมถึงเริ่มให้บริการลูกค้ารายใหม่ในปลายเดือนพ.ย. 2020 ด้วยจำนวนรถ 14 คัน แม้มีค่าใช้จ่ายการเตรียมรถเพื่อให้บริการลูกค้าในปีหน้าเข้ามาบางส่วน แต่คาดอัตรากำไรขั้นต้นคาดใกล้เคียงกับ 3Q20 ที่ 23% จากการเน้นควบคุมต้นทุน ทั้งนี้ หาก 4Q20 ตามคาด จะทำให้กำไรปกติทั้งปี 2020 ใกล้เคียงประมาณการของเราที่ 31.5 ล้านบาท (-33% Y-Y)

ปี 2021 คาดกลับมาโตแตะระดับสูงสุดใหม่

เราประเมินว่าโมเมนตัมกำไรจะเป็นบวกต่อเนื่องไปอย่างน้อย 3 ไตรมาสข้างหน้า โดยคาดกำไร 1Q21 ขยายตัว Q-Q จากการเริ่มให้บริการลูกค้ารายใหม่ด้วยรถ 20 คัน และเทียบ Y-Y จะโตก้าวกระโดดจากฐานต่ำ ขณะที่ 2H21 จะเด่นขึ้น H-H จากการเริ่มให้บริการลูกค้ารายใหญ่ Mitsubishi Electric Thai Auto-Parts ด้วยจำนวนรถถึง 42 คันใน 3Q21 เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 จะ Turnaround +67% Y-Y ที่ 52.8 ล้านบาท ทำระดับสูงสุดใหม่ หลังกลับมาให้บริการลูกค้าเดิมตามปกติควบคู่กับเริ่มให้บริการลูกค้ารายใหม่ รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดฟื้นตัวกลับสู่ระดับ 25% ใกล้เคียงกับปี 2018-2019 เนื่องจากค่าใช้จ่ายคงที่คิดเป็นสัดส่วน 50% ของต้นทุนรวม ทำให้เกิด Economies of scale

ราคาหุ้นปรับขึ้นเร็ว ทำให้ Upside จำกัด จึงแนะนำถือ/ซื้ออ่อนตัว

จุดเด่นของ ATP30 คือโมเดลธุรกิจ Snowball ที่รักษาฐานลูกค้าเดิมควบคู่กับการขยายลูกค้าใหม่ อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับขึ้น +43% ภายใน 3 เดือนนับตั้งแต่เราเริ่มต้นออกบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำซื้อ ทำให้ราคาปัจจุบันมี Upside น้อยกว่า 10% จากราคาเหมาะสมที่ 1.25 บาท จึงปรับคำแนะนำเป็นถือหรือซื้ออ่อนตัว

Company Overview

ATP30 เป็นผู้ให้บริการรถโดยสารขนส่งไม่ประจำทางสำหรับบุคลากรระหว่างแหล่งที่พักอาศัยในเขตชุมชนไปยังโรงงานอุตสาหกรรมหรือสถานประกอบการ โดยเฉพาะในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคตะวันออก ครอบคลุมพื้นที่ 4 จังหวัด ได้แก่ ชลบุรี ระยอง ปราจีนบุรี และฉะเชิงเทรา อาทิ นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ชลบุรี, แหลมฉบังชลบุรี, อมตะซิตี้ระยอง, มาบตาพุดระยอง, เหมราชระยอง และโรจนะระยอง นอกจากนี้ ขยายไปจับตลาดใหม่อย่าง 1) การให้บริการรถท่องเที่ยว อาทิ กรุ๊ปทัวร์จีนที่เดินทางเข้ามาเที่ยวในประเทศในปี 2017 รวมถึงจับมือกับบมจ. ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (RP) เพื่อให้บริการรถรับส่งนักท่องเที่ยวจากกรุงเทพ-เกาะพะงันในปลายปี 2018 2) การให้บริการขนส่งมวลชนแบบไม่สาธารณะในปี 2018 อาทิ Mega Bangna หรือรับส่งผู้อาศัยภายในคอนโดมีเนียมไปจุดขนส่งมวลชนต่างๆ เช่น Sansiri

กลยุทธ์ของบริษัทคือรักษาฐานลูกค้าเดิมควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าใหม่ ขณะที่จุดเด่นเหนือคู่แข่งคือ เน้นคุณภาพงานบริการ ตามมาตรฐานความปลอดภัยทางถนน ISO: 39001: 2012 และนำระบบ GPS Tracking System เพื่อเก็บข้อมูล และบริหารจัดการเดินรถให้มีประสิทธิภาพ ปัจจุบันมีสัญญาให้บริการลูกค้าอยู่ 38 ราย อายุสัญญา 3-8 ปี และมีรถโดยสารให้บริการรวม 392 คัน แบ่งเป็น 2 รูปแบบ คือ รถโดยสารของบริษัท 332 คัน และรถโดยสารร่วมบริการ 60 คัน ประกอบด้วยรถบัส, รถมินิบัส, รถตู้ วีไอพี และรถตู้ โดยบริษัทยึดกลยุทธ์รักษาฐานลูกค้าเดิมควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าใหม่เพิ่มต่อเนื่อง ผ่านการลงทุนรถโดยสารของบริษัท ทำให้สัดส่วนรายได้ของรถโดยสารของบริษัทจะเร่งขึ้น สวนทางกับรถโดยสารร่วมบริการที่ลดลง

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ ATP30 ด้วยวิธี Relative valuation อิง PE Multiplier ปี 2021 ที่ 15 เท่า อ้างอิงกับ 3 บริษัทที่อยู่ในกลุ่มขนส่งอย่าง III, JWD, WICE ซึ่งซื้อขายบน Forward PE2021 ที่ 19 เท่า, 23 เท่า และ 17 เท่า ตามลำดับ อย่างไรก็ดี ATP30 มีขอบเขตของการขนส่งที่เพียงคน เมื่อเทียบกับรายอื่นที่มีการขนส่งทางบก/น้ำ/ อากาศ รวมถึง ATP30 ดำเนินธุรกิจแค่ในประเทศ จึงอิงระดับ PE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ 3 บริษัทข้างต้น

ESG

Environment

- มีนโยบายในเรื่องการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมและการส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพสอดคล้องกับนโยบายความปลอดภัยด้านจราจรทางถนน (ISO 39001:2012)
- จัดให้มีการฝึกอบรมให้ความรู้กับพนักงานในเรื่องสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง

Social

- มีการควบคุมและการปฏิบัติในการร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคมตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมถึงให้ความร่วมมือช่วยเหลือ สนับสนุนและกิจกรรมอาสาที่เป็นประโยชน์ต่อชุมชนที่ใกล้เคียงกับบริษัท
- สร้างงาน สร้างอาชีพ ให้คนในชุมชนมีรายได้ จัดกิจกรรมในโอกาสต่างๆให้กับคนชุมชน เพื่อความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น
- มีจรรยาบรรณในการการดำเนินธุรกิจ มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเพื่อสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน

Governance

- ปฏิบัติตามนโยบายการต่อต้านการให้สินบนและการคอร์รัปชั่นอย่างสิ้นเชิง (Zero-Tolerance Policy) ตามกฎหมายทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการต่อต้านการให้สินบนและการคอร์รัปชั่นในประเทศไทย โดยมีการประเมินความเสี่ยงในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องหรือการสุ่มเสี่ยงต่อการทุจริตและคอร์รัปชั่น และดำเนินการติดตามกิจกรรมดังกล่าวเพื่อให้เชื่อมั่นได้ว่าไม่กระทบต่อการดาเนินกิจการ และบริษัทต้องมีการติดตามระบบควบคุมภายในอย่างสม่าเสมอ รวมถึงทบทวนการประเมินความเสี่ยงอย่างน้อยปี ละ 1 ครั้ง
- มีระบบควบคุมภายในที่เพียงพอและเหมาะสมสำหรับการดำเนินธุรกิจของบริษัท และได้ปฏิบัติตามมาตรฐานทางบัญชีที่ยอมรับ
- โดยทั่วไปของสานักงาน ก.ล.ต. และข้อบังคับของตลท. รวมถึงการมีระบบควบคุมภายในเรื่องการทาธุรกรรมกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าวอย่างเหมาะสมและเพียงพอ

4Q20E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q20E	3Q20	%Q-Q	4Q19	%Y-Y
Revenue	105	97	8.5	113	-7.5
Costs	81	74	8.9	86	-6.1
Gross profit	24	22	7.3	27	-11.7
SG&A costs	10	8	20.9	12	-19.0
Interest charge	2	3	-33.5	3	-35.5
Norm profit	11	10	7.8	11	0.2
Net profit	11	10	7.6	11	0.2
Gross margin (%)	23.0	23.3	-0.3	24.1	-1.1
Norm earnings margin (%)	10.3	10.3	-0.1	9.5	0.8
Net profit margin (%)	10.3	10.3	-0.1	9.5	0.8

Source: FSS Estimate

Figure 1: Revenue (MB)

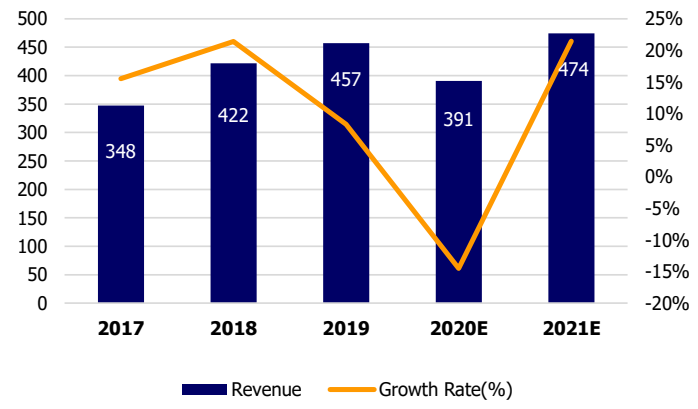
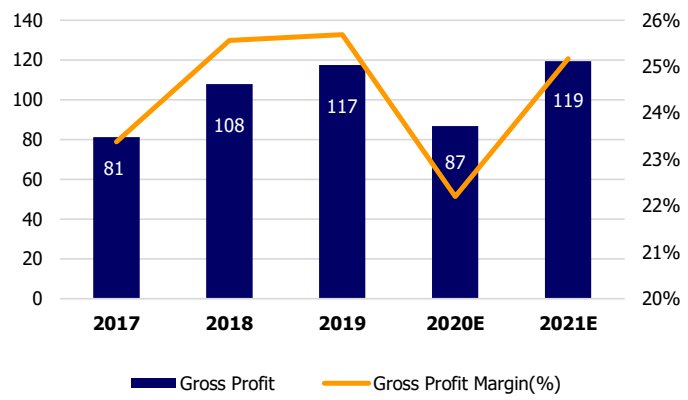


Figure 2: Gross Profit (MB), GPM (%)



Source: Finansia Research

Figure 3: Normalized Profit (MB)

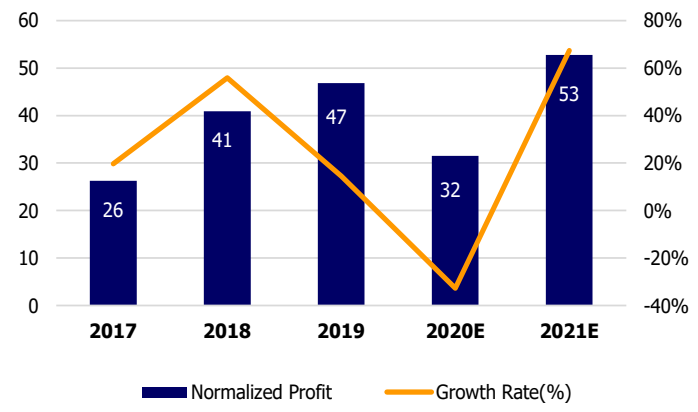
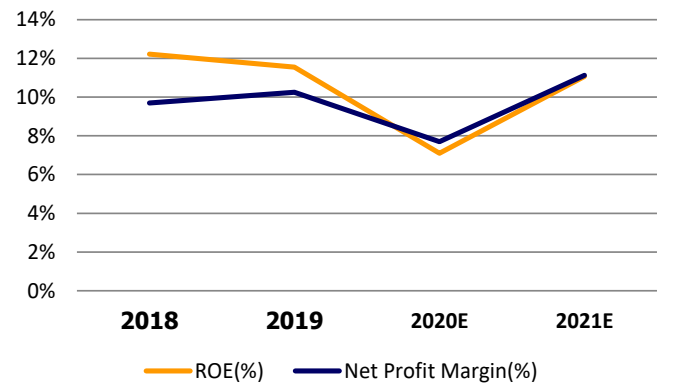


Figure 4: ROE, NPM (%)



Source: Finansia Research

Figure 5: ATP30 2 Years P/E Band (x)

Source: Bloomberg, FSS Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

1. ความเสี่ยงจากกลุ่มลูกค้าจำนวนน้อยรายและอยู่ในวงจำกัด

บริษัทมีลูกค้า 39 ราย ซึ่งหากลูกค้าไม่มีการต่อสัญญาจะส่งผลกระทบต่อบริษัท

2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันเชื้อเพลิงของตลาดโลก

ความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงในตลาดโลกจะส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนการให้บริการของบริษัท เนื่องจากบริษัทไม่มีการทำสัญญาซื้อน้ำมันกับผู้จำหน่ายล่วงหน้า โดยสัดส่วนสัญญาที่กำหนดค่าบริการคงที่อยู่ที่ 53.8% และสัญญาที่ค่าบริการผันแปรตามราคาน้ำมันและระยะทางการให้บริการอยู่ที่ 46.2%

3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนนักขับ

หากนักขับไม่เพียงพอจะมีผลต่อการให้บริการ

4. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ

ธุรกิจรับ-ส่งบุคลากรมีข้อจำกัดในการเข้าสู่ธุรกิจน้อย เนื่องจากไม่ต้องขอสัมปทานจากภาครัฐ

5. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้จำหน่ายยานพาหนะรายใหญ่น้อยราย

บริษัทมีการสั่งซื้อกับผู้จำหน่ายน้อยราย หากผู้จำหน่ายยกเลิกหรืองดจำหน่ายจะกระทบต่อการจัดหารถโดยสารไม่ได้ทันตามสัญญา

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	422	457	391	474	545
Cost of sales	314	340	304	355	406
Gross profit	108	117	87	119	139
SG&A	47	52	41	47	52
Operating profit	61	66	46	72	87
Other income	2	2	2	2	2
EBIT	63	68	48	74	89
EBITDA	117	125	108	145	169
Interest charge	16	13	12	13	13
Tax on income	7	8	4	9	11
Earnings after tax	41	47	32	53	65
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	41	47	32	53	65
Extraordinary items	0	0	-1	0	0
Net profit	41	47	30	53	65

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	41	47	32	53	65
Depreciation etc.	54	58	60	71	72
Change in working capital	-6	9	3	-2	0
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	89	114	94	121	137
Capital expenditures	-94	-79	-100	-121	-123
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-94	-79	-100	-121	-123
Free cash flow	-5	35	-6	0	14
Net borrowings	-1	-56	13	11	2
Equity capital raised	23	59	0	16	1
Dividend paid	-15	-35	-14	-16	0
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	7	-32	-1	12	3
Net Change in cash	3	3	-6	12	17

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash and equivalent	38	41	34	46	64
Accounts receivable	58	60	51	62	71
Inventory	1	1	1	1	1
Other current asset	19	20	17	21	24
Total current assets	115	122	103	130	158
Investment	1	1	1	1	2
PPE	610	631	671	721	771
Other assets	1	2	1	1	2
Total Assets	728	755	777	853	933
Short term loan	6	12	10	10	10
Account payable	39	40	35	41	47
Current maturities	115	96	102	106	107
Other current liabilities	1	2	2	2	3
Total current liabilities	161	150	149	159	166
Long term debt	201	159	167	174	175
Other LT liabilities	30	41	37	43	50
Total liabilities	393	350	353	377	391
Registered capital	155	155	154	154	154
Paid-up capital	131	154	154	171	171
Share Premium	124	181	181	181	181
Legal reserve	9	11	11	11	11
Retained earnings	50	60	78	115	180
Others	21	0	0	0	1
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	335	406	423	477	542

Important Ratios (Consolidated)

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	21.4	8.3	-14.5	21.4	14.9
EBITDA	27.4	6.7	-13.9	34.4	16.7
Net profit	55.8	14.5	-35.8	75.4	23.9
Normalized earnings	55.8	14.5	-32.7	67.4	23.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	25.6	25.7	22.2	25.2	25.5
EBITDA margin	27.8	27.4	27.6	30.5	31.0
EBIT margin	15.0	14.8	12.2	15.6	16.3
Normalized profit margin	9.7	10.2	8.1	11.1	12.0
Net profit margin	9.7	10.2	7.7	11.1	12.0
Normalized ROA	5.6	6.2	4.1	6.2	7.0
Normalize ROE	12.2	11.5	7.4	11.1	12.1
Normalized ROCE	11.2	11.2	7.6	10.7	11.6
Risk (x)					
D/E	1.2	0.9	0.8	0.8	0.7
Net D/E	1.1	0.8	0.8	0.7	0.6
Net debt/EBITDA	3.0	2.5	3.0	2.3	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.08	0.08	0.05	0.08	0.10
Normalized EPS	0.08	0.08	0.05	0.08	0.10
EBITDA	0.22	0.20	0.17	0.21	0.25
Book value	0.64	0.66	0.69	0.70	0.79
Dividend	0.04	0.04	0.03	0.04	0.05
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	14.8	15.3	23.8	15.0	12.1
Norm P/E	14.8	15.3	22.7	15.0	12.1
P/BV	1.8	1.8	1.7	1.7	1.5
EV/EBITDA	4.8	8.2	9.6	7.7	6.6
Dividend yield (%)	3.4	3.4	2.2	3.5	4.3

Source: Company data, Finansia 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

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

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 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 เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

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

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 สมุทรสาคร
เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

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
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

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

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

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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) 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, LH, 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, TASCO, 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 2020

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC