

มาร์จิ้นขยายตัวหนุนกำไร 4Q23 ดีกว่าคาด

มีกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 560 ล้านบาท (+6%YoY, +6%QoQ) ดีกว่าที่ราคาคาด 19% และ BB consensus คาด 10% ผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัว ดีกว่าคาด และระดับสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส ขณะที่ยอดขายยังคงลดลง YoY ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ใน 4Q23 ที่ -12.3% จากการบริโภคที่ชะลอตัวลง แม้ว่าจะมียอดขายจากสาขาใหม่ 6 แห่งที่เปิดในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่ราคาหุ้น GLOBAL ปรับตัวลดลง 8% YTD จาก SSSG ที่ลดลง 5%YoY ในเดือนม.ค. 2024 ตามการบริโภคในภาคเกษตรที่อ่อนแอ แต่เราคาดว่า SSSG จะพลิกกลับมาเป็นบวกในช่วง 2H24 หลังงานก่อสร้างฟื้นตัว ด้วยเหตุนี้เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานที่ 18.00 บาท (เดิม 16.00 บาท) หลังปรับเพิ่มประมาณการกำไร 4% ในปี 2024 เพื่อสะท้อนอัตรากำไรที่ดีกว่าคาด

กำไร 4Q23 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด

- ยอดขายใน 4Q23 ที่ 7.5 พันล้านบาท (-9%YoY, +3%QoQ) เนื่องจากคาดว่า SSSG จะติดลบ 12.3% YoY สืบเนื่องจากงานก่อสร้างที่ชะลอตัวและการบริโภคที่ยังคงอ่อนแอโดยเฉพาะอย่างยิ่งในเมืองเกษตรกรรม
- การขยายสาขา 4Q23 : เปิดสาขาในประเทศ 2 แห่ง ทำให้ ณ สิ้นปี 2023 บริษัทมีสาขาทั้งหมด 84 แห่ง (จาก 78 แห่งในปี 2022 หรือเพิ่มขึ้น 8%YoY) แบ่งเป็นสาขาในประเทศ 83 สาขา และสาขาในกัมพูชา 1 สาขา
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ 26.1% ใน 4Q23 จาก 25.9% ใน 3Q23 และ 24.8% ใน 4Q22 สืบเนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่เป็นใจ อัตรากำไรกลุ่มสินค้า House brand และสินค้าเหล็กที่ปรับดีขึ้น
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายที่ 18.9% ใน 4Q23 เพิ่มขึ้นจาก 18.6% ใน 4Q22 สืบเนื่องจากยอดขายที่ลดลง บวกกับต้นทุนจากการขยายสาขาใหม่ 2 แห่งในช่วงระหว่างไตรมาส
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า (JV) ที่ 35 ล้านบาท (+21%YoY, -20%QoQ) ใน 4Q23 ตามจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น

รศการเบิกจ่ายงบประมาณและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- คาดยอดขายสาขาเดิมจะพลิกกลับมาเป็นบวกในช่วง 2H24 ตามงานก่อสร้างที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะงานโครงการจากภาครัฐ
- แม้เลื่อนเปิด 2 สาขา (ในประเทศ 1 สาขา และ กัมพูชา 1 สาขา) ในช่วง 4Q23 มาเป็น 1Q24 ทำให้ GLOBAL ขยาย 6 สาขาในปี 2023
- เราคาดว่าขยาย 6 สาขาในปี 2024 (5 สาขาในประเทศ และ 1 สาขาที่กัมพูชา) ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัท เนื่องจากสถานการณ์กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวโดยเฉพาะในต่างจังหวัด เห็นได้จากดัชนีรายได้เกษตรกรที่ปรับตัวลดลง 2%YoY ในเดือนธ.ค. 2023 ตามปริมาณผลผลิตที่ปรับตัวลดลง
- นอกจากนี้มีสาขาในลาว 7 สาขา พม่า 12 สาขา และอินโดนีเซีย 13 สาขา ณ สิ้นปี 2023 และบริษัทมีแผนขยายสาขาใน ลาว 2 สาขา พม่า 1-2 สาขา อินโดนีเซีย 3-4 สาขา ในปี 2024

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" คาดหวังการเบิกจ่ายงบประมาณ

มูลค่าพื้นฐาน 18.00 บาท (17.30 บาทหลังรวมหุ้นปันผล) คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.0% และ TG 2.5% เทียบเท่า 29xPE'24E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าตกแต่งบ้านของไทย

ประกาศจ่ายปันผลปี 2023 เป็นเงินสด 0.1744 ต่อหุ้น และจ่ายปันผลเป็นหุ้นสัดส่วน 25 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นปันผล

BUY

Fair price: Bt18.00

Upside (Downside): 14%

Key Statistics

| | |
|---------------------------|-------------|
| Bloomberg Ticker | GLOBAL TB |
| Current price (Bt) | 15.80 |
| Market Cap. (Bt m) | 79,028 |
| Shares issued (mn) | 5,202 |
| Par value (Bt) | 1.00 |
| 52 Week high/low (Bt) | 20.1 / 14.6 |
| Foreign limit/ actual (%) | 49/4.11 |
| NVDR Shareholders (%) | 4.1 |
| Free float (%) | 31.2 |
| Number of retail holders | 11,489 |
| Dividend policy (%) | 30 |
| Industry | Services |
| Sector | Commerce |
| CG Rate | ▲▲▲▲▲ |
| Thai CAC | N.A. |
| SET ESG Ratings | AA |

Major Shareholders

27 Feb 2023

| | |
|---------------------------|------|
| SCG DISTRIBUTION CO.,LTD | 32.9 |
| Kunnatee Suriyavanakul | 11.3 |
| Kriangkai Suriyavanakul | 11.1 |
| Thai NVDR Company Limited | 4.3 |
| Korkrit Suriyawanakul | 3.9 |

Key Financial Summary

| Year End | Dec | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E |
|-------------------|-----|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m) | | 35,270 | 32,301 | 34,962 | 37,812 |
| Net Profit (Bt m) | | 3,487 | 2,671 | 3,090 | 3,712 |
| NP Growth (%) | | 4 | (23) | 16 | 20 |
| EPS (Bt) | | 0.73 | 0.53 | 0.59 | 0.71 |
| PER (x) | | 21.8 | 29.6 | 26.6 | 22.1 |
| BPS (Bt) | | 4.6 | 4.7 | 5.0 | 5.4 |
| PBV (x) | | 3.4 | 3.4 | 3.2 | 2.9 |
| DPS (Bt) | | 0.30 | 0.21 | 0.30 | 0.36 |
| Div. Yield (%) | | 1.9 | 1.4 | 1.9 | 2.3 |
| ROA (%) | | 8.9 | 6.8 | 7.1 | 8.2 |
| ROE (%) | | 15.8 | 11.3 | 12.0 | 13.3 |

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings review

| (Bt m) | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | %QoQ | %YoY |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenue | 8,247 | 8,933 | 8,503 | 7,340 | 7,523 | 2.5 | (8.8) |
| Cost of sales | (6,202) | (6,696) | (6,344) | (5,443) | (5,557) | 2.1 | (10.4) |
| Gross profit | 2,045 | 2,238 | 2,159 | 1,898 | 1,966 | 3.6 | (3.9) |
| SG&A | (1,530) | (1,280) | (1,423) | (1,399) | (1,423) | 1.7 | (7.0) |
| Other (exp)/inc | 110 | 114 | 130 | 137 | 154 | 12.3 | 40.4 |
| EBIT | 625 | 1,072 | 866 | 637 | 697 | 9.5 | 11.6 |
| Finance cost | (54) | (64) | (65) | (71) | (81) | 14.3 | 49.4 |
| Other inc/(exp) | 51 | 57 | 50 | 36 | 35 | (1.2) | (30.6) |
| Earnings before taxes | 621 | 1,065 | 851 | 601 | 651 | 8.3 | 4.8 |
| Income tax | (118) | (209) | (167) | (117) | (126) | 7.9 | 7.4 |
| Earnings after taxes | 503 | 856 | 684 | 484 | 525 | 8.5 | 4.2 |
| Equity income | 29 | 35 | 21 | 44 | 35 | (20.4) | 20.8 |
| Minority interest | (5) | (4) | (2) | (2) | 1 | (134.3) | (116.2) |
| Earnings from cont. operations | 528 | 888 | 703 | 525 | 560 | 6.7 | 6.2 |
| Forex gain/(loss) & unusual items | - | (5) | - | - | (0) | N.A. | N.A. |
| Net profit | 528 | 883 | 703 | 525 | 560 | 6.7 | 6.2 |
| EBITDA | 1,010 | 1,447 | 1,240 | 1,029 | 1,086 | 5.5 | 7.6 |
| Recurring EPS (Bt) | 0.11 | 0.18 | 0.14 | 0.10 | 0.11 | 6.7 | 1.9 |
| Reported EPS (Bt) | 0.11 | 0.18 | 0.14 | 0.10 | 0.11 | 6.7 | 1.9 |
| Profits (%) | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | chg QoQ | chg YoY |
| Gross margin | 24.8 | 25.0 | 25.4 | 25.9 | 26.1 | 0.3 | 1.3 |
| Operating margin | 7.6 | 12.0 | 10.2 | 8.7 | 9.3 | 0.6 | 1.7 |
| Net margin | 6.4 | 9.9 | 8.3 | 7.2 | 7.4 | 0.3 | 1.0 |

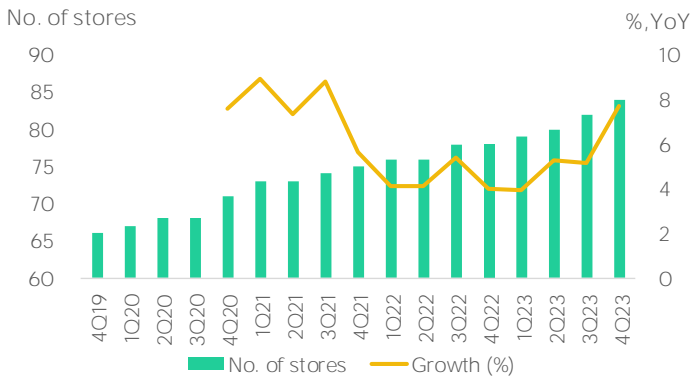
Source: Pi research, company data

Sector summary

| Company | Rec | TP (Bt) | Upside (%) | P/E (X) | | | EPS Growth (%) | | | Dividend Yield (%) | | | ROE(%) | | | |
|----------------|------|---------|------------|---------|-----------|-----------|----------------|--------------|------------|--------------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|
| | | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | 2022 | 2023E | 2024E | |
| BJC | BUY | 30.00 | 22 | 20 | 21 | 18 | 40 | (7) | 14 | 3.3 | 3.5 | 4.1 | 4.0 | 3.7 | 4.1 | |
| CPALL | BUY | 72.00 | 32 | 37 | 28 | 22 | 2 | 31 | 26 | 1.4 | 1.8 | 2.2 | 4.6 | 5.7 | 6.8 | |
| CPAXT | BUY | 41.00 | 36 | 42 | 38 | 30 | (44) | 11 | 25 | 1.7 | 1.8 | 2.0 | 2.6 | 2.9 | 3.6 | |
| CRC | BUY | 49.00 | 52 | 27 | 24 | 19 | 11,985 | 14 | 22 | 1.5 | 1.7 | 2.1 | 11.1 | 11.6 | 12.8 | |
| HMPRO | BUY | 13.90 | 35 | 22 | 22 | 19 | 14 | 1 | 12 | 3.7 | 3.9 | 3.9 | 25.6 | 24.9 | 26.1 | |
| GLOBAL | BUY | 18.00 | 14 | 22 | 30 | 27 | (0) | (26) | 11 | 1.9 | 1.4 | 1.9 | 15.8 | 11.3 | 12.0 | |
| DOHOME | HOLD | 11.50 | 4 | 42 | 66 | 35 | (65) | (37) | 88 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 6.7 | 4.2 | 7.4 | |
| ILM | BUY | 28.00 | 28 | 17 | 15 | 13 | 45 | 10 | 14 | 3.9 | 4.3 | 4.9 | 11.6 | 12.2 | 13.1 | |
| Average | | | | | 28 | 30 | 23 | 1,497 | (0) | 27 | 2.2 | 2.3 | 2.6 | 10.3 | 9.6 | 10.7 |

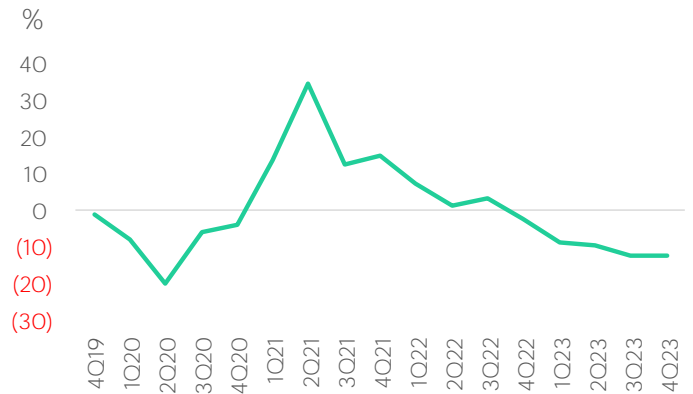
Source: Company Data, Pi Research

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



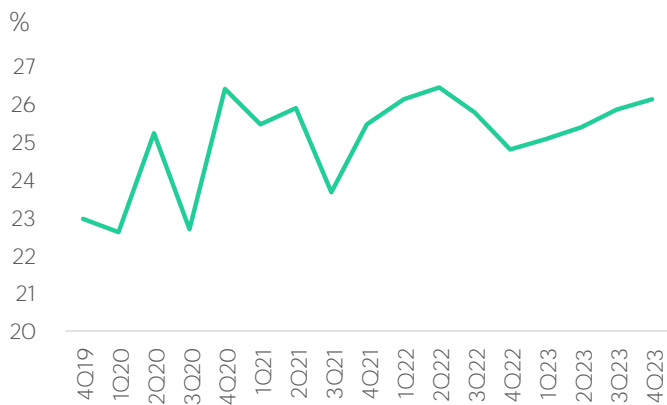
Source: Pi research, company data

จำนวนสาขา รายไตรมาส



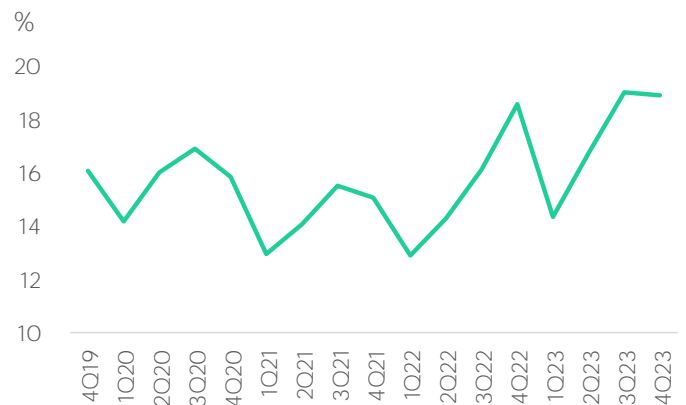
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



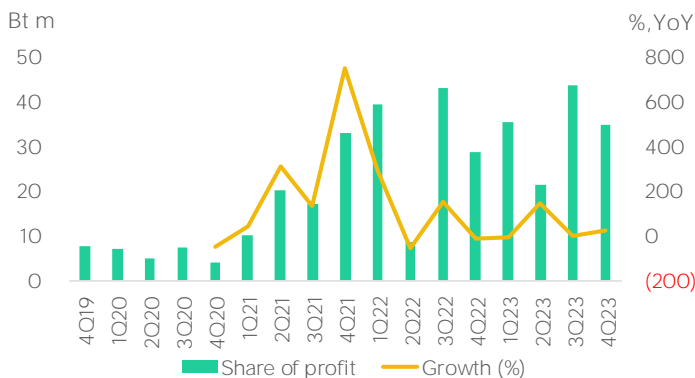
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



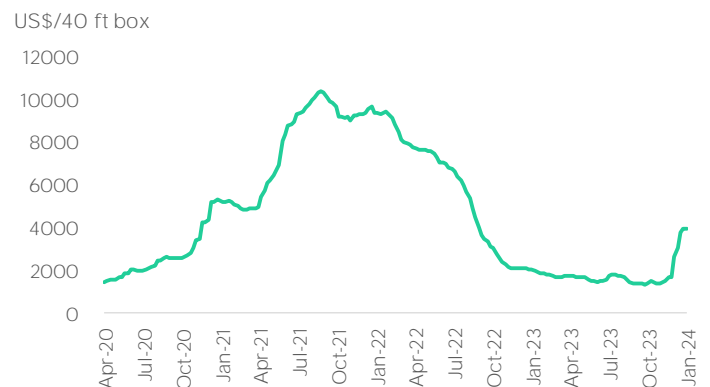
Source: Pi research, company data

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า



Source: Pi research, company data

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์



Source: Bloomberg

Summary financials

| Balance Sheet (Bt m) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & equivalents | 1,772 | 1,189 | 1,269 | 1,193 | 1,239 |
| Accounts receivable | 674 | 631 | 757 | 781 | 847 |
| Inventories | 16,186 | 15,747 | 14,038 | 16,926 | 18,148 |
| Other current assets | - | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total current assets | 18,631 | 17,568 | 16,064 | 18,900 | 20,233 |
| Invest. in subs & others | 2,008 | 2,325 | 2,468 | 2,468 | 2,468 |
| Fixed assets - net | 17,106 | 17,476 | 18,806 | 20,228 | 21,116 |
| Other assets | 1,529 | 1,779 | 1,720 | 1,678 | 1,638 |
| Total assets | 39,275 | 39,148 | 39,058 | 43,274 | 45,455 |
| Short-term debt | 13,111 | 10,987 | 9,821 | 9,841 | 10,398 |
| Accounts payable | 2,543 | 2,311 | 3,043 | 3,222 | 3,272 |
| Other current liabilities | 358 | 331 | 256 | 256 | 258 |
| Total current liabilities | 16,011 | 13,629 | 13,120 | 13,319 | 13,928 |
| Long-term debt | 2,139 | 2,120 | 1,075 | 2,860 | 2,288 |
| Other liabilities | 1,289 | 1,307 | 1,315 | 1,316 | 1,273 |
| Total liabilities | 19,439 | 17,057 | 15,511 | 17,495 | 17,489 |
| Paid-up capital | 4,602 | 4,802 | 5,002 | 5,202 | 5,202 |
| Premium-on-share | 4,739 | 4,739 | 4,739 | 4,739 | 4,739 |
| Others | 46 | (43) | (40) | (40) | (40) |
| Retained earnings | 10,174 | 12,290 | 13,538 | 15,560 | 17,727 |
| Non-controlling interests | 275 | 304 | 308 | 318 | 338 |
| Total equity | 19,836 | 22,091 | 23,547 | 25,779 | 27,966 |
| Total liabilities & equity | 39,275 | 39,148 | 39,058 | 43,274 | 45,455 |

| Income Statement (Bt m) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue | 33,498 | 35,270 | 32,301 | 34,962 | 37,812 |
| Cost of goods sold | (25,067) | (26,166) | (24,040) | (25,872) | (27,905) |
| Gross profit | 8,431 | 9,104 | 8,261 | 9,090 | 9,907 |
| SG&A | (4,807) | (5,410) | (5,524) | (5,850) | (5,985) |
| Other income / (expense) | 392 | 453 | 535 | 559 | 605 |
| EBIT | 4,016 | 4,147 | 3,272 | 3,800 | 4,527 |
| Depreciation | 1,264 | 1,246 | 1,223 | 1,326 | 1,408 |
| EBITDA | 5,587 | 5,769 | 4,803 | 5,477 | 6,321 |
| Finance costs | (180) | (193) | (282) | (324) | (293) |
| Non-other income / (expense) | 117 | 190 | 178 | 192 | 208 |
| Earnings before taxes (EBT) | 3,953 | 4,145 | 3,168 | 3,667 | 4,442 |
| Income taxes | (783) | (824) | (620) | (726) | (888) |
| Earnings after taxes (EAT) | 3,169 | 3,320 | 2,548 | 2,941 | 3,554 |
| Equity income | 81 | 120 | 135 | 159 | 179 |
| Non-controlling interests | (15) | (19) | (7) | (10) | (20) |
| Core Profit | 3,235 | 3,421 | 2,676 | 3,090 | 3,712 |
| FX Gain/Loss & Extraordinary items | 109 | 66 | (5) | - | - |
| Net profit | 3,344 | 3,487 | 2,671 | 3,090 | 3,712 |
| EPS (Bt) | 0.73 | 0.73 | 0.53 | 0.59 | 0.71 |

| Cashflow Statement (Bt m) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------------------|------------|--------------|-------------|-------------|-----------|
| CF from operation | 3,204 | 4,835 | 5,813 | 1,711 | 3,922 |
| CF from investing | (2,603) | (1,858) | (2,183) | (2,701) | (2,251) |
| CF from financing | (143) | (3,523) | (3,721) | 915 | (1,625) |
| Net change in cash | 459 | (546) | (91) | (76) | 46 |

| Valuation | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------|------|------|------|-------|-------|
| EPS (Bt) | 0.73 | 0.73 | 0.53 | 0.59 | 0.71 |
| Core EPS (Bt) | 0.70 | 0.71 | 0.54 | 0.59 | 0.71 |
| DPS (Bt) | 0.30 | 0.30 | 0.21 | 0.30 | 0.36 |
| BVPS (Bt) | 4.3 | 4.6 | 4.7 | 5.0 | 5.4 |
| EV per share (Bt) | 18.7 | 18.3 | 17.7 | 18.0 | 18.0 |
| PER (x) | 21.7 | 21.8 | 29.6 | 26.6 | 22.1 |
| Core PER (x) | 22.5 | 22.2 | 29.5 | 26.6 | 22.1 |
| PBV (x) | 3.7 | 3.4 | 3.4 | 3.2 | 2.9 |
| EV/EBITDA (x) | 15.4 | 15.2 | 18.5 | 17.1 | 14.8 |
| Dividend Yield (%) | 1.9 | 1.9 | 1.4 | 1.9 | 2.3 |

| Profitability Ratios (%) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Gross profit margin | 25.2 | 25.8 | 25.6 | 26.0 | 26.2 |
| EBITDA margin | 16.7 | 16.4 | 14.9 | 15.7 | 16.7 |
| EBIT margin | 12.0 | 11.8 | 10.1 | 10.9 | 12.0 |
| Net profit margin | 10.0 | 9.9 | 8.3 | 8.8 | 9.8 |
| ROA | 8.5 | 8.9 | 6.8 | 7.1 | 8.2 |
| ROE | 16.9 | 15.8 | 11.3 | 12.0 | 13.3 |

| Financial Strength Ratios | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Current ratio (x) | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 1.4 | 1.5 |
| Quick ratio (x) | 0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| Int.-bearing Debt/Equity (x) | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Net Debt/Equity (x) | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| Interest coverage (x) | 22.3 | 21.5 | 11.6 | 11.7 | 15.5 |
| Inventory day (days) | 222 | 223 | 226 | 222 | 220 |
| Receivable day (days) | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 |
| Payable day (days) | 40 | 34 | 41 | 41 | 41 |
| Cash conversion cycle (days) | 189 | 196 | 193 | 189 | 187 |

| Growth (% YoY) | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|------|-------|--------|-------|-------|
| Revenue | 25.0 | 5.3 | (8.4) | 8.2 | 8.2 |
| EBITDA | 45.5 | 3.3 | (16.7) | 14.0 | 15.4 |
| EBIT | 62.6 | 3.3 | (21.1) | 16.1 | 19.1 |
| Core profit | 72.5 | 5.8 | (21.8) | 15.5 | 20.1 |
| Net profit | 70.9 | 4.3 | (23.4) | 15.7 | 20.1 |
| EPS | 63.5 | (0.1) | (26.5) | 11.2 | 20.1 |

Source : Company Data, PI Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

| ช่วงคะแนน | สัญลักษณ์ | Description | ความหมาย |
|-----------|---------------|--------------|----------|
| 90-100 | | Excellent | ดีเลิศ |
| 80-89 | | Very Good | ดีมาก |
| 70-79 | | Good | ดี |
| 60-69 | | Satisfactory | ดีพอใช้ |
| 50-59 | | Pass | ผ่าน |
| < 50 | No logo given | na. | na. |

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างไร ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบ ด้วย