

MEGA (MEGA TB)

บมจ. เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์

BUY

Previous	BUY
2021 Target Price (Bt)	48.00
Price (21/07/2021)	41.75
Up/downside (%)	+15.0
SET Index	1,540.88
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	100.00/13.17
Free float (%)	38.93
Market cap (Bt m)	36,400.55
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	167.39
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	43.00, 32.25, 37.19
IOD 2020	4
THAI CAC	N/A

คาดการณ์ 2Q21 โตต่อตามเทรนด์รักสุขภาพ

เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q21 ที่ 340.8 ล้านบาท เติบโตต่อเนื่อง +1.5% Q-Q, +12.3% Y-Y จากดีมานด์ที่แข็งแกร่งทั้งธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare และธุรกิจแบรนด์ Mega We Care ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังคงเป็นตลาดหลักและเป็นภูมิภาคที่แบรนด์ MEGA มีความแข็งแกร่ง ติดตลาด สถานการณ์ COVID-19 ที่ยังหนักหนาในหลายประเทศทั่วโลกทำให้คนใส่ใจดูแลสุขภาพมากขึ้นและเป็นเทรนด์ที่อยู่ต่อเนื่องในระยะเวลา การเติบโตของ MEGA ไม่หือหวาและมั่นคง เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 +7.0% Y-Y และปี 2022 +11.7% Y-Y คงราคาเป้าหมาย 48 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) ยังคงแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q21 +1.5% Q-Q, +12.3% Y-Y โตต่อเนื่องตามเทรนด์รักสุขภาพ

สถานการณ์ COVID-19 ที่ยังแพร่ระบาดในหลายประเทศทำให้ผู้บริโภคใส่ใจดูแลสุขภาพมากขึ้นเป็นพิเศษ เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q21 ทอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +1.5% Q-Q, +12.3% Y-Y เป็น 340.8 ล้านบาท การเติบโตหลักๆ ยังคงมาจากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare ซึ่งมีสัดส่วน 52.2% ของรายได้รวม คาดว่าจะสูงขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y ส่วนธุรกิจแบรนด์ Mega We Care (47.8% ของรายได้รวม) โตต่อเนื่องเช่นกัน โดยเฉพาะในตลาดทวีปแอฟริกาที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ขณะที่ตลาดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ซึ่งเป็นตลาดหลักโดยเฉพาะเมียนมาร์ คาดว่าทยอยดีขึ้นจากในไตรมาสก่อนเนื่องจากบริษัทมีคลังสินค้าในเมียนมาร์ที่สามารถกระจายสินค้าได้ และยังเป็นสินค้าจำเป็น ผลกระทบจากการเมืองจึงจำกัด อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะรักษาให้อยู่ในระดับใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 39.2% จากอัตรากำไรที่แข็งแกร่งของแบรนด์ Mega We Care ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารยังคงควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย 48 บาท แนะนำซื้อ

หากประมาณการเป็นไปตามคาด กำไรงวด 1H21 จะเป็น 676.5 ล้านบาท +8.5% Y-Y และคิดเป็น 46% กำไรปกติทั้งปีที่คาด 1,470.3 ล้านบาท +7.0% Y-Y ตามปกติแล้วกำไร 1Q จะต่ำสุดของปีและทยอยเร่งตัวจนสูงสุดใน 4Q และยังได้อานิสงส์จากเทรนด์รักสุขภาพที่เป็น Mega Trend ในระยะยาว และธุรกิจ Brand ยังขายได้ดีในทุกตลาด เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 +7.0% Y-Y เป็น 1,470.3 ล้านบาท และ +11.7% Y-Y เป็น 1,642.4 ล้านบาทในปี 2022 คงราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 48 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) แนะนำซื้อ

2Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	2Q21E	1Q21	%Q-Q	2Q20	%Y-Y
Sales revenue	3,233	3,227	0.2	2,633	22.8
Costs	1,964	1,969	-0.2	1,580	24.3
Gross profit	1,268	1,257	0.9	1,053	20.4
SG&A expense	855	854	0.1	747	14.5
Interest expense	14	14	-0.4	19	-24.9
Net profit	341	336	1.5	303	12.3
Gross margin %	39.2	39.0	0.3	40.0	-0.8
SG&A as % of Sales	26.4	26.5	-0.1	28.4	-6.8
Net margin %	10.5	10.4	0.5	10.4	0.1

Source: Finansia estimates

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	12,589	13,649	14,807	16,149
Normalized profit	1,375	1,470	1,642	1,857
Net profit	1,393	1,470	1,642	1,857
EPS (Bt) - norm	1.58	1.69	1.88	2.13
EPS (Bt) - reported	1.60	1.69	1.88	2.13
% growth y-y	472.1	5.3	11.7	13.0
Dividend/share (Bt)	1.0	1.0	1.1	1.3
BV/share (Bt)	8.0	8.7	9.4	10.2
EV/EBITDA (x)	18.2	16.8	15.0	13.2
PER (x) - norm	26.5	24.8	22.2	19.6
PER (x)	26.1	24.8	22.2	19.6
PBV (x)	5.2	4.8	4.4	4.1
Dividend yield (%)	2.3	2.4	2.7	3.1
Norm ROE (%)	20.0	19.5	20.0	20.8
YE No. of shares (mn)	871.9	871.9	871.9	871.9
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Jitra Amorntum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

Company Overview

ธุรกิจของ MEGA ประกอบด้วย 3 ธุรกิจ คือ

1. ธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare : บริษัททำการตลาด ขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ ซึ่งส่วนใหญ่คือผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (Prescription pharmaceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาเตอร์ (OTC) และสินค้าอุปโภคบริโภค
บริษัทดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare ใน 3 ประเทศ ได้แก่ เมียนมาร์ เวียดนาม และ กัมพูชา ลูกค้าส่วนใหญ่คือบริษัทยา และบริษัทผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำทั้งในและต่างประเทศ และบริษัทยังทำการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care ของบริษัทในตลาดที่บริษัทประกอบธุรกิจด้วย
2. ธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care : บริษัทพัฒนา ผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพ (Ntraceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (Prescription pharmaceutical products) และ ผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาเตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care ของบริษัท
3. ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) บริษัทมีโรงงานอยู่ในประเทศไทยและออสเตรเลีย รับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอก



Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2021 ที่ 48.00 บาท อิง DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%

ESG

Environment

- MEGA มุ่งมั่นส่งเสริมเรื่องความยั่งยืนของสิ่งแวดล้อมและปัญหาที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม เช่น สุขภาพและความปลอดภัย มลภาวะ เป็นต้น
- บริษัทมีวัตถุประสงค์ระยะสั้นและระยะยาวในด้านการพัฒนาสิ่งแวดล้อม และได้ทำรายงานการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่เกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่กำหนดไว้
- เมกา ประเทศกัมพูชาได้ร่วมกิจกรรมสนับสนุนสังคมมาโดยตลอดด้วยโครงการริเริ่มด้านความรับผิดชอบต่อสังคม เช่น การปลูกต้นไม้ในโรงเรียนที่มีนักเรียนเข้าร่วมกว่า 1,000 คน และดำเนินนโยบายกำจัดขยะพลาสติกตามชายหาดในกรุงพนมเปญ

Social

- บริษัทมุ่งมั่นที่จะขายเฉพาะสินค้าและบริการที่มีคุณภาพดีแก่ลูกค้าเท่านั้น และมุ่งสู่การสร้างสรรคนวัตกรรมผ่านการพัฒนาสินค้าและบริการอย่างสม่ำเสมอ
- บริษัทปฏิบัติต่อ Supplier ด้วยความเป็นกลางเพื่อให้มั่นใจว่าการเจรจาทางธุรกิจจะนำไปสู่การเสนอราคาที่เหมาะสมและได้รับผลประโยชน์ทั้งสองฝ่าย
- บริษัทส่งเสริมการมีสุขภาพที่ดีให้แก่พนักงานและกระตุ้นให้พนักงานกว่า 4,700 คนจากสำนักงานทั่วโลกสามารถให้ความรู้ในเรื่องการป้องกันก่อนเกิดโรค และรณรงค์ให้ความรู้เรื่อง COVID-19 ทั่วโลก มีการแชร์ผ่านกลุ่ม Social media MEGA GHBY กิจกรรมดังกล่าวทำให้พนักงานของบริษัทตื่นตัวในการป้องกัน COVID-19

Governance

- คณะกรรมการและผู้บริหารบริษัทให้ความสำคัญเป็นอันดับหนึ่งกับการปกป้องและยึดมั่นในสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยไม่คำนึงถึงสัดส่วนของการลงทุน รวมทั้งเคารพและยึดมั่นในสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้นที่จะเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น สิทธิในการแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเข้าร่วมประชุมและลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น
- บริษัทมีนโยบายอย่างละเอียดในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ และมีจรรยาบรรณทางธุรกิจ

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงการแข่งขัน

อุตสาหกรรมยาเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง คู่แข่งที่สำคัญของบริษัทได้แก่ผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพรายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการแข่งขันของคู่แข่ง และอาจไม่สามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดได้ หากเป็นเช่นนั้น จะกระทบผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

ความเสี่ยงจากการสูญเสียฐานลูกค้า

ธุรกิจจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare บริษัทจะจัดส่งผลิตภัณฑ์ทั้งหมดให้แก่ผู้บริโภคผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทมีระบบการจัดจำหน่ายสินค้าในเมียนมาร์ กัมพูชา และเวียดนาม รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายดังกล่าวคิดเป็น 48.6% และ 51.7% ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปี 2019 และ 2020 ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวด้วยความสัตย์สุจริตที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นระหว่างบริษัทกับลูกค้าเป็นรายปี ข้อตกลงดังกล่าวเป็นข้อตกลงระยะสั้น ทั่วไปมีการต่อสัญญาทุก 3 ปี และคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้โดยการส่งคำบอกกล่าวล่วงหน้าไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายอย่างน้อย 6 เดือน

ความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จกับผลิตภัณฑ์ใหม่

ความสำเร็จของผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ขึ้นกับความสามารถของบริษัทในการคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมในการพัฒนา สูตรยา และนำผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเข้าสู่ตลาด ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดต้องเป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกำหนด และได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง กระบวนการพัฒนาและการขายต้องใช้ทั้งเวลา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จึงมีความเสี่ยงสูง หากมีความล่าช้าในขั้นตอนการขึ้นทะเบียนและการขออนุมัติ หรือหากผลิตภัณฑ์ไม่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่กำกับดูแล อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จัดจำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ Mega We Care

นอกจากเมียนมาร์ เวียดนาม กัมพูชา ไนจีเรีย เยเมน และกาน่า ซึ่งบริษัทมีระบบโครงสร้างพื้นฐานการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเหล่านั้นแล้ว บริษัทยังต้องใช้ผู้จัดจำหน่ายซึ่งเป็นบุคคลภายนอกในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care ของบริษัทในแต่ละประเทศที่บริษัทดำเนินธุรกิจ แม้ว่าจะมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจอันยาวนาน แต่มีความเสี่ยงที่ผู้จัดจำหน่ายอาจไม่ต่อสัญญา หรือจะยังคงความสัมพันธ์ทางธุรกิจต่อไปในอนาคต และมีความเสี่ยงที่ผู้จัดจำหน่ายอาจดำเนินการจัดจำหน่ายสินค้าได้ไม่ตรงตามเป้า ซึ่งบริษัทจะได้รับผลกระทบทางลบต้องเข้าเจรจา ทำข้อตกลงกับผู้จัดจำหน่ายรายอื่น ซึ่งอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	11,130	12,589	13,649	14,807	16,149
Cost of sales	6,551	7,603	8,248	8,908	9,684
Gross profit	4,578	4,986	5,401	5,900	6,465
SG&A	3,176	3,299	3,590	3,880	4,199
Operating profit	1,402	1,687	1,811	2,020	2,266
Other income	49	36	41	44	48
EBIT	1,451	1,722	1,852	2,065	2,315
EBITDA	1,613	1,979	2,124	2,345	2,604
Interest charge	65	72	72	67	62
Tax on income	160	234	267	300	338
Earnings after tax	1,226	1,416	1,513	1,698	1,915
Minority interest	0	4	4	-7	-8
Normalized earnings	1,217	1,375	1,470	1,642	1,857
Extraordinary items	-78	18	0	0	0
Net profit	1,139	1,393	1,470	1,642	1,857

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	1,139	1,393	1,470	1,642	1,857
Depre. & amortization	162	256	271	280	289
Change in working capital	-130	-405	-503	-481	-395
Other adjustments	325	390	471	324	377
Cash flow from operations	1,495	1,634	1,710	1,766	2,128
Capital expenditure	-554	-877	-471	-302	-298
Others	382	223	0	0	0
Cash flow from investing	-172	-653	-471	-302	-298
Free cash flow	1,323	980	1,238	1,464	1,830
Net borrowings	-53	-432	6	4	2
Equity capital raised	114	0	0	0	0
Dividends paid	-618	-670	-882	-985	-1,114
Others	-65	-120	0	0	0
Cash flow from financing	-621	-1,222	-877	-982	-1,112
Net change in cash	701	-242	362	482	718

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,248	1,006	1,368	1,849	2,568
Accounts receivable	2,717	2,684	2,917	3,043	3,230
Inventory	2,856	3,475	3,796	4,051	4,086
Other current assets	23	18	19	21	23
Total current assets	7,246	7,620	8,554	9,438	10,399
Investment	462	241	194	25	25
PPE	1,771	1,951	1,981	2,020	2,041
Other assets	933	1,090	1,124	1,164	1,213
Total assets	10,533	11,590	12,418	13,382	14,412
Bank OD & ST loans	888	499	430	410	410
Account payable	2,508	2,788	3,033	3,295	3,566
Current maturity	1	37	37	35	33
Other current liabilities	760	937	994	1,049	1,061
Total current liabilities	4,158	4,262	4,494	4,789	5,070
Long-term loan, Bond	0	0	0	0	0
Other LTD	199	349	361	377	387
Total LT liabilities	199	349	361	377	387
Total liabilities	4,358	4,611	4,854	5,165	5,456
Register capital	437	437	437	437	437
Paid-up capital	436	436	436	436	436
Share premium	2,305	2,305	2,305	2,305	2,305
Legal reserve	49	49	49	49	49
Retained earnings	3,967	4,678	5,262	5,915	6,653
Others	-582	-509	-509	-509	-509
Minority interest	0	21	22	22	23
Total shareholders equity	6,175	6,958	7,542	8,195	8,933

Key Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	9.3	13.1	8.4	8.5	9.1
EBITDA	0.1	22.6	7.3	10.4	11.0
Net profit	-5.6	22.3	5.6	11.7	13.0
Normalized earnings	-0.4	13.0	7.0	11.7	13.0
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.1	39.6	39.6	39.8	40.0
EBITDA margin	14.5	15.7	15.6	15.8	16.1
EBIT margin	13.0	13.7	13.6	13.9	14.3
Normalized profit margin	10.9	10.9	10.8	11.1	11.5
Net profit margin	10.2	11.1	10.8	11.1	11.5
Normalized ROA	11.6	11.9	11.8	12.3	12.9
Normalize ROE	19.7	19.8	19.5	20.0	20.8
Normalized ROCE	22.8	23.5	23.4	24.0	24.8
Risk (x)					
DE	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Net D/E	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
Net debt/EBITDA	-0.2	-0.2	-0.4	-0.6	-0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	1.60	1.69	1.88	2.13
Normalized EPS	1.40	1.58	1.69	1.88	2.13
EBITDA	1.85	2.27	2.44	2.69	2.99
Book value	7.08	7.98	8.65	9.40	10.25
Dividend	0.19	0.96	1.01	1.13	1.28
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	1.00
Valuations (x)					
P/E	25.4	22.5	21.1	18.8	16.7
Norm P/E	25.4	22.5	21.1	18.8	16.7
P/BV	5.0	4.4	4.1	3.8	3.5
EV/EBITDA	19.0	15.5	14.2	12.6	11.1
Dividend yield (%)	0.5	2.7	2.9	3.2	3.6

Source: Company data, Finansia 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
 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
 02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
 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 เขตบางกระบือ
 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง
 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 เคียนหวน (สิ้นธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
 02-254-1717

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
 ยูนิคเลขที่ 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.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
 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

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
 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 ต.ระกอบจรรยา
 ต.ในเมือง
 อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
 044-288-700, 044-014-322,
 044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
 ถ.หลวงพ่อดำ
 ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
 จ.ภูเก็ต
 076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
 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 ปัตตานี

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

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC