

SMD (SMD TB)

บมจ. เซนต์เมด

BUY

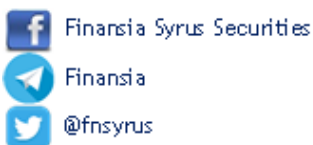
2022 Target Price (Bt) 18.00

Price (18/08/2021)	15.40
up/downside (%)	+16.9
SET Index	1,551.87
Sector	Mai/Consumer Products
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Free float (%)	44.19
Market cap (Bt m)	3,295.60
Avg daily T/O (Bt m) (2021 YTD)	323.49
hi, lo, avg (Bt) (2021 YTD)	17.10, 8.90, 12.10
IOD 2020	N/R
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	661	1,114	1,186	1,377
Normalized profit	78	171	187	226
Net profit	78	171	187	226
EPS (Bt) - norm	0.49	0.80	0.87	1.06
EPS (Bt) - reported	0.49	0.80	0.87	1.06
% growth y-y	28.6	64.1	9.5	20.9
Dividend/share (Bt)	0.56	0.32	0.35	0.42
BV/share (Bt)	1.40	3.19	3.74	4.45
EV/EBITDA (x)	20.4	12.8	11.7	9.6
PER (x) - norm	31.7	19.3	17.6	14.6
PER (x)	31.7	19.3	17.6	14.6
PBV (x)	11.0	4.8	4.1	3.5
Dividend yield (%)	3.6	2.1	2.3	2.7
Norm ROE (%)	34.1	37.7	25.2	25.8
YE No. of shares (million)	160.0	214.0	214.0	214.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, Finansia estimates

Analyst: Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 Email: veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



เติบโตคู่อุตสาหกรรมการแพทย์ไทย

SMD เป็นหนึ่งในผู้ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจาก COVID-19 หนุนความต้องการเครื่องมือและผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ เราคาดการณ์รายได้ของ SMD จะทะลุ 1 พันลบ.ปีนี้ ขณะที่ปี 2022 คาดยังเติบโตต่อเนื่องแม้ฐานจะสูง โดยได้อานิสงส์จากการขยาย ATK ผลิตภัณฑ์สำหรับผู้ป่วย Post-COVID และการขยายเครื่อง AED หลังกฎหมายบังคับให้ติดตั้งทุกแห่งต้องมี เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2021-2022 ขึ้นราว 80% เป็น +119.5% Y-Y และ +9.5% Y-Y ตามลำดับ พร้อมปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 18 บาท (อิง PE 21 เท่า) ราคาหุ้นที่ปรับฐานในช่วงที่ผ่านมาเป็นโอกาสในการเข้า “ซื้อ”

รายได้ปี 2021 จะทะลุ 1 พันลบ.

SMD เป็นหนึ่งในผู้ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจาก COVID-19 จากความต้องการเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ โดยเฉพาะกลุ่มเวชภัณฑ์วิกฤต เครื่องให้ออกซิเจนและกลุ่มเครื่องช่วยหายใจ ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าหลักที่ SMD จำหน่าย โดยล่าสุดงวด 1H21 มีสัดส่วนรายได้ถึงราว 80% ของรายได้รวมที่ 485 ลบ. +67.3% Y-Y ปัจจุบันคำสั่งซื้อในมือผู้บริหารเชื่อมั่นว่ารายได้ปีนี้จะสามารถทะลุ 1,000 ลบ.ได้แน่นอน ทั้งจากสินค้าในกลุ่มเดิมจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังระบอบหนัก รวมถึงมีแรงหนุนจากการเริ่มขาย Antigen Test Kit เราคาดการณ์รายได้ของ SMD ที่ 1,114 ลบ. +68.6% Y-Y

การเติบโตในปี 2022 จากผลิตภัณฑ์ Post COVID-19 และ AED

แม้ฐานรายได้ปี 2021 จะสูง แต่เรายังเชื่อว่ารายได้ของ SMD ในปี 2022 จะยังสามารถเติบโตได้อีกเล็กน้อยจากการขยาย Antigen Test Kit วัสดุสิ้นเปลืองสำหรับเครื่อง High Flow ที่มีการขายมากในปี นี้ รวมถึงผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ด้านการดูแลปอดสำหรับผู้ที่ยังป่วยจาก COVID-19 ที่มีอาการรุนแรง รวมถึงการขายเครื่อง AED หลังกฎหมายบังคับว่าติดตั้งทุกแห่งต้องมี ซึ่งประเมินว่าจะต้องมีเครื่อง AED ถึง 2 แสนเครื่องจากปัจจุบันที่มีเพียง 3 หมื่นเครื่อง เราคาดการณ์รายได้ของ SMD ปี 2022 ที่ 1,186 ลบ. +6.4% Y-Y ยัง Conservative กว่าเป้าบริษัทที่คาด +15% Y-Y

ปรับประมาณการกำไรขึ้น 80%

จากประมาณการรายได้ SMD ในปี 2021-2022 ที่สูงกว่าประมาณการเดิมอย่างมีนัยยะ ทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิขึ้นราว 80% โดยคาดปี 2021-2022 ที่ 171 ลบ. +119.5% Y-Y และ 187 ลบ. +9.5% Y-Y โดยคาด Net Margin ปรับตัวพุ่งขึ้นเป็น 15.3-15.8% เทียบกับ 11.8% ในปี 2020 จากผลของ Operating Leverage ในส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอย่างมีนัยยะ

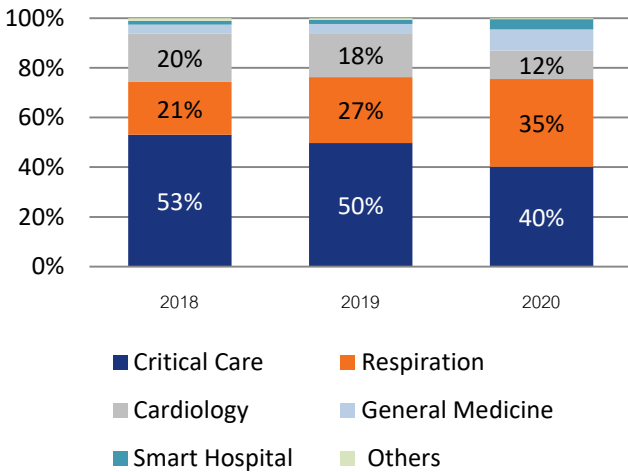
ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 18 บาท

เราปรับใช้ราคาเป้าหมาย SMD เป็นปี 2022 ที่ 18 บาท (อิง Target PE ราว 21 เท่า) สะท้อนการเติบโตที่ยังแข็งแกร่ง ส่วนด้านราคาหุ้นที่ปรับฐานลงเกือบ 10% ช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมาทำให้ Upside เปิดกว้างขึ้นเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่ เรามองเป็นจังหวะที่ดีในการเข้า “ซื้อ”

Company Overview

SMD ดำเนินธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์ โดยนำเข้าจากผู้ผลิตชั้นนำของโลก โดยปัจจุบันเป็นตัวแทนจำหน่ายภายใต้ตราสินค้าของผู้ผลิตกว่า 30 ราย เช่น Mindray ResMed และ Hillrom เป็นต้น โดยสามารถแบ่งสินค้าได้เป็น 6 กลุ่มได้แก่

1. กลุ่มเวชบำบัดวิกฤต (Critical Care)
2. กลุ่มการช่วยหายใจและเวชศาสตร์การนอนหลับ (Respiration)
3. กลุ่มหทัยวิทยา (Cardiology)
4. กลุ่มเครื่องมือแพทย์ทั่วไป (General Medicine Device)
5. กลุ่มสินค้า Smart Hospital
6. กลุ่มอื่นๆ (Others)



Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2022 ของ SMD ที่ 18 บาท โดยอิง Target PE 21 เท่า โดยมี Premium เล็กน้อยจากค่าเฉลี่ยของผู้เล่นที่มีธุรกิจใกล้เคียงกันในประเทศ ได้แก่ BIZ TM WINMED แต่มี Discount จากกลุ่มผู้ผลิตเครื่องมือและอุปกรณ์การแพทย์ในต่างประเทศที่ SMD เป็นตัวแทนจำหน่ายหนักคือ Mindray ResMed Hillrom

โดยที่ระดับ Target PE ดังกล่าวเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2023 ที่ คาด 20.9% Y-Y คิดเป็น PEG ที่ 1 เท่า ซึ่งเรามองว่าสมเหตุสมผล

ESG

Environment

- SMD บริษัทมีนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมถือเป็นแนวปฏิบัติอย่างเคร่งครัด อาทิ มีมาตรการลดผลกระทบสิ่งแวดล้อมในกิจกรรมต่างๆ ขององค์กร ทั้งนี้ เพื่อรักษาและดำรงไว้ซึ่งระบบนิเวศและสิ่งแวดล้อมของชุมชนที่บริษัทประกอบกิจการอยู่

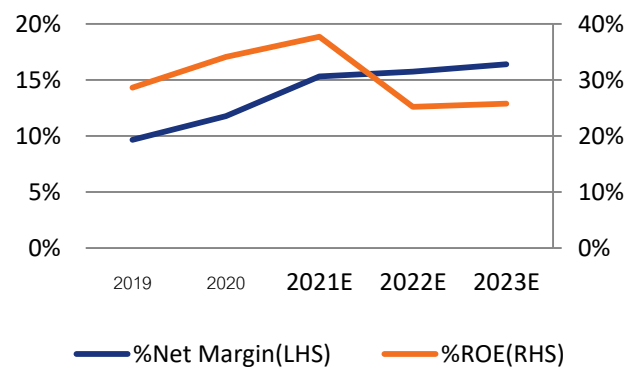
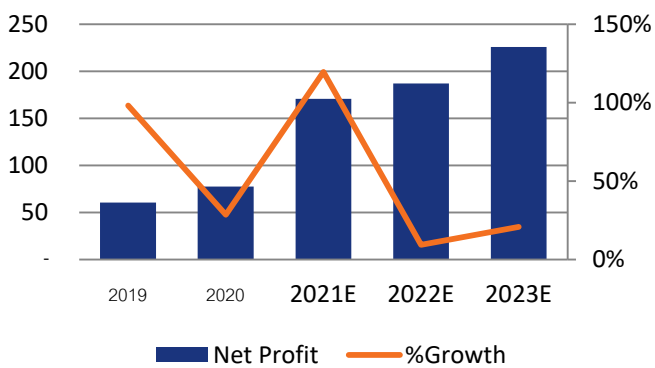
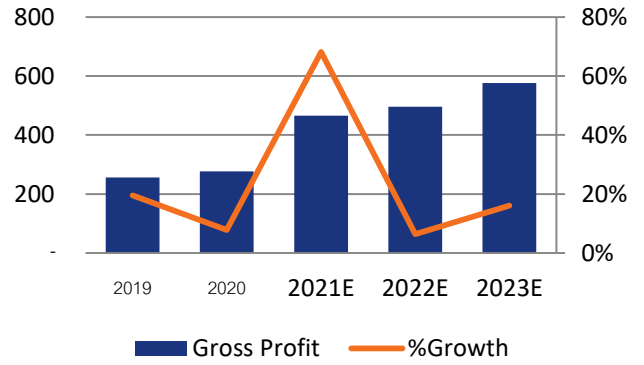
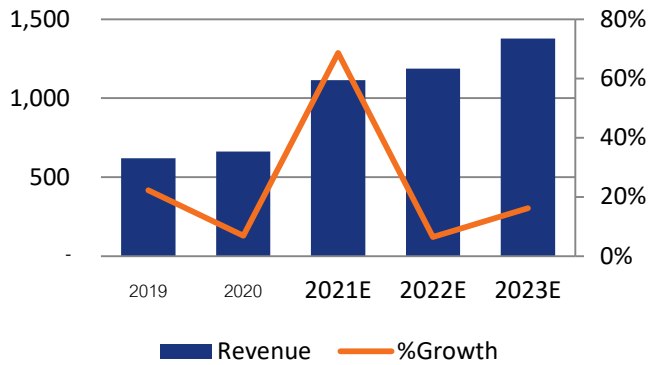
Social

- SMD มีนโยบายให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนขั้นพื้นฐานเคารพต่อสิทธิและเสรีภาพด้วยการไม่เลือกปฏิบัติควบคู่ไปกับการส่งเสริมความเสมอภาค โดยการไม่แบ่งแยกเพศ ชนชั้น และไม่ใช้แรงงานเด็ก
- SMD พิจารณาความต้องการของชุมชนและส่งเสริมบุคลากรเพื่อเป็นหุ้นส่วนกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในท้องถิ่นรอบสถานประกอบการ ในด้านการพัฒนาการศึกษาวัฒนธรรม สังคม และมีส่วนในการปรับปรุงคุณภาพชีวิตของชุมชนให้ดีขึ้น
- SMD มีการดำเนินกิจกรรมเพื่อสังคมอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยได้จัดกิจกรรมเพื่อประโยชน์ต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมสำหรับกิจกรรมหลากหลายรูปแบบ เช่น การบริจาคเงินให้แก่มูลนิธิรามาภิบาลทางการแพทย์ และโครงการมอบเครื่องกระตุกหัวใจไฟฟ้าชนิดอัตโนมัติ (Automated External Defibrillator : AED) เพื่อสังคม

Governance

- SMD มีการรณรงค์การต่อต้านการทุจริตให้แก่บุคลากรในองค์กรเนื่องจากคณะกรรมการบริษัทเล็งเห็นความสำคัญของการต่อต้านการทุจริต จึงจัดทำนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชันขึ้นเพื่อประกาศเจตนารมณ์ที่บริษัทจะต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ และมุ่งหมายให้ทุกคนในองค์กรได้มีความเข้าใจเกี่ยวกับการต่อต้านการทุจริตภายใต้นโยบายเดียวกัน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทได้รับเจตนารมณ์ของบริษัทที่มุ่งมั่นต่อต้านการทุจริต
- ห้ามกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทกระทำการอันใดที่เป็นอันการเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ เพื่อประโยชน์ทางตรงหรือทางอ้อมต่อตนเองครอบครัวเพื่อนและคนรู้จักไม่ว่าตนจะอยู่ในฐานะเป็นผู้รับผู้ให้หรือผู้เสนอให้สินบนทั้งที่เป็นตัวเงินหรือไม่เป็นตัวเงินแก่หน่วยงานของรัฐหรือหน่วยงานเอกชนที่บริษัทได้ดำเนินธุรกิจหรือติดต่อด้วยโดยจะปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านการทุจริตอย่างเคร่งครัด

2021E-2023E Projection



Source: Company Data and Finansia Estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับด้านการดำเนินธุรกิจ

ได้แก่ ความเสี่ยงในการเป็นตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิตเครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์ทางการแพทย์รายใหญ่ ความเสี่ยงจากการยกเลิกการเป็นตัวแทนจำหน่าย ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าภาครัฐ ความเสี่ยงในการปฏิบัติตามระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม ความเสี่ยงจากการขยายธุรกิจเข้าเครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์ และศูนย์ตรวจการนอนหลับ และความเสี่ยงจากการพึ่งพิง CEO ในการบริหารงาน

2. ความเสี่ยงด้านการเงิน

ได้แก่ ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกสัญญาสนับสนุนสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

3. ความเสี่ยงด้านอื่น ๆ

ได้แก่ ความเสี่ยงกรณีราคาหุ้นมีความผันผวน และความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้นที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศไทย อาจมีข้อจำกัดในการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในอนาคต

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	619	661	1,114	1,186	1,377
Cost of sales	362	384	649	690	802
Gross profit	257	277	466	496	576
SG&A	172	172	245	259	292
Operating profit	85	105	221	236	284
Other income	7	0	0	0	0
EBIT	92	106	221	237	284
EBITDA	119	133	251	268	317
Interest expense	16	9	8	3	1
Tax on income	16	19	43	47	56
Earnings after tax	60	78	171	187	226
Minority interest	0	0	0	0	0
Normalized earnings	60	78	171	187	226
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	60	78	171	187	226

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Profit before tax	60	78	171	187	226
Deprec. & amortization	27	28	30	32	33
Change in working capital	38	-80	-112	-25	-68
Other adjustments	6	7	8	9	10
Cash flow from operations	131	32	97	202	201
Capital expenditure	-29	-87	-40	-40	-40
Others	14	0	0	0	0
Cash flow from investing	-15	-87	-40	-40	-40
Free cash flow	102	-55	57	162	161
Net borrowings	-89	156	-216	-9	-64
Equity capital raised	0	0	377	0	0
Dividends paid	-12	-90	-26	-68	-75
Others	-8	5	0	0	0
Cash flow from financing	-109	71	135	-77	-139
Net change in cash	8	16	192	85	22

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	28	37	157	233	245
Accounts receivable	99	175	231	246	286
Inventory	154	177	279	297	345
Other current assets	5	23	39	42	48
Total current assets	286	412	706	818	924
PP&E	141	201	211	219	226
Other assets	29	30	40	42	46
Total assets	456	643	957	1,079	1,196
Short-term loans	122	151	0	0	0
Accounts payable	50	54	92	98	114
Current portion of LT	9	64	64	64	0
Other current liabilities	15	33	50	53	61
Total current liabilities	195	303	207	215	174
Long-term loan	2	73	9	0	0
Other non-current liab.	28	43	60	63	70
Total non-current liab.	29	116	69	63	70
Total liabilities	224	419	275	278	244
Registered capital	80	107	107	107	107
Paid up capital	80	80	107	107	107
Share premium	13	13	363	363	363
Legal reserve	8	11	11	11	11
Retained earnings	131	120	201	320	471
Others	0	0	0	0	0
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	232	224	682	800	951

Key Ratios					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	22.3	6.8	68.6	6.4	16.1
EBITDA	43.7	12.3	88.6	6.7	18.1
Net profit	98.1	28.6	119.5	9.5	20.9
Normalized earnings	98.1	28.6	119.5	9.5	20.9
Profitability (%)					
Gross profit margin	41.5	41.9	41.8	41.8	41.8
EBITDA margin	19.2	20.2	22.6	22.6	23.0
EBIT margin	14.8	16.0	19.9	19.9	20.6
Normalized profit margin	9.7	11.8	15.3	15.8	16.4
Net profit margin	9.7	11.8	15.3	15.8	16.4
Normalized ROA	13.0	14.1	21.3	18.4	19.9
Normalized ROE	28.6	34.1	37.7	25.2	25.8
Normalized ROCE	35.2	31.1	29.5	27.4	27.8
Risk (x)					
D/E	1.0	1.9	0.4	0.3	0.3
Net D/E	0.8	1.7	0.2	0.1	0.0
Net debt/EBITDA	1.7	2.9	0.5	0.2	0.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.38	0.49	0.80	0.87	1.06
Normalized EPS	0.38	0.49	0.80	0.87	1.06
EBITDA	0.74	0.83	1.17	1.25	1.48
Book value	1.45	1.40	3.19	3.74	4.45
Dividend	0.08	0.56	0.32	0.35	0.42
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	40.8	31.7	19.3	17.6	14.6
Norm P/E	40.8	31.7	19.3	17.6	14.6
P/BV	10.6	11.0	4.8	4.1	3.5
EV/EBITDA	21.6	20.4	12.8	11.7	9.6
Dividend yield (%)	0.5	3.6	2.1	2.3	2.7

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 อนุสาวรีย์ 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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 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.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 ถนนนเรศวร 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.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล 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" 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, SRI, 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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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