

SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

T-BUY

Previous	HOLD
2022 Target Price (Bt)	34.00
Price (19/01/2022)	31.00
Up/downside (%)	+9.70
SET Index	1,658.24
Sector	ICT
Foreign limit/actual (%)	49.00/42.18
Free float (%)	20.30
Market cap (Bt mn)	26,268.20
Avg daily T/O (Bt mn) (2022 YTD)	160.56
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	37.00, 30.50, 33.57
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	32,149	37,159	41,876	46,712
Normalized earnings	561	755	956	1,143
Reported Net profit	642	815	1,016	1,203
Normalized EPS (Bt)	0.66	0.89	1.13	1.35
EPS (Bt)	0.76	0.96	1.20	1.42
% growth	26.6%	34.7%	26.6%	19.6%
Dividend (Bt)	0.54	0.74	0.92	1.09
BV/share (Bt)	4.10	4.32	4.60	4.93
EV/EBITDA (x)	41.84	32.23	27.17	23.53
Norm. PER (x)	46.86	34.78	27.47	22.98
PER (x)	40.92	32.22	25.85	21.83
PBV (x)	7.57	7.18	6.74	6.29
Dividend yield (%)	1.74%	2.38%	2.97%	3.52%
ROE (%)	16.8%	21.2%	25.3%	28.3%
No. of shares (mn.)	847	847	847	847
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FINANSIA estimates

Analyst: Nanpicha Chungsirawat, CFA

Register No.: 118391

Tel.: 02 646 9964

email: nanpicha.c@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ผู้บริหารลั่น รายได้ 4Q21 โต ATH

เราได้ออกโอกาสอัปเดตข้อมูลกับผู้บริหารจากงาน **Finasia Investment Conference** ที่ผ่านมา ผู้บริหารมั่นใจถึงแนวโน้มรายได้ใน 4Q21 ว่าจะทำ **All Time High** หนุนโดยยอดขายกลุ่มสินค้า **Apple** ที่เปิดตัวไป ในต้นเดือนตุลาคมที่ผ่านมา ทำให้มีระยะเวลาขายมากกว่าปีที่แล้วเกือบ 2 เดือน นอกจากนี้ มาตรการ **Work from Home** จากภาครัฐ เนื่องด้วย **COVID-19** ในช่วงไตรมาส 3 จนถึงต้นเดือนพฤศจิกายน ยังช่วยหนุนสินค้าประเภท **Gaming** และ **IOT** ให้ขายดีต่อเนื่อง ส่งผลให้มาร์จิ้นคงอยู่ในระดับสูงได้ เราคาดกำไรปกติปี 2021 ทำ ATH ที่ 755 ลบ. (+34.7% Y-Y) และมีอัตราการเติบโตของกำไรปกติ **CAGR (2021-2024) ที่ 21%** โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ **34.00 บาท (PE'22 30x, PEG'22 1.4x)** แนะนำ ซื้อเก็งกำไร

เป้าหมายเป็น IT Ecosystem คืออนาคต

บริษัทได้ขยับให้เป้าหมายการเติบโตระยะยาวใหญ่ขึ้น จากที่ตั้งเป้าเป็น No.1 in IT Distributor ขยับเป็น No.1 in IT Ecosystem กล่าวคือ SYNEX จะขยายการเติบโตในแนวดิ่ง (ทั้งต้นน้ำและปลายน้ำ) ต่อยอดจุดแข็งของตัวเอง ทั้งเรื่องช่องทางการจัดจำหน่ายที่หลากหลายและการบริหารจัดการหลังบ้านที่มีประสิทธิภาพ โดยในส่วนตัวน้ำ บริษัทวางแผนจะผลิตสินค้า **Owned Brand** ออกมาวางขาย ภายใน 1Q22 ซึ่งกลุ่มสินค้าเป้าหมายในเบื้องต้นคือกลุ่ม **Gaming Gears** ส่วนปลายน้ำ บริษัทวางแผนที่จะเสริมการให้บริการเข้าไปพ่วงกับการขายสินค้าเดิม กล่าวอีกนัยคือ บริษัทพยายามเป็น **System Integrator** ให้กับลูกค้าแบบ **All-in-one** ยกตัวอย่างเช่น การขายสินค้าพร้อมให้บริการวางระบบ **Cyber Security** และพ่วงแพคเกจการบำรุงรักษา (ซ่อม เคลม) พร้อมในทีเดียว เป็นต้น เรามองว่ากลยุทธ์การเติบโตนี้ มีโอกาสสำเร็จสูง เพราะต่อยอดจากจุดแข็งเดิม ที่ปัจจุบันเป็นถึงเบอร์หนึ่งในธุรกิจค้าส่งสินค้า IT ทำให้มีความได้เปรียบทั้งเรื่องต้นทุนและลูกค้าที่มีอยู่ในมือ ซึ่งในมุมมองของเรา การขยับกลยุทธ์การเติบโตครั้งนี้ทำได้และเห็นผลแน่นอน แต่จะมีนัยต่อกำไรมากน้อยแค่ไหน ต้องติดตามต่อไป

ยังมีดีลการร่วมมืออีกมากในปี 2022 นอกจาก SWOPMART

ผู้บริหารอัปเดตแพลตฟอร์ม SWOPMART ว่าอยู่ระหว่างการปรับปรุงส่วนของงานหลังบ้านทั้ง Website และ Mobile App ซึ่งน่าจะแล้วเสร็จภายในกลาง 1Q22 นี้ และจะเริ่มจัดแคมเปญทางการตลาดต่อไป โดยมองว่าตลาดสินค้า IT มือสองยังมีคู่แข่งน้อยรายและบริษัทยังสามารถพ่วงการให้บริการหลายๆอย่างเข้าไปได้อีก จึงเป็นโอกาสการเติบโตที่คุ้มค่า ทั้งเรื่องต้นทุนและเวลาที่เสีย นอกจากนี้ ปัจจุบัน SYNEX ยังมองหาดีลความร่วมมือที่ตรงกับแนวทางการเติบโตของบริษัทเพิ่มเติม ซึ่งผู้บริหารเปรยว่ายังมีอีกหลายดีลอยู่ระหว่างการเจรจาและจะทยอยประกาศออกมาตลอดทั้งปี

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 34.00 บาท

เรามีมุมมองที่ดีต่อกลยุทธ์การเติบโตระยะยาว No.1 in IT Ecosystem ขยายธุรกิจไปทั้งทางต้นน้ำและปลายน้ำ เพื่อมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้น ขนานไปกับการเติบโตแบบ Organic ในธุรกิจค้าส่งเดิม หนุนด้วย Megatrends (5G, WFH, Gaming) เราจึงมีมุมมองที่ดีกับโมเดลธุรกิจและทิศทางการเติบโตในอนาคตอย่างมาก เหมาะสมกับพรีเมียมที่สูง เราคงราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 34 บาท (PE'22 30x, PEG'22 1.4x) แนะนำ ซื้อเก็งกำไร เนื่องด้วยราคาหุ้นที่ขึ้นมามาก Upside จำกัด

Company Overview

SYNEX ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทสินค้าเทคโนโลยีคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ระบบสารสนเทศ และอุปกรณ์สื่อสารต่าง ๆ โดยบริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้แทนจัดจำหน่ายสินค้าจากผู้ผลิตที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ชั้นนำระดับโลก หลากหลายประเภทมากกว่า 60 ตรายี่ห้อ และมีฐานลูกค้าผู้ประกอบการด้านสินค้าคอมพิวเตอร์มากกว่า 5,000 ราย เช่น กลุ่มลูกค้าผู้วางระบบซอฟต์แวร์ปฏิบัติการรายใหญ่ ผู้ผลิตจำหน่ายสินค้าคอมพิวเตอร์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเอง รวมถึงผู้ให้บริการเครือข่ายห้างสรรพสินค้าห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ ร้านค้าปลีก ค้าส่งทั่วประเทศ ร้านจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องเขียน เป็นต้น

บริษัทฯ ได้แบ่งผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายออกเป็น 7 ประเภท โดยมีรายละเอียดของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังนี้ 1. ผลิตภัณฑ์ประเภทโทรศัพท์เคลื่อนที่และแท็บเล็ต (Mobile Phone & Tablet), 2. ผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (Personal Computer), 3. ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ชิ้นส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ (PC Component), 4. ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ต่อพ่วง และอุปกรณ์เสริม (Peripheral & Accessory), 5. ผลิตภัณฑ์สำหรับกลุ่มธุรกิจองค์กร และบริการคลาวด์ (Commercial & Cloud Services), 6. ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์อัจฉริยะ และอุปกรณ์ที่ใช้อินเทอร์เน็ตเชื่อมต่อ (Smart Device & IOT), 7. ผลิตภัณฑ์ประเภทการบริการดูแลและบำรุงรักษา (Service & Maintenance)

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SYNEX ที่ 34 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE 30 เท่า มี PEG 1.4x เราให้พรีเมียมที่สูงสำหรับธุรกิจค้าส่งอย่าง SYNEX ด้วยเหตุผลที่บริษัทเป็นเจ้าของตลาดในธุรกิจนี้ มี Product Mix ที่กระจายตัวดี มีความสามารถในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือเป็นที่ยอมรับ เกาะกระแส Mega Trends (5G, Gaming, WFH) และกลยุทธ์บริษัทระยะยาวที่ส่งผลให้รายได้ Scalable เป็นอย่างมาก

ESG

Environment

- SYNEX สนับสนุนส่งเสริมให้มีการเลือกใช้ผลิตภัณฑ์หรือบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและย่อยสลายง่ายได้ตามธรรมชาติ
- SYNEX ให้ความสำคัญต่อกระบวนการกำจัดของเสียจากการดำเนินธุรกิจอย่างถูกวิธี รวมถึงการพัฒนานวัตกรรมที่จะช่วยให้มีการใช้ทรัพยากรหรือการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ
- SYNEX ให้การสนับสนุนพนักงานในองค์กรได้เรียนรู้วิธีการอันเกี่ยวกับการรักษาปกป้อง ฟื้นฟู สิ่งแวดล้อมและการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติอย่างถูกต้อง

Social

- SYNEX ให้การสนับสนุนในการมีส่วนร่วมกับกิจกรรมสาธารณประโยชน์ โดยเฉพาะกิจกรรมของท้องถิ่นที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยคำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ที่ชุมชนและสังคมจะพึงได้รับ
- SYNEX ให้ความสำคัญสนับสนุนกิจกรรมที่มุ่งเน้นให้ชุมชนและสังคมเกิดการพัฒนาและพึ่งพาตนเองได้ โดยการสนับสนุนด้านการศึกษาแก่เยาวชนที่อยู่ท้องถิ่นที่ห่างไกลด้วยการส่งมอบและการบริจาคสื่อการเรียนการสอนอิเล็กทรอนิกส์พร้อมอุปกรณ์เครื่องคอมพิวเตอร์ที่บริษัทฯ จัดจำหน่าย

Governance

- คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญกับสิทธิของผู้ถือหุ้น รวมถึงการดูแลและส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิของตนโดยครอบคลุมสิทธิขั้นพื้นฐานของผู้ถือหุ้นได้ตามกฎหมายอย่างทัดเทียมกัน
- คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการประกอบธุรกิจตามหลักการกำกับกิจการที่ดี การแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด และมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริต คอร์รัปชัน
- บริษัทมีนโยบายการดำเนินธุรกิจกับคู่ค้าพันธมิตรทางธุรกิจ โดยคำนึงถึงความเสมอภาค เป็นธรรม ไม่เอารัดเอาเปรียบ รักษาผลประโยชน์ร่วมกันเพื่อพัฒนาความสัมพันธ์ทางธุรกิจ และการปฏิบัติตามกฎหมายและเงื่อนไขทางการค้าที่กำหนดอย่างเคร่งครัด

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากเงินทุนหมุนเวียน

เนื่องจาก SYNEX ทำธุรกิจเป็นตัวกลาง (Wholesaler) ให้กับบริษัทค้าปลีกในตลาด IT ส่งผลให้การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือถือเป็นหัวใจสำคัญ เนื่องด้วยบริษัทจำเป็นต้องสต็อกสินค้าจำนวนมาก และอาจส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นหากระดับสินค้าคงเหลือไม่อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

ความเสี่ยงจากการมีอัตรากำไรขั้นต้นระดับต่ำ

บริษัทพยายามพัฒนาระบบหลังบ้านให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตและมี Economies of scale อีกทั้งด้วยการเป็นตัวแทนจำหน่ายจากแบรนด์ต่างๆ กว่า 5,000 รายการ พร้อมทั้งได้รับความไว้วางใจจากผู้ค้าปลีก ผู้ค้ารายย่อย ห้างสรรพสินค้าโมเดิร์นเทรด เป็นอย่างมาก ทำให้บริษัทมีความผันผวนของอัตรากำไรน้อย นอกจากนี้บริษัทยังพยายามเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้ากลุ่มที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น กลุ่ม Computer parts, Enterprise & Cloud Services อันเป็นกลยุทธ์หลักของบริษัทในอนาคต

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์

เนื่องจากสินค้า IT มีอายุสินค้าสั้น บริษัทพยายามใช้ข้อมูลในอดีต ประกอบกับการวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคต เพื่อบริหารระดับสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้ ด้วยการทำบริษัทที่มีปริมาณการสั่งซื้อมาก บริษัทจึงมีอำนาจต่อรองในการเปลี่ยนสินค้าที่ล้าสมัยแลกกับสินค้ารุ่นใหม่ และมีการชดเชยส่วนต่างในกรณีที่สินค้ามีการลดราคาจากตัวแทนจำหน่ายและผู้ผลิตรายใหญ่หลายราย

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทมีการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศอยู่ประมาณ 30% โดยใช้เงินสกุลเหรียญสหรัฐเป็นหลักในกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ SYNEX มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) เต็มจำนวนเพื่อบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	34,804	32,149	37,159	41,876	46,712
Cost of sales	33,475	30,741	35,406	39,831	44,366
Gross profit	1,329	1,408	1,752	2,045	2,346
SG&A	833	851	903	973	1,045
Operating profit	680	702	999	1,222	1,451
Other income	84	96	90	90	90
EBIT	680	702	999	1,222	1,451
EBITDA	726	753	1,043	1,271	1,507
Interest charge	75	34	50	56	63
Tax on income	120	128	201	233	278
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	524	642	815	1,016	1,203
Extraordinary items	101	81	60	60	60
Normalized Net profit	423	561	755	956	1,143

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	524	642	815	1,016	1,203
Depreciation and amortization	46	51	44	50	56
Chg. in working capital	-502	2,887	-2,119	-746	-764
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	68	3,580	-1,260	320	494
Capital expenditures	-222	148	-42	-30	-30
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-222	148	-42	-30	-30
Net borrowings	601	-3,297	1,933	495	508
Equity capital raised	77	0	0	0	0
Dividend paid	-466	-402	-626	-781	-924
Others	11	6	1	1	1
Cash flow from financing	223	-3,693	1,308	-285	-416
Net Change in cash	69	35	6	5	48

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	166	164	170	176	224
Accounts receivable	5,912	5,078	6,351	7,157	7,984
Inventory	3,254	2,045	3,051	3,433	3,823
Other current asset	606	331	331	331	331
Total current assets	10,177	7,704	9,990	11,183	12,448
Cash pledged	0	0	0	0	-
Investment in associates	527	545	545	545	545
LT Investment	30	68	68	68	68
PPE	357	338	336	317	291
Leasehold rights	0	22	22	22	22
Intangible Asset	10	7	7	7	7
Other assets	0	0	0	0	-
Total non-current assets	1,164	1,181	1,179	1,159	1,134
Total Assets	11,342	8,885	11,169	12,342	13,582
Short term loan	5,104	1,946	3,902	4,397	4,905
Account payable	2,493	3,007	3,167	3,563	3,969
Current maturities	161	9	0	0	-
Other current liabilities	300	362	363	409	457
Total current liabilities	8,058	5,324	7,432	8,370	9,330
Long term debt	0	14	0	0	-
Other LT liabilities	40	46	47	47	48
Total non-current liabilities	71	90	76	77	78
Total liabilities	8,129	5,414	7,509	8,447	9,408
Authorized Share Capital	880	880	880	880	880
Paid-up capital	847	847	847	847	847
Share Premium	351	351	351	351	351
Legal reserve	88	88	88	88	88
Retained earnings	1,858	2,098	2,287	2,523	2,801
Others	15	34	34	34	34
Minority Interest	0	0	0	0	-
Total Equity	3,213	3,471	3,660	3,895	4,174

Important Ratios

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-8.9	-7.6	15.6	12.7	11.5
EBITDA	-25.8	3.8	38.4	21.9	18.5
Net profit	-27.4	22.5	27.0	24.6	18.4
Normalized earnings	-28.4	32.6	34.7	26.6	19.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	3.8	4.4	4.7	4.9	5.0
EBITDA margin	2.1	2.3	2.8	3.0	3.2
EBIT margin	2.0	2.2	2.7	2.9	3.1
Normalized profit margin	1.5	2.0	2.2	2.4	2.6
Net profit margin	1.2	1.7	2.0	2.3	2.4
Normalized ROA	3.7	6.3	6.8	7.7	8.4
Normalized ROE	13.4	16.8	21.2	25.3	28.3
Risk (x)					
DE	2.53	1.56	2.05	2.17	2.25
Net D/E	2.48	1.51	2.01	2.12	2.20
Net debt/EBITDA	1.64	0.57	1.07	1.13	1.17
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.65	0.76	0.96	1.20	1.42
Normalized EPS	0.52	0.66	0.89	1.13	1.35
EBITDA	0.86	0.89	1.23	1.50	1.78
Book value	3.79	4.10	4.32	4.60	4.93
Dividend	0.58	0.54	0.74	0.92	1.09
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	50.14	40.92	32.22	25.85	21.83
Norm P/E	59.31	46.86	34.78	27.47	22.98
P/BV	8.18	7.57	7.18	6.74	6.29
EV/EBITDA	47.15	41.84	32.23	27.17	23.53
Dividend yield (%)	1.86	1.74	2.38	2.97	3.52

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 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ 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 ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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.สุตะมิแล 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, 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 **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC