

BUY

MEGA (MEGA TB)

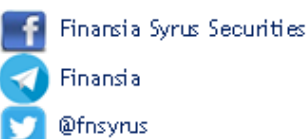
บมจ. เมก้าไลฟ์ไชนส์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	63.00
Price (25/01/2022)	45.25
Up/downside (%)	+39.2
SET Index	1,639.09
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	100.00/11.26
Free float (%)	38.93
Market cap (Bt m)	39,452.10
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	187.84
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	51.00, 45.25, 48.58
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	12,589	14,346	15,838	17,323
Normalized profit	1,375	1,821	2,097	2,399
Net profit	1,393	1,913	2,097	2,399
EPS (Bt) - norm	1.58	2.09	2.41	2.75
EPS (Bt) - reported	1.60	2.19	2.41	2.75
% growth y-y	472.1	37.0	9.6	14.4
Dividend/share (Bt)	1.0	1.3	1.4	1.7
BV/share (Bt)	8.0	8.8	9.8	10.9
EV/EBITDA (x)	19.8	15.9	13.8	12.0
PER (x) - norm	28.7	21.7	18.8	16.4
PER (x)	28.2	20.6	18.8	16.4
PBV (x)	5.7	5.1	4.6	4.2
Dividend yield (%)	2.1	2.9	3.2	3.6
Norm ROE (%)	20.0	24.8	24.5	25.3
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 Amornthum
Register No.: 014530
Tel.: +662 646 9966
email: jitraa@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com



คาดการณ์ 4Q21 ชะลอจากฐานสูงแต่ทั้งปี +37% Y-Y

เราคาดการณ์กำไร 4Q21 ที่ 462.4 ล้านบาท -13.5% Q-Q, +2.3% Y-Y ชะลอจากฐานสูงใน 3Q21 ที่มีการแพร่ระบาดของสายพันธุ์ใหม่คือเดลต้า และจบปี 2021 ด้วยกำไรปกติที่โตสูงถึง 32.5% Y-Y แนวโน้มผลประกอบการในระยะยาวยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ด้วยพฤติกรรมผู้บริโภคที่ใส่ใจสุขภาพมากขึ้น การออกสินค้าใหม่ๆ ต่อเนื่อง การเปิดตลาดใหม่ และแบรนด์ที่แข็งแกร่งของ Mega We Care เรายังคงคาดการณ์ปี 2022-2023 โตเฉลี่ย 12.0% CAGR แม้ว่าราคาหุ้นในปี 2021 จะ outperform โดย +41% แต่ปัจจุบันเทรดที่ PEG 1.5 ต่ำกว่าอดีตที่ 2.0 เท่า ปัจจุบันมี PE 18.8 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 13.8 เท่า จึงยังแนะนำซื้อ คงราคาเป้าหมาย 63 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%)

คาดการณ์กำไร 4Q21 ชะลอจากฐานสูง แต่จบปี 2021 +32.5% Y-Y

เราคาดการณ์กำไร 4Q21 ที่ 462.4 ล้านบาท -13.5% Q-Q, +2.3% Y-Y แม้กำไรจะลดลง Q-Q ทั้งที่ 4Q เป็น high season แต่เป็นเพราะในช่วง 2Q21-3Q21 บริษัทสร้างกำไรได้สูงมากกว่าปกติมากเพราะเป็นช่วงของการระบาดของสายพันธุ์ใหม่คือเดลต้า ทำให้รายได้โดยเฉพาะใน 3Q21 สูงเป็นประวัติการณ์ถึงเกือบ 4 พันล้านบาทสำหรับรายได้ใน 4Q21 เราคาด 3,482.5 ล้านบาท -12.9% Q-Q, -0.4% Y-Y ยังยืนในระดับสูง การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเชื่อว่ายังควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพเช่นเดิม ทำให้คาดการณ์กำไร 462.4 ล้านบาทดังกล่าว คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 13.3% ใกล้เคียง 3Q21 ที่ 13.4%

ทำให้คาดว่าจบปี 2021 MEGA มีกำไรปกติ 1,820.8 ล้านบาท +32.5% Y-Y เติบโตเร็วกว่ารายได้ที่ขยายตัว +14.0% Y-Y เพราะอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจาก 39.6% ในปี 2020 เป็น 41.8% และทำให้อัตรากำไรสุทธิน่าจะสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 12.7% การเติบโตมาจากธุรกิจแบรนด์ Mega We Care ที่เติบโตดีทุกภูมิภาค โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (78.6% ของรายได้ของธุรกิจแบรนด์) และแอฟริกา (12.6% ของรายได้ธุรกิจแบรนด์)

ทิศทางผลประกอบการเป็นขาขึ้น แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 63 บาท

ทิศทางผลประกอบการของ MEGA ยังคงสดใสตามเทรนด์การใส่ใจดูแลสุขภาพ แม้ว่าการแข่งขันจะสูงแต่ MEGA มี Brand ที่แข็งแกร่ง ได้รับการยอมรับจากผู้บริโภคโดยเฉพาะในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และแอฟริกา ประกอบกับการนำเสนอสินค้าใหม่ๆ เช่นฟันทะลายโจรที่เตรียมนำออกสู่ตลาดในเดือน ม.ค. นี้ ผู้บริหารยังคงตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2025 โตเท่าตัวจากปี 2019 หรือเป็น 2.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งหมายถึงรายได้ที่โตเฉลี่ย 12.1% CAGR ในช่วง 5 ปีข้างหน้า ขณะที่ในช่วง 2 ปีนี้ (ปี 2022-2023) เราคาดการณ์กำไรในอัตราเฉลี่ย 12.0% CAGR มี Net margin ที่เพิ่มขึ้นเป็น 13.2% เราคงราคาเป้าหมาย 63 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) คิดเป็น Implied PE 26.2 เท่า ต่ำกว่า PE เฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกที่ 28-33 เท่า จึงแนะนำซื้อ

4Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q21E	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y
Sales revenue	3,483	3,999	-12.9	3,498	-0.4
Cost of sales	1,985	2,266	-12.4	2,038	-2.6
Gross profit	1,498	1,732	-13.5	1,490	2.6
SG&A expense	1,005	1,080	-7.0	910	10.4
Interest expense	7	6	18.2	14	-52.5
Norm profit	462	535	-13.5	452	2.3
Net profit	462	613	-24.5	427	8.2
Gross margin %	43.0	43.3	-0.3	41.7	1.3
SG&A as % of Sales	28.8	27.0	1.8	26.0	2.8
Norm profit margin %	13.3	13.4	-0.1	12.9	0.4

Source: Finansia Estimates

Company Overview

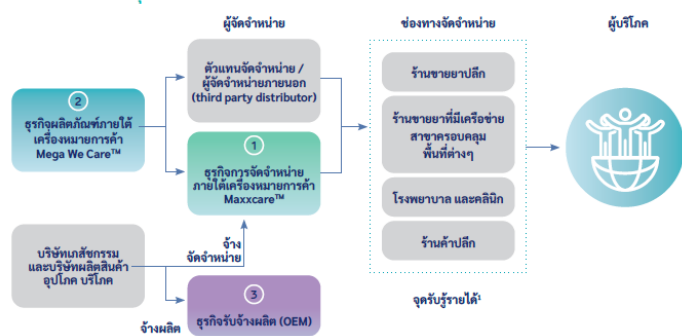
ธุรกิจของ MEGA ประกอบด้วย 3 ธุรกิจ คือ

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 (Nutraaceutical products) ผลิตภัณฑ์ยาตามใบสั่งแพทย์ (Prescription pharmaceutical products) และ ผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาเตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care ของบริษัท
3. ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) บริษัทมีโรงงานอยู่ในประเทศไทยและออสเตรเลีย รับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอก

ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท



¹ สำหรับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 63.00 บาท อิง DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) คิดเป็น Implied PE 26.2 เท่า ต่ำกว่า PE เฉลี่ยของกลุ่มค่าเฉลี่ยที่ 28-33 เท่า และคิดเป็น Implied EV/EBITDA 19.4 เท่าในปี 2022

ESG

Environment

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

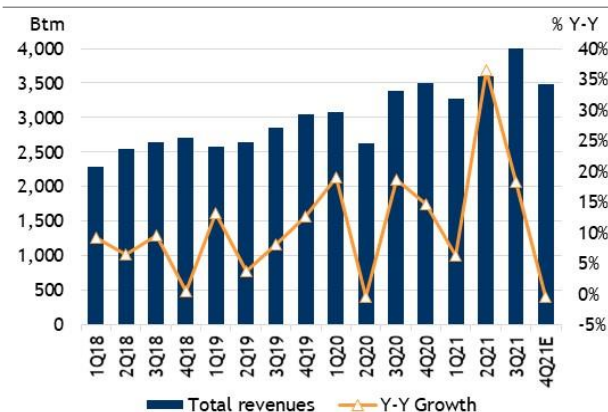
Social

- บริษัทมุ่งมั่นที่จะขายเฉพาะสินค้าและบริการที่มีคุณภาพดีแก่ลูกค้าเท่านั้น และมุ่งสู่การสร้างสรรคนวัตกรรมผ่านการพัฒนาสินค้าและบริการอย่างสม่ำเสมอ
- บริษัทปฏิบัติตาม Supplier ด้วยความเป็นกลางเพื่อให้มั่นใจว่าการเจรจาทางธุรกิจจะนำไปสู่การเสนอราคาที่เหมาะสมและได้รับผลประโยชน์ทั้งสองฝ่าย
- บริษัทส่งเสริมการมีสุขภาพที่ดีให้แก่พนักงานและกระตุ้นให้พนักงานกว่า 4,700 คนจากสำนักงานทั่วโลกสามารถให้ความรู้ในเรื่องการป้องกันก่อนเกิดโรค และรณรงค์ให้ความรู้เรื่อง COVID-19 ทั่วโลกมีการแชร์ผ่านกลุ่ม Social media MEGA GHBY กิจกรรมดังกล่าวทำให้พนักงานของบริษัทตื่นตัวในการป้องกัน COVID-19

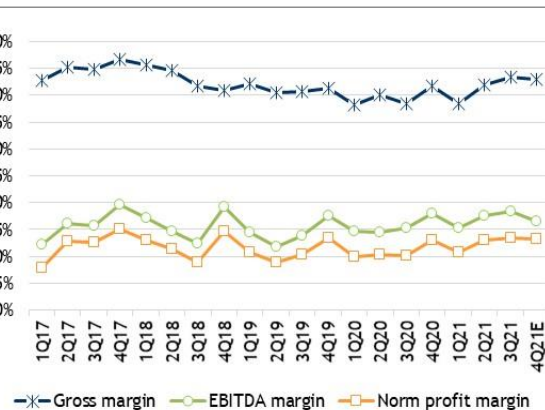
Governance

- คณะกรรมการและผู้บริหารบริษัทให้ความสำคัญเป็นอันดับหนึ่งกับการปกป้องและยึดมั่นในสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยไม่คำนึงถึงสัดส่วนของการลงทุน รวมทั้งเคารพและยึดมั่นในสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้นที่จะเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น สิทธิในการแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเข้าร่วมประชุมและลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น
- บริษัทมีนโยบายอย่างละเอียดในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ และมีจรรยาบรรณทางธุรกิจ

คาดการณ์รายได้รายไตรมาส

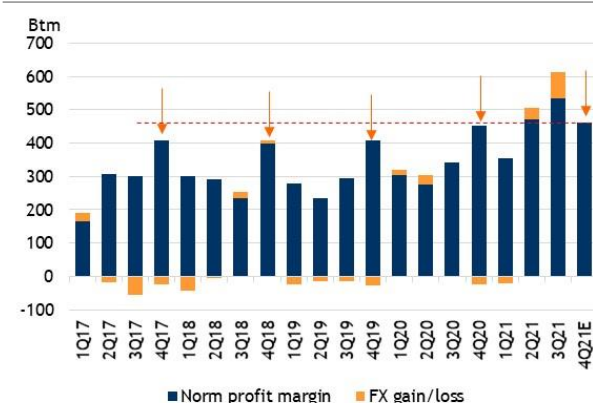


อัตรากำไร



ที่มา: Finansia estimates

คาดการณ์กำไรรายไตรมาส



คาดการณ์กำไรรายปี



ที่มา: Finansia estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงการแข่งขัน

อุตสาหกรรมยาเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง คู่แข่งที่สำคัญของบริษัทได้แก่ผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพรายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการแข่งขันของคู่แข่ง และอาจไม่สามารถรักษาสัดส่วนแบ่งทางการตลาดได้ หากเป็นเช่นนั้น จะกระทบผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

ความเสี่ยงจากการสูญเสียฐานลูกค้า

ธุรกิจจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare บริษัทจะจัดส่งผลิตภัณฑ์ทั้งหมดให้แก่ผู้บริโภคร่วมเครือข่ายการจัดจำหน่ายของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทมีระบบการจัดจำหน่ายสินค้าในเมียนมาร์ กัมพูชา และเวียดนาม รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายดังกล่าวคิดเป็น 48.6% และ 51.7% ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปี 2019 และ 2020 ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวตามสัญญาที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นระหว่างบริษัทกับลูกค้าเป็นรายปี ข้อตกลงดังกล่าวเป็นข้อตกลงระยะสั้นทั่วไปมีการต่อสัญญาทุก 3 ปี และคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้โดยการส่งคำบอกกล่าวล่วงหน้าไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายอย่างน้อย 6 เดือน

ความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จกับผลิตภัณฑ์ใหม่

ความสำเร็จของผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ขึ้นกับความสามารถของบริษัทในการคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมในการพัฒนา สูตรยา และนำผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเข้าสู่ตลาด ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดต้องเป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกำหนด และได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง กระบวนการพัฒนาและการขายต้องใช้ทั้งเวลาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จึงมีความเสี่ยงสูง หากมีความล่าช้าในขั้นตอนการขึ้นทะเบียนและการขออนุมัติ หรือหากผลิตภัณฑ์ไม่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่กำกับดูแล อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อบริษัท

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จัดจำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ Mega We Care

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

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	11,130	12,589	14,346	15,838	17,323	Net profit	1,139	1,393	1,913	2,097	2,399
Cost of sales	6,551	7,603	8,353	9,162	9,951	Depre. & amortiation	162	256	271	280	289
Gross profit	4,578	4,986	5,993	6,675	7,373	Change in working capital	-130	-405	-672	-846	-550
SG&A	3,176	3,299	3,873	4,221	4,565	Other adjustments	325	390	228	341	393
Operating profit	1,402	1,687	2,119	2,455	2,808	Cash flow from operations	1,495	1,634	1,741	1,873	2,531
Other income	49	36	47	48	49	Capital expenditure	-554	-877	-161	-380	-410
EBIT	1,451	1,722	2,167	2,502	2,856	Others	382	223	0	0	0
EBITDA	1,613	1,979	2,438	2,782	3,146	Cash flow from investing	-172	-653	-161	-380	-410
Interest charge	65	72	30	25	23	Free cash flow	1,323	980	1,581	1,493	2,121
Tax on income	160	234	321	372	425	Net borrowings	-53	-432	-181	-14	-82
Earnings after tax	1,226	1,416	1,817	2,105	2,408	Equity capital raised	114	0	0	0	0
Minority interest	0	4	5	-7	-8	Dividends paid	-618	-670	-1,148	-1,258	-1,439
Normalized earnings	1,217	1,375	1,821	2,097	2,399	Others	-65	-120	-30	-25	-23
Extraordinary items	-78	18	93	0	0	Cash flow from financing	-621	-1,222	-1,359	-1,297	-1,544
Net profit	1,139	1,393	1,913	2,097	2,399	Net change in cash	701	-242	222	196	577

Balance Sheet (Consolidated)						Key Ratios					
(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E		2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash	1,248	1,006	1,228	1,424	2,002	Growth (%)					
Accounts receivable	2,717	2,684	2,987	3,211	3,370	Revenue	9.3	13.1	14.0	10.4	9.4
Inventory	2,856	3,475	3,707	4,041	4,144	EBITDA	0.1	22.6	23.2	14.1	13.1
Other current assets	23	18	20	22	24	Net profit	-5.6	22.3	37.4	9.6	14.4
Total current assets	7,246	7,620	8,409	9,192	10,054	Normalized earnings	-0.4	13.0	32.5	15.2	14.4
Investment	462	241	194	25	25	Profitability (%)					
PPE	1,771	1,951	2,010	2,109	2,230	Gross profit margin	41.1	39.6	41.8	42.1	42.6
Other assets	933	1,090	1,181	1,245	1,301	EBITDA margin	14.5	15.7	17.0	17.6	18.2
Total assets	10,533	11,590	12,376	13,322	14,360	EBIT margin	13.0	13.7	15.1	15.8	16.5
Bank OD & S/T loans	888	499	250	260	200	Normalized profit margin	10.9	10.9	12.7	13.2	13.8
Account payable	2,508	2,788	2,929	3,012	3,135	Net profit margin	10.2	11.1	13.3	13.2	13.8
Current maturity	1	37	59	57	55	Normalized ROA	11.6	11.9	14.7	15.7	16.7
Other current liabilities	760	937	984	1,004	1,036	Normalize ROE	19.7	19.8	23.6	24.5	25.3
Total current liabilities	4,158	4,262	4,222	4,333	4,426	Normalized ROCE	22.8	23.5	26.6	27.8	28.8
Long-term loan, Bond	0	0	0	0	0	Risk (x)					
Other LTD	199	349	422	421	411	D/E	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
Total LT liabilities	199	349	422	421	411	Net D/E	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
Total liabilities	4,358	4,611	4,644	4,754	4,837	Net debt/EBITDA	-0.2	-0.2	-0.4	-0.4	-0.6
Register capital	437	437	437	437	437	Per share data (Bt)					
Paid-up capital	436	436	436	436	436	Reported EPS	0.28	1.60	2.19	2.41	2.75
Share premium	2,305	2,305	2,305	2,305	2,305	Normalized EPS	1.40	1.58	2.09	2.41	2.75
Legal reserve	49	49	49	49	49	EBITDA	1.85	2.27	2.80	3.19	3.61
Retained earnings	3,967	4,678	5,439	6,274	7,229	Book value	7.08	7.98	8.84	9.80	10.90
Others	-582	-509	-518	-518	-518	Dividend	0.19	0.96	1.32	1.44	1.65
Minority interest	0	21	22	22	23	Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Total shareholders equity	6,175	6,958	7,710	8,545	9,501	Valuations (x)					
						P/E	32.4	28.7	21.7	18.8	16.4
						Norm P/E	32.4	28.7	21.7	18.8	16.4
						P/BV	6.4	5.7	5.1	4.6	4.2
						EV/EBITDA	24.2	19.8	15.9	13.8	12.0
						Dividend yield (%)	0.4	2.1	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

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 รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา ตรัง

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

สำนักงานอัมมาลิ่งค์

25 อาคารอัมมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรมมหาราชวัง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา รัตนวิเบศร์

576 ถ.รัตนวิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

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 สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิคเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

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

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา เชียงราย

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ประชาชื่น

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

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา สมุทรสาคร

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

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 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