

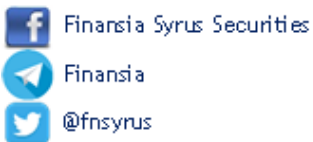
# MEGA (MEGA TB)

## BUY

## บมจ. เมก้าไลฟ์ไซเ็นซ์

Previous	BUY
<b>2022 Target Price (Bt)</b>	<b>63.00</b>
Price (23/02/2022)	46.00
Updownside (%)	+37.0
SET Index	1,696.45
Sector	Commerce
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

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



### 4Q21 Earnings Results

(Bt mn)	4Q21	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y	Comment
Sales revenue	3,272	3,999	-18.2	3,498	-6.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้รวม -18.2% Q-Q, -6.5% Y-Y มาจากธุรกิจแบรนด์ Mega We Care -18.1% Q-Q, -0.2% Y-Y และธุรกิจจัดจำหน่าย Maxxcare -18.5% Q-Q, -13.9% Y-Y</li> </ul>
Cost of sales	1,856	2,266	-18.1	2,038	-8.9	
Gross profit	1,416	1,732	-18.3	1,490	-3.0	<ul style="list-style-type: none"> <li>อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียง 3Q21 ส่วนทางรายได้ที่ลดลงเพราะ Product mix และคุมรายจ่ายขายและบริหารได้ดี</li> </ul>
SG&A expense	901	1,080	-16.6	910	-1.0	
Interest expense	6	6	-3.5	14	-61.2	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดอกเบียจ่ายลดลงต่อเนื่องจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นกว่า 300 ล้านบาท ไม่มีหนี้ระยะยาว Net D/E 0.3 เท่า</li> </ul>
Norm profit	470	535	-12.0	452	3.9	
Net profit	496	613	-19.1	427	16.0	
Gross margin %	43.3	43.3	-0.1	41.7	1.5	
Norm profit margin %	14.4	13.4	1.0	12.9	1.4	

Source: Company and Finasia Research

### กำไร 4Q21 ตามคาด กำไรทั้งปีนิวไฮเป็นปีที่ 7

กำไรปกติ 4Q21 เป็นไปตามคาด -12.1% Q-Q จากฐานสูง และ +3.9% Y-Y

MEGA รายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 495.8 ล้านบาท หักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นกำไรปกติ 469.9 ล้านบาท -12.1% Q-Q, +3.9% Y-Y สูงกว่าคาด 1.6% กำไรที่ลดลง Q-Q ทั้งที่ 4Q เป็น high season เพราะฐานรายได้และกำไรใน 3Q21 สูงกว่าปกติมาก ภาพรวมผลประกอบการใน 4Q21 ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดีโดยมีสาเหตุหลักจากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดี สำหรับรายได้ที่ -18.2% Q-Q, -6.5% Y-Y มาจากการลดลงของรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Maxxcare เพราะใน 3Q21 เกิดการกักตุนสินค้าในพม่าเพราะค่าเงินจ๊าตอ่อนค่า การซื้อจึงชะลอลงใน 4Q21 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมยังรักษไว้ได้ในระดับสูง 43.3% ใกล้เคียง 3Q21 ที่ 43.3% และสูงกว่า 4Q20 ที่ 41.7% จาก Product mix รวมถึงควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างดี ทำให้ Norm profit margin เพิ่มขึ้น 14.4% จาก 13.4% ใน 3Q21 และ 12.9% ใน 4Q20

กำไรปี 2021 ทำนิวไฮเป็นปีที่ 7 และมี Norm profit margin สูงเป็นประวัติการณ์

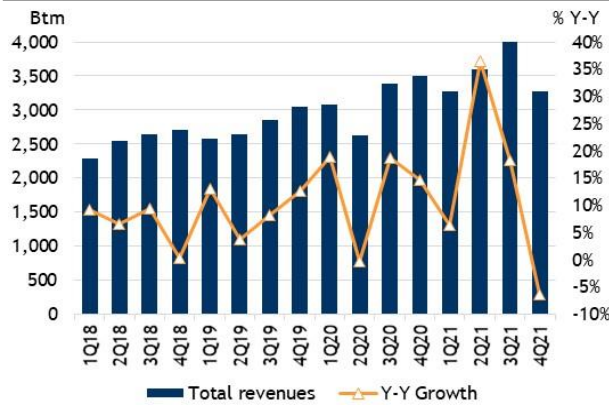
กำไรปกติปี 2021 เดินหน้าทำสถิติสูงสุดเป็นปีที่ 7 สูงถึง 1,828.3 ล้านบาท +33.0% Y-Y จากรายได้ที่ +12.3% Y-Y ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจแบรนด์ Mega We care (+18.2% Y-Y) ที่เติบโตดีทุกภูมิภาค โดยภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (77.2% ของรายได้รวม) โตมากที่สุด +17.8% Y-Y ขณะเดียวกัน Product mix ที่ดีทำให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับเพิ่มเป็น 41.8% จาก 39.6% ในปี 2020 และดอกเบียจ่ายที่ลดลงอย่างรวดเร็ว -60.9% จากการชำระคืนเงินกู้กว่า 300 ล้านบาท ทำให้ Norm profit margin เพิ่มขึ้น 12.9% สูงสุดเป็นประวัติการณ์

คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 63 บาท แนะนำซื้อ

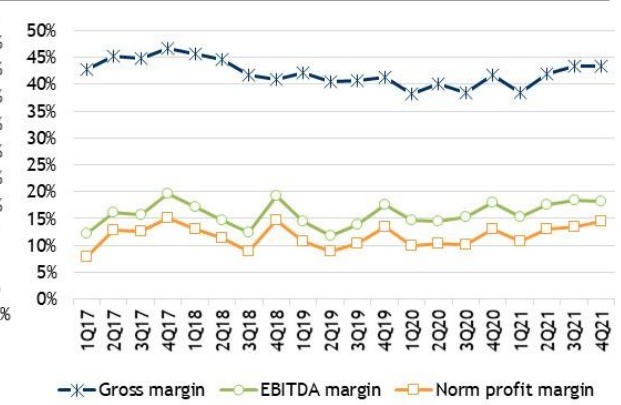
ผลประกอบการของ MEGA ยังมีทิศทางที่สดใสตามเทรนด์ใส่ใจดูแลสุขภาพแม้ว่า COVID-19 จะหมดไปก็ตาม และแม้การแข่งขันจะสูงแต่ MEGA มี Brand ที่แข็งแกร่งได้รับการยอมรับจากผู้บริโภคโดยเฉพาะในตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และแอฟริกา ประกอบกับการนำเสนอสินค้าใหม่ๆ เราคงประมาณการรายได้โตเฉลี่ย 10.5% CAGR กำไรโตเฉลี่ย 12.7% CAGR ในช่วงปี 2022-2024 คาด Norm profit margin เพิ่มต่อเนื่องเป็น 13.7% ในปี 2024 คงราคาเป้าหมาย 63 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) คิดเป็น Implied PE 26.2 เท่า ต่ำกว่า PE เฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกที่ 28-33 เท่า แนะนำซื้อ

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่รุนแรง การสูญเสียฐานลูกค้า การไม่ประสบความสำเร็จกับผลิตภัณฑ์ใหม่ การพึ่งพาผู้จัดจำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ Mega We Care

**รายได้รายไตรมาส**

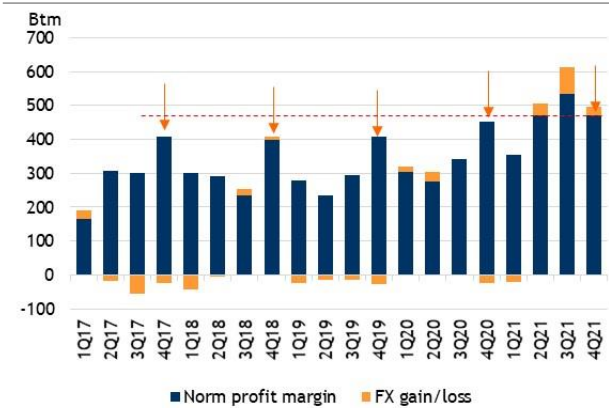


**อัตรากำไร**



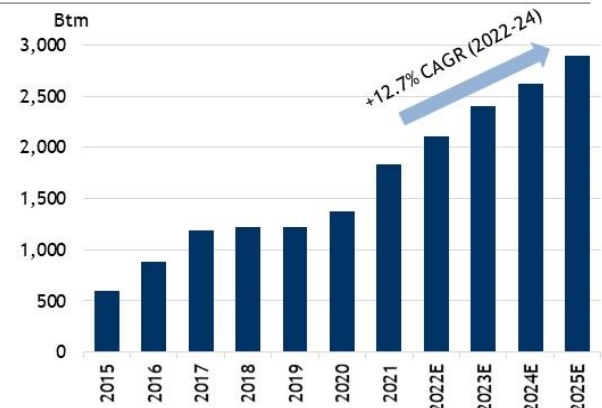
ที่มา: MEGA

**กำไรรายไตรมาส**



ที่มา: MEGA

**คาดการณ์กำไรรายปี**



ที่มา: Finansia estimates

## ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

### ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม

ผู้ประกอบการด้าน Logistics ทั้งบริการคลังสินค้าและการขนส่งมีเป็นจำนวนมาก การแข่งขันมีความรุนแรงในบางธุรกิจที่บริษัทให้บริการ อย่างไรก็ตาม JWD อยู่ในธุรกิจยาวนาน 40 ปี มีการพัฒนาและปรับปรุงการให้บริการอยู่ตลอดเวลา มีการนำระบบ IT เข้ามาใช้เพื่อเพิ่มความรวดเร็ว เพิ่มประสิทธิภาพ และลดการผิดพลาด พัฒนาการของบริษัททำให้บริษัทได้รับมาตรฐานและรางวัลต่างๆ เป็นจำนวนมาก

### ความเสี่ยงจากการความผันผวนของเศรษฐกิจ

ธุรกิจของบริษัทส่วนใหญ่เติบโตสอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินการ หากเศรษฐกิจของประเทศนั้นๆ ชะลอตัว จะผลกระทบต่อรายได้และกำไรของบริษัท เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้ขยายการบริการให้มีความหลากหลาย ไม่พึ่งพาอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมเดียว รวมทั้งกระจายความเสี่ยงออกนอกประเทศ โดยมีการลงทุนในกลุ่ม CLMV อินโดนีเซีย และมีพันธมิตรอยู่ในมาเลเซียและสิงคโปร์

### ความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าไม่ต่อสัญญา

รายได้ของบริษัทประมาณ 25% มาจากลูกค้าที่มีสัญญากับบริษัทเป็นเวลา 1+ ปี หากไม่ได้รับการต่อสัญญา และไม่สามารถหาลูกค้าใหม่เข้ามาชดเชยได้ทัน อาจกระทบผลประโยชน์ประกอบกิจการของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทพยายามสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้า และพยายามหาลูกค้าใหม่ๆ เข้ามาตลอดเวลา

### ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญากับหน่วยงานภาครัฐ

ในการดำเนินงานของบริษัท มีการเช่าที่ดินท่าเรือแหลมฉบัง มีสัญญาประกอบการคลังสินค้าอันตรายที่ทำเรือแหลมฉบังกับการท่าเรือแห่งประเทศไทย รวมถึงสัญญาอื่นๆ อาจมีความเสี่ยงหากหน่วยงานภาครัฐเปลี่ยนแปลงนโยบาย หรือเรียกเก็บผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมที่นอกเหนือสัญญา

### ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ

บริษัทมีการลงทุนในหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย อาจมีความเสี่ยงจากความแตกต่างของวัฒนธรรม กฎหมาย ข้อบังคับต่างๆ สภาพอากาศ และปัจจัยทางธรรมชาติ รวมถึงการแข่งขันในต่างประเทศ บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว หากการลงทุนเป็นเงินจำนวนมาก บริษัทจะพิจารณาหาผู้ร่วมทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนในประเทศนั้นๆ เพื่อลดความเสี่ยง

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	3,566	14,136	15,838	17,323	18,814
Cost of sales	2,568	8,225	9,167	9,955	10,911
Gross profit	998	5,911	6,670	7,369	7,904
SG&A	700	3,769	4,221	4,565	4,854
Operating profit	298	2,141	2,450	2,804	3,050
Other income	38	47	48	49	49
EBIT	393	2,188	2,497	2,852	3,098
EBITDA	735	2,463	2,778	3,142	3,397
Interest expense	108	28	19	18	16
Equity income	115	336	372	425	462
Tax on income	47	1,824	2,107	2,409	2,620
Minority interest	10	6	-7	-8	-9
Normalized earnings	363	1,828	2,098	2,400	2,609
Extraordinary items	115	119	0	0	0
Net profit	363	1,947	2,098	2,400	2,609

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Profit before tax	352	1,941	2,098	2,400	2,609
Depreciation & amort.	342	274	280	289	298
Change in working capital	-274	74	-1,129	-1,227	-1,176
Other adjustments	31	438	157	216	21
Cash flow from operation	452	2,727	1,406	1,678	1,753
Capital expenditure	-1,334	-276	-552	-410	-510
Others	312	11	0	0	0
Cash flow from investing	-1,022	-265	-552	-410	-510
Free cash flow	-570	2,462	854	1,268	1,243
Net borrowings	1,299	-363	-19	-39	-47
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-252	-923	-808	-924	-1,005
Others	-57	-28	-19	-18	-16
Cash flow from financing	990	-1,314	-846	-981	-1,067
Net change in cash	419	1,148	8	288	175

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash & bank deposit	886	2,198	2,206	2,493	2,669
Trade receivable	952	2,808	3,081	3,417	3,608
Inventory	60	3,823	4,018	4,336	4,484
Other current assets	372	4	22	24	26
Total current assets	2,271	9,301	9,851	10,830	11,365
L-T investment	1,076	194	215	215	215
PP&E	3,318	1,837	2,109	2,230	2,442
Other assets	1,089	1,141	1,250	1,350	1,343
Total assets	7,819	13,272	14,202	15,402	16,143
Short-term loans	1,073	168	170	150	120
Trade account payable	696	3,533	3,466	3,409	3,169
Current maturity	634	56	54	52	50
Other current liabilities	60	1,096	979	927	837
Total current liabilities	2,463	4,853	4,670	4,539	4,176
Long-term loan	1,314	0	0	0	0
Other long-term debt	86	393	350	338	306
Total LTD	2,086	393	350	338	306
Total liabilities	4,549	5,247	5,020	4,877	4,482
Registered capital	510	437	437	437	437
Paid-up capital	510	436	436	436	436
Share premium	1,336	2,305	2,305	2,305	2,305
Legal reserve	51	49	49	49	49
Retained earnings	439	5,692	6,848	8,190	9,341
Others	120	-479	-479	-479	-479
MI	3,150	22	23	23	24
Total equity	2,086	8,003	9,159	10,501	11,652

**Important Ratios**

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Growth (%)</b>					
Revenue	11.2	12.3	12.0	9.4	8.6
EBITDA	4.5	24.4	12.8	13.1	8.1
Net profit	61.6	39.8	7.8	14.4	8.7
Normalized earnings	68.7	33.0	14.7	14.4	8.7
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	28.0	41.8	42.1	42.5	42.0
EBITDA margin	20.6	17.4	17.5	18.1	18.1
EBIT margin	11.0	15.5	15.8	16.5	16.5
Normalized profit margin	10.2	12.9	13.2	13.9	13.9
Net profit margin	10.2	13.8	13.2	13.9	13.9
Normalized ROA	4.6	13.8	14.8	15.6	16.2
Normalized ROE	11.5	22.8	22.9	22.9	22.4
Normalized ROCE	7.3	26.0	26.2	26.3	25.9
<b>Risk (x)</b>					
DE	1.4	0.7	0.5	0.5	0.4
Net D/E	1.2	0.3	0.3	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	2.9	-0.8	-0.7	-0.7	-0.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	0.36	2.23	2.41	2.75	2.99
Norm EPS	0.36	2.10	2.41	2.75	2.99
EBITDA	0.72	2.82	3.19	3.60	3.90
FCF	-0.56	2.82	0.98	1.45	1.43
Book value	3.09	9.18	10.51	12.04	13.36
Dividend	0.25	0.86	0.93	1.06	1.15
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	29.2	21.9	19.1	16.7	15.4
Norm P/E	29.2	21.9	19.1	16.7	15.4
P/BV	5.8	5.0	4.4	3.8	3.4
EV/EBTDA	20.1	15.5	13.8	12.1	11.1
Dividend yield (%)	1.2	1.9	2.0	2.3	2.5

Source: Company data, Finansia research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานอัมมาลิงค์</b> 25 อาคารอัมมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<b>สาขา ประชาชีวะ</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130
<b>สาขา บางนา</b> 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	<b>สาขา มินท์ ทาวเวอร์</b> ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา สาทร</b> เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร 02-036-4859
<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193		
<b>สาขา ขอนแก่น</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-711	<b>สาขา เชียงราย</b> 758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกวมอรรถ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา อนุสาวรีย์</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
<b>สาขา ดรง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, 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, TASC, 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 2021

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