

MEGA (MEGA TB)

BUY

บมจ. เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	63.00
Price (04/04/2022)	46.75
Up/downside (%)	+34.8
SET Index	1,702.93
Sector	Commerce
Foreign limit/actual (%)	100.00/12.06
Free float (%)	38.93
Market cap (Bt m)	40,759.90
Avg daily T/O (Bt m) (2022 YTD)	192.36
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	51.00, 40.25, 45.34
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

คาดการณ์ 1Q21 โตต่อเนื่อง +17% Y-Y

เราคาดการณ์ 1Q22 ที่ 414.5 ล้านบาท -11.8% Q-Q ตามฤดูกาลแต่ +17.1% Y-Y และคิดเป็น 20% ของคาดการณ์ทั้งปี แม้ว่าสถานการณ์โควิดจะบรรเทาและกลายเป็นโรคประจำถิ่นอีกไม่นานนี้ แต่ด้วยเทรนด์รักสุขภาพที่กลายเป็น New normal แปรพันธ์ที่แข็งแกร่งของ Mega We Care และการมีโรงงานถึง 4 แห่งในไทย ออสเตรเลีย และอินโดนีเซีย ที่พร้อมส่งออกไปยังประเทศต่าง ๆ โดยเฉพาะตลาดเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และแอฟริกาซึ่งเป็นตลาดหลัก ทำให้เราเชื่อว่า MEGA จะเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว เรายังคงคาดการณ์ปี 2022-2024 โตเฉลี่ย 12.2% CAGR คงราคาเป้าหมาย 63 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE 19.4 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 14.0 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มค้าปลีกไทยและต่ำกว่า Blackmores (BKL AU) จึงยังแนะนำซื้อ

คาดการณ์ 1Q22 -11.8% Q-Q ตามฤดูกาลแต่ +17.1% Y-Y

เราคาดการณ์ 1Q22 ที่ 414.5 ล้านบาท -11.8% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +17.1% Y-Y แม้ว่าความรุนแรงของโอมิครอนจะน้อยกว่าโควิดสายพันธุ์อื่นในอดีตเพราะอัตราการได้รับวัคซีนของประชากรเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับไทย ณ วันที่ 3 เม.ย. 2022 ประชากรที่ได้รับวัคซีน 1 เข็มมีอัตรา 80.1% และผู้ที่ได้รับวัคซีน 2 เข็มมีอัตรา 72.4% ขณะที่ประชากรโลกประมาณ 66.2% ได้รับวัคซีนแล้วอย่างน้อย 1 เข็ม แต่กระแสใส่ใจสุขภาพที่กลายเป็น New normal ทำให้ราคาขายได้ของ MEGA จะเติบโตต่อเนื่องโดยเฉพาะในตลาดเอเชีย +2.5% Q-Q, +2.6% Y-Y เป็น 3,353.9 ล้านบาท สำหรับสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนมีผลกระทบต่อทั้งในด้านรายได้จากยูเครนที่มีสัดส่วนเพียง 2-3% ของรายได้รวม และต้นทุนที่สามารถบริหารจัดการได้ ทำให้เราคาดอัตรากำไรขั้นต้น 42.3% ชะลอเพียงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนแต่เพิ่มสูงขึ้นจากไตรมาสเดียวของปีก่อนจาก Economy of scale ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้คาดว่าจะยังมีสัดส่วนใกล้เคียงเดิมคือ 27-28%

เติบโตจากแบรนด์ที่แข็งแกร่ง คงราคาเป้าหมาย 63 บาท

ประมาณการกำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 20% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 2,098.0 ล้านบาท +14.7% Y-Y เราคงประมาณการกำไรในช่วงปี 2022-2024 เติบโตเฉลี่ย 12.2% CAGR จุดแข็งของ MEGA คือการมี Brand ที่แข็งแกร่ง มีโรงงานผลิต 4 แห่งทั้งในไทย ออสเตรเลีย และอินโดนีเซีย พร้อมส่งออกไปตลาดต่างๆ โดยเฉพาะตลาดประเทศกำลังพัฒนา และระดับราคาของผลิตภัณฑ์ที่เข้าถึงได้ เราคิดว่าเป้าหมายผู้บริหารที่ตั้งไว้ว่ารายได้จะเติบโตเป็นเท่าตัวภายในปี 2025 นับจากปี 2019 หรือเป็น 2.2 หมื่นล้านบาท มีโอกาสถึงเป้าเร็วกว่านั้น เราคงราคาเป้าหมาย 63 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) คิดเป็น Implied PE 26.2 เท่า ต่ำกว่า PE เฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกที่ 28-33 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 19.4 เท่าและ EV/EBITDA 14.0 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มค้าปลีกราว 30-40% และต่ำกว่า Blackmores (BKL AU) ที่มี PE และ EV/EBITDA 46.7 และ 16.4 เท่า จึงยังคงแนะนำซื้อ

1Q22E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Sales revenue	3,354	3,272	2.5	3,271	2.6
Cost of sales	1,935	1,856	4.2	2,014	-3.9
Gross profit	1,419	1,416	0.2	1,256	13.0
SG&A expense	929	901	3.2	834	11.4
Interest expense	6	6	-0.4	10	-44.3
Norm profit	415	470	-11.8	354	17.1
Net profit	415	496	-16.4	334	24.3
Gross margin %	42.3	43.3	-1.0	38.4	3.8
EBITDA margin %	17.0	18.2	-1.2	15.3	1.7
Norm profit margin %	12.4	14.4	-2.0	10.8	1.5

Source: Finansia Estimates

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	14,136	15,838	17,323	18,814
Normalized profit	1,828	2,098	2,400	2,579
Net profit	1,947	2,098	2,400	2,579
EPS (Bt) - norm	2.10	2.41	2.75	2.96
EPS (Bt)- reported	2.23	2.41	2.75	2.96
% growth y-y	39.4	7.8	14.4	7.5
Dividend/share (Bt)	0.9	0.9	1.1	1.1
BV/share (Bt)	9.2	10.5	12.0	13.3
EV/EBITDA (x)	15.8	14.0	12.3	11.4
PER (x) - norm	22.3	19.4	17.0	15.8
PER (x)	20.9	19.4	17.0	15.8
PBV (x)	5.1	4.5	3.9	3.5
Dividend yield (%)	1.8	2.0	2.3	2.4
Norm ROE (%)	24.3	22.9	22.9	22.2
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: 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) และผลิตภัณฑ์ยาจำหน่ายหน้าเคาเตอร์ (OTC) ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care ของบริษัท
3. ธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) บริษัทมีโรงงานอยู่ในประเทศไทยและออสเตรเลีย รับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้แก่ลูกค้าภายนอก

ESG

Environment

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

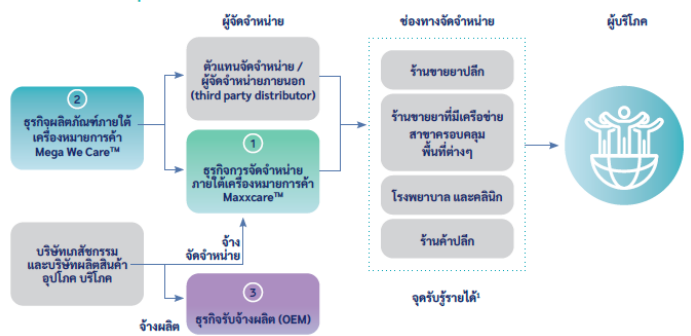
Social

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

Governance

- คณะกรรมการและผู้บริหารบริษัทให้ความสำคัญเป็นอันดับหนึ่งกับการปกป้องและยึดมั่นในสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยไม่คำนึงถึงสัดส่วนของการลงทุน รวมทั้งเคารพและยึดมั่นในสิทธิพื้นฐานของผู้ถือหุ้นที่จะเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น สิทธิในการแต่งตั้งตัวแทนเพื่อเข้าร่วมประชุมและลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น
- บริษัทมีนโยบายอย่างละเอียดในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ และมีจรรยาบรรณทางธุรกิจ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท

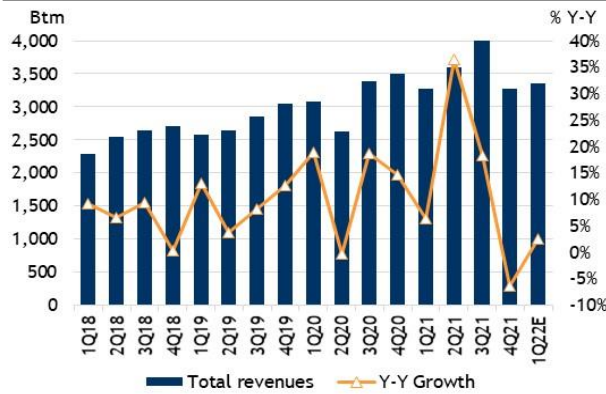


* สำหรับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และธุรกิจผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

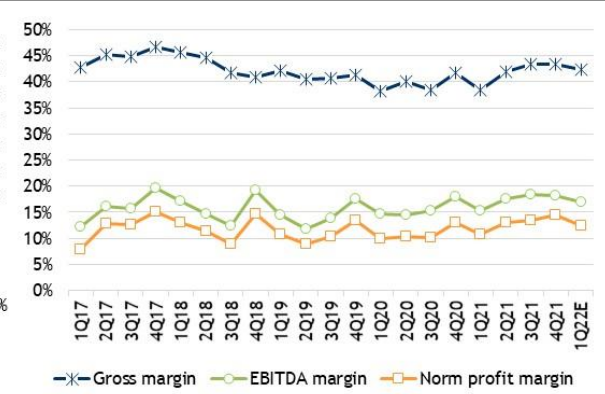
Valuation Methodology

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

คาดการณ์รายได้รายไตรมาส

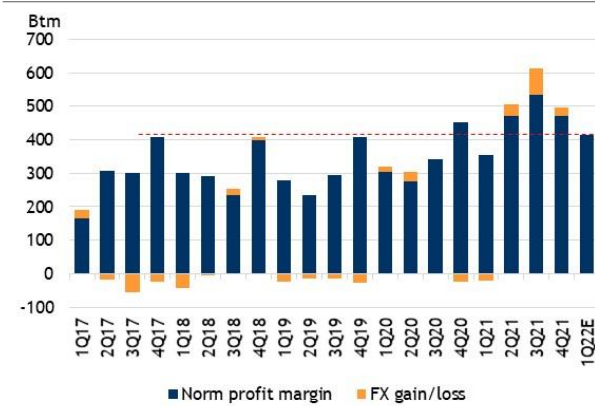


อัตรากำไร



ที่มา: Finansia estimates

คาดการณ์กำไรรายไตรมาส



คาดการณ์กำไรรายปี



ที่มา: Finansia estimates

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 กระบวนการพัฒนาและการขายต้องใช้ทั้งเวลาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จึงมีความเสี่ยงสูง หากมีความล่าช้าในขั้นตอนการขึ้นทะเบียนและการขออนุมัติ หรือหากผลิตภัณฑ์ไม่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่กำกับดูแล อาจส่งผลกระทบต่อผลทางลบต่อบริษัท

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)	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
Growth (%)					
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
Profitability (%)					
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
Normalize ROE	11.5	22.8	22.9	22.9	22.4
Normalized ROCE	7.3	26.0	26.2	26.3	25.9
Risk (x)					
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
Per share data (Bt)					
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
Valuations (x)					
PE	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)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัมมาลิ่งค์

25 อาคารอัมมาลิ่งค์ 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) 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 สีนธร 1

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

สาขา เคียนหวน (สินธร 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.รัตนธิเบศร์ 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

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง 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 ตรอกสมอราย 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 ตรีัง

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" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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 ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 6 มกราคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC