

SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	32.00
Price (28/04/2022)	24.50
Up/downside (%)	+30.61
SET Index	1,667.74
Sector	ICT
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.70
Free float (%)	20.30
Market cap (Bt mn)	20,760.35
Avg daily T/O (Bt mn) (2022 YTD)	101.32
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	37.00, 23.50, 28.16
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings				
Bt (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	37,085	41,876	46,712	51,155
Normalized earnings	735	975	1,165	1,363
Reported Net profit	860	1,035	1,225	1,423
Normalized EPS (Bt)	0.87	1.15	1.38	1.61
EPS (Bt)	1.02	1.22	1.45	1.68
% growth	34.0	20.3	18.4	16.1
Dividend (Bt)	0.70	0.93	1.10	1.28
BV/share (Bt)	4.65	4.94	5.29	5.69
EV/EBITDA (x)	27.0	21.4	18.5	16.3
Norm. PER (x)	28.23	21.4	17.8	15.2
PER (x)	24.1	20.1	16.9	14.6
PBV (x)	5.3	5.0	4.6	4.3
Dividend yield (%)	2.9	3.8	4.5	5.2
ROE (%)	23.2	25.4	28.2	30.6
YE No. of shares (mn)	847	847	847	847
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FINANSIA estimates

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q22 โต 8.3% Y-Y สวนทางกลุ่ม

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q22 ที่ 186.9 ลบ. -2.7% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ +8.3% Y-Y สวนทางกลุ่มที่มีกำไรลดลง Y-Y เพราะการกระจายโครงสร้างรายได้ที่ดีกว่า มีสัดส่วนสินค้า Commercial 18% ของรายได้ ไม่ได้พึ่งพาสินค้าที่ได้ประโยชน์จากการ WFH เพียงอย่างเดียว กลยุทธ์ของ SYNEX ในการเป็นอันดับหนึ่งของ IT Ecosystem โดยสร้างแบรนด์ของตัวเอง (S-Gear) และมีแพลตฟอร์มซื้อขายสินค้าไอทีมือสอง (SWOPMART) จะช่วยเพิ่มทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2022 +20.3% Y-Y หรือโตเฉลี่ย +20.8% CAGR ในช่วงปี 2021-2024 คงราคาเป้าหมาย 32 บาท (PER 28 เท่าและ PEG 1.4) ราคาหุ้นที่ปรับลงกว่า 30% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาตามหุ้นกลุ่ม Tech ทั่วโลก จนปัจจุบันมี PE 20.1 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 0.7 ต่ำกว่าในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาที่มี PEG 1.4 จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q22 +8.3% Y-Y เติบโตสวนทางกลุ่ม

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q22 ที่ 186.9 ล้านบาท -2.7% Q-Q, +8.3% Y-Y ดีกว่าหุ้นในกลุ่มขายอุปกรณ์ไอทีที่นอกจากกำไรจะลดลง Q-Q ตามฤดูกาลแล้ว ยังลดลง Y-Y ราว 27-30% เนื่องจาก iPhone12 เริ่มขายในปี 2020 ซ้ำ สินค้าส่วนใหญ่เข้ามาวางจำหน่ายเป็นจำนวนมากใน 1Q21 ทำให้รายได้ใน 1Q21 เป็นฐานที่สูง แต่ SYNEX มีการกระจายโครงสร้างรายได้ที่ดีกว่า โดยมีสัดส่วนสินค้า Commercial (Network, Server & Storage, Surveillance, Software) 17% ในปี 2021 เราคาดว่าจะเพิ่มเป็น 18% ใน 1Q22 ไม่ได้พึ่งพาสินค้าไอทีมือสอง มือถือ และอุปกรณ์อื่นที่ได้อานิสงส์จากการ WFH ทั้งหมด จึงทำให้ค่าตัวมีรายได้ 9,821.8 ล้านบาท -11.8% Q-Q, +14.0% Y-Y และคาดว่าจะรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นได้ 4.7% ใกล้เคียงกับ 4Q21 และมีแนวโน้มดีขึ้นในระยะถัดไปจาก Product mix สำหรับสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้คาดว่าจะใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนๆ

เงินเพื่อกระทบจำกัด ค่าเงินบาทมีน้ำหนักกว่า แต่มีปัจจัยช่วยลดผลกระทบ

ราคาน้ำมันหรือค่าขนส่งมีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานของ SYNEX ส่วนผลกระทบทางอ้อมต่อกำลังซื้อ ยังไม่มีผลใน 1Q22 และเชื่อว่าในระยะถัดไปกระทบจำกัด บริษัทมี SWOPMART แพลตฟอร์มซื้อขายสินค้าไอทีมือสองระดับ C2C รองรับความต้องการของลูกค้าที่หลากหลาย นอกจากนี้ SYNEX มีสินค้าแบรนด์ของตัวเองชื่อ S-Gear จำหน่ายสินค้า Accessories และสินค้าไลฟ์สไตล์ เริ่มเปิดตัวเมื่อปลายเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา เป็นการขยับสู่ต้นน้ำเพื่อต่อจิ๊กซอว์เป็น No.1 ใน IT Ecosystem ตามเป้าของบริษัท และเป็นการเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้น ส่วนประเด็นค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ไม่เป็นผลต่อนักต่อผู้ประกอบการในกลุ่มขายสินค้าไอที ปัจจุบันยังไม่กระทบเพราะบริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงของค่าเงินและเป็นสิ่งที่ต้องติดตามต่อไป

คงประมาณการและราคาเป้าหมาย 32 บาท แนะนำซื้อ

กำไร 1Q22 ที่เราคาด คิดเป็น 18.1% ของประมาณการทั้งปีที่ 1,034.6 ล้านบาท +20.3% Y-Y ประมาณการของเราสูงกว่า Consensus ประมาณ 8% แต่คิดว่าธุรกิจใหม่ๆ ที่ SYNEX เริ่มในปีนี้มีโอกาสที่จะทำให้กำไรเติบโตได้ดังกล่าว เราคงประมาณการกำไรปี 2021-2024 เติบโตเฉลี่ย 20.8% CAGR คงราคาเป้าหมาย 32.00 บาท (PE 28 เท่า, PEG 1.4) ราคาหุ้นที่ปรับลงมากกว่า 30% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาตามหุ้นกลุ่ม Tech ทั่วโลก จนปัจจุบันมี PE 20.1 เท่า คิดเป็น PEG เพียง 0.7 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PEG ปีที่ผ่านมาที่มี PEG 1.4 จึงยังแนะนำซื้อ

Company Overview

SYNEX ประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทสินค้าเทคโนโลยีคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ระบบสารสนเทศ และอุปกรณ์สื่อสารต่าง ๆ โดยบริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้แทนจำหน่ายสินค้าจาก ผู้ผลิตที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ชั้นนำระดับโลก หลากหลายประเภทมากกว่า 60 ตรายี่ห้อ และมีฐานลูกค้าผู้ประกอบการด้านสินค้าคอมพิวเตอร์มากกว่า 5,000 ราย เช่น กลุ่มลูกค้าผู้วางระบบซอฟต์แวร์ปฏิบัติการรายใหญ่ ผู้ผลิตจำหน่ายสินค้าคอมพิวเตอร์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเอง รวมถึงผู้ให้บริการเครือข่ายห้างสรรพสินค้าห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ ร้านค้าปลีก คำสั่งทั่วประเทศ ร้านจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องเขียน เป็นต้น

บริษัทได้แบ่งผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายออกเป็น 7 ประเภท โดยมีรายละเอียดของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังนี้

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 และอุปกรณ์ที่ใช้อินเตอร์เน็ตเชื่อมต่อ (Smart Device & IOT)
7. ผลิตภัณฑ์ประเภทการบริการดูแลและบำรุงรักษา (Service & Maintenance)

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SYNEX ที่ 32 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE 28 เท่า มี PEG 1.4 เราให้พรีเมียมที่สูงสำหรับธุรกิจค้าส่งอย่าง SYNEX ด้วยเหตุผลที่บริษัทเป็นเจ้าของตลาดในธุรกิจนี้ มี Product Mix ที่กระจายตัวดี มีความสามารถในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือเป็นที่ยอมรับ เกาะกระแส Mega Trends (5G, Gaming, WFH) และกลยุทธ์บริษัทระยะยาวที่ส่งผลให้รายได้มี Scalable

ESG

Environment

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

Social

- SYNEX ให้การสนับสนุนในการมีส่วนร่วมกับการกิจกรรมสาธารณประโยชน์ โดยเฉพาะกิจกรรมของท้องถิ่นที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยคำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ที่ชุมชนและสังคมจะพึงได้รับ
- SYNEX ให้ความสำคัญสนับสนุนกิจกรรมที่มุ่งเน้นให้ชุมชนและสังคมเกิดการพัฒนาและพึ่งพาตนเองได้ โดยการสนับสนุนด้านการศึกษาแก่เยาวชนที่อยู่ท้องถิ่นที่ห่างไกลด้วยการส่งมอบและการบริจาคสื่อการเรียนการสอนอิเล็กทรอนิกส์พร้อมอุปกรณ์เครื่องคอมพิวเตอร์ที่บริษัทจัดจำหน่าย

Governance

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

1Q22E Earnings Preview

(Bt. mn)	1Q22E	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y
Sales revenue	9,822	11,141	-11.8	8,616	14.0
Costs	9,370	10,629	-11.8	8,230	13.8
Gross profit	467	528	-11.6	397	17.7
SG&A costs	265	308	-13.8	223	18.8
Interest expense	4	4	-2.9	3	36.0
Norm profit	187	192	-2.7	173	8.9
Net profit	187	269	-30.4	185	1.0
Gross margin %	4.7	4.7	0.0	4.6	0.2
SG&A as % of sales	2.7	2.7	-0.1	2.6	0.1
Norm margin %	1.9	1.7	0.2	2.0	-0.1

Source: Finansia Estimates

SWOPMART แพลตฟอร์มซื้อขายสินค้าไอทีมือสอง

Source: SYNEX

SYNEX's owned brand

Source: www.sgearthailand.com

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากเงินทุนหมุนเวียน

เนื่องจาก SYNEX ทำธุรกิจเป็นตัวกลาง (Wholesaler) ให้กับบริษัทค้าปลีกในตลาด IT ส่งผลให้การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือถือเป็นหัวใจสำคัญ เนื่องด้วยบริษัทจำเป็นต้องสต็อกสินค้าจำนวนมาก และอาจส่งผลกับดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น หากระดับสินค้าคงเหลือไม่อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

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 ด้วยการที่บริษัทมีปริมาณการสั่งซื้อมาก บริษัทจึงมีอำนาจต่อรองในการเปลี่ยนสินค้าที่ล้าสมัยแลกกับสินค้ารุ่นใหม่ และมีการชดเชยส่วนต่างในกรณีที่สินค้ามีการลดราคาจากตัวแทนจำหน่ายและผู้ผลิตรายใหญ่หลายราย

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

บริษัทมีการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศอยู่ 32% ในปี 2019 โดยใช้เงินสกุลเหรียญสหรัฐเป็นหลักในกลุ่มสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ SYNEX มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงโดยการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward Contract) เต็มจำนวน เพื่อบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	32,149	37,085	41,876	46,712	51,155
Cost of sales	30,741	35,302	39,808	44,338	48,474
Gross profit	1,408	1,784	2,068	2,374	2,681
SG&A	851	997	973	1,045	1,111
Operating profit	702	986	1,245	1,479	1,720
Other income	96	75	90	90	90
EBIT	702	986	1,245	1,479	1,720
EBITDA	753	1,034	1,294	1,534	1,782
Interest charge	34	14	56	63	68
Tax on income	128	191	238	283	330
Minority Interests	0	-4	0	0	0
Norm profit	593	735	975	1,165	1,363
FX gain/loss	49	125	60	60	60
Net profit	642	860	1,035	1,225	1,423

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	642	860	1,035	1,225	1,423
Depreciation and amort.	51	49	50	56	62
Chg. in working capital	2,887	-1,223	79	-542	-498
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	3,580	-314	1,163	739	986
Capital expenditures	148	10	-53	-30	-30
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	148	10	-53	-30	-30
Net borrowings	-3,297	923	1,505	508	467
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	-402	-488	-786	-931	-1,081
Others	6	5	1	1	1
Cash flow from financing	-3,693	440	720	-422	-614
Net Change in cash	35	137	1,830	287	342

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash and equivalent	164	234	394	492	662
Accounts receivable	5,078	5,886	6,190	6,905	7,562
Inventory	2,045	3,243	2,982	3,321	3,631
Other current asset	331	568	568	568	568
Total current assets	7,704	9,977	10,180	11,333	12,469
Cash pledged	0	0	0	0	0
Invest in associates	545	609	609	609	609
LT Investment	68	169	169	169	169
PPE	338	313	317	291	259
Leasehold rights	22	14	14	14	14
Intangible Asset	7	22	22	22	22
Other assets	0	0	0	0	0
Total non-current asset	1,181	1,309	1,313	1,287	1,256
Total Assets	8,885	11,287	11,493	12,620	13,725
Short term loan	1,946	2,878	2,723	3,038	3,327
Account payable	3,007	3,655	3,756	4,184	4,574
Current maturities	9	6	0	0	0
Other current liabilities	362	718	738	823	901
Total current liabilities	5,324	7,256	7,217	8,044	8,802
Long term debt	14	8	0	0	0
Other LT liabilities	46	51	52	53	53
Total non-current liab.	90	90	83	84	84
Total liabilities	5,414	7,346	7,300	8,128	8,886
Registered 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	2,098	2,470	2,723	3,022	3,368
Others	34	115	115	115	115
Non-control Interest	0	16	16	16	16
Total Equity	3,471	3,941	4,193	4,492	4,839

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	-7.6	15.4	12.9	11.5	9.5
EBITDA	3.8	37.3	25.1	18.6	16.1
Net profit	22.5	34.0	20.3	18.4	16.1
Normalized earnings	22.5	34.0	20.3	18.4	16.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	4.4	4.8	4.9	5.1	5.2
EBITDA margin	2.3	2.8	3.1	3.3	3.5
EBIT margin	2.2	2.7	3.0	3.2	3.4
Normalized profit margin	2.0	2.3	2.5	2.6	2.8
Net profit margin	2.0	2.3	2.5	2.6	2.8
Normalized ROA	7.2	7.6	7.9	8.5	9.0
Normalize ROE	19.2	23.2	25.4	28.3	30.6
Risk (x)					
DE	1.56	1.86	2.14	2.23	2.27
Net D/E	1.51	1.80	1.65	1.70	1.71
Net debt/EBITDA	0.57	0.73	1.05	1.09	1.11
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.76	1.02	1.22	1.45	1.68
Normalized EPS	0.76	1.02	1.22	1.45	1.68
EBITDA	0.89	1.22	1.53	1.81	2.10
Book value	4.10	4.65	4.94	5.29	5.69
Dividend	0.54	0.70	0.93	1.10	1.28
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	32.34	24.13	20.07	16.94	14.59
Norm P/E	35.02	28.23	21.30	17.82	15.24
P/BV	5.98	5.27	4.96	4.63	4.30
EV/EBITDA	34.53	26.95	21.38	18.51	16.28
Dividend yield (%)	2.20	2.86	3.79	4.48	5.21

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>สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 พินเกล้า 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 ถนนบรมหัตถ์ทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิญญู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิญญู 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 ถนนนเรศวร 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 อนุสาวรีย์ 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ 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.สุสะมิแล 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, 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 ฟินันเซีย ไซรัส 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