

MEGA (MEGA TB)

บมจ. เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	63.00
Price (13/05/2022)	48.50
Up/downside (%)	+29.9
SET Index	1,594.38
Sector	Commerce
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

ทำไมดีกว่าคาดมาก สูงสุดเป็นประวัติการณ์

ทำไมปกติ 2Q22 ดีกว่าเราและตลาดคาดมาก ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์

MEGA รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 614.0 ล้านบาท บวกกลับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จะเป็นกำไรปกติ 626.7 ล้านบาท +33.4% Q-Q, +77.1% Y-Y ดีกว่าเราคาด 51% และดีกว่า Consensus คาด 43% Q-Q จากรายได้ที่ดีกว่าคาดเพราะเงินบาทอ่อนค่า และเป็นกำไรที่สูงเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้ ค่าเงินบาทเฉลี่ยใน 1Q22 ใกล้เคียง 4Q21 แต่อ่อนค่ากว่า 1Q21 ราว 9% จากการคำนวณของเรา พบว่าหากค่าเงินบาทเท่ากับใน 1Q21 กำไรในไตรมาสนี้ก็ยิ่งเติบโตสูง 50-55% Y-Y และสูงกว่าเราและตลาดคาดราว 25-27% อยู่ดี ถือว่าผลประกอบการ 1Q22 น่าประทับใจมาก

ได้ประโยชน์จากบาทอ่อนโดยเฉพาะแบรนด์ Mega We Care ที่ขายดีทุกตลาด

รายได้ 1Q22 อยู่ที่ 3,819.7 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุด +16.7% Q-Q, +16.8% Y-Y โดยหลักมาจากธุรกิจแบรนด์ Mega We Care (51% ของรายได้รวม) ซึ่งเติบโตดีทุกภูมิภาคโดยเฉพาะเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (77% ของรายได้จากแบรนด์ Mega We Care) ขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่าย Maxxcare (47% ของรายได้รวม) เติบโตน้อยกว่าและหากไม่รวมผลของค่าเงินบาทที่อ่อนค่า รายได้จะทรงตัว Y-Y

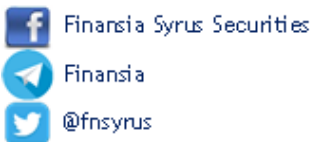
อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 44.8% จาก 43.3% ใน 4Q21 และ 38.4% ใน 1Q21 มาจากธุรกิจแบรนด์ Mega We Care ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 69.0% จาก Product mix และค่าเงินบาทอ่อน ส่วนธุรกิจจัดจำหน่าย Maxxcare มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากค่าเงินบาทอ่อน ส่วนค่าใช้จ่ายโฆษณาและบริหารเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ เราเชื่อว่าค่าส่งมีผลกระทบจำกัดต่อบริษัท

ประมาณการของเราจะมี Upside แต่ยังคงราคาเป้าหมาย 63 บาทไว้ก่อน

กำไรปกติ 1Q22 คิดเป็น 30% ของคาดการณ์ทั้งปีที่ 2,098.0 ล้านบาท +14.7% Y-Y ในขณะที่แนวโน้มความต้องการสินค้าของบริษัทยังแข็งแกร่ง ส่วนปัจจัยฤดูกาลของ MEGA ไม่ชัดเจนนักเพราะตลาดของบริษัทกระจายอยู่ในหลายประเทศทั่วโลก แต่ 4Q มักจะมียอดขายที่สูงที่สุดของปี ประมาณการของเราจึงอาจต่ำไปราว 5-6% หากอิง Implied PE เดิมที่ 26 เท่า ราคาเป้าหมายอาจปรับขึ้นไปถึง 65-67 บาท เราคงประมาณการกำไรในช่วงปี 2022-2024 โตเฉลี่ย 12.2% CAGR และราคาเป้าหมายที่ 63 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) ไว้ก่อน อาจพบทวนประมาณการอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 20.2 เท่าและ EV/EBITDA 14.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มค่าปลีกราว 30-40% และต่ำกว่า Blackmores (BKL AU) ที่มี PE และ EV/EBITDA 45.1 และ 15.9 เท่า จึงยังแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่รุนแรง การสูญเสียฐานลูกค้า การไม่ประสบความสำเร็จกับผลิตภัณฑ์ใหม่ การพึ่งพาผู้จัดจำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ Mega We Care

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

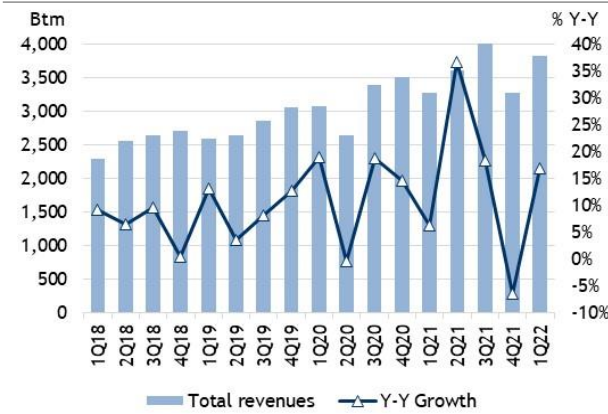


1Q22 Earnings Results

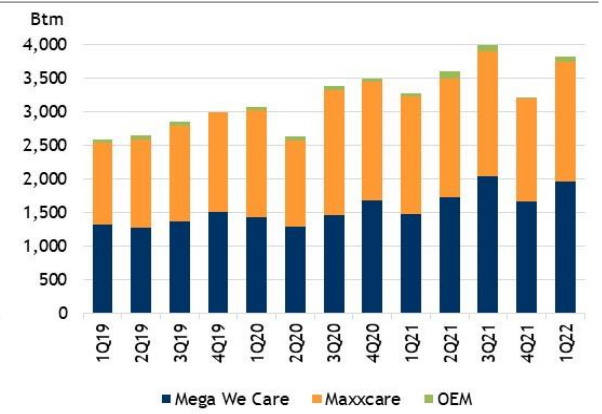
(Bt mn)	1Q22	4Q21	%Q-Q	1Q21	%Y-Y	Comment
Sales revenue	3,820	3,272	16.7	3,270	16.8	<ul style="list-style-type: none"> ธุรกิจแบรนด์ Mega We Care เป็นพระเอกในไตรมาสนี้ มีรายได้ +17.0% Q-Q, +32.6% Y-Y และมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 69.0% จากกระแสรัศสุภาพ Product mix และค่าเงินบาทอ่อน รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่าย Maxxcare +17.5% Q-Q, +2.3% Y-Y อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเล็กน้อยจาก Product mix และบาทอ่อน ค่าใช้จ่ายโฆษณาและบริหารเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้
Cost of sales	2,109	1,856	13.6	2,014	4.7	
Gross profit	1,710	1,416	20.8	1,256	36.2	
SG&A expense	989	900	9.8	834	18.5	
Interest expense	6	6	7.1	10	40.1	
Norm profit	627	470	33.4	353	77.1	
Net profit	614	496	23.8	333	84.1	
Gross margin %	44.8	43.3	1.5	38.4	6.4	
EBITDA margin %	21.0	18.2	2.8	15.3	5.7	
Norm profit margin %	16.4	14.4	2.0	10.8	5.6	

Source: Company and Finasia Research

รายได้รายไตรมาส

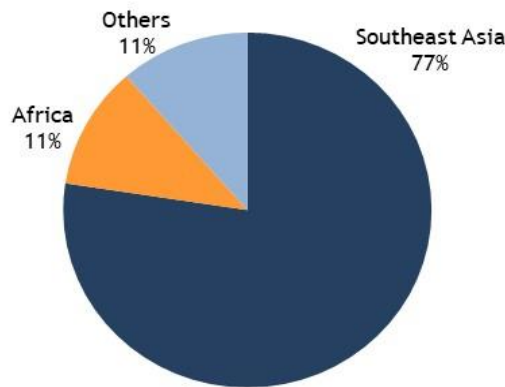


โครงสร้างรายได้

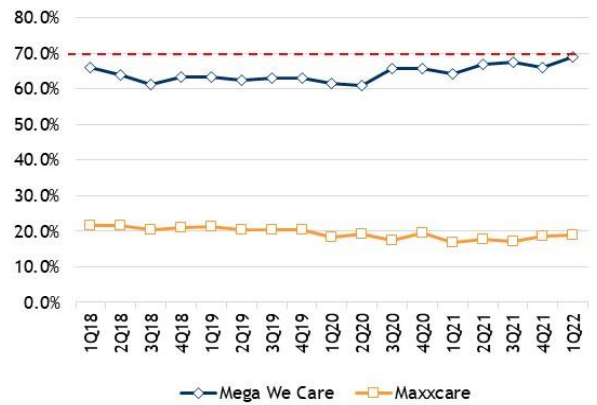


ที่มา: MEGA

ตลาดของธุรกิจ Mega We Care

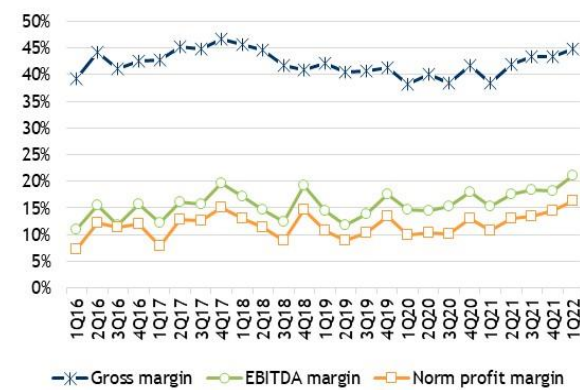


อัตรากำไรธุรกิจ

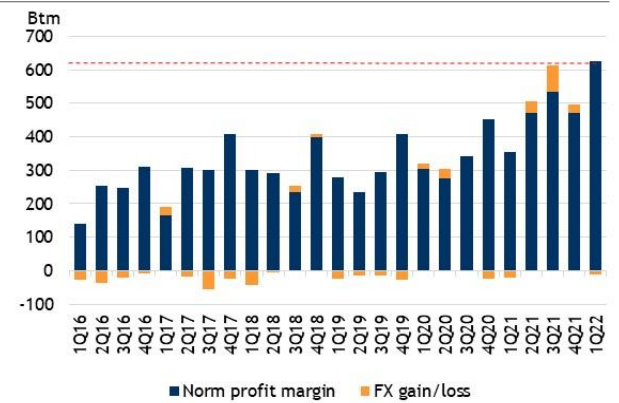


ที่มา: MEGA

กำไรปกติรายไตรมาส



กำไรปกติรายไตรมาส



ที่มา: MEGA

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงการแข่งขัน

อุตสาหกรรมยาเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง คู่แข่งที่สำคัญของบริษัทได้แก่ผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพรายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการแข่งขันของคู่แข่ง และอาจไม่สามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดได้ หากเป็นเช่นนั้น จะกระทบผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

ความเสี่ยงจากการสูญเสียฐานลูกค้า

ธุรกิจจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare บริษัทจะจัดส่งผลิตภัณฑ์ทั้งหมดให้แก่ผู้บริโภคผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทมีระบบการจัดจำหน่ายสินค้าในเมียนมาร์ กัมพูชา และเวียดนาม รายได้จากรุจกการจัดจำหน่ายดังกล่าวคิดเป็น 48.6% และ 51.7% ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปี 2019 และ 2020 ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวตามสัญญาที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นระหว่างบริษัทกับลูกค้า เป็นรายปี ข้อตกลงดังกล่าวเป็นข้อตกลงระยะสั้น ทั่วไปมีการต่อสัญญาทุก 3 ปี และคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้โดยการส่งคำบอกกล่าวล่วงหน้าไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายอย่างน้อย 6 เดือน

ความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จกับผลิตภัณฑ์ใหม่

ความสำเร็จของผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ขึ้นกับความสามารถของบริษัทในการคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมในการพัฒนาสูตรยา และนำผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเข้าสู่ตลาด ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดต้องเป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกำหนด และได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง กระบวนการพัฒนาและการขายต้องใช้ทั้งเวลาและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จึงมีความเสี่ยงสูง หากมีความล่าช้าในขั้นตอนการขึ้นทะเบียนและการขออนุมัติ หรือหากผลิตภัณฑ์ไม่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่กำกับดูแล อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อบริษัท

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จัดจำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ Mega We Care

นอกจากเมียนมาร์ เวียดนาม กัมพูชา ไนจีเรีย เยเมน และกาน่า ซึ่งบริษัทมีระบบโครงสร้างพื้นฐานการจัดจำหน่ายสินค้าในประเทศเหล่านั้นแล้ว บริษัทยังต้องใช้ผู้จัดจำหน่ายซึ่งเป็นบุคคลภายนอกในการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care ของบริษัทในแต่ละประเทศที่บริษัทดำเนินธุรกิจ แม้ว่าจะมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจอันยาวนาน แต่มีความเสี่ยงที่ผู้จัดจำหน่ายอาจไม่ต่อสัญญา หรือจะยังคงความสัมพันธ์ทางธุรกิจต่อไปในอนาคต และมีความเสี่ยงที่ผู้จัดจำหน่ายอาจดำเนินการจัดจำหน่ายสินค้าได้ไม่ตรงตามเป้า ซึ่งบริษัทจะได้รับผลกระทบทางลบ ต้องเข้าเจรจา 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
Normalized 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)					
P/E	30.8	23.1	20.2	17.6	16.4
Norm P/E	30.8	23.1	20.2	17.6	16.4
P/BV	6.1	5.3	4.6	4.0	3.6
EV/EBTDA	21.2	16.4	14.6	12.8	11.9
Dividend yield (%)	1.1	1.8	1.9	2.2	2.3

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	สำนักงานอัมมาลิงค์ 25 อาคารอัมมาลิงค์ 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 พินเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร 02-740-7100	สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 719 ถนนบรมหัตถทอง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700	สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม 1 ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/32 ชั้น 16 อาคารทีเอสโก้ทาวเวอร์ 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.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ถนนนเรศวร 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 ต.ระกอบสมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.หาดใหญ่ 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 ดรง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุตะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4			

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