

MEGA (MEGA TB)

บมจ. เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	67.00
Price (17/05/2022)	54.00
Updownside (%)	+24.1
SET Index	1,614.49
Sector	Commerce
Foreign limitactual (%)	100.00/12.06
Free float (%)	38.93
Market cap (Bt m)	47,080.95
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

Consolidated earnings

BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	14,136	15,838	17,323	18,814
Normalized profit	1,828	2,220	2,411	2,591
Net profit	1,947	2,220	2,411	2,591
EPS (Bt) - norm	2.10	2.55	2.76	2.97
EPS(Bt) - reported	2.23	2.55	2.76	2.97
% growth y-y	39.4	14.1	8.6	7.5
Dividend/share (Bt)	0.9	1.0	1.1	1.1
BV/share (Bt)	9.2	10.6	12.1	13.4
EV/EBITDA (x)	18.4	15.4	14.2	13.2
PER (x) - norm	25.8	21.2	19.5	18.2
PER (x)	24.2	21.2	19.5	18.2
PBV (x)	5.9	5.1	4.4	4.0
Dividend yield (%)	1.6	1.8	2.0	2.1
Norm ROE (%)	24.3	24.0	22.8	22.1
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

ปรับกำไรและราคาเป้าหมายสะท้อนกำไรที่ดีเกินคาด

จากกำไรปกติ 1Q22 ที่ดีกว่าคาดมาก เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ขึ้น 5.8% เป็นเติบโต 21.4% Y-Y จากการปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นและปรับลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเล็กน้อยสะท้อนการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ แม้ว่าสถานการณ์โควิด-19 จะคลี่คลาย สงครามรัสเซีย-ยูเครนยืดเยื้อ และมีวิกฤตศรีลังกา แต่ยาและวิตามินเป็นปัจจัยพื้นฐานของมนุษย์ โดยเฉพาะบริษัทที่มีแบรนด์ที่แข็งแกร่ง มีการกระจายรายได้ไปในประเทศต่าง ๆ มีการบริหารจัดการต้นทุนที่ดี เราเชื่อว่า MEGA จะยังเติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 67 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE 21.2 เท่าและ EV/EBITDA เพียง 15.4 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มค่าปลีกในไทยและต่ำกว่า Blackmores (BKL AU) จึงยังแนะนำซื้อ

โทนาการประชุมเป็นกลางแต่เรายังมองบวก

โทนาการประชุมวานนี้เป็นกลาง ผู้บริหารยังคงให้มุมมองระมัดระวังจากความท้าทายไม่ว่าจะเป็นสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ และวิกฤตหนี้ของศรีลังกา ซึ่งทั้งยูเครนและศรีลังกาเป็นตลาดของบริษัท รวมถึงปัจจัยราคาน้ำมันและเงินเฟ้อที่สูง ผู้บริหารยังมองเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2022 ราว 5-10% และยังคงเป้ารายได้เติบโตเป็น 2 เท่าของปี 2019 หรือเป็น 2.2 เท่าล้านบาทในปี 2025 เราเชื่อว่ามีโอกาสถึงเป้าเร็วกว่านั้น สำหรับการจำหน่ายสินค้าในประเทศต่างๆ ใน 2QTD ยังค่อนข้างดีใกล้เคียงไตรมาสแรก ประมาณการดังกล่าวน่าจะดำเนินไปไม่ว่าสถานการณ์โควิด-19 จะคลี่คลายแล้วก็ตาม แต่เทรดที่รักษาสภาพยังอยู่ เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2022 เติบโต 12.0% Y-Y เป็น 15,837.5 ล้านบาท รายได้ปี 1Q22 คิดเป็น 24.1% ของคาดการณ์ทั้งปี คาดรายได้ในช่วงที่เหลือของปีเฉลี่ย 4.0 พันล้านบาทต่อไตรมาส เชื่อว่าเป็นไปได้

ปรับประมาณการปี 2022 ขึ้น 5.8% และคงประมาณการปี 2023-2024

กำไรปกติใน 1Q22 ที่ดีเกินคาดมากจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นโดยเฉพาะธุรกิจ Brand Mega We Care ที่ขายดีในทุกตลาดโดยเฉพาะในแถบเอเชีย ทั้งไทย เวียดนาม มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ และสร้างอัตรากำไรขั้นต้นได้สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 69.0% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ทำได้ 65-66% ส่วนหนึ่งมาจากเงินบาทที่อ่อนค่า อีกส่วนมาจาก Economy of scale, Product mix และการบริหารจัดการต้นทุนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นมากของธุรกิจแบรนด์ซึ่งมีส่วนรายได้ 51.1% ของรายได้รวม ดึงให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมขยับขึ้นเป็น 44.8% ใน 1Q22 เราจึงปรับอัตรากำไรขั้นต้นปี 2022 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 42.8% จากเดิม 42.1% และปรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงเล็กน้อย ส่งผลให้กำไรปกติปี 2022 สูงขึ้นจากประมาณการเดิม 5.8% เป็น 2,220.4 ล้านบาท +21.4% Y-Y และคงประมาณการปี 2023-2024 +8.6% Y-Y และ +7.5% Y-Y ตามลำดับ

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 67 บาท ยังคงแนะนำซื้อ

จากประมาณการที่ปรับขึ้นทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 67 บาทจากเดิม 63 บาท (DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) คิดเป็น Implied PE 26.3 เท่า ต่ำกว่า PE เฉลี่ยของกลุ่มค่าปลีกที่ 28-33 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันมี PE 21.2 เท่าและ EV/EBITDA 15.4 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มค่าปลักราว 30% และต่ำกว่า Blackmores (BKL AU) ที่มี PE และ EV/EBITDA 46.7 และ 16.4 เท่า จึงยังคงแนะนำซื้อ

Analyst: Jitra Amorntum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitraa@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 และได้ทำรายงานการพัฒนายั่งยืนที่เกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่กำหนดไว้
- เมกา ประเทศกัมพูชาได้ร่วมกิจกรรมสนับสนุนสังคมมาโดยตลอดด้วยโครงการริเริ่มด้านความรับผิดชอบต่อสังคม เช่น การปลูกต้นไม้ในโรงเรียนที่มีนักเรียนเข้าร่วมกว่า 1,000 คน และดำเนินนโยบายกำจัดขยะพลาสติกตามชายหาดในกรุงพนมเปญ

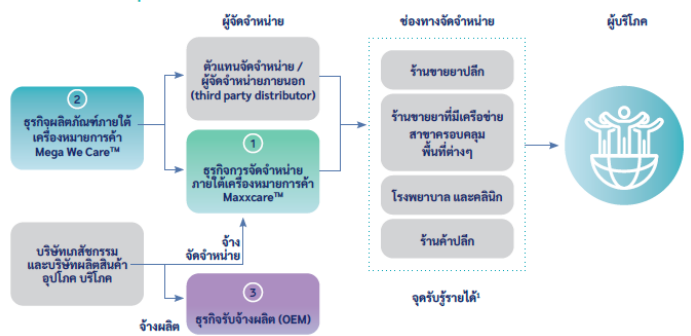
Social

- 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

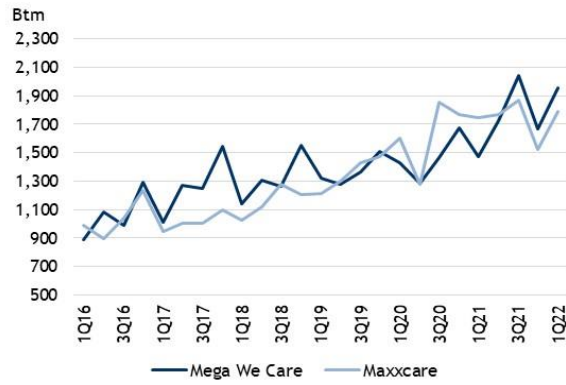


¹ สำหรับธุรกิจการจัดจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare™ และธุรกิจผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า Mega We Care™

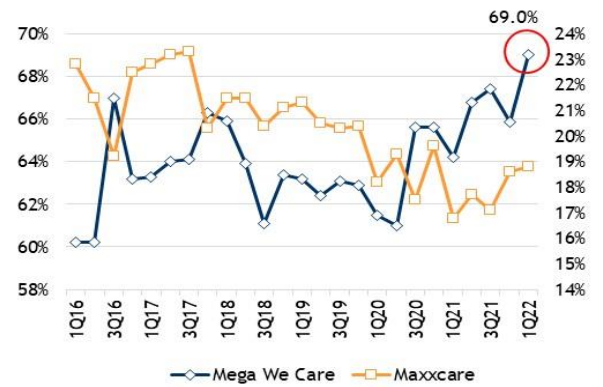
Valuation Methodology

เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2022 ที่ 67.00 บาท อิง DCF, WACC 8.6%, TG 3.0%) คิดเป็น Implied PE 26.3 เท่า ต่ำกว่า PE เฉลี่ยของกลุ่มค่าปลีกที่ 28-33 เท่า และคิดเป็น Implied EV/EBITDA 19.3 เท่า

รายได้ธุรกิจแบรนด์และ Maxxcare เติบโตไปพร้อมกัน



อัตรากำไรของธุรกิจแบรนด์และ Maxxcare



ที่มา: Finansia estimates

คาดการณ์รายได้และการเติบโต



คาดการณ์กำไรปกติและอัตรากำไรต่อยอดขาย



ที่มา: Finansia estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงการแข่งขัน

อุตสาหกรรมยาเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง คู่แข่งที่สำคัญของบริษัทได้แก่ผู้ผลิตและผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์กลุ่มบำรุงสุขภาพรายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ บริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการแข่งขันของคู่แข่ง และอาจไม่สามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดได้ หากเป็นเช่นนั้น จะกระทบผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

ความเสี่ยงจากการสูญเสียฐานลูกค้า

ธุรกิจจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า Maxxcare บริษัทจะจัดส่งผลิตภัณฑ์ทั้งหมดให้แก่ผู้บริโภคผ่านเครือข่าย การจำหน่ายของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทมีระบบการจัดจำหน่ายสินค้าในเมียนมาร์ กัมพูชา และเวียดนาม รายได้ จากธุรกิจการจัดจำหน่ายดังกล่าวคิดเป็น 48.6% และ 51.7% ของรายได้จากการขายทั้งหมดในปี 2019 และ 2020 ตามลำดับ โดยปกติบริษัทจะจำหน่ายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวตามสัญญาที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำขึ้นระหว่างบริษัทกับ ลูกค้าเป็นรายปี ข้อตกลงดังกล่าวเป็นข้อตกลงระยะสั้น ทั่วไปมีการต่อสัญญาทุก 3 ปี และคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมี สิทธิบอกเลิกสัญญาได้โดยการส่งคำบอกกล่าวล่วงหน้าไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายอย่างน้อย 6 เดือน

ความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จกับผลิตภัณฑ์ใหม่

ความสำเร็จของผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ขึ้นกับความสามารถของบริษัทในการคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมในการพัฒนา สูตรยา และนำผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเข้าสู่ตลาด ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดต้องเป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายและกฎระเบียบที่ เกี่ยวข้องกำหนด และได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง กระบวนการพัฒนาและการขายต้องใช้ทั้งเวลา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จึงมีความเสี่ยงสูง หากมีความล่าช้าในขั้นตอนการขึ้นทะเบียนและการขออนุมัติ หรือ หากผลิตภัณฑ์ไม่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่กำกับดูแล อาจส่งผลกระทบต่อทางลบต่อบริษัท

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จำหน่ายในการขายผลิตภัณฑ์ Mega We Care

นอกจากเมียนมาร์ เวียดนาม กัมพูชา ไนจีเรีย เยเมน และกาน่า ซึ่งบริษัทมีระบบโครงสร้างพื้นฐานการจัดจำหน่าย สินค้าในประเทศเหล่านั้นแล้ว บริษัทยังต้องใช้ผู้จำหน่ายซึ่งเป็นบุคคลภายนอกในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ เครื่องหมายการค้า Mega We Care ของบริษัทในแต่ละประเทศที่บริษัทดำเนินธุรกิจ แม้ว่าจะมีความสัมพันธ์ทาง ธุรกิจอันยาวนาน แต่มีความเสี่ยงที่ผู้จำหน่ายอาจไม่ต่อสัญญา หรือจะยังคงความสัมพันธ์ทางธุรกิจต่อไปในอนาคต และมีความเสี่ยงที่ผู้จำหน่ายอาจดำเนินการจัดจำหน่ายสินค้าได้ไม่ตรงตามเป้า ซึ่งบริษัทจะได้รับผลกระทบทางลบ ต้องเข้าเจรจา ทำข้อตกลงกับผู้จำหน่ายรายอื่น ซึ่งอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานและโอกาสทางธุรกิจของบริษัท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	12,589	14,136	15,838	17,323	18,814
Cost of sales	7,603	8,225	9,065	9,946	10,928
Gross profit	4,986	5,911	6,772	7,377	7,886
SG&A	3,299	3,769	4,173	4,556	4,854
Operating profit	1,687	2,141	2,599	2,821	3,032
Other income	36	47	48	49	49
EBIT	1,722	2,188	2,647	2,869	3,081
EBITDA	1,979	2,463	2,927	3,159	3,379
Interest expense	72	28	24	22	19
Equity income	234	336	393	427	459
Tax on income	1,416	1,824	2,229	2,421	2,603
Minority interest	4	6	-7	-8	-9
Normalized earnings	1,375	1,828	2,220	2,411	2,591
Extraordinary items	18	119	0	0	0
Net profit	1,393	1,947	2,220	2,411	2,591

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Profit before tax	1,393	1,941	2,220	2,411	2,591
Depreciation & amort	256	274	280	289	298
Change in working capital	-405	74	-1,156	-1,224	-1,173
Other adjustments	390	438	184	221	37
Cash flow from operation	1,634	2,727	1,529	1,697	1,753
Capital expenditure	-877	-276	-552	-410	-510
Others	223	11	0	0	0
Cash flow from investing	-653	-265	-552	-410	-510
Free cash flow	980	2,462	976	1,287	1,243
Net borrowings	-432	-363	-19	-39	-47
Capital raised	0	0	0	0	0
Paid Dividends	-670	-923	-855	-928	-998
Others	-120	-28	-24	-22	-19
Cash flow from financing	-1,222	-1,314	-898	-989	-1,064
Net change in cash	-242	1,148	78	298	179

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash & bank deposit	1,006	2,198	2,275	2,574	2,753
Trade receivable	2,684	2,808	3,081	3,417	3,608
Inventory	3,475	3,823	3,974	4,333	4,491
Other current assets	18	4	22	24	26
Total current assets	7,620	9,301	9,876	10,907	11,457
L-T investment	241	194	215	215	215
PP&E	1,951	1,837	2,109	2,230	2,442
Other assets	1,090	1,141	1,250	1,350	1,343
Total assets	11,590	13,272	14,228	15,479	16,235
Short-term loans	499	168	170	150	120
Trade account payable	2,788	3,533	3,427	3,406	3,174
Current maturity	37	56	54	52	50
Other current liabilities	937	1,096	969	927	838
Total current liabilities	4,262	4,853	4,620	4,535	4,182
Long-term loan	0	0	0	0	0
Other long-term debt	349	393	350	338	306
Total LTD	349	393	350	338	306
Total liabilities	4,611	5,247	4,971	4,873	4,488
Registered capital	437	437	437	437	437
Paid-up capital	436	436	436	436	436
Share premium	2,305	2,305	2,305	2,305	2,305
Legal reserve	49	49	49	49	49
Retained earnings	4,678	5,692	6,924	8,272	9,412
Others	-509	-479	-479	-479	-479
MI	21	22	23	23	24
Total equity	6,958	8,003	9,234	10,583	11,723

Important Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	13.1	12.3	12.0	9.4	8.6
EBITDA	22.6	24.4	18.9	7.9	7.0
Net profit	22.3	39.8	14.1	8.6	7.5
Normalized earnings	13.0	33.0	21.4	8.6	7.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	39.6	41.8	42.8	42.6	41.9
EBITDA margin	15.7	17.4	18.5	18.2	18.0
EBIT margin	13.7	15.5	16.7	16.6	16.4
Normalized profit margin	10.9	12.9	14.0	13.9	13.8
Net profit margin	11.1	13.8	14.0	13.9	13.8
Normalized ROA	11.9	13.8	15.6	15.6	16.0
Normalize ROE	19.8	22.8	24.0	22.8	22.1
Normalized ROCE	23.5	26.0	27.5	26.2	25.6
Risk (x)					
D/E	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4
Net D/E	0.5	0.3	0.3	0.2	0.1
Net debt/EBITDA	-0.2	-0.8	-0.7	-0.8	-0.8
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.60	2.23	2.55	2.76	2.97
Norm EPS	1.58	2.10	2.55	2.76	2.97
EBITDA	2.27	2.82	3.36	3.62	3.88
FCF	1.12	2.82	1.12	1.48	1.43
Book value	7.98	9.18	10.59	12.14	13.45
Dividend	0.54	0.86	0.98	1.06	1.14
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	34.3	25.8	21.2	19.5	18.2
Norm P/E	34.3	25.8	21.2	19.5	18.2
P/BV	6.8	5.9	5.1	4.4	4.0
EV/EBTDA	23.6	18.4	15.4	14.2	13.2
Dividend yield (%)	1.0	1.6	1.8	2.0	2.1

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

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อนุสาวรีย์ 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) 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 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.รัตนาธิเบศร์ 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 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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