10 February 2022

SYNEX (SYNEX TB)

บมจ. ซินเน็ค (ประเทศไทย)

BUY

Previous	BUY
2022 Target Price (Bt)	**32.00**
Price (09/02/2022)	27.50
Up/downside (%)	+16.4
SET Index	1,703.16
Sector	ICT
Foreign limit/actual (%)	49.00/42.46
Free float (%)	20.30
Market cap (Bt mn)	23,302.43
Avg daily T/O (Bt mn) (2022 YTD)	132.41
hi, lo, avg (Bt) (2022 YTD)	37.00, 27.00, 31.58
IOD 2021	4
THAI CAC	N/A

Consolidated earnings

BT (mn)	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	32,149	37,159	41,876	46,712
Normalized earnings	561	773	975	1,165
Reported Net profit	642	833	1,035	1,225
Normalized EPS (Bt)	0.66	0.91	1.15	1.38
EPS (Bt)	0.76	0.98	1.22	1.45
% growth	26.6	37.9	26.1	19.6
Dividend (Bt)	0.54	0.76	0.94	1.11
BV/share (Bt)	4.10	4.32	4.61	4.94
EV/EBITDA (x)	37.90	28.89	24.39	21.16
Norm. PER (x)	41.57	30.15	23.91	20.00
PER (x)	36.30	27.97	22.52	19.02
PBV (x)	6.71	6.36	5.97	5.56
Dividend yield (%)	1.96	2.75	3.41	4.04
ROE (%)	16.8	21.7	25.8	28.8
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: Nanpicha Chungsiriwat, CFA
Register No.: 118391
Tel.: +662 646 9964
email: nanpicha.c@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities
Finansia
@fnsyrus

งบ 4Q21 หายห่วง คาด ATH ทั้งรายได้และกำไร

เราคาดกำไรสุทธิ 4Q21 ที่ 242 ลบ. +25% Q-Q, +56.7% Y-Y เติบโตโดดเด่นทั้ง Q-Q, Y-Y จาก High Season และสินค้า Apple เปิดตัวเร็วกว่าปีก่อนเกือบ 2 เดือน ตลอดจนยอดขายกลุ่มชิ้นส่วนประกอบคอมก็ยังโตดีต่อเนื่อง คาดรายได้ 4Q21 ทำ ATH ที่ 10,854 ลบ. +22% Q-Q, +24.9% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 4.6% เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2021-2022 อีก 2.3% และ 1.9% ตามลำดับ แต่ Re-rate Target PE ลงเหลือ 28x สะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ชะลอจากทั้งฐานสูงและไม่มีปัจจัยหนุนพิเศษเหมือนปี 2020-2021 ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 32 บาท (2022 PER 28x, 2022 PEG 1.4x) จาก 34 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ปี 2021 ถือเป็นปีทองของกลุ่มขายสินค้า IT

เราคาดผลประกอบการทั้งปี 2021 อยู่ที่ 833 ลบ. (+37.9% Y-Y) ทั้งกลุ่มบริษัทขายสินค้า IT ได้ประโยชน์ตลอดทั้งปีที่ผ่านมา ตั้งแต่คำสั่งซื้อ iPhone12 ที่เลื่อนมาตอนต้นปี เทรนด์ Work from Home จาก COVID-19 ในช่วงกลางปี และวันเปิดตัว iPhone13 ที่เร็วขึ้นกว่าปีก่อนตอนปลายปี นอกจากนี้ เนื่องด้วยยอดขายกลุ่มคอมพ์ประกอบและอุปกรณ์เล่นเกมส์ (Gaming Gears) ยังคงเติบโตดี ตามเทรนด์ WFH และ Gaming ส่งผลให้มาร์จิ้นเติบโตขึ้นอย่างมาก คาดอัตรากำไรขั้นต้นปี 2021 อยู่ที่ 4.8% ถือเป็นปีทองของบริษัท สามารถทำรายได้และมาร์จิ้นเติบโตขึ้นอย่างก้าวกระโดด

กลยุทธ์การเติบโต No.1 in IT Ecosystem มีความน่าสนใจอย่างมาก

บริษัทได้ขยับเป้าหมายการเติบโตระยะยาวใหญ่ขึ้น จากที่ตั้งเป้าเป็น No.1 in IT Distributor ขยับเป็น No.1 in IT Ecosystem ขยายการเติบโตแบบแนวดิ่ง ทั้งส่วนต้นน้ำ บริษัทจะออกสินค้า Owned Brand เบื้องต้นเน้นสินค้ากลุ่ม Gadgets ออกภายในเดือนมีนาคมนี้ และส่วนปลายน้ำ บริษัทจะพยายามสร้างทีมเพื่อให้บริการเป็นที่ปรึกษาวางระบบต่างๆ เช่น Cyber Security, Cloud Computing เป็นต้น พ่วงไปกับสินค้า Hardware และ Software ที่บริษัทขายอยู่เดิม เรามองว่าการเดินหมากตานี้ มีโอกาสสำเร็จสูงและลงทุนน้อย ต่อยอดจุดแข็งที่มี ทั้งเรื่องช่องทางการจัดจำหน่ายและระบบการบริหารหลังบ้านที่ดี

ปรับเพิ่มกำไรขึ้นเล็กน้อย แต่ Re-rate PE ลง ยังคงคำแนะนำซื้อ

เรา Re-Rate PE ลงเป็น 28x จาก 30x เนื่องด้วยฐานสูงและไม่มีปัจจัยบวกพิเศษเหมือนกับปี 2020-2021 ที่ผ่านมา คาดกำไรมีอัตราการเติบโต 20.8% CAGR ในช่วงปี 2021-2024 นอกจากนี้ เราปรับกำไรปี 2021-2022 ขึ้นเล็กน้อย 2.3% และ 1.9% ตามลำดับ ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 32 บาท (2022 PE 28x, 2022 PEG 1.4x) จาก Upside ที่มากกว่า 10% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

4Q21E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q21E	3Q21	%Q-Q	4Q20	%Y-Y
Sales revenue	10,854	8,897	22.0	8,688	24.9
Costs	10,353	8,441	22.7	8,337	24.2
Gross profit	500	456	9.8	352	42.3
SG&A costs	238	256	-6.9	196	21.1
Norm profit	242	193	25.5	154	56.7
EPS (Bt/share)	0.29	0.23	25.5	0.18	56.7
Gross margin %	4.6	5.1	-0.5	4.0	0.6
SG&A as % of Sales	2.2	2.9	-0.7	2.3	-0.1
Net margin %	2.2	2.2	0.0	2.0	0.2

Source: FINANSIA Estimates

Company Overview

SYNEX ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทสินค้าเทคโนโลยี คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ ซอฟท์แวร์ระบบสารสนเทศ และอุปกรณ์สื่อสารต่าง ๆ โดยบริษัทฯได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้แทนจัดจำหน่ายสินค้าจาก ผู้ผลิตที่เป็นเจ้าของผลิตภัณฑ์ชั้นนำระดับโลก หลากหลายประเภทมากกว่า 60 ตราสินค้า และมีฐานลูกค้าผู้ประกอบการด้านสินค้าคอมพิวเตอร์มากกว่า 5,000 ราย เช่น กลุ่มลูกค้าผู้วางระบบซอฟท์แวร์ปฏิบัติการรายใหญ่ ผู้ผลิตจำหน่ายสินค้าคอมพิวเตอร์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเอง รวมถึงผู้ให้บริการเครือข่าย ห้างสรรพสินค้าห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ ร้านค้าปลีก ค้าส่งทั่วประเทศ ร้านจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องเขียน เป็นต้น

บริษัทได้แบ่งผลิตภัณฑ์ที่จัดจำหน่ายออกเป็น 7 ประเภท โดยมีรายละเอียดของแต่ละกลุ่มผู้ลิตภัณฑ์ดังนี้ 1. ผลิตภัณฑ์ประเภทโทรศัพท์เคลื่อนที่และแท็บเล็ต (Mobile Phone & Tablet), 2. ผลิตภัณฑ์ประเภทคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล (Personal Computer), 3. ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ชิ้นส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ (PC Component), 4. ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์ต่อพ่วง และอุปกรณ์เสริม (Peripheral & Accessory), 5. ผลิตภัณฑ์สำหรับกลุ่มธุรกิจองค์กร และบริการคลาวน์ (Commercial & Cloud Services), 6. ผลิตภัณฑ์ประเภทอุปกรณ์อัจฉริยะและอุปกรณ์ที่ใช้อินเตอร์เน็ตเชื่อมต่อ (Smart Device & IOT), 7. ผลิตภัณฑ์ประเภทการบริการดูแลและบำรุงรักษา (Service & Maintenance)

Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SYNEX ที่ 32 บาทต่อหุ้น โดยอิง PE 28 เท่า มี PEG 1.4x เราให้พรีเมี่ยมที่สูงสำหรับธุรกิจค้าส่งอย่าง SYNEX ด้วยเหตุผลที่บริษัทเป็นเจ้าตลาดในธุรกิจนี้ 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 ให้การสนับสนุนในการมีส่วนร่วมกับกิจกรรมสาธารณประโยชน์ โดยเฉพาะกิจกรรมของท้องถิ่นที่บริษัทฯประกอบธุรกิจโดยคำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ที่ชุมชนและสังคมจะพึงได้รับ
- SYNEX ให้ความสำคัญสนับสนุนกิจกรรมที่มุ่งเน้นให้ชุมชนและสังคมเกิดการพัฒนาและพึ่งพาตนเองได้ โดยการสนับสนุนด้านการศึกษาแก่เยาวชนที่อยู่ท้องถิ่นที่ห่างไกลด้วยการส่งมอบและการบริจาคสื่อการเรียนการสอนอิเล็กทรอนิกส์พร้อมอุปกรณ์เครื่องคอมพิวเตอร์ที่บริษัทฯจัดจำหน่าย

Governance

- คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญกับสิทธิของผู้ถือหุ้น รวมถึงการดูแลและส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิของตนโดยครอบคลุมสิทธิขั้นพื้นฐานของผู้ถือหุ้นได้ตามกฎหมายอย่างทัดเทียมกัน
- คณะกรรมการบริษัทตระหนักถึงความสำคัญในการประกอบธุรกิจตามหลักการกำกับกิจการที่ดี การแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด และมุ่งมั่นในการต่อต้านการทุจริต คอร์รัปชั่น
- บริษัทมีนโยบายการดำเนินธุรกิจกับคู่ค้าพันธมิตรทางธุรกิจโดยคำนึงถึงความเสมอภาค เป็นธรรม ไม่เอารัดเอาเปรียบ รักษาผลประโยชน์ร่วมกันเพื่อพัฒนาความสัมพันธ์ทางธุรกิจและการปฏิบัติตามกฎหมายและเงื่อนไขทางการค้าที่กำหนดอย่างเคร่งครัด

Key Projection Change

Assumptions	Current			Previous			% Change		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
Revenue (Bt. mn)	37,159	41,876	46,712	37,159	41,876	46,712	0.00	0.00	0.00
GP (Bt. mn.)	1,770	2,068	2,374	1,752	2,045	2,346	1.01	1.12	1.18
%GP	4.76	4.94	5.08	4.72	4.88	5.02	0.05	0.05	0.06
SG&A (Bt. mn.)	903	973	1,045	903	973	1045	0.00	0.00	0.00
% to Sales	2.43	2.32	2.24	2.43	2.32	2.24	0.00	0.00	0.00
NP (Bt. mn.)	773	975	1,165	755	956	1,143	2.34	1.92	1.93
%NP	2.08	2.33	2.49	2.03	2.28	2.45	0.05	0.04	0.05

Source: Finansia Estimates

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากเงินทุนหมุนเวียน

เนื่องจาก SYNEX ทำธุรกิจเป็นตัวกลาง (Wholesaler) ให้กับบริษัทค้าปลีกในตลาด IT ส่งผลให้การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือถือเป็นหัวใจสำคัญ เนื่องด้วยบริษัทจำเป็นต้องสต๊อกสินค้าจำนวนมาก และอาจส่งผลกับดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นหากระดับสินค้าคงเหลือไม่อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

ความเสี่ยงจากการมีอัตรากำไรขั้นต้นระดับต่ำ

บริษัทพยายามพัฒนาระบบหลังบ้านให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตในอนาคตและมี Economies of scale อีกทั้งด้วยการเป็นตัวแทนจำหน่ายจากแบรนด์ต่างๆกว่า 5,000 รายการ พร้อมทั้งได้รับความไว้วางใจกับผู้ค้าปลีก ผู้ค้ารายย่อย ห้างสรรพสินค้าโมเดิร์นเทรด เป็นอย่างมาก ทำให้บริษัทมีความผันผวนของอัตรากำไรน้อย นอกจากนี้บริษัทยังพยายามเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้ากลุ่มที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น กลุ่ม Computer parts, Enterprise & Cloud Services อันเป็นกลยุทธ์หลักของบริษัทในอนาคต

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์

เนื่องจากสินค้า IT มีอายุสินค้าสั้น บริษัทพยายามใช้ข้อมูลในอดีต ประกอบกับการวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคต เพื่อบริหารระดับสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม นอกจากนี้ ด้วยการที่บริษัทมีประมาณการสั่งซื้อมาก บริษัทจึงมีอำนาจต่อรองในการเปลี่ยนสินค้าที่ล้าสมัยแลกกับสินค้ารุ่นใหม่ และมีการชดเชยส่วนต่างในกรณีที่สินค้ามีการลดราคาจากตัวแทนจำหน่ายและผู้ผลิตรายใหญ่หลายราย

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue	34,804	32,149	37,159	41,876	46,712
Cost of sales	33,475	30,741	35,388	39,808	44,338
Gross profit	1,329	1,408	1,770	2,068	2,374
SG&A	833	851	903	973	1,045
Operating profit	680	702	1,017	1,245	1,479
Other income	84	96	90	90	90
EBIT	680	702	1,017	1,245	1,479
EBITDA	726	753	1,060	1,294	1,534
Interest charge	75	34	50	56	63
Tax on income	120	128	201	238	283
Minority Interests	0	0	0	0	0
Net profit to owners	524	642	833	1,035	1,225
Extraordinary items	101	81	60	60	60
Normalized Net profit	423	561	773	975	1,165

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Net profit	524	642	833	1,035	1,225
Depreciation and amort.	46	51	44	50	56
Chg. in working capital	-502	2,887	-2,119	-746	-764
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	68	3,580	-1,242	339	516
Capital expenditures	-222	148	-42	-30	-30
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from investing	-222	148	-42	-30	-30
Net borrowings	601	-3,297	1,933	495	508
Equity capital raised	77	0	0	0	0
Dividend paid	-466	-402	-640	-795	-941
Others	11	6	1	1	1
Cash flow from financing	223	-3,693	1,294	-299	-433
Net Change in cash	69	35	10	10	53

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Cash and equivalent	166	164	174	184	237
Accounts receivable	5,912	5,078	6,351	7,157	7,984
Inventory	3,254	2,045	3,050	3,431	3,821
Other current asset	606	331	331	331	331
Total current assets	10,177	7,704	9,992	11,189	12,459
Cash pledged	0	0	0	0	0
Investment in associates	527	545	545	545	545
LT Investment	30	68	68	68	68
PPE	357	338	336	317	291
Leasehold rights	0	22	22	22	22
Intangible Asset	10	7	7	7	7
Other assets	0	0	0	0	0
Total non-current assets	1,164	1,181	1,179	1,159	1,134
Total Assets	11,342	8,885	11,171	12,348	13,593
Short term loan	5,104	1,946	3,902	4,397	4,905
Account payable	2,493	3,007	3,166	3,561	3,967
Current maturities	161	9	0	0	0
Other current liabilities	300	362	363	409	457
Total current liabilities	8,058	5,324	7,431	8,368	9,328
Long term debt	0	14	0	0	0
Other LT liabilities	40	46	47	47	48
Total non-current liabilities	71	90	76	77	78
Total liabilities	8,129	5,414	7,507	8,445	9,405
Authorized Share 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	1,858	2,098	2,291	2,531	2,815
Others	15	34	34	34	34
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	3,213	3,471	3,664	3,904	4,188

Important Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Growth (%)					
Revenue	-8.9	-7.6	15.6	12.7	11.5
EBITDA	-25.8	3.8	40.8	22.1	18.6
Net profit	-27.4	22.5	29.8	24.2	18.4
Normalized earnings	-28.4	32.6	37.9	26.1	19.6
Profitability (%)					
Gross profit margin	3.8	4.4	4.8	4.9	5.1
EBITDA margin	2.1	2.3	2.9	3.1	3.3
EBIT margin	2.0	2.2	2.7	3.0	3.2
Normalized profit margin	1.5	2.0	2.2	2.5	2.6
Net profit margin	1.2	1.7	2.1	2.3	2.5
Normalized ROA	3.7	6.3	6.9	7.9	8.6
Normalize ROE	13.4	16.8	21.7	25.8	28.8
Risk (x)					
D/E	2.53	1.56	2.05	2.16	2.25
Net D/E	2.48	1.51	2.00	2.12	2.19
IBD/E	1.64	0.57	1.06	1.13	1.17
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.65	0.76	0.98	1.22	1.45
Normalized EPS	0.52	0.66	0.91	1.15	1.38
EBITDA	0.86	0.89	1.25	1.53	1.81
Book value	3.79	4.10	4.32	4.61	4.94
Dividend	0.58	0.54	0.76	0.94	1.11
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	44.48	36.30	27.97	22.52	19.02
Norm P/E	52.62	41.57	30.15	23.91	20.00
P/BV	7.25	6.71	6.36	5.97	5.56
EV/EBITDA	43.07	37.90	28.89	24.39	21.16
Dividend yield (%)	2.10	1.96	2.75	3.41	4.04

Source: Company data, FINANSIA research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

สำนักงานอัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15
ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
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 มิ้นท์ ทาวเวอร์
ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มิ้นท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

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

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา สาทร
เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ 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 ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น
311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึงแก่นนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขาเชียงใหม่
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.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, TASCO, 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 2020

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC