

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	–	24.5	28.0	+14.3%	N/A	N/R

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	2,584	2,610	2,886	3,133
Net profit	2,812	2,834	2,886	3,133
Normalized EPS (Bt)	11.18	11.30	0.96	1.04
EPS (Bt)	12.17	12.27	0.96	1.04
% growth	34.4	0.8	-92.2	8.5
Dividend (Bt)	27.70	17.79	1.20	0.73
BV/share (Bt)	0.87	0.97	6.59	6.90
EV/EBITDA (x)	3.9	3.8	15.5	14.7
Normalized PER (x)	2.2	2.2	25.5	23.5
PER (x)	2.0	2.0	25.5	23.5
PBV (x)	28.2	25.3	3.7	3.6
Dividend yield (%)	113.1	72.6	4.9	3.0
ROE (%)	61.6	85.1	14.6	15.1
YE No. of shares (million)	231	231	3,004	3,004
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (21/11/2018)	24.50
SET Index	1,617.33
Foreign limit/actual (%)	49.00/30.69
Paid up shares (million)	3,003.75
Free float (%)	21.45
Market cap (Bt m)	73,591.88
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,471.70
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	30.00, 22.80, 25.72

Source: Setsmarts

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
เป็นผู้จัดทำและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้นสามัญเพิ่ม
ทุนของบริษัท โอสภสภ จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อ
ประชาชนเป็นครั้งแรก

Analyst: Sureporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

ผู้นำเครื่องดื่มบำรุงกำลังในไทยและเมียนมาร์

แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 ซึ่งเป็น High Season ของธุรกิจ และสินค้าใหม่ได้รับการตอบรับที่ดีทั้งกลุ่มเครื่องดื่ม (ฉลามกระชายดำ C-Vitt) และกลุ่มของใช้ส่วนบุคคล (เบบี๋มายด์ ทเวล์ฟพลัส) เราคาดว่ากำไรปกติปี 2018 จะเติบโต 10.6% Y-Y และน่าจะโตต่อเนื่องในปี 2019 รว 8.5% Y-Y ภายหลังรับรู้ตลาดหอมแก้วที่หยุดซ่อมบำรุงได้เต็มปี, ต้นทุนเศษแก้วลดลง และหลายสินค้าใหม่ได้รับการตอบรับที่ดีอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สินค้ากลุ่มเดิมน่าจะทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อย ส่วนโรงงานเครื่องดื่มแห่งใหม่ในเมียนมาร์จะแล้วเสร็จอย่างรวดเร็วในช่วง 4Q19 และจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตในปี 2020 เป็นต้นไป เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2019 เท่ากับ 28 บาท (อิง PE 27 เท่า) ยังมี Upside 14.3% อัตราการเติบโตของกำไรอาจดูไม่ตื่นเต้นนัก ด้วยฐานที่ค่อนข้างใหญ่ แต่มี Downside Risk ค่อนข้างต่ำ และมีความสม่ำเสมอของผลประกอบการ แนะนำซื้อ

ผู้ผลิตเครื่องดื่มบำรุงกำลังที่มีประวัติมายาวนาน

OSP มีประวัติยาวนานกว่า 127 ปี ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มที่ไม่ผสมแอลกอฮอล์ อาทิ เครื่องดื่มบำรุงกำลัง (เอ็ม-150, ลิโพวิตัน-ดี, ฉลาม, ชาร์ค, โสมอิน-ซัม), Functional Drinks (ชี-วิต, คาลพิส, เปปทีน) และผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (เบบี๋มายด์, ทเวล์ฟพลัส) รวมถึงธุรกิจ Supply Chain ที่มีบริการผลิตสินค้าและจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าภายนอกด้วย โดยมีสัดส่วนรายได้เครื่องดื่ม 73.3% ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2017 ส่วนผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลอยู่ที่ 8.5%, ธุรกิจ Supply Chain 14.1% และอื่นๆ 4.1% ทั้งนี้ในปี 2017 มีการขายต่างประเทศประเภทเครื่องดื่ม 16% และประเภทของใช้ส่วนบุคคล 0.8% ของรายได้จากการขายและบริการ ส่วนใหญ่มาจากเมียนมาร์ ลาว กัมพูชา และอินโดนีเซีย

จุดแข็งคือความเป็นผู้นำการตลาดและการจัดจำหน่าย

บริษัทถือเป็นผู้นำด้วยส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ในหลายกลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ เครื่องดื่มบำรุงกำลังในไทย (ส่วนแบ่งการตลาดของมูลค่าตลาดค้าปลีกปี 2017 อยู่ที่ 54.4%), เครื่องดื่มบำรุงกำลังในเมียนมาร์ (37.5%), ผลิตภัณฑ์อาบน้ำสำหรับเด็กในไทย (34.2%) และผลิตภัณฑ์โคโลญจน์สำหรับผู้หญิงในไทย (43.2%) และมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 2 ในตลาดเครื่องดื่มเกลือแร่, Functional Drinks, ผลิตภัณฑ์เบบี๋, น้ำยาปรับผ้านุ่มเด็ก และมอยส์เจอร์ไรเซอร์สำหรับเด็ก นอกจากนี้บริษัทยังมีเครือข่ายจัดจำหน่ายรายใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของไทย ด้วย Points of Sale ที่มากกว่า 470,000 จุด โดยผลิตภัณฑ์เอ็ม-150 และผลิตภัณฑ์อาบน้ำเด็กตราเบบี๋มายด์ มีวางจำหน่ายครอบคลุมร้านค้าทั่วประเทศ 95% (Numeric Distribution Coverage) และ 97% (Weighted Distribution Coverage) ในปี 2017 ตามลำดับ

กำไร 3Q18 เติบโตได้ดี

กำไรสุทธิ 3Q18 เท่ากับ 772 ล้านบาท (+16.8% Q-Q, -12.9% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรขายบริษัทย่อยในไตรมาสที่ 10 ล้านบาท (สุทธิภาษี) และรายการบวกจากดีลยุติการจัดจำหน่ายสินค้าในกับยูนิชาร์มในปีก่อนที่ 178 ล้านบาท พบว่ากำไรปกติ 3Q18 เท่ากับ 743 ล้านบาท (+12.4% Q-Q, +9.3% Y-Y) ถือเป็นการฟื้นตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y โดยมาจาก 1) การกลับมาใช้เตาหลอมที่หยุดซ่อมบำรุงเมื่อเดือน ธ.ค. 17 – เม.ย. 18 อีกครั้ง ทำให้เริ่มมีรายได้ลูกค้า OEM กลับมาบางส่วน 2) รายได้สินค้า C-Vitt เติบโตสูงถึง 85% Y-Y จากการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีกเท่าตัว 3) รายได้โสมอิน-ซัมโต 108.7% Y-Y จากฐานที่ยังต่ำ ทำให้มีส่วนแบ่งการตลาดขยับขึ้นเป็น 3.2% จาก 2.7% ใน 2Q18 3) เริ่มออกสินค้าใหม่ ฉลามกระชายดำ สินค้ากลุ่มเบบี๋มายด์ และทเวล์ฟพลัส ส่วนธุรกิจในประเทศ (สัดส่วนรายได้ 9M18 อยู่ที่ 17% ของรายได้รวม) ถือว่าทำได้ดี รายได้สกุล Local Currency เติบโต 2.3% Y-Y แต่ด้วยค่าเงินบาทของพม่าอ่อนค่า ทำให้ในแง่สกุลบาท -2.4% Y-Y

(มีต่อหน้า 2)

คาดการณ์ไตรมาสต่อหนึ่งใน 4Q18

บริษัทมีกำไรสุทธิ 9M18 เท่ากับ 2,216 ล้านบาท (-15.4% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษพบว่ากำไรปกติ 9M18 เท่ากับ 2,187 ล้านบาท (-7.6% Y-Y) แนวโน้มกำไรจะโตต่อเนื่องใน 4Q18 เพราะปกติ High Season ของธุรกิจจะอยู่ใน 1Q และ 4Q เบื้องต้นเราคาดไว้ราว 700 – 750 ล้านบาท เติบโตสูงเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ทำได้เพียง 214 ล้านบาท เพราะมีค่าใช้จ่ายและภาษีจ่ายที่สูงผิดปกติในปีก่อน และน่าจะได้เห็นการฟื้นตัวของลูกค้า OEM ต่อเนื่อง ร่วมกับรายได้ C-Vitt ที่จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ภายหลังบริษัททำโปรโมชันร่วมกับ Modern Trade ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก จนสินค้าขาดตลาดชั่วคราว เรายังคาดการณ์กำไรปกติปี 2018 ไว้ที่ 2,886 ล้านบาท (+10.6% Y-Y) ส่วนกำไรสุทธิน่าจะโตเพียงเล็กน้อย 1.9% Y-Y จากรายการพิเศษที่ค่อนข้างมาก

แนวโน้มกำไรปี 2019 จะโตต่อเนื่อง

ปัจจัยหนุนการเติบโตในปี 2019 จะมาจากทั้ง 1) การเติบโตของเครื่องดื่มในประเทศที่ ส่วนหนึ่งจากฐานที่ต่ำในปีนี้ บริษัทยังมีเป้าหมายรักษาสัดส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มซูก้าล้งไว้ที่ 54% ใกล้เคียงปัจจุบัน โดยสินค้าที่น่าจะโตได้โดดเด่นคือ โสมอิน-ซัม เพราะฐานต่ำและได้รับการตอบรับที่ดี และรับรู้กำลังการผลิตจากเตาหลอมที่มีการหยุดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ในปี 2018 ได้เต็มปี 2) การเติบโตของเครื่องดื่มในต่างประเทศ โดยเฉพาะในเมียนมาร์ ที่ภาพรวมอุตสาหกรรมยังอยู่ในช่วงของการเติบโต แต่อาจจะได้รับผลกระทบบ้างในส่วนของค่าเงินจ๊าดที่อ่อนค่า 3) คาดรายได้จากผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลจะเติบโตต่อทั้งในประเทศ ที่ได้รับปัจจัยหนุนจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เบบี๋มายด์ ไวท์ ชาบูระ และอาจเห็นผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มากขึ้น และรวมถึงต่างประเทศที่น่าจะเติบโตได้จากฐานที่ยังเล็ก 4) รายได้จากกลุ่ม Supply Chain น่าจะกลับมาเติบโต ภายหลังปรับฐานโดยไม่มีการรับรู้รายได้จากยูนิชาร์มตั้งแต่ในปี 2018 เป็นต้นมา และคาดการณ์ C-Vitt จะเติบโตได้ก้าวกระโดด จากการรับรู้สายการผลิตใหม่ได้เต็มปี 5) อัตรากำไรขั้นต้นจะกลับมาฟื้นตัว ภายหลังรับรู้ต้นทุนพิเศษแก้วที่ถูกลงได้เต็มปี และ 6) คาดภาระดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง ภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการ IPO ไปชำระหนี้ ดังนั้นเราจึงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 จะกลับมาเติบโตอีกครั้งราว 8.5% Y-Y เป็น 3,133 ล้านบาท และคาดว่าจะเติบโตได้มากขึ้นในปี 2020 ราว 13.4% Y-Y เมื่อเริ่มรับรู้กำลังการผลิตโรงงานเครื่องดื่มแห่งใหม่ในเมียนมาร์ตั้งแต่ 4Q19 เป็นต้นไป

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	31,738	32,267	25,877	24,258	26,315
Cost of sales	22,337	22,579	17,431	17,024	17,684
Gross profit	9,402	9,687	8,447	8,235	8,631
SG&A	6,853	6,905	5,322	5,127	5,342
Operating profit	2,549	2,782	3,125	3,107	3,289
Other income	306	509	333	328	342
EBIT	2,855	3,291	3,458	3,436	3,631
EBITDA	4,001	4,411	4,535	4,621	4,907
Interest charge	54	77	98	95	3
Tax on income	625	676	720	580	630
Earnings after tax	2,176	2,539	2,640	2,760	2,999
Minority interest	-244	-169	-106	-51	-53
Normalized earnings	2,092	2,584	2,610	2,886	3,133
Extraordinary items	0	228	224	0	0
Net profit	2,092	2,812	2,834	2,886	3,133

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	2,092	2,812	2,834	2,886	3,133
Deprec. & amortization	1,146	1,120	1,077	1,185	1,276
Change in working capital	927	513	-934	-883	-163
Other adjustments	-22	-1,666	-343	-155	-187
Cash flow from operations	4,143	2,779	2,634	3,033	4,059
Capital expenditure	-1,537	-2,284	-1,108	-3,329	-2,730
Others	55	114	885	-225	156
Cash flow from investing	-1,482	-2,170	-223	-3,553	-2,574
Free cash flow	2,661	609	2,411	-520	1,484
Net borrowings	1,223	3,270	651	-6,016	-10
Equity capital raised	0	0	0	17,263	0
Dividends paid	-3,300	-4,780	-4,061	-3,605	-2,193
Others	-613	-366	1	-402	11
Cash flow from financing	-2,691	-1,876	-3,409	7,241	-2,193
Net change in cash	-30	-1,266	-998	6,721	-708

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash	1,809	602	385	7,106	6,397
Accounts receivable	4,136	3,635	2,502	2,768	2,884
Inventory	2,278	1,703	1,744	1,866	1,938
Other current assets	1,354	1,254	1,657	1,724	1,782
Total current assets	9,577	7,194	6,288	13,463	13,001
Investments	1,815	2,112	1,428	1,428	1,428
Plant, property & equipment	7,276	6,906	6,933	8,988	10,442
Other assets	337	440	548	949	981
Total assets	19,005	16,651	15,198	24,829	25,853
Short-term loans	1,912	5,400	6,020	105	95
Accounts payable	3,561	3,043	1,902	1,866	1,938
Current maturities	438	84	89	0	0
Other current liabilities	2,724	2,782	3,081	2,689	2,700
Total current liabilities	8,636	11,310	11,092	4,660	4,733
Long-term debt	288	70	101	0	0
Other non-current liab.	642	558	566	253	263
Total non-current liab.	930	628	666	253	263
Total liabilities	9,565	11,938	11,758	4,912	4,996
Registered capital	231	231	231	3,004	3,004
Paid up capital	231	231	231	3,004	3,004
Share premium	0	0	0	14,490	14,490
Legal reserve	23	23	23	23	23
Retained earnings	7,809	4,307	3,077	2,270	3,210
Minority Interests	1,376	152	109	130	130
Shareholders' equity	9,439	4,714	3,439	19,917	20,857

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	1.8	1.7	-19.8	-2.4	4.2
EBITDA	34.0	10.3	2.8	1.9	6.2
Net profit	167.1	34.4	0.8	1.9	8.5
Normalized earnings	167.1	23.5	1.0	10.6	8.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	29.6	30.0	32.6	32.6	32.8
EBITDA margin	12.6	13.7	17.5	18.3	18.6
EBIT margin	9.0	10.2	13.4	13.6	13.8
Normalized profit margin	6.6	8.0	10.1	11.4	11.9
Net profit margin	6.5	8.7	11.0	11.4	11.9
Normalized ROA	11.0	16.9	18.6	11.6	12.1
Normalize ROE	25.9	61.6	85.1	14.6	15.1
Normalized ROCE	27.5	61.6	84.2	17.0	17.2
Risk (x)					
D/E	1.2	2.6	3.5	0.2	0.2
Net D/E	1.0	2.5	3.4	-0.1	-0.1
Net debt/EBITDA	2.1	2.6	2.5	-0.5	-0.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	9.06	12.17	12.27	0.96	1.04
Normalized EPS	9.06	11.18	11.30	0.96	1.04
EBITDA	17.32	19.10	19.63	1.54	1.63
Book value	1.24	0.87	0.97	6.59	6.90
Dividend	14.29	27.70	17.79	1.20	0.73
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	2.7	2.0	2.0	25.5	23.5
Norm P/E	2.7	2.2	2.2	25.5	23.5
P/BV	19.8	28.2	25.3	3.7	3.6
EV/EBITDA	3.6	3.9	3.8	15.5	14.7
Dividend yield (%)	58.3	113.1	72.6	4.9	3.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)