

OISHI (OISHI TB)

บมจ. โออิชิ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	HOLD	39.75	46.00	+15.7%	N/A	5

Consolidated earnings

BT (mn) - Ended Sep	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	1,224	834	1,153	1,384
Net profit	1,234	1,068	1,153	1,384
Normalized EPS (Bt)	3.27	2.22	3.07	3.69
EPS (Bt)	3.29	2.85	3.07	3.69
% growth	21.6	-13.4	7.9	20.1
Dividend (Bt)	2.00	1.42	1.84	2.21
BV/share (Bt)	17.70	19.12	20.35	21.82
EV/EBITDA (x)	7.3	9.0	7.1	6.1
Normalized PER (x)	12.2	17.9	12.9	10.8
PER (x)	12.1	14.0	12.9	10.8
PBV (x)	2.2	2.1	2.0	1.8
Dividend yield (%)	5.0	3.6	4.6	5.6
ROE (%)	18.5	11.6	15.1	16.9
YE No. of shares (million)	375	375	375	375
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Food & Beverage
Close (08/09/2020)	39.75
SET Index	1,293.80
Foreign limit actual (%)	49.00/12.09
Paid up shares (million)	375.00
Free float (%)	20.34
Market cap (Bt m)	14,906.25
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1.07
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	51.00, 30.00, 40.37

Source: Setsmart

Analyst: Sureeporn Teewasuwet

Register No.: 040694

Tel.: +662 646 9972

email: Sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ผ่านกำไรต่ำสุดไปแล้ว และฐานะทางการเงินยังแข็งแกร่ง

บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 3Q20 (เม.ย. – มิ.ย.) เท่ากับ 138 ล้านบาท (-63% Q-Q, -67.5% Y-Y) หากไม่รวมเงินเคลมประกัน 234 ล้านบาท ใน 2Q20 และค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเกษียณอายุพนักงาน 21 ล้านบาท ใน 3Q19 พบว่ากำไรปกติ 3Q20 ทรงตัว Q-Q และ -69% Y-Y สาเหตุที่กำไรยังทรงตัวได้ ทั้งที่ถูกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างมาก เพราะแม้ต้องปิดสาขาร้านอาหารราว 1 เดือนครึ่ง ทำให้รายได้รวมลดลงถึง -26% Q-Q แต่บริษัทพยายามลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีมากจนชดเชยการอ่อนตัวลงของรายได้ได้ ส่วนกำไรที่ลดลงมาก Y-Y เพราะ SSSG ดิตลบมากถึง -70% Y-Y และรายได้เครื่องมือลดลง -15.3% Y-Y ด้วยผลของการ Lockdown ทำให้ผู้บริโภคเลือกทุนเฉพาะสินค้าจำเป็น ในขณะที่ธุรกิจมีต้นทุนคงที่ที่สูงขึ้นจากปีก่อนทั้งโรงงานผลิตเครื่องดื่ม, ครั้วกลาง รวมถึง Product Mix เปลี่ยน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 28.3% จาก 37% ใน 2Q19 ทั้งนี้ธุรกิจอาหารเผชิญผลขาดทุนสุทธิเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันที่ -127 ล้านบาท จาก -82 ล้านบาทใน 2Q20 และพลิกจากที่มีกำไร 103 ล้านบาทใน 3Q19 ส่วนธุรกิจเครื่องดื่มยังมีกำไรปกติอยู่ที่ 264 ล้านบาท (+20.5% Q-Q, -18.8% Y-Y) อย่างไรก็ตาม ถือว่าผลการดำเนินงาน 3Q20 ดีกว่าที่เราเคยคาดไว้ว่าจะพลิกเป็นขาดทุน แต่มาจากรายการ Tax Credit (เดิม เราคาดมี Tax Expense) ที่เกิดจากการรับรู้ยอดขาดทุนยกไปไว้ใน Deferred Tax Asset

เรามองผ่านจุดต่ำสุดของปีใน 3Q20 และคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q20 ภายหลังกลับมา Reopen และมาตรการเข้มงวดของ Social Distancing เริ่มผ่อนคลายนลง เอื้อต่อการฟื้นตัวของธุรกิจร้านอาหารอีกครั้ง ล่าสุด SSSG 4QTD ดิตลบน้อยลงมาอยู่ที่ -30% Y-Y เบื้องต้นเราคาดว่ากำไรปกติ 4Q20 จะดีขึ้นมาอยู่ที่ 204 ล้านบาท (+47.8% Q-Q, +140% Y-Y) สาเหตุที่กำไรโตสูง Y-Y มาจากฐานที่ต่ำมากในปีก่อน จากค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างมากทั้งค่าใช้จ่ายปิดสาขา และโบนัสพนักงาน

ด้วยกำไร 3Q20 ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 46% จาก 572 ล้านบาท เป็น 834 ล้านบาท (-32% Y-Y ยังคงเป็นกำไรปกติต่ำสุดในรอบ 5 ปี) โดยมาจากการปรับลด Tax Rate และลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คุ่มได้ดีกว่าคาด และยังคงสมมติฐานประมาณการในปี 2021 ไว้ตามเดิม คาดรายได้ในปี 2021 จะกลับมาเติบโต 18.6% Y-Y จากที่ -20.2% Y-Y ในปี 2020 และคาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวมาอยู่ที่ 34.2% จาก 32.5% ในปี 2020 ดังนั้นจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ไว้ตามเดิมที่ 1,153 ล้านบาท (+38.2% Y-Y) ถือว่ายังต่ำกว่าช่วงก่อนมี COVID-19 อยู่เล็กน้อย

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ไว้ที่ 46 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมา 8.6% จากที่เราแนะนำ ถือว่าในรายงานฉบับก่อน (9 มิ.ย.) ทำให้มี Upside กว้างขึ้นเป็น 15.7% และมองกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ในขณะที่ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งมาก ยังไม่มีสัญญาณการเกิดปัญหาสภาพคล่องตั้งตัวแต่อย่างใด ปัจจุบันยังไม่มีภาระหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยจ่าย มีสถานะหนี้เป็น Net Cash และสิ้นเดือน มิ.ย. มีเงินสดอยู่ในมือ 740 ล้านบาท (ราว 2 บาท/หุ้น) คาด Norm ROE ในปีนี้จะลดลงมาอยู่ที่ 11.6% แต่มองเป็นการลดลงชั่วคราวจากผลกระทบ COVID-19 และคาดว่าจะฟื้นตัวกลับมาอยู่ที่ 15.1% ในปีหน้า จึงปรับคำแนะนำขึ้น เป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

กำไร 3Q20 ถูกกระทบหนัก โดยเฉพาะร้านอาหารขาดทุนเป็นไตรมาสที่ 2

บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 3Q20 (เม.ย. – มิ.ย.) เท่ากับ 138 ล้านบาท (-63% Q-Q, -67.5% Y-Y) หากไม่รวมเงินเคลมประกันสินทรัพย์เสียหาย (จากเหตุไฟไหม้โรงงานเครื่องต้ม UHT เดือน พ.ย. 2017) 234 ล้านบาท ใน 2Q20 และค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเกษียณอายุพนักงาน 21 ล้านบาท ใน 3Q19 พบว่ากำไรปกติ 3Q20 ทรงตัว Q-Q และ -69% Y-Y สาเหตุที่ยังทรงตัว Q-Q ได้ แม้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างมาก ต้องปิดสาขาร้านอาหารราว 1 เดือนครึ่ง ทำให้รายได้รวมลดลง -26% Q-Q แต่ด้วยการเน้นลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้มากกว่า ทำให้ยังพอทรงตัวได้ ส่วนกำไรที่ลดลงมาก Y-Y มาจาก 1) รายได้ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มลดลง โดยเฉพาะธุรกิจอาหารที่มี SSSG ติดลบมากขึ้นเป็น -70% Y-Y แต่ยังมีรายได้จาก Delivery เข้ามาช่วยบรรเทาได้บ้าง ทำให้รายได้ลดลง -65.8% Y-Y ส่วนรายได้เครื่องดื่มลดลง -15.3% Y-Y เป็นผลของการ Lockdown ทำให้ผู้บริโภคโดยเฉพาะสินค้าจำเป็น ภาพรวมรายได้ของบริษัทในไตรมาสนี้จึงลดลงราว 40.8% Y-Y 2) ด้วยธุรกิจที่มีต้นทุนคงที่สูง โดยเฉพาะการมีโรงงานผลิต ซึ่งมีอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงมาอยู่ที่ราว 60% จากปกติที่ 75% - 80% รวมถึงครัวกลางมีการใช้กำลังการผลิตลดลงเป็น 40% - 50% ซึ่งต่ำกว่าระดับคุ้มทุนที่ 60% รวมถึงร้านอาหารที่มีอัตรากำไรตัวอย่าง Shabu Shi ต้องถูกปิดชั่วคราว ถึงแม้ตั้งแต่ 17 พ.ค. จะกลับมา Reopen ได้อีกครั้ง แต่จากการที่ยังต้องมี Social Distancing ทำให้การฟื้นตัวยังช้า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลงค่อนข้างมากมาอยู่ที่ 28.3% จาก 37% ใน 3Q19 แม้บริษัทจะสามารถลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลงไปได้พอสมควร -38.5% Y-Y แต่ยังไม่สามารถหักล้างรายได้ที่อ่อนตัวลงได้ทั้งหมด ส่งผลให้ธุรกิจอาหารเผชิญผลขาดทุนเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันที่ -127 ล้านบาท จาก -82 ล้านบาท ใน 2Q20 และพลิกจากที่มีกำไร 121 ล้านบาทใน 3Q19 ส่วนธุรกิจเครื่องดื่มยังมีกำไรปกติเท่ากับ 264 ล้านบาท (+20.5% Q-Q, -18.8% Y-Y)

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการใน 3Q20 ถือว่าดีกว่าที่เราคาดไว้ว่าจะขาดทุน แต่มาจากรายการ Tax Credit ที่ 72 ล้านบาท (เดิม เราคาดว่าจะมี Tax Expense) เนื่องจากการรับยอดขาดทุนยกไปไว้ใน Deferred Tax Asset และก่อให้เกิด Tax Credit ในไตรมาสนี้

3Q20 Earnings Results (Apr - Jun)

(Bt=mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Sales revenue	2,154	2,907	-26.0	3,639	-40.8
SSSG % Y-Y	-70.0	-33.0	-37.0	5.0	-75.0
- Food Sales	630	1,345	-53.2	1,840	-65.8
- Beverage Sales	1,524	1,562	-2.4	1,799	-15.3
Costs	1,545	1,943	-20.5	2,292	-32.6
Gross profit	609	964	-37.0	1,347	-54.8
SG&A costs	554	827	-33.0	902	-38.5
Interest charge	0.16	0.00	100.0	5.49	-97.1
Net profit	138	372	-62.8	424	-67.5
Norm profit	138	137	0.7	446	-69.0
- Food	-127	-82	-54.8	121	-105.0
- Beverage	264	219	20.5	325	-18.8
EPS (Bt/share)	0.37	0.99	-63.0	1.13	-67.5
Gross margin %	28.3	33.2	-4.9	37.0	-8.7
SG&A as % of Sales	25.7	28.5	-2.8	24.8	0.9
Norm margin %	6.1	4.7	1.4	12.2	-6.1

Source: Company Data

คาดผ่านกำไรต่ำสุดใน 3Q20 และจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q20

บริษัทมีกำไรปกติ 9M20 (ต.ค. 19 – มิ.ย. 20) เท่ากับ 633 ล้านบาท (-44.5% Y-Y) มองผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q20 แนวโน้มกำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 4Q20 (ก.ค. – ก.ย.) ตามการกลับมา Reopen อีกครั้ง โดยคาดว่าจะได้เครื่องดื่มจะกลับมาเติบโต ตามจำนวน Traffic ที่ดีขึ้นของ Modern Trade โดยเฉพาะร้านสะดวกซื้อที่ถูกกระทบค่อนข้างมากใน 2Q20 (7-11 มี SSSG 2Q20 ติดลบราว -20.2% Y-Y และล่าสุด 3QTD เริ่มฟื้นตัวเป็นติดลบน้อยลงราว -8% -10% Y-Y) และคาดว่าธุรกิจร้านอาหารจะกลับมาฟื้นตัวเช่นเดียวกัน ภายหลังมาตรการ Social Distancing ผ่อนคลายมากขึ้น ลูกค้าสามารถนั่งทานร่วมกันได้มากกว่า 2 คนขึ้นไป และล่าสุด SSSG 4QTD เริ่มดีขึ้นเป็นติดลบน้อยลงอยู่ที่ราว -30% Y-Y และคาดว่าอาหารขาดทุนน้อยลงใน 4Q20 ทั้งนี้เรคาดกำไรปกติ 4Q20 จะอยู่ที่ราว 204 ล้านบาท (+47.8% Q-Q, +140% Y-Y) สาเหตุที่โตสูง Y-Y เพราะฐานที่ต่ำมากในปีก่อน จากค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างมากทั้งค่าใช้จ่ายปิดสาขา และโบนัสพนักงาน

ปรับเพิ่มกำไรปีนี้ แต่ยังคงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายปีหน้า

ด้วยกำไร 3Q20 ดีกว่าที่เคยคาด เราจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2020 ขึ้น 46% จาก 572 ล้านบาท เป็น 834 ล้านบาท โดยมาจากการปรับลด Tax Rate และลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่คุมได้ดีกว่าคาดใน 3Q20 ในขณะที่รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมเรายังคงประมาณการไว้ตามเดิม ในขณะที่สมมติฐานประมาณการในปี 2021 เรายังคงไว้ตามเดิม โดยคาดรายได้ในปี 2021 จะกลับมาเติบโต 18.6% Y-Y จากที่ -20.2% Y-Y ในปี 2020 บนแผนเปิดสาขาใหม่ราว 10 แห่ง (สุทธิ) ใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัท และคาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวมาอยู่ที่ 34.2% จาก 32.5% ในปี 2020 ดังนั้นจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2021 ไว้ตามเดิมที่ 1,153 ล้านบาท (+38.2% Y-Y) ถือว่ายังต่ำกว่าช่วงก่อนมี COVID-19 อยู่เล็กน้อย

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2021 ไว้ที่ 46 บาท (อิง PE เดิม 15 เท่า) ราคาหุ้นปรับลงมา 8.6% จากที่เราแนะนำ ถือว่า ในรายงานฉบับก่อน (9 มิ.ย.) ทำให้มี Upside กว้างขึ้นเป็น 15.7% และมองกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ในขณะที่ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งมาก ปัจจุบันยังไม่มีภาระหนี้ที่ก่อให้เกิดดอกเบี้ยจ่าย มีสถานะหนี้เป็น Net Cash และสิ้นเดือน มิ.ย. มีเงินสดอยู่ในมือ 740 ล้านบาท (ราว 2 บาท/หุ้น) จึงปรับคำแนะนำขึ้น เป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

ความเสี่ยงคือ การระบาดของ COVID-19 รอบใหม่, การฟื้นตัวของกำลังซื้อช้ากว่าคาด, พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงลดการทานอาหารนอกบ้าน และการแข่งขันรุนแรงขึ้น



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended Sep	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Revenue	12,596	13,631	10,879	12,900	14,223
Cost of sales	8,110	8,816	7,341	8,495	9,245
Gross profit	4,486	4,814	3,538	4,406	4,978
SG&A	3,589	3,579	2,785	3,251	3,584
Operating profit	897	1,235	753	1,155	1,394
Other income	101	68	56	65	71
EBIT	998	1,303	809	1,219	1,465
EBITDA	1,864	2,174	1,705	2,165	2,446
Interest charge	45	21	0	0	0
Tax on income	118	74	42	86	104
Earnings after tax	835	1,209	766	1,133	1,361
Minority interest	7	6	3	8	9
Normalized earnings	908	1,224	834	1,153	1,384
Extraordinary items	107	10	234	0	0
Net profit	1,015	1,234	1,068	1,153	1,384

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn) Ended Sep	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Net profit	1,015	1,234	1,068	1,153	1,384
Depre. & amortization	866	871	896	946	981
Change in working capital	-307	422	-166	112	-401
Other adjustments	-13	82	-292	0	0
Cash flow from operations	1,561	2,609	1,507	2,211	1,964
Capital expenditure	-114	-833	-500	-1,000	-700
Others	180	-22	398	-105	-33
Cash flow from investing	66	-855	-102	-1,105	-733
Free cash flow	1,626	1,754	1,405	1,106	1,231
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-608	-584	-534	-692	-830
Others	-352	-1,706	-95	18	12
Cash flow from financing	-960	-2,290	-629	-673	-818
Net change in cash	666	-536	776	433	412

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn) Ended Sep	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash	1,289	710	1,068	1,278	1,566
Accounts receivable	670	686	745	778	779
Inventory	404	451	402	465	507
Other current assets	1,033	288	744	1,007	1,129
Total current assets	3,396	2,136	2,960	3,528	3,981
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	5,924	5,886	5,490	5,544	5,263
Other assets	361	386	280	385	418
Total assets	9,680	8,407	8,730	9,457	9,662
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	809	613	805	931	633
Current maturities	1,701	0	0	0	0
Other current liabilities	1,063	962	653	774	711
Total current liabilities	3,573	1,575	1,457	1,705	1,344
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other non-current liab.	117	193	98	116	128
Total non-current liab.	117	193	98	116	128
Total liabilities	3,690	1,768	1,555	1,821	1,472
Registered capital	375	375	375	375	375
Paid up capital	375	375	375	375	375
Share premium	609	609	609	609	609
Legal reserve	38	38	38	38	38
Retained earnings	4,963	5,614	6,148	6,609	7,162
Minority Interests	5	4	5	5	5
Shareholders' equity	5,990	7,133	7,175	7,636	8,189

Important Ratios (Consolidated)

Ended Sep	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Growth (%)					
Revenue	-7.0	8.2	-20.2	18.6	10.2
EBITDA	-27.1	16.7	-21.6	27.0	13.0
Net profit	-30.1	21.6	-13.4	7.9	20.1
Normalized earnings	-37.4	34.8	-31.9	38.2	20.1
Profitability (%)					
Gross profit margin	35.6	35.3	32.5	34.2	35.0
EBITDA margin	14.8	16.0	15.7	16.8	17.2
EBIT margin	7.9	9.6	7.4	9.5	10.3
Normalized profit margin	7.2	9.0	7.7	8.9	9.7
Net profit margin	8.1	9.1	9.8	8.9	9.7
Normalized ROA	9.4	14.6	9.6	12.2	14.3
Normalize ROE	15.2	18.5	11.6	15.1	16.9
Normalized ROCE	16.3	19.1	11.1	15.7	17.6
Risk (x)					
D/E	0.6	0.3	0.2	0.2	0.2
Net D/E	0.4	0.2	0.1	0.1	0.0
Net debt/EBITDA	1.3	0.5	0.3	0.3	0.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	2.71	3.29	2.85	3.07	3.69
Normalized EPS	2.42	3.27	2.22	3.07	3.69
EBITDA	4.97	5.80	4.55	5.77	6.52
Book value	15.96	17.70	19.12	20.35	21.82
Dividend	1.40	2.00	1.42	1.84	2.21
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	14.7	12.1	14.0	12.9	10.8
Norm P/E	16.4	12.2	17.9	12.9	10.8
P/BV	2.5	2.2	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA	9.3	7.3	9.0	7.1	6.1
Dividend yield (%)	3.5	5.0	3.6	4.6	5.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	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 สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนทรวง (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	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 ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599
สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระถมสวรรค์ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSJ, 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 2019

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC