

27 | พฤศจิกายน | 2562

VISIT NOTE

OISHI

บมจ. โออิชิ กรุ๊ป

ก่อนไปคิดอะไร

- ปี FY63 บริษัทมีกลยุทธ์อะไรผลักดันการเติบโตต่อไป หลังปี FY62 มีกำไรปกติ 1.2 พันลบ. พลิกโต 40.3%YoY ซึ่งหลักๆ มาจากกำไรปกติ 9MFY19 ที่เติบโต 32.1%YoY ขณะที่ 4QFY62 มีกำไรปกติ 85 ลบ. หดตัว 39%YoY ต่ำกว่าตลาดคาด จากยอดขายรวมที่โตแค่ 5.8%YoY เนื่องจากยอดขายเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้น 15.3%YoY ถูกหักล้างด้วยยอดขายร้านอาหารที่หดตัว 0.7%YoY (SSG หดตัว 5.6%YoY) อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นยังลดลงจาก 34.8% ใน 4QFY61 เป็น 32.3% หลังทำโปรโมชันหนักและมีต้นทุนปรับปรุงร้านอาหาร รวมทั้งซ่อมบำรุง 2 สายการผลิตไลน์เครื่องดื่ม

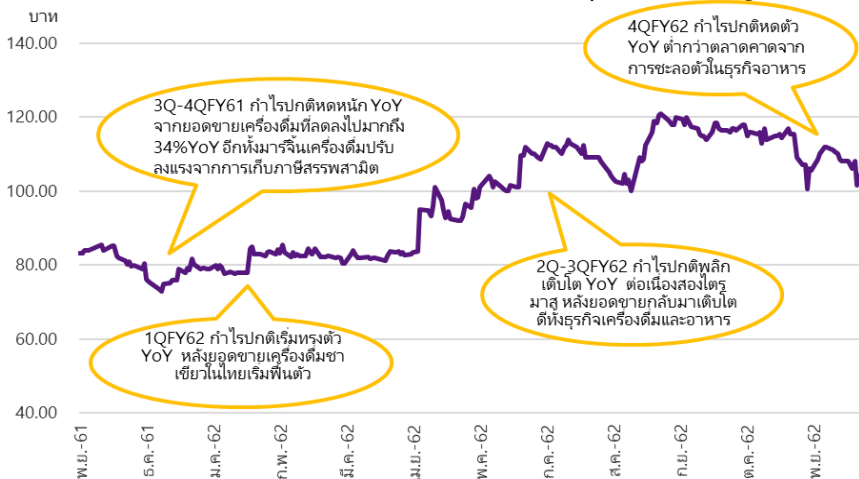
หลังไปได้ อะไร

- ปี FY63 ผู้บริหารมีกลยุทธ์หลัก ดังนี้ 1) ธุรกิจเครื่องดื่มชาเขียว จะพัฒนาสินค้าและนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบโจทย์สุขภาพมากขึ้น รวมทั้งขยายตลาดใน CLMV โดยปีนี้จะเริ่มรุกตลาดพม่า และ 2) ธุรกิจอาหาร จะพัฒนาเมนูใหม่และระบบเดลิเวอรี่ (ทั้งของบริษัทและร่วมกับเจ้าอื่น เช่น Grab, LINE, PANDA เพื่อขยายฐานลูกค้า) รวมทั้งเปิดสาขาใหม่ 20 สาขาทั้งแบรนด์เดิมและแบรนด์ใหม่ อาทิ 28 พ.ย. นี้จะเปิดแบรนด์ใหม่ "Oyoki by Oishi" ซึ่งเป็น soft serve kiosk พร้อมบริหารจัดการต้นทุนให้มีประสิทธิภาพขึ้น และสร้าง "One Brand" ในอาหารสำเร็จรูปภายใต้แบรนด์ "OISHI EATO"
- ขณะที่ยังคงลงทุนปี FY63 ตั้งไว้ 1.3 พันลบ. ซึ่งแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินสดในมือ 710 ลบ. และเงินสดดำเนินงานปีละกว่า 2.5 พันลบ. โดยไม่จำเป็นต้องกู้ยืม ทำให้เป็นบริษัทที่ยังปราศจากหนี้สิน

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้เรากำลังเจอการเติบโตในธุรกิจอาหาร ซึ่งมีแนวโน้มถูก Disruption จากธุรกิจ Food Delivery หลังผู้บริโภคนิยมสั่งอาหารจาก Street Food ที่มีกว่า 4 หมื่นร้านค้ำมาขึ้น ซึ่งอาจกดดันให้ยอดขายสาขาเดิมโดยยกขึ้น แต่การบริหารต้นทุนที่ดีขึ้นและรุกพัฒนาระบบเดลิเวอรี่ อีกทั้งตลาดเครื่องดื่มชาเขียวในไทยคาดฟื้นจุดต่ำสุดแล้วและมีโอกาสเติบโตจากขยายไปตลาด CLMV ทำให้เราคาดปี FY63 OISHI จะมีกำไรสุทธิ 1,382 ลบ. (ต่ำกว่าเดิมที่คาด 1,529 ลบ.) ยังโต 11.9%YoY
- เรามอง OISHI ยังน่าลงทุนเพราะเป็นผู้นำธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มสโตร์ญี่ปุ่นในไทยที่กำไรยังเติบโตได้และฐานะการเงินแกร่ง อีกทั้งราคาหุ้นมี Upside เกิน 10% จากกรอบราคาเป้าหมายที่ 118-133 บาท (ถึง PER 3 ปีย้อนหลัง 16-18x) และมีเงินปันผลจ่ายจากกำไร 2HFY62 หุ้นละ 2.90 บาท (XD 12 ธ.ค.) คิดเป็น Div. Yield 2.7% เมื่อรวมปันผล 1HFY62 จะได้ Div. Yield ปีละ 4.2%
- นอกจากนี้ระยะสั้นราคาหุ้น OISHI ยังมีโอกาสได้ Sentiment เชิงบวกจากการที่บอร์ดิบริษัทมีมติแตกพาร์จากหุ้นละ 2 บาท เป็น 1 บาท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขาย โดยคาดเทรดพาร์ใหม่เดือน ก.พ. 63 ซึ่งจะทำให้กรอบราคาเป้าหมายเปลี่ยนเป็น 59-66 บาท ตามจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

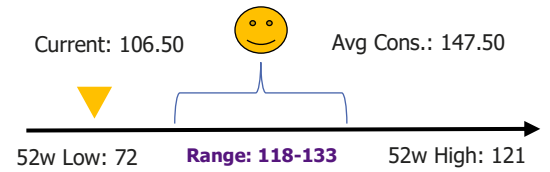


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 3

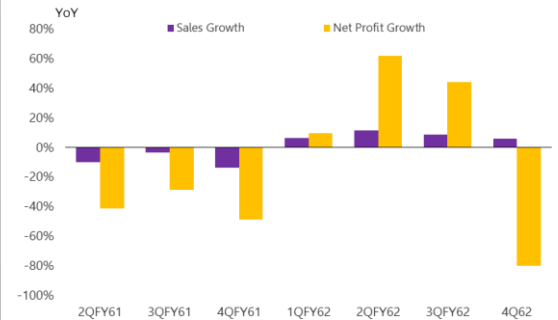


เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



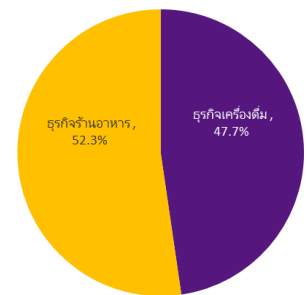
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

Financial Highlight



Source: Company data, SCBS Wealth Research

โครงสร้างยอดขายปี FY62 ของ OISHI



Source: Company data

นักวิเคราะห์การลงทุนที่จัดอันดับพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวริน ไตรภพสกุล

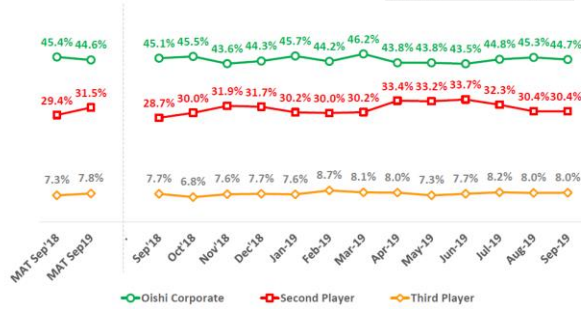
0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชาเขียวในไทย

Thailand – % Market share of RTD Tea by Value

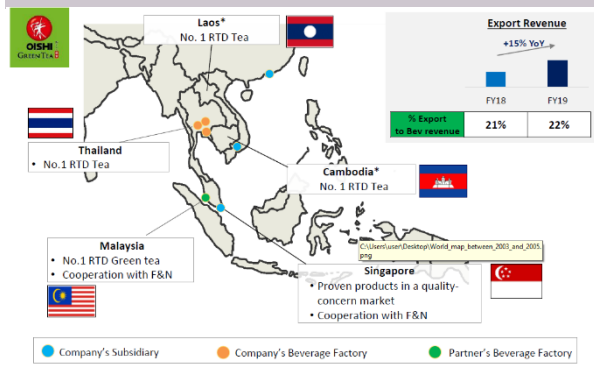
Moving Average 12 months (MAT) Sep-19's Value = THB 12,370 mn

Value	% YoY
RTD Tea	+2.2%
Oishi Corp.	+0.3%
Second Player	+9.6%



Source: Nielsen, Company data

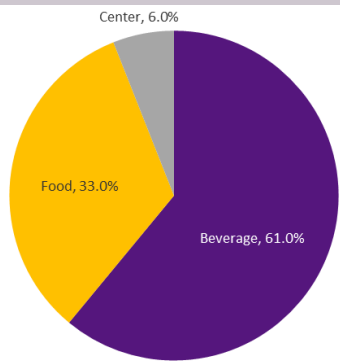
ตำแหน่งตลาดชาพร้อมดื่มของ OISHI ในอาเซียน



Remarks: * Market share information is based on internal market survey from local distributors (unofficial data)

Source: Company data

สัดส่วนการใช้งบลงทุนปี FY63 ที่ตั้งไว้ 1.3 พันลบ.



Source: Company data

แผนขยายสาขาร้านอาหารปี FY62

Brand	Type	Balance as of 30 Sep 18	Opened	Closed	Balance as of 30 Sep 19
CHIRAMBA	Buffet (THB 995 net)	1	-	-	1
OPEN EXHIBIT	Buffet (THB 659+)	7	+2	-	9
OISHI	Buffet (THB 569+)	11	-	-1	10
Starbucks	Buffet (THB 399 net)	138 ⁽¹⁾	+18	-5	151 ⁽¹⁾
OISHI TAMEV	A-la-carte	54	+2	-2	54
YOHAN	A-la-carte and Buffet (THB399++ and 539++)	17	-	-2	15
KAKAMOTO	A-la-carte	22	+4	-1	25
Others	A-la-carte	2	-	-1	1
Total		252	+26	-12	266

Source: Company data

เตรียมเปิดตัวธุรกิจใหม่ Soft Serve Kiosk ภายใต้แบรนด์ "OYOKI" สาขาแรกที่สีลมคอมเพล็กซ์วันที่ 28 พ.ย. นี้



Source: Company data



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	4QFY61	1QFY62	2QFY62	3QFY62	4QFY62
Total revenue	(Btmn)	2,970	3,366	3,482	3,639	3,143
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,937)	(2,166)	(2,229)	(2,292)	(2,129)
Gross profit	(Btmn)	1,033	1,200	1,253	1,347	1,015
SG&A	(Btmn)	(915)	(894)	(839)	(924)	(923)
Other income/expense	(Btmn)	59	18	12	22	4
Interest expense	(Btmn)	(9)	(9)	(5)	(5)	(0)
Pre-tax profit	(Btmn)	168	315	421	439	96
Corporate tax	(Btmn)	(30)	(21)	(24)	(17)	(12)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	2	2	1	1	1
Core profit	(Btmn)	139	296	398	424	85
Extra-ordinary items	(Btmn)	38	32	0	0	(0)
Net Profit	(Btmn)	178	328	398	424	85
EBITDA	(Btmn)	384	533	645	666	318
Core EPS	(Bt)	0.74	1.58	2.12	2.26	0.45
Net EPS	(Bt)	0.95	1.75	2.12	2.26	0.45

Source: Company data, SCBS Wealth Research

4QFY62 Earnings Results

FY September 30 (Btmn)	4QFY61	1QFY62	2QFY62	3QFY62	4QFY62	%YoY	%QoQ
Total revenue	2,970	3,366	3,482	3,639	3,143	5.8	(13.6)
Gross profit	1,033	1,200	1,253	1,347	1,015	(1.8)	(24.7)
SG&A	(915)	(894)	(839)	(924)	(923)	0.8	(0.1)
Other income/expense	59	18	12	22	4	(92.9)	(80.7)
Interest expense	(9)	(9)	(5)	(5)	(0)	(95.4)	(92.3)
Corporate tax	(30)	(21)	(24)	(17)	(12)	(59.7)	(27.3)
Minority interests	1.83	1.88	1.13	1.44	1.11	(39.6)	(23.1)
Core profit	139	296	398	424	85	(39.3)	(80.1)
Extra-ordinary items	38	32	0	0	(0)		
Net Profit	178	328	398	424	85	(52.4)	(80.1)
EBITDA	384	533	645	666	318	(17.2)	(52.3)
Core EPS (Bt)	0.95	1.75	2.12	2.26	0.45	(52.4)	(80.1)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	34.8	35.6	36.0	37.0	32.3	(7.2)	(12.8)
SG&A/Revenue	30.8	26.6	24.1	25.4	29.4	(4.7)	15.6
EBITDA margin	12.9	15.8	18.5	18.3	10.1	(21.7)	(44.8)
Net profit margin	6.0	9.7	11.4	11.6	2.7	(55.0)	(76.9)

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562	FY2563F	FY2564F
Total revenue	(Btmn)	13,551	12,596	13,631	14,443	15,304
Cost of goods sold	(Btmn)	(8,387)	(8,110)	(8,816)	(9,311)	(9,851)
Gross profit	(Btmn)	5,163	4,486	4,814	5,131	5,453
SG&A	(Btmn)	(3,745)	(3,589)	(3,579)	(3,683)	(3,826)
Other income/expense	(Btmn)	126	116	57	81	83
Interest expense	(Btmn)	(54)	(45)	(21)	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	1,491	968	1,271	1,529	1,710
Corporate tax	(Btmn)	(48)	(118)	(74)	(153)	(171)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	8	7	6	6	6
Core profit	(Btmn)	1,452	857	1,203	1,382	1,545
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	158	32	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,452	1,015	1,234	1,382	1,545
EBITDA	(Btmn)	2,562	1,879	2,163	2,452	2,665
Core EPS	(Bt)	7.74	4.57	6.41	7.37	8.24
Net EPS	(Bt)	7.74	5.41	6.58	7.37	8.24
DPS	(Bt)	3.40	2.80	4.00	4.48	5.01

Balance Sheet

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562	FY2563F	FY2564F
Total current assets	(Btmn)	2,641	3,396	2,136	2,511	3,197
Total fixed assets	(Btmn)	7,066	6,284	6,272	6,668	6,733
Total assets	(Btmn)	9,707	9,680	8,407	9,179	9,930
Total loans	(Btmn)	13	1,701	0	0	0
Total current liabilities	(Btmn)	2,030	3,573	1,575	1,696	1,721
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,086	117	193	212	233
Total liabilities	(Btmn)	4,116	3,690	1,768	1,908	1,954
Paid-up capital	(Btmn)	375	375	375	375	375
Total equity	(Btmn)	5,591	5,990	6,640	7,271	7,976

Cash Flow Statement

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562	FY2563F	FY2564F
Core Profit	(Btmn)	1,452	857	1,203	1,382	1,545
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,017	866	871	923	955
Operating cash flow	(Btmn)	2,389	1,561	2,609	2,411	2,478
Investing cash flow	(Btmn)	(500)	(758)	(898)	(1,300)	(1,000)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,036)	(960)	(2,290)	(750)	(840)
Net cash flow	(Btmn)	853	(157)	(578)	361	638

Key Financial Ratios

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562	FY2563F	FY2564F
Gross margin	(%)	38.1	35.6	35.3	35.5	35.6
Operating margin	(%)	10.5	7.1	9.1	10.0	10.6
EBITDA margin	(%)	18.9	14.9	15.9	17.0	17.4
EBIT margin	(%)	11.4	8.0	9.5	10.6	11.2
Net profit margin	(%)	10.7	8.1	9.1	9.6	10.1
ROE	(%)	26.0	16.9	18.6	19.0	19.4
ROA	(%)	15.0	10.5	14.7	15.1	15.6
Net D/E	(x)	0.1	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage	(x)	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5
Debt service coverage	(x)	38.4	1.1	104.1	n.a.	n.a.
Core PER	(x)	13.8	23.3	16.6	14.5	12.9
PBV	(x)	7.2	6.7	6.0	5.5	5.0
Payout Ratio	(%)	43.9	51.7	60.8	60.8	60.8

Main Assumption

FY September 30	Unit	FY2560	FY2561	FY2562	FY2563F	FY2564F
Sales Growth	(%YoY)	(0.6)	(7.0)	8.2	6.0	6.0
SG&A/Sales	(%)	27.6	28.5	26.3	25.5	25.0

Source: Company data, SCBS Wealth Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใด ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, BEM, BJC, KCE, MINT, MTC, ORI, PTT, SAWAD, STA, TKN, TOP.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการซื้อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ลดพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดย SCBS ได้ทำหน้าที่เป็น Joint Lead Underwriters and Joint Domestic Bookrunners ของ บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือถือการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้โดยรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2019 Companies with CG Rating

▲▲▲▲▲

AAV, ADVANC, AIRA, AKP, AKR, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARROW, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BOL, BRR, BTS, BTW, BWG, CFRESH, CHEWA, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, ECF, EGCO, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, INTUCH, IRPC, IVL, JKN, JSP, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, KTIS, LH, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFEC, MINT, MONO*, MTC, NCH, NCL, NKI, NSI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PAP, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PJW, PLANB, PLANET, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, RS, S, S & J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SIS, SITHAI, SNC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SSSC, STA, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TOA, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTH, TTA, TTCL, TTW, TU, TVD, TVO, U, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER

▲▲▲▲

2S, ABM, ADB, AF, AGE, AH, AHC, AIT, ALLA, ALT, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, AQUA, ARIP, ASAP, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, AUCTION, AYUD, B, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BPP, BROOK, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COLOR, COM7, COTTO, CRD, CSC, CSP, DCC, DCON, DDD, DOD, EASON, ECL, EE, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSS, FVC, GENCO, GJS, GL, GLOBAL, GLOW, GULF, HPT, KTC, HYDRO, ICN, IFS, INET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, ITEL, J, JAS*, JCK, JCKH, JMART, JMT, JWD, KBS, KCAR, KGI, KIAT, KOOL, KWC, KWM, L&E, LALIN, LANNA, LDC, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MBAX, MEGA, METCO, MFC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTI, NEP, NETBAY, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, OSP, PATO, PB, PDG, PDI, PL, PLAT, PM, PPP, PRECHA, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RCL, RICHY, RML, RWI, S11, SAAM, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCG, SCI, SCP, SE, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SKR, SKY, SMIT, SMK, SMPC, SMT, SNP, SONIC, SPA, SPC, SPCG, SPVI, SR, SRICHA, SSC, SSF, SST, STANLY, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, T, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TEAMG, TFG, TFMAMA, THG, THRE, TIPCO, TITILE, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPOLY, TRITN, TRT, TSE, TSTE, TVI, TVT, TWP, TWPC, UBIS, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZMICO

▲▲▲

A, ABICO, ACAP*, AEC, AEONTS, AJ, ALUCON, AMC, APURE, AS, ASEFA, AU, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BSM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMAN, CMC, CMO, CMR, CPL, CPT, CSR, CTW, CWT, D, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, FE, FTE, GIFT, GLAND, GLOCON, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, HUMAN, IHL, INGRS, INOX, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KKC, KWG, KYE, LEE, LPH, MATCH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, META, MGT, MJD, MM, MVP, NC, NDR, NER, NNCL, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PICO, PIMO, PK, PLE, PMTA, POST, PPM, PROUD, PTL, RCI, RJH, ROJNA, RPC, RPH, SF, SGF, SGP, SKN, SLP, SMART, SOLAR, SPG, SQ, SSP, STI, SUPER, SVOA, TCCC, THE, THMUI, TIC, TIGER, TNH, TOPP, TPCH, TPIPP, TPLAS, TQM, TTI, TYCN, UTP, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2018 to 25 October 2019) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึง ข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOW, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIJK

Declared (ประกาศเจตนา)

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITEL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEAOL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO, YUASA, ZEN

N/A

7UP, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, AEC, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJ, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMATAV, AMC, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AWC, B52, BA, BAT-3K, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, CAZ, CBG, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CHUO, CITY, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, COTTO, CPH, CPL, CPR, CPT, CPW, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DCORP, DOD, DOHOME, DTCI, EA, EASON, ECF, EE, EIC, EKH, EMC, EPG, ERW, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FPT, FSMART, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GPI, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GULF, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, III, ILINK, ILM, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCM, KDH, KIAT, KKC, KOOL, KTECH, KTIS, KUMWEL, KWM, KYE, LALIN, LEE, LH, LHFG, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MAJOR, MANRIN, MATCH, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, METCO, MGT, MIDA, MILL, MITSIB, MJD, MK, ML, MM, MODERN, MORE, MPIC, MTC, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, NOBLE, NPK, NTV, NUSA, NVD, NYT, OHTL, OISHI, OSP, OTO, PACE, PAE, PAF, PERM, PF, PICO, PIMO, PJW, PK, PLE, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PPPM, PR9, PRAKIT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROUD, PTL, RAM, RBF, RCI, RCL, RICH, RICHY, RJH, ROCK, ROH, RP, RPC, RPH, RS, RSP, S, S11, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SEG, SF, SFP, SGF, SHR, SIAM, SIMAT, SINGER, SISB, SKE, SKN, SKY, SLP, SMART, SMT, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPORT, SPVI, SQ, SR, SSC, SSP, STAR, STARK, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYMC, T, TACC, TAPAC, TBSP, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITILE, TIW, TK, TKN, TKS, TM, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQM, TR, TRC, TRT, TRUBB, TSE, TSF, TSI, TSR, TSTE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPF, UPOIC, UREKA, UT, UTP, UVAN, VARO, VCOM, VI, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WG, WIN, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, WR, YCI, ZIGA, ZMICO

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 30, 2018) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.