

โรจิส อินเทอร์เน็ตประเทศไทย

KISS

บริษัท โรจิส อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

Bloomberg KISS TB
Reuters KISS.BK

คาดการณ์ 3Q64 อ่อนแอ ปรับประมาณการปี 2564 ลดลง

การบังคับใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมโควิด-19 ในเดือนก.ค. และส.ค. ทำให้เราคาดว่า KISS จะรายงานกำไรที่อ่อนแอใน 3Q64 ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2564 ลดลงอีก 12% อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรปี 2565 ไว้เหมือนเดิม โดยใช้สมมติฐานว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติ และ KISS จะกลับมาเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ 20-25 รายการต่อปี เรายังคงราคาเป้าหมายสิ้นปี 2565 ของ KISS ไว้ที่ 14.50 บาท/หุ้น อ้างอิง PER 30 เท่า และคงเรตติ้งเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือนไว้ที่ "NEUTRAL"

คาดการณ์ 3Q64 อ่อนแอ ปรับประมาณการปี 2564 ลดลง การบังคับใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมโควิด-19 เป็นเวลา 2 เดือนในเดือนก.ค. และส.ค. โดยจำกัดเวลาเปิดให้บริการของร้านสะดวกซื้อและไฮเปอร์มาร์เก็ต ซึ่งเป็นช่องทางจำหน่ายหลักของ KISS ประกอบกับข้อจำกัดด้านการขนส่งเนื่องจากประกาศเคอร์ฟิว ทำให้เราคาดว่ายอดขายในประเทศใน 3Q64 ของ KISS จะลดลงอย่างมาก แม้รัฐบาลประกาศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย. เป็นต้นไป แต่เราคาดว่าไม่เพียงพอที่จะสนับสนุนให้ยอดขายเติบโตใน 3Q64 KISS จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ตั้งแต่สิ้นเดือนก.ย. เป็นต้นไป ทั้งผลิตภัณฑ์ภายใต้ KISS และ JV (O2KISS - JV ร่วมกับ GMM Grammy) หลังจากเลื่อนเปิดตัวมาราว 2-3 เดือน โดยจะเริ่มต้นด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เสริมอาหารสมุนไพร และผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2564 ลดลง 12% สู่ 991 ลบ. (+3% YoY) ขณะที่ยังคงประมาณการส่วนแบ่งกำไรจาก JV ไว้ที่ 15 ลบ. ประมาณการที่เราปรับใหม่ชี้ให้เห็นว่ากำไรสุทธิปี 2564 จะอยู่ที่ 176 ลบ. ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 199 ลบ. แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 5% YoY เราคาดว่ากำไร 3Q64 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ และจะฟื้นตัวใน 4Q64

คงประมาณการปี 2565 ไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่าอุปสงค์บริโภคจะฟื้นตัวอย่างเต็มที่เมื่ออิงกับสมมติฐานของเราที่คาดว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับปกติในปี 2565 เราคาดว่าจะเห็น KISS เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในอัตราปกติที่ 20-25 รายการต่อปี รวมถึงการปรับรูปแบบบรรจุภัณฑ์ใหม่และเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่วางจำหน่ายในช่วงที่เกิดสถานการณ์โควิด-19 ในปี 2564 อีกครั้ง ดังนั้นเราคาดว่ากำไรที่ฟื้นตัวจะเริ่มเกิดขึ้นใน 1Q65 และจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นตลอดปี 2565 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2565 ไว้ที่ 1.5 พันลบ. (+53% YoY) และคงประมาณการกำไรสุทธิไว้ที่ 291 ลบ. (+66% YoY) ซึ่งมีส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่ 45 ลบ. รวมอยู่ด้วย

อาจจะเปิดตัวผลิตภัณฑ์จากกัญชงช่วงสิ้นปี 2564 หลังจากลงนามในบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ บมจ. ดีโอดี โบโอเทค (DOD) เพื่อทำการวิจัยและพัฒนาตลอดจนดำเนินการผลิตผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและบำรุงผิวที่มีส่วนผสมของกัญชง KISS อาจจะเปิดตัวผลิตภัณฑ์จากกัญชงตัวแรกภายในสิ้นปี 2564 เร็วกว่าแผนเดิมใน 1Q65 อยู่เล็กน้อย เราคาดว่าผลิตภัณฑ์ตัวใหม่นี้จะขายสนับสนุนยอดขายและปริมาณขายในปี 2565

ราคาเป้าหมายปี 2565 อยู่ที่ 14.50 บาท/หุ้น เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2565 ของ KISS ไว้ที่ 14.50 บาท/หุ้น โดยอิงกับ PER 30 เท่า หรือ PEG 0.65 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับเดียวกันกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจเครื่องสำอางทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เราคาดว่ากำไร 3Q64 จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ และยังคงเรตติ้งเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือนสำหรับ KISS ไว้ที่ "NEUTRAL"

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue	(Btmn)	1,138	965	991	1,514	1,873
EBITDA	(Btmn)	245	246	238	383	486
Core profit	(Btmn)	184	174	176	291	374
Reported profit	(Btmn)	190	168	176	291	374
Core EPS	(Bt)	0.34	0.32	0.29	0.48	0.62
DPS	(Bt)	9.26	0.36	0.15	0.24	0.31
P/E, core	(x)	36.2	38.1	42.0	25.4	20.0
EPS growth, core	(%)	(91.4)	(5.1)	(9.2)	65.1	27.1
P/BV, core	(x)	15.5	15.2	11.5	8.5	6.5
ROE	(%)	41.7	40.4	32.7	38.7	36.9
Dividend yield	(%)	75.3	3.0	1.2	2.0	2.5
FCF yield	(x)	2.4	2.7	2.4	4.0	5.1
EV/EBIT	(x)	39.4	41.6	40.1	23.4	17.5
EBIT growth, core	(%)	67.9	0.6	(3.1)	63.3	27.6
EV/CE	(x)	30.0	30.7	29.3	27.9	26.1
ROCE	(%)	77.7	76.0	67.8	101.6	122.9
EV/EBITDA	(x)	29.6	29.5	29.6	17.8	13.5
EBITDA growth	(%)	64.4	0.5	(3.1)	60.6	26.9

Source: SCBS Investment Research

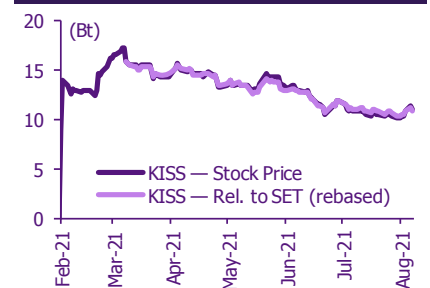
Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 30) (Bt)	12.30
Target price (Bt)	14.50
Mkt cap (Btbn)	7.38
Mkt cap (US\$mnn)	227
Beta	L
Mkt cap (%) SET	1.92
Sector % SET	0.71
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	17.9 / 10
Avg. daily 6m (US\$mnn)	2.75
Foreign limit / actual (%)	100 / 38
Free float (%)	34.2
Dividend policy (%)	≥ 50

Price performance



Source: SET, SCBS Investment Research

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	17.1	(3.9)	n.a.
Relative to SET	9.1	(6.3)	n.a.

Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

เดิมนพร ต้นศิริวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.tantivivat@scb.co.th

จุดเด่น

KISS ตั้งเป้าเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความงามแห่งอนาคตของเอเชีย KISS จัดตั้งขึ้นในปี 2550 ภายใต้ชื่อ บริษัท เอ็มอีจีส จำกัด โดยธุรกิจหลักคือการนำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริม บำรุงผิวจากประเทศเกาหลีใต้ ภายใต้ชื่อ "Rojukiss" หรือ "โรจุกิส" จากนั้นในปี 2555 KISS มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์เพื่อดูแลผิวพรรณภายใต้ชื่อ PHD ตามมาด้วยปี 2558 เปิดตัวผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้าแบบซองภายใต้แบรนด์ Best of Korea การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของ KISS คือในปี 2559 ที่ทางบริษัทได้ซื้อเครื่องหมายการค้าสำหรับ Rojukiss ทั้งหมดเพื่อเป็นเจ้าของและมีอิสระในการจัดจำหน่ายทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ

ปัจจุบัน KISS มีธุรกิจหลัก 2 ประเภทคือ

1) พัฒนา จ้างผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skin Care) ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง (Color Cosmetics) และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร (Food Supplement) ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ได้แก่ ลาว กัมพูชา อินโดนีเซีย และขยายไปยังประเทศฟิลิปปินส์ในภายใต้ 4 แบรนด์หลัก ดังนี้

- 1.1) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ภายใต้ตราสินค้า "Rojukiss" "PhDerma/PhD K-Derm" "Best Korea" และ "Wonder Herb"
- 1.2) ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง ภายใต้ตราสินค้า "Sis2Sis"
- 1.3) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ภายใต้ตราสินค้า "Rojukiss"

2) ธุรกิจให้บริการคำปรึกษาในการดำเนินธุรกิจ และให้บริการคำปรึกษาการขายและการตลาดสำหรับการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ ในต่างประเทศ

3) จัดตั้งกิจการร่วมค้าระหว่างบริษัทกับ บริษัท โอ ช้อปปิง จำกัด ("O Shopping") ชื่อว่า O2 KISS ซึ่ง KISS ถือหุ้น 40% และ O Shopping ถือหุ้น 60% O2 KISS มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบกิจการจัดหา จำหน่ายแบบขายส่งและ/ หรือขายปลีก ทำการตลาดและส่งเสริมการขายสินค้าประเภทเครื่องสำอาง เวชสำอาง และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร โดยเริ่มดำเนินงานเมื่อวันที่ 25 มี.ค. 2564

แนวโน้มธุรกิจ

มาตรการล็อกดาวน์ใน 2Q64 และการใช้มาตรการที่เข้มงวดมากขึ้นอย่างต่อเนื่องใน 3Q64 จะกดดันให้ยอดขายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวและเครื่องสำอางปรับตัวลดลงอันเป็นผลมาจากการประกาศเคอร์ฟิวและการปิดร้านเร็วขึ้น สถานการณ์โควิด-19 ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค ทำให้ยังไม่ในช่วงระยะเวลาที่เหมาะสมในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ เราคาดว่าตลาดฯ จะฟื้นตัวใน 4Q64 เมื่ออัตราการฉีดวัคซีนโควิด-19 เพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นผู้บริโภคกลับคืนมาอีกครั้ง

Bullish views	Bearish views
1. ผลิตภัณฑ์จากกัญชงสร้างโอกาสใหม่ทางธุรกิจ	1. อัตราแลกเปลี่ยน
2. ยอดขายที่แข็งแกร่งจากอินโดนีเซีย	2. สินค้าคงเหลือหมดอายุ
3. บริษัทร่วมทุนกับ O-Shopping เร่งออกผลิตภัณฑ์เพิ่มใน 4Q64	3. ผลิตภัณฑ์ใหม่ไม่ประสบความสำเร็จ

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
มาตรการล็อกดาวน์ใน 3Q64	ช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งร้านค้าสมัยใหม่และร้านค้าทั่วไปใน 10 จังหวัดถูกล็อกดาวน์บางส่วนใน 3Q64	ลบ	มาตรการล็อกดาวน์จะกดดันให้ยอดขายในประเทศลดลง YoY และ QoQ ใน 3Q64
ความเสี่ยงในตลาดต่างประเทศ	ตลาดต่างประเทศได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด-19	ลบ	KISS มีรายได้ 7-8% จากตลาดต่างประเทศหลักๆ จากอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ โดยอินโดนีเซียได้รับผลกระทบจำกัด แต่ฟิลิปปินส์ได้รับผลกระทบด้านลบเล็กน้อย

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลงในผลประกอบการ	10%	5.20 บาท/หุ้น

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Total revenue	(Btmn)	593	863	1,138	965	991	1,514	1,873	2,318
Cost of goods sold	(Btmn)	(321)	(393)	(464)	(400)	(426)	(610)	(753)	(930)
Gross profit	(Btmn)	272	470	674	565	565	904	1,120	1,388
SG&A	(Btmn)	(214)	(333)	(443)	(331)	(357)	(581)	(717)	(885)
Other income	(Btmn)	7	2	3	1	5	6	6	6
Interest expense	(Btmn)	(4)	(9)	(7)	(8)	(9)	(9)	(9)	(9)
Pre-tax profit	(Btmn)	61	131	227	228	205	319	400	500
Corporate tax	(Btmn)	(13)	(24)	(43)	(54)	(44)	(73)	(93)	(119)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	15	45	68	95
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	47	107	184	174	176	291	374	476
Extra-ordinary items	(Btmn)	13	(1)	6	(7)	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	60	106	190	168	176	291	374	476
EBITDA	(Btmn)	64	149	245	246	238	383	486	613
Core EPS	(Bt)	2.72	6.19	6.80	0.32	0.29	0.48	0.62	0.78
Net EPS	(Bt)	3.49	6.11	7.04	0.31	0.29	0.48	0.62	0.78
DPS	(Bt)	0.00	0.00	9.26	0.36	0.15	0.24	0.31	0.39

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Total current assets	(Btmn)	463	664	665	719	756	968	1,201	1,495
Total fixed assets	(Btmn)	79	90	104	75	75	74	74	75
Total assets	(Btmn)	542	754	769	794	831	1,042	1,275	1,570
Total loans	(Btmn)	63	148	195	224	239	243	243	243
Total current liabilities	(Btmn)	221	321	400	394	450	458	462	466
Total long-term liabilities	(Btmn)	18	15	13	15	16	17	18	19
Total liabilities	(Btmn)	239	336	412	408	466	475	480	485
Paid-up capital	(Btmn)	173	173	270	270	300	300	300	300
Total equity	(Btmn)	303	418	453	428	436	639	867	1,156

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Core Profit	(Btmn)	47	107	184	174	176	291	374	476
Depreciation and amortization	(Btmn)	0	9	11	10	10	10	10	9
Operating cash flow	(Btmn)	0	(19)	201	269	192	297	381	480
Investing cash flow	(Btmn)	0	(13)	(29)	(13)	(9)	(9)	(9)	(9)
Financing cash flow	(Btmn)	0	16	(207)	(79)	(182)	(84)	(146)	(187)
Net cash flow	(Btmn)	0	(15)	(34)	177	1	204	226	284

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F	2024F
Gross margin	(%)	45.8	54.5	59.3	58.6	57.0	59.7	59.8	59.9
Operating margin	(%)	9.6	15.9	20.4	24.3	21.0	21.3	21.5	21.7
EBITDA margin	(%)	10.9	17.3	21.5	25.5	24.1	25.3	25.9	26.4
EBIT margin	(%)	10.9	16.2	20.6	24.4	21.5	21.7	21.8	22.0
Net profit margin	(%)	10.2	12.3	16.7	17.4	17.7	19.2	19.9	20.5
ROE	(%)	20.0	25.3	42.0	39.2	40.3	45.6	43.1	41.1
ROA	(%)	11.1	14.0	24.7	21.1	21.2	28.0	29.3	30.3
Net gearing	(x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage	(x)	16.2	16.2	32.0	30.2	26.5	41.7	52.8	66.9
Debt service coverage	(x)	1.0	1.0	1.2	1.1	1.0	1.5	1.9	2.4
Payout Ratio	(%)	4.5	2.0	1.8	38.1	42.0	25.4	20.0	15.8

Figure 1: Earnings Review

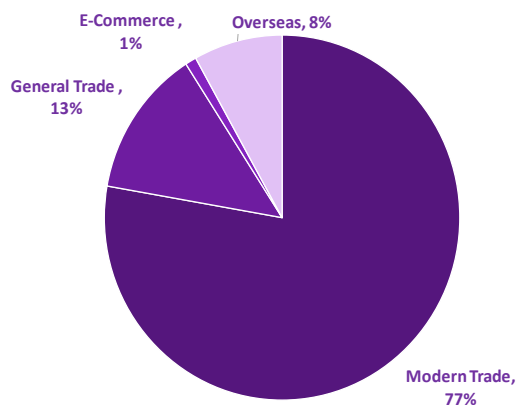
Profit and Loss Statement

FY December 31	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	YoY% Chg	QoQ% Chg
Total revenue	202	225	235	235	207	2.3	(11.8)
Cost of goods sold	(87)	(102)	(101)	(104)	(93)	6.5	(10.4)
Gross profit	115	124	134	131	114	(0.8)	(13.0)
SG&A	(68)	(72)	(77)	(80)	(73)	7.2	(8.6)
Other income/expense	(7)	4	2	4	(2)	(74.8)	(143.7)
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	(40.9)	(37.6)
Pre-tax profit	38	53	58	53	38	(0.2)	(28.2)
Corporate tax	(7)	(10)	(23)	(10)	(8)	13.9	(15.7)
Equity a/c profits	0	0	0	(0)	(2)	n.m.	n.m.
Core profit	31	43	35	43	30	(3.5)	(31.0)
Extra-ordinary items	0	0	(7)	0	3	n.m.	n.m.
Net Profit	31	43	28	43	32	4.8	(25.0)
Core EPS (Bt)	0.05	0.07	0.06	0.07	0.05	(3.5)	(31.0)
Financial Ratio							
Gross Margin (%)	56.9	54.9	57.0	55.9	55.2		
EBIT Margin (%)	33.8	31.9	32.5	34.1	35.4		
EBITDA Margin (%)	25.1	29.2	26.8	23.2	18.9		
Net Margin (%)	15.3	19.2	12.0	18.4	15.6		

Source: AP, SCBS Investment Research

Appendix

Figure 2: Revenue from sales and services breakdown by distribution channel in 2020



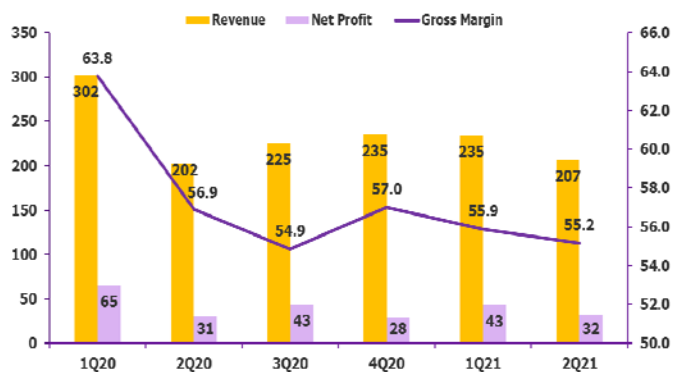
Source: SCBS Investment Research

Figure 3: Performance Forecast 2017-2023F



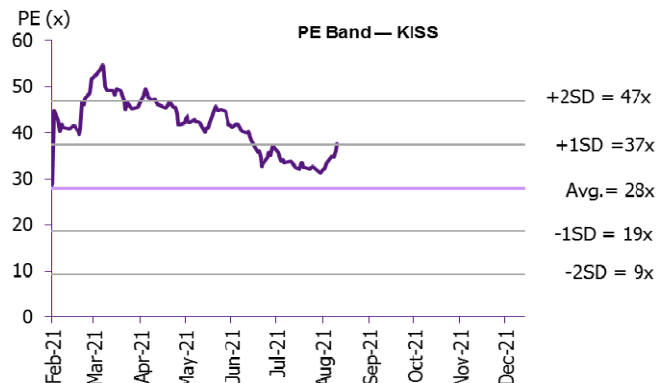
Source: SCBS Investment Research

Figure 4: Quarterly Performance 1Q20-2Q21



Source: SCBS Investment Research

Figure 5: PER Band



Source: SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็นข่าว บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) SCBS ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ บริษัท ศรีนาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ความเห็น ข่าว บทวิเคราะห์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิเคราะห์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิเคราะห์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 บทวิเคราะห์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการวิเคราะห์ของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ของสืบทอด ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินของท่าน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

