

COMPANY REPORT

Sector : Services / COMMERCE

Rich Sport PLC. (RSP)

10 พฤศจิกายน 2560

****ไม่จัดอันดับ****

ราคาเหมาะสม 8.70 บาท

****Globlex Securities เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ซึ่งจะได้รับค่าธรรมเนียมในฐานะผู้จัดจำหน่าย**

EARNINGS FORECAST

Year to Dec	2557A	2558A	2559A	2560E	2561E
Net profit (Btm)	76	246	299	254	287
EPS (Bt)	0.099	0.320	0.388	0.330	0.372
EPS Growth (%)	414	224	22	-15	13
P/E (x)*	88.2	27.2	21.1	26.3	23.3
BV (Bt)	0.6	0.7	0.9	2.9	3.1
PBV (x)*	14.9	13.3	9.6	3.0	2.8
DPS (Bt)	0.14	0.25	0.38	0.13	0.15
Yield (%)*	1.6	2.8	4.6	1.5	1.7

Source: Prospectus and Globlex Securities Estimates

*คำนวณจากราคาที่เหมาะสม 8.70 บาท

PERTINENT INFORMATION

ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท หลักทรัพย์ฟินเนเซีย ไซริส จำกัด(มหาชน)	
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและ รับประกันการจัดจำหน่าย	บริษัท หลักทรัพย์ฟินเนเซีย ไซริส จำกัด(มหาชน)	
จำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย	200 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)	
ราคาเสนอขายหุ้น IPO	5.80 บาท	
วันจองซื้อ	3-7 พฤศจิกายน 2560	
วันเริ่มซื้อขายในตลาดฯ	10 พฤศจิกายน 2560	
ทุนจดทะเบียน	770 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 770 ล้านหุ้น	
ทุนที่เรียกชำระแล้วก่อน IPO	570 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 570 ล้านหุ้น	
ทุนที่เรียกชำระแล้วหลัง IPO	770 ล้านบาท จำนวนหุ้นสามัญ 770 ล้านหุ้น	
วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุน	ลงทุนขยายสาขาใหม่ ปรับปรุงสาขาเดิม และใช้เป็นเงินลงทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจในอนาคต	
โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. บริษัท ริช สปอร์ต โฮลดิ้ง จำกัด	30.00%	22.21%
2. นางสาวพาพิชญ์ วงศ์โพธิ์ชัย	23.33%	17.27%
3. นายภาสกร วงศ์โพธิ์ชัย	23.33%	17.27%
4. นายภาณุวิษณุ วงศ์โพธิ์ชัย	23.33%	17.27%
5. ประชาชนทั่วไป (IPO)	-	25.32%

Source: Prospectus

Analyst: Nuttawut Wongyaowarak
02 672-5936
nuttawut@globlex.co.th

Corporate Governance Rating : N/A
Anti-corruption : N/A

ปัจจัยเสี่ยง: การขยายสาขาล่าช้ากว่าแผน

: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคและเศรษฐกิจประเทศไทยชะลอตัว

“RSP” ผู้ผลิตและจำหน่ายรองเท้า “Converse”

บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน) (RSP) ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทรองเท้า เสื้อผ้า และเครื่องแต่งกายอื่น ภายใต้แบรนด์ “Converse” โดยบริษัทเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อนำไปขยายสาขาใหม่และปรับปรุงสาขาเดิม รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ราว 8.70 บาทสำหรับปี 2561

ประเด็นสำคัญในการลงทุน

- **RSP : ผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าแบรนด์ Converse :** บริษัทได้รับสิทธิจาก Converse Inc. ในการผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทรองเท้า (Footwear) เสื้อผ้า (Apparel) และเครื่องแต่งกายอื่น (Accessories) ภายใต้แบรนด์สินค้า “Converse” ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว โดยปี 59 มีสัดส่วนรายได้จากรองเท้า 80% ของรายได้รวม และ สัดส่วนรายได้จากเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายอื่น 20% ของรายได้รวม โดย ณ ปลายเดือนมิ.ย. 60 บริษัทมีร้านค้าปลีกของบริษัท (Mono Brand Store) และ เคาน์เตอร์จำหน่ายสินค้าในห้างสรรพสินค้า (Shop-in-Shop) จำนวน 41 แห่งและ 114 แห่งตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทถือหุ้นบริษัท เบนไฟท์ ซูส์ จำกัด(BNS) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตรองเท้ากำลังการผลิตปีละ 1.2 ล้านคู่ โดยในปัจจุบันบริษัท BNS ผลิตรองเท้าแบรนด์ Converse เพื่อจำหน่ายให้แก่บริษัททั้งหมด ปลายปี 59 บริษัทได้รับสิทธิในการผลิตและจำหน่ายรองเท้า เสื้อผ้า และเครื่องแต่งกายอื่นแบรนด์ “PONY” ในประเทศไทย กัมพูชา และลาว
- **คาดการณ์การเติบโตของตลาดเสื้อผ้าและรองเท้าปี 2560-2564 เติบโตเฉลี่ย 3.4% ต่อปี :** จากข้อมูลของบริษัท Euromonitor International ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยตลาดระดับโลกคาดการณ์ว่าปี 2560 มูลค่าตลาดผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าและรองเท้าจะอยู่ที่ 3.04 แสนล้านบาท และจะเติบโตสู่ระดับ 3.50 แสนล้านบาทในปี 2564 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย 3.4% ต่อปี ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้จัดทำดัชนีค่าปลีกกลุ่มเสื้อผ้า รองเท้า และเครื่องหนังระหว่างปี 2554-2559 พบว่ามีอัตราการเติบโตเฉลี่ย 10.1% ต่อปี ซึ่งทั้ง 2 ข้อมูลบ่งชี้ถึงการเติบโตของอุตสาหกรรมเสื้อผ้าและรองเท้าในอดีตและอนาคตที่มีความแข็งแกร่ง โดยเราคาดว่าอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมรองเท้าจะเป็นปัจจัยหนุนต่อการเติบโตของยอดขายจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ Converse และ PONY
- **ลดกำไรปี 60 หดตัว 15% แต่จะกลับมาเติบโตปี 61 ที่ 13% :** ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ปี 60 หดตัว 13%YoY มาอยู่ที่ 1,180 ล้านบาทเนื่องจากผู้บริหารโกลดการใช้จ่ายในสินค้าแฟชั่นทั้งเสื้อผ้าและรองเท้า โดยหันไปจับจ่ายใช้สอยเครื่องแต่งกายเกี่ยวกับการไว้ทุกข์ส่งผลให้ยอดขายของบริษัทลดลง ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้นจากปี 59 ที่ 53.2% สู่ระดับ 54.5% เนื่องจากต้นทุนการนำเข้าปรับตัวลดลงตามเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ด้านสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคาดว่าจะปรับตัวขึ้น 1.4% สู่ระดับ 28% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการขายจากการเปิดตัวแบรนด์ PONY ส่งผลให้กำไรปี 60 อยู่ที่ราว 254 ล้านบาทหดตัวลง 15%YoY แต่คาดว่ากำไรปี 61 เติบโต 13%YoY สู่ระดับ 287 ล้านบาทตามการเปิดสาขาใหม่ของแบรนด์ Converse และ PONY

- การประเมินมูลค่าหุ้น : ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธี P/E Ratio โดยใช้ Prospective P/E ที่ 23.3 (ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม Commerce และบริษัทผลิตรองเท้า ทั้งในและต่างประเทศ) และประเมินกำไรต่อหุ้นปี 61 ได้ที่ 0.372 บาท ได้ราคาเหมาะสมปี 61 ที่ 8.70 บาทต่อหุ้น โดยคาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 1.7% ต่อปี

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

RSP ผู้ผลิตและจำหน่ายรองเท้า เสื้อผ้า และเครื่องแต่งกายอื่น ภายใต้แบรนด์ “Converse” และ “PONY” โดยรายได้หลักมาจากการจำหน่ายรองเท้า Converse

บริษัท ริช สपोर्ट จำกัด (มหาชน) ได้รับสิทธิจาก Converse Inc. ในการผลิตสินค้าประเภทรองเท้า เสื้อผ้า และเครื่องแต่งกายอื่น ภายใต้แบรนด์ “Converse” ตั้งแต่ปี 2546 โดยรายได้หลักของบริษัทมาจากการจำหน่ายรองเท้าในสัดส่วนรายได้สูงถึง 80% และเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายอื่น ในสัดส่วนรายได้ 20% ซึ่งจำหน่ายผ่านเคาน์เตอร์สินค้าในห้างสรรพสินค้า และร้านค้าปลีกของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทมีเคาน์เตอร์สินค้าในห้างฯ และร้านค้าปลีกของบริษัทจำนวน 114 แห่ง และ 41 แห่ง ตามลำดับ

ผลิตภัณฑ์รองเท้า Converse เป็นแบรนด์รองเท้าผ้าใบจากประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีประวัติยาวนานกว่า 109 ปี โดยรองเท้า Converse มีเอกลักษณ์รูปดาว 5 แฉกซึ่งได้รับความนิยมอย่างแพร่หลายทั่วโลก โดยสามารถแบ่งได้เป็น 2 รุ่นหลักหรือ รุ่น Basic และรุ่น Fashion

1) รุ่น Basic สามารถแบ่งได้เป็น 3 รุ่นย่อย ดังนี้

1.1) รุ่น Chuck Taylor All Star เป็นรองเท้ารุ่นคลาสสิกที่เปรียบเสมือนสัญลักษณ์ของ Converse โดยมีทั้งรุ่นหุ้มข้อ (Chuck Taylor All Star) และไม่หุ้มข้อ (Chuck Taylor All Star Ox)



1.2) รุ่น CONS Star Player เป็นรองเท้าแนวสตรีทที่มีเอกลักษณ์คือ Star Chevron





1.3) รุ่น Jack Purcell เป็นรองเท้าที่มี สัญลักษณ์รอยยิ้ม “Jack Purcell Smile” บนแผ่นยางตรงส่วนหัวของรองเท้า



Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณีอื่น ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอย่างมีความรอบคอบและระมัดระวังเป็นพิเศษ โดยพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทและข้อมูลจากแหล่งข่าวที่น่าเชื่อถือของบริษัทและข้อมูลจากแหล่งข่าวที่น่าเชื่อถือ (M&A) เปิดผลต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่มุ่งหมายให้ทราบอย่างเต็มที่ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้ไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีมติเห็นชอบรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของเอกสารดังกล่าวแล้วแต่อย่างไรก็ตาม การเปิดเผยผลการประเมินและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีมติเห็นชอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแล้วแต่อย่างไรก็ตาม : www.cgthailand.org

2) รองเท้ากลุ่ม Fashion แบ่งได้เป็น 3 รุ่นย่อย ดังนี้

2.1) รองเท้าที่ออกแบบโดยดีไซน์เนอร์ของ Converse

<p>ออกแบบโดย ดีไซน์เนอร์ของ Converse</p>	 รุ่น Thunderbolt Ultra Ox	 รุ่น CTAS Ox
--	---	---

2.2) รองเท้าที่เป็นการร่วมออกแบบระหว่างดีไซน์เนอร์ของ Converse และดีไซน์เนอร์ชื่อดังของแบรนด์ระดับโลก (Collaboration)

<p>Collaboration</p>	 รุ่น CTAS Andy Warhol Hi	 รุ่น CTAS JV Side Zip Hi
----------------------	--	---

2.3) รองเท้าที่ออกแบบโดยดีไซน์เนอร์ของบริษัทฯ

<p>ดีไซน์เนอร์ของ บริษัทฯ</p>	 รุ่น CTAS Metallic Ox	 รุ่น CTAS Dainty Color
-----------------------------------	--	--

กลุ่มผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายอื่น ภายใต้แบรนด์ Converse สินค้าจะมีการปรับเปลี่ยนดีไซน์ใหม่ๆ ในทุกฤดูเพื่อตอบสนองต่อเทรนด์แฟชั่นที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา แต่ยังคงไว้ด้วยเอกลักษณ์ของ Converse โดยสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ผลิตภัณฑ์ดังนี้

1) เสื้อผ้าแบรนด์ Converse เป็นแนวสตรีทแฟชั่นที่เรียบง่ายแต่ทันสมัย



2) ผลิตภัณฑ์กระเป๋า ถูกออกแบบให้มีรูปทรงที่มีความหลากหลายเพื่อให้สามารถตอบโจทย์การใช้งานในรูปแบบต่างๆ โดยในแต่ละฤดูจะมีการออกแบบกระเป๋าที่มีลวดลายและสีตามเทรนด์ในแต่ละช่วงเวลา โดยเน้นรูปแบบที่เรียบง่ายและสามารถใช้งานได้หลายโอกาส



3) สินค้าประเภทเครื่องแต่งกายอื่น ได้แก่ สินค้าประเภทหมวกและถุงเท้าภายใต้แบรนด์ Converse โดยเป็นสินค้าแนวสตรีทแฟชั่น เพื่อเพิ่มความโดดเด่นให้การแต่งกายดูน่าสนใจยิ่งขึ้น ซึ่งมีสินค้าสำหรับผู้ชายและผู้หญิง



สินค้าของบริษัทที่มีการนำเข้าจากต่างประเทศและผลิตในประเทศไทย โดยสินค้าประเภทรองเท้าจะมีทั้งนำเข้าจากต่างประเทศและผลิตในประเทศไทยผ่านโรงงาน เบเนฟิต ซูส (BNS) ซึ่ง RSP ถือหุ้น 99.99% มีกำลังการผลิต 1.2 ล้านคู่ต่อปีโดยใช้วัตถุดิบจากทั้งในประเทศและต่างประเทศในสัดส่วน 60% และ 40% ตามลำดับ(ข้อมูลงวด 6 เดือนปี 60) ขณะที่สินค้าประเภทเครื่องแต่งกายอื่นให้โรงงานภายนอกผลิต (OEM) ซึ่งเป็นโรงงานที่ได้มาตรฐานการรับรองจาก Converse หรือสั่งซื้อโดยตรงจาก Converse

ในเดือนกันยายน 2560 บริษัทได้เปิดตัวสินค้าแบรนด์ “PONY” ซึ่งเป็นแบรนด์รองเท้าผ้าใบจากประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีประวัติยาวนานตั้งแต่ปี 2515 โดยเริ่มแรกเป็นรองเท้าที่ออกแบบและผลิตด้วยเทคโนโลยีพิเศษเพื่อให้เหมาะสำหรับการเล่นกีฬาหลากหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นฟุตบอล บาสเกตบอล เทนนิส หรืออเมริกันฟุตบอล ทำให้รองเท้า Pony ได้รับความนิยมจากนักกีฬาอาชีพที่มีชื่อเสียง ต่อมาได้ขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ไปยังรองเท้าไลฟ์สไตล์ที่ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าทั้งผู้ชายและผู้หญิง โดยออกแบบให้มีรูปทรงและดีไซน์ที่เรียบง่ายสามารถสวมใส่ได้สำหรับในทุกโอกาสและสถานที่ โดยมีจุดเด่นเป็นสัญลักษณ์ “Pony Chevron”

ภาพรองเท้า PONY พร้อมสัญลักษณ์ Pony Chevron



ที่มา หนังสือชี้ชวน

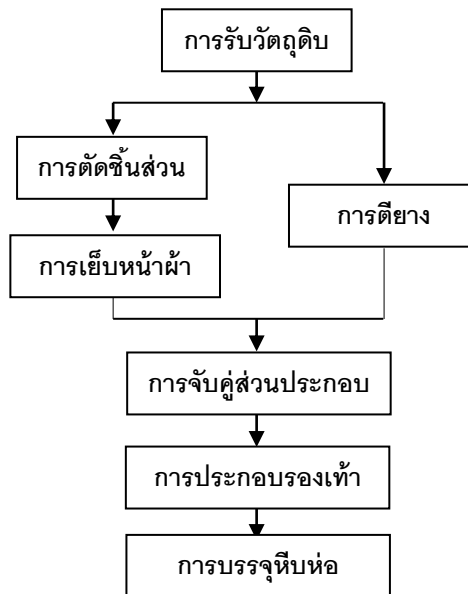
โดยบริษัทจะจัดหาสินค้าโดยสั่งผลิตจากผู้รับจ้างผลิต (OEM) และภายในปี 2561 จะดำเนินการผลิตผ่านโรงงาน BNS (RSP ถือหุ้น 99.99%) ในการผลิตรองเท้าแบรนด์ “Pony” โดยโรงงาน BNS จะเลิกทำการผลิตรองเท้าแบรนด์ Converse โดยบริษัท จะนำเข้ารองเท้า Converse จาก Converse Inc. ทั้งหมดในปี 61

ตารางแสดงสัดส่วนการจัดหาผลิตภัณฑ์

หน่วย : ร้อยละ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	มิ.ย. 60
ผลิตจากโรงงาน BNS	62.8%	63.5%	56.8%	44.6%
นำเข้าจาก Converse	28.2%	26.2%	33.5%	41.7%
จ้างผลิตภายนอก (OEM)	9%	10.3%	9.7%	13.7%
รวม	100%	100%	100%	100%

ที่มา หนังสือชี้ชวน

ภาพแสดงกระบวนการผลิตจากโรงงาน BNS



ที่มา หนังสือชี้ชวน

ตารางแสดงสัดส่วนการซื้อวัตถุดิบของโรงงาน BNS จากในประเทศและต่างประเทศ

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	มิ.ย. 60
ซื้อวัตถุดิบในประเทศ	65.1%	63.3%	55.3%	60%
ซื้อวัตถุดิบต่างประเทศ	34.9%	36.7%	44.7%	40%
รวม	100%	100%	100%	100%

ที่มา หนังสือชี้ชวน

บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าทั้งจำหน่ายปลีกและจำหน่ายส่ง โดยบริษัทดำเนินการเกี่ยวกับช่องทางและสาขาในการขายปลีกเองผ่าน 1) ร้านค้าปลีกของบริษัท (Mono Brand Store) ซึ่งร้านค้าจะจำหน่ายเฉพาะสินค้าภายใต้แบรนด์ Converse เท่านั้น โดยร้านค้ามีขนาดตั้งแต่ 80-100 ตารางเมตร และมีพนักงานขายประจำอยู่ 2-4 คนขึ้นอยู่กับขนาดและยอดขายสินค้าของร้านค้า และ 2) เคา์เตอร์จำหน่ายสินค้าในห้างสรรพสินค้า (Shop-in-Shop) เป็นลักษณะฝากขายผ่านเคา์เตอร์จำหน่ายสินค้าในห้างสรรพสินค้า โดยแต่ละจุดขายจะมีพนักงานประจำอยู่ 1-2 คน

ตารางแสดงช่องทางการจำหน่ายประเภทค้าปลีก ในปี 2557- มิ.ย. 60

ช่องทางการจัดจำหน่าย	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	มิ.ย. 60
	แห่ง	แห่ง	แห่ง	แห่ง
ร้านค้าปลีกของบริษัทฯ	30	35	39	41
ห้างสรรพสินค้า	111	113	116	114
รวม	141	148	155	155

ที่มา หนังสือชี้ชวน

การจำหน่ายสินค้าในลักษณะขายส่งจะจำหน่ายให้แก่ลูกค้าที่เป็นร้านจำหน่ายเสื้อผ้า รองเท้า และอุปกรณ์กีฬา เช่น แอคทีฟเฟ้นซ์ สปอร์ตคอม และเอทส์ทีมอลล์ โดยพนักงานขายเครดิตจะทำหน้าที่ในการติดต่อหาร้านค้าใหม่เพื่อขยายฐานลูกค้า และรักษาความสัมพันธ์กับร้านค้าในปัจจุบัน รวมทั้งรวบรวมข้อมูลความต้องการและข้อเสนอแนะของลูกค้า เพื่อนำมาเป็นข้อมูลให้แก่ฝ่ายผลิตกั้นท์ในการจัดหาสินค้าให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าได้มากยิ่งขึ้น

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากข้อมูลในรายงานนี้ การเปิดเผยข้อมูลหรือการนำข้อมูลไปใช้โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทอาจถือเป็นการละเมิดกฎหมายที่เกี่ยวข้อง บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อมูลที่เป็นที่เปิดเผย (IOD) ในเรื่องการค้ากับคู่ค้า (Corporate Governance) เป็นสาระสำคัญของรายงานโดยของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีบริษัทจะเปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (MAI) เพื่อเสนอสาระและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรพิจารณาข้อมูลในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบลิค จำกัด มีมติเห็นชอบเรื่องความครบถ้วนและถูกต้องของสาระสำคัญของรายงานแล้วแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้มีความสัมพันธ์กับภารกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่จัดทำโดยฉบับที่ผู้เกี่ยวข้องจำเป็นต้องนำข้อมูลการประเมินที่ได้ดำเนินการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจะเปิดเผยและมีให้ข้อมูลภายในต่อการประเมินนี้ เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบลิค จำกัด มีมติเห็นชอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแล้วแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้จากการขายแยกตามประเภทของทางการจัดจำหน่ายปี 2557-ม.ย. 60

รายได้จากการขาย	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ม.ค. - ม.ย. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายผ่านร้านค้าปลีกของบริษัทฯ	142.57	17.57	190.09	17.01	256.02	18.84	115.4	19.32
รายได้จากการขายผ่านเคาน์เตอร์จำหน่ายสินค้าในห้างสรรพสินค้า	391.8	48.29	525.48	47.01	596.06	43.87	272.31	45.59
รายได้จากการขายให้แก่ลูกค้าขายส่ง	276.94	34.13	402.28	35.99	506.77	37.29	209.61	35.09
รวมรายได้จากการขาย	811.31	100	1,117.86	100	1,358.84	100	597.32	100

ที่มาหนังสือชี้ชวน

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ของบริษัท

ประเภทของรายได้	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ม.ค. - ม.ย. 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์รองเท้า (Footwear)	657.89	80.55	907.23	80.75	1,086.63	79.66	460.93	76.68
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายอื่นๆ (Non-Footwear)	153.42	18.78	210.63	18.75	272.21	19.96	136.39	22.69
รวมรายได้จากการขาย	811.31	99.34	1,117.86	99.5	1,358.84	99.62	597.32	99.37
รายได้อื่น*	5.41	0.66	5.67	0.50	5.22	0.38	3.80	0.63
รวมรายได้ทั้งหมด	816.72	100	1,123.53	100	1,364.07	100	601.12	100

ที่มาหนังสือชี้ชวน

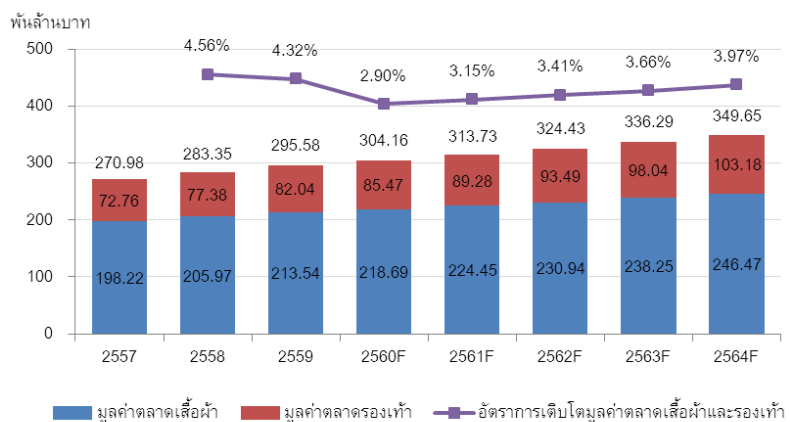
ผลิตภัณฑ์หลักที่สร้างรายได้ให้แก่บริษัทคือ 1) ผลิตภัณฑ์รองเท้าที่มีสัดส่วนรายได้ราว 77% (รองเท้ากลุ่ม Basic มีสัดส่วนรายได้ 70% ของผลิตภัณฑ์รองเท้า) และ 2) ผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายอื่น มีสัดส่วนรายได้ราว 23% โดยผลิตภัณฑ์กระเป๋ามีสัดส่วนรายได้สูงสุดในกลุ่มผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าและเครื่องแต่งกายอื่น รองลงมาเป็นเสื้อผ้า และหมวกตามลำดับ

โอกาสทางธุรกิจ : 1) คาดตลาดเสื้อผ้าและรองเท้าจะขยายตัวเฉลี่ย 3.4% ต่อปีในอีก 5 ปีต่อจากนี้
2) ได้สิทธิ์ผลิตและจำหน่ายสินค้าแบรนด์ PONY ในประเทศไทย ลาว และกัมพูชา

ผลิตภัณฑ์รองเท้ามีโอกาสเติบโตตามอุตสาหกรรมเสื้อผ้าและรองเท้าซึ่งบริษัทวิจัยตลาดระดับโลกคาดว่าปี 2560-2564 จะมีอัตราเติบโตเฉลี่ย 3.4% ต่อปี นอกจากนี้การได้สิทธิ์ในการผลิตและจำหน่ายสินค้าแบรนด์ PONY จะเป็นตัวหนุนการเติบโตเพิ่มเติม

Euromonitor International ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยตลาดระดับโลกจัดทำรายงานธุรกิจเสื้อผ้าและรองเท้าในประเทศไทยฉบับเดือนกุมภาพันธ์ 2560 คาดว่ามูลค่าตลาดของเสื้อผ้าและรองเท้าจะเติบโตจาก 2.95 แสนล้านบาทในปี 2559 ผู้ระดับ 3.50 แสนล้านบาทในปี 2564 โดยคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ย(CAGR) 3.4% ต่อปี เนื่องจากกระแสนิยมเกี่ยวกับเครื่องแต่งกายแนวกีฬาที่มาพร้อมกระแสใส่ใจสุขภาพของผู้บริโภค ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้จัดทำดัชนีค้าปลีกกลุ่มเสื้อผ้า รองเท้า และเครื่องหนังระหว่างปี 2554-2559 พบว่ามีอัตราการเติบโตเฉลี่ย(CAGR) 10.1%

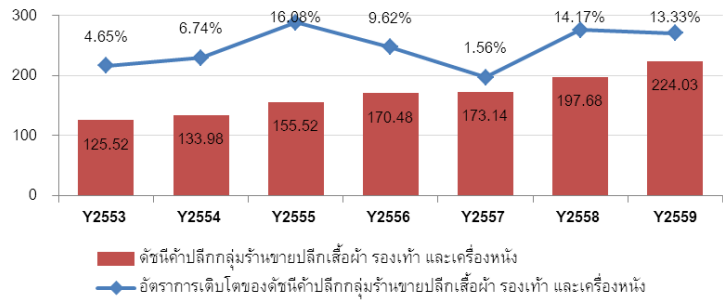
กราฟแสดงมูลค่าตลาดกลุ่มผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าและรองเท้าปี 2557-2564



ที่มา: Euromonitor International : Apparel and Footwear in Thailand (February 2560)

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางอื่น ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนกับบริษัทที่เกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทใดๆ ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทของเขมบอดีสัมพันธ์กับบรรษัทภิบาล (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นสาระสำคัญของความน่าเชื่อถือของนักลงทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทและผู้เกี่ยวข้อง โดยเป็นการสำรวจประเมินข้อมูลที่มีอยู่ของบริษัทซึ่งเป็นไปตามหลักการที่ประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) กำหนดต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจรรยาบรรณในการวิเคราะห์ระดับข้อมูล ณ วันที่ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีมติขึ้นหรือรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของเอกสารดังกล่าวแล้วแต่ใด การเปิดเผยผลการประเมินครั้งนี้มีความสัมพันธ์กับภารกิจที่มีหน้าที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบทรัพย์สิน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่จัดทำโดยสถาบันที่ตรวจสอบเป็นต้องการนำข้อมูลการประเมินที่ได้ดำเนินการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจะเปิดเผยและมีให้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีมติขึ้น ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแล้วแต่ใด ที่มา : www.cgthailand.org

กราฟแสดงอัตราเติบโตของดัชนีค่าปลีกเสื้อผ้า รองเท้า และเครื่องหนังปี 2553-2559



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

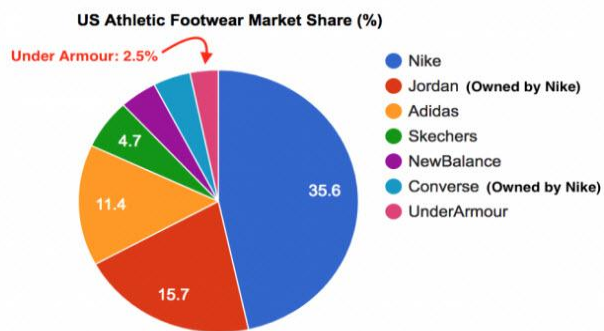
ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อยอดขายหน่วยผลิตภัณฑ์รองเท้าแบรนด์ Converse เนื่องจากเป็นแบรนด์ที่มีอายุยาวนาน 109 ปี โดยคาดว่ายอดขายรองเท้า Converse มีโอกาสเติบโตได้ตามอุตสาหกรรมเสื้อผ้า รองเท้า และเครื่องหนังที่กำลังขยายตัว เนื่องจากแบรนด์ Converse มีตำนานที่ยาวนานและติดอันดับรองเท้าที่คนสหรัฐต้องการมากที่สุด 1 ใน 5 อันดับซึ่งสำรวจโดย Statista สอดคล้องกับข้อมูลของ NPD Group สำรวจส่วนแบ่งการตลาดรองเท้าในสหรัฐพบว่า Converse มีส่วนแบ่งการตลาด (Market Share) ในอุตสาหกรรมรองเท้าของสหรัฐเป็นอันดับที่ 6 ซึ่งมากกว่า Under Armour ที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่ 2.5% แต่น้อยกว่า Skechers ที่ส่วนแบ่งการตลาดที่ 4.7%

กราฟแสดงแบรนด์รองเท้าที่คนสหรัฐต้องการมากที่สุดในปี 2558-2559



ที่มา : www.statista.com

ภาพแสดงส่วนแบ่งการตลาดของรองเท้าแบรนด์ต่างๆ ในสหรัฐ



Data via NPD Group

ที่มา finance.yahoo.com

จุดประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน : เพื่อใช้ลงทุนขยายสาขาใหม่และปรับปรุงสาขาคเดิม รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานและรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต

การเข้าระดมทุนเพื่อใช้ลงทุนขยายสาขาใหม่ รวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจ

RSP มีแผนใช้เงินจากขายหุ้นเพิ่มทุน IPO เพื่อขยายสาขาใหม่และปรับปรุงสาขาคเดิมของ Converse และเพื่อขยายสาขาใหม่ของแบรนด์ Pony และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจเพื่อขยายธุรกิจในอนาคต โดยปลายปี 2559 บริษัทได้เข้าทำสัญญากับ Pony International Limited ประเทศฮ่องกง โดยบริษัท ได้รับสิทธิในการออกแบบผลิต รวมถึงการใช้ตราสินค้าในการขาย จัดจำหน่าย โฆษณาและประชาสัมพันธ์สินค้าภายใต้ตราสินค้า Pony แต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Right) ในประเทศไทย กัมพูชา และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

คาดกำไรปี 60 หดตัว 15% YoY แต่จะกลับมาเติบโต 13% ในปี 61

คาดกำไรปี 60 หดตัว 15%YoY แต่จะกลับมาเติบโต 13%YoY ในปี 61 ตามการเพิ่มจำนวนสาขาของแบรนด์ Converse และ PONY รวมถึงการขายตัวของอุตสาหกรรมเสื้อผ้าและรองเท้า

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ปี 60 อยู่ที่ราว 1,180 ล้านบาทหดตัว 13%YoY เนื่องจากผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายสินค้าแฟชั่นทั้งเสื้อผ้าและรองเท้า โดยหันไปใช้จ่ายใช้สอยเครื่องแต่งกายไว้ทุกข์ตั้งแต่ 4Q59 เป็นต้นมาจนถึงปัจจุบัน ขณะที่ราคาตัวอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 53.2% ในปี 59 สู่ 54.5% ในปี 60 แม้ว่าผลิตรองเท้าจากโรงงานในประเทศไทยลดลงและหันไปนำเข้าสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น แต่ค่าเงินบาทที่แข็งค่า 7%YTD สู่ 33.28 บาทต่อดอลลาร์เป็นตัวหนุนอัตรากำไรขั้นต้น ด้านสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น เนื่องจากการเปิดตัวสินค้าแบรนด์ PONY ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น อีกทั้งมีค่าใช้จ่ายในการเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ ทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรปี 60 อยู่ที่ราว 254 ล้านบาทหดตัวลง 15%YoY ขณะที่เรคาดว่ารายได้ปี 61 จะเติบโต 20%YoY สู่ 1,413 ล้านบาทตามการขายตัวของอุตสาหกรรมเสื้อผ้าและรองเท้าที่คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 3.4%ใน 5 ปีต่อจากนี้ และการขยายสาขาของ Converse ตามการเปิดสาขาใหม่ของห้างสรรพสินค้า และการขยายสาขาในห้างสรรพสินค้าของแบรนด์ PONY ที่คาดว่าจะมีการเพิ่มจำนวนสาขาอย่างมากเพื่อขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มปรับตัวลงสู่ 53% เนื่องจากการผลิตรองเท้า แบรนด์ Converse และหันมานำเข้ารองเท้าสำเร็จรูปทั้งหมดทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลง ส่งผลให้ปี 61 จะมีกำไรราว 287 ล้านบาทเติบโต 13%YoY

การประเมินมูลค่า

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PE Ratio ที่ Prospective P/E ที่ 23.3 เท่า ไร้ราคาเหมาะสมปี 61 ที่ 8.70 บาท

ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี Price to Earnings Ratio (PE Ratio) โดยอิง Prospective PE ที่ 23.3 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ Sector Commerce บริษัท PAF ที่ดำเนินธุรกิจคล้ายกัน และบริษัทผลิตรองเท้าระดับโลกอย่าง Nike Adidas Skechers และ Under Armour ซึ่งแสดงอยู่ในตารางด้านล่าง โดยคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 61 อยู่ที่ 0.372 บาทต่อหุ้น ได้ราคาเหมาะสมปี 61 ที่ 8.70 บาทต่อหุ้น และคาดหวังอัตราผลตอบแทนราว 1.7% ต่อปี

ค่า P/E Ratio ของบริษัทต่างๆ	
PE Sector Commerce	30.6
PE Under Armour	34.0
PE Adidas	28.9
PE Nike	22.4
PE Skechers	17.3
PE PAF	6.5
เฉลี่ย	23.3

ที่มา Aspen Bloomberg และ GBS

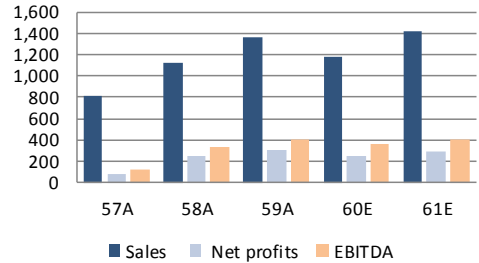
Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของ บริษัท และ หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอย่างมีความถี่ถ้วนรอบคอบและครบถ้วนตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทซึ่งเป็นผลจากการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล (MAI) เป็นผลต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ทั้งนี้ ผลสำรวจที่แสดงไว้ไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการรับประกันว่าจะนำไปสู่การลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลดังกล่าวใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีได้ขึ้นเกี่ยวกับเรื่องความรอบคอบและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแล้วแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินด้วยวิธีคิดราคาด้วยวิธีที่คล้ายกันที่ขายหรือลงทุนหลักทรัพย์ (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจะเป็นที่จัดทำโดยสถาบันที่ตรวจสอบเป็นต้นฉบับของเอกสารประเมินมูลค่าได้ดำเนินการประเมินการปฏิบัติงานของบริษัทจะเป็นและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีได้ขึ้นัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแล้วแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	57A	58A	59A	60E	61E
Cash	109	175	233	1773	1867
Receivables	129	207	199	191	228
Inventory	135	129	198	165	197
Other current assets	106	24	30	74	88
Current assets	480	534	661	2202	2381
Non-current assets	166	193	213	254	284
Total assets	646	727	873	2456	2665
Current liabilities	172	196	177	206	246
Long-term liabilities	26	29	35	31	31
Total liabilities	198	225	212	237	277
Paid-up, prem share & others	247	250	400	1800	1800
Retained earnings	201	252	261	413	584
Equity	448	502	661	2214	2385
P&L (Btm)	57A	58A	59A	60E	61E
Sales	811	1,118	1,359	1,180	1,413
Cost of sales	-398	-493	-637	-537	-664
Gross profits	414	625	722	643	749
Other Revenues	5	6	5	5	5
Selling & admin exp.	-320	-317	-348	-330	-396
EBIT	99	313	380	318	358
Interest exp.	-1	-0	-0	0	0
EBT	98	313	379	318	358
Taxes	-22	-67	-81	-64	-72
Net profits	76	246	299	254	287
EBITDA	117	334	409	356	401
Fully Diluted EPS (Bt)	0.10	0.32	0.39	0.33	0.37
Cashflow projection (Btm)	57A	58A	59A	60E	61E
EBIT(1-t)	121	380	460	381	430
Dep. & Amortization	18	21	29	38	42
Change in net working capital	-97	11	-68	-2	-85
Capital expenditure	-15	-4	-78	-17	-18
Firm free cashflow	28	408	344	401	369
Cashflow projection (Btm)	57A	58A	59A	60E	61E
Gross profit margin	51.0%	55.9%	53.2%	54.5%	53.0%
Net profit margin	9.4%	22.0%	22.0%	21.6%	20.3%
Current ratio (x)	2.8	2.7	3.7	10.7	9.7
Times interest earned (x)	197.8	1,685.5	1,531.4	-	-
Debt to Equity (x)	0.4	0.4	0.3	0.1	0.1
ROA	12%	34%	34%	10%	11%
ROE	17%	49%	45%	11%	12%
Trends (%)	58A	59A	60E	61E	
Sales growth	38%	22%	-13%	20%	
Expense growth	-1%	10%	-5%	20%	
EBIT growth	216%	21%	-16%	13%	
Net Profit growth	224%	21%	-15%	13%	
EBITDA Margin	185%	22%	-13%	12%	
EPS growth	224%	21%	-15%	13%	
Quarterly performance (Btm)	6M59	6M60			
Sales	316	247			
Cost of sales	-145	-119			
Selling & admin exp.	-80	-79			
Interest exp.	-0	-0			
Taxes	-19	-10			
Net profits	74	42			

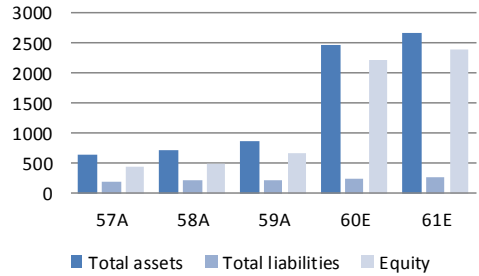
Source: Financial Statement and Globex Securities estimated

Business Highlight

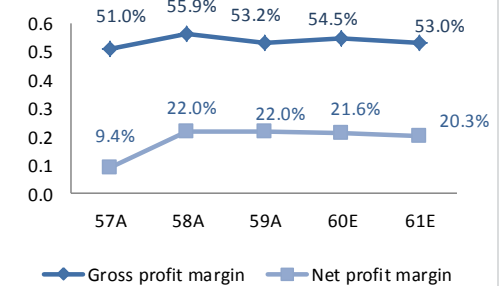
Yearly Performance



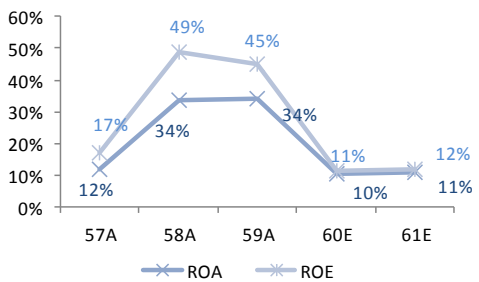
Assets, Liabilities & Equity



Gross & Net Profit Margin



ROA & ROE



Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อการขาดความถูกต้องของข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานนี้ บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ (IOD) ในเรื่องการจัดทำบัญชีการเงิน (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เป็นผลต่อสาระและเนื้อหาของข้อมูลที่ใช้จัดทำรายงานนี้ไปข้างหน้าได้ ทั้งนี้ ผลสำรวจที่แสดงไว้ไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด มีมติเห็นชอบรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของเอกสารดังกล่าวแล้วแต่ การเปิดเผยผลการประเมินดังกล่าวนี้จึงมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โกลบอล จำกัด ไม่ได้เห็นชอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแล้วแต่ใด ที่มา : www.cgthailand.org