

10 มกราคม 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

## ADVANC

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current  
HOLDPrevious  
HOLDClose  
151.002017 TP  
175.00Exp Return  
+ 15.9%Anti-corrupt  
3ACGR 2016  
4

## Consolidated earnings

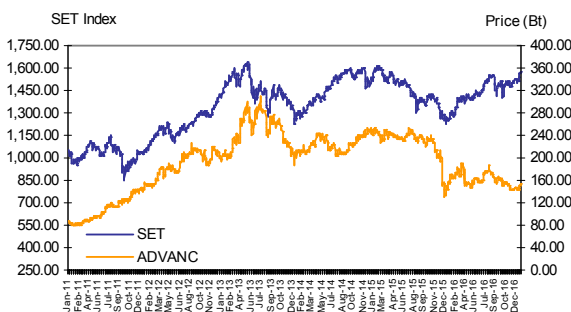
| BT (mn)                    | 2014   | 2015   | 2016E  | 2017E  |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Normalized earnings        | 36,508 | 38,454 | 30,204 | 29,925 |
| Net profit                 | 36,033 | 39,152 | 29,627 | 29,925 |
| Normalized EPS (Bt)        | 12.3   | 12.9   | 10.2   | 10.1   |
| EPS (Bt)                   | 12.1   | 13.2   | 10.0   | 10.1   |
| % growth                   | -0.7   | 8.7    | -24.3  | 1.0    |
| Dividend (Bt)              | 12.0   | 13.0   | 10.0   | 8.1    |
| BV/share (Bt)              | 15.8   | 16.3   | 14.8   | 15.9   |
| EV/EBITDA (x)              | 7.7    | 7.9    | 10.9   | 10.0   |
| Normalized PER (x)         | 12.3   | 11.7   | 14.9   | 15.0   |
| PER (x)                    | 12.5   | 11.5   | 15.2   | 15.0   |
| PBV (x)                    | 9.6    | 9.3    | 10.2   | 9.5    |
| Dividend yield (%)         | 7.9    | 8.6    | 6.6    | 5.3    |
| YE No. of shares (million) | 2973.1 | 2973.1 | 2973.1 | 2973.1 |
| Par (Bt)                   | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 1.0    |

Source: Company data, FSS estimates

## Share data

|                                 |                        |
|---------------------------------|------------------------|
| Close (09/01/2017)              | 151.00                 |
| SET Index                       | 1,564.08               |
| Foreign limit/actual (%)        | 48.30/36.37            |
| Paid up shares (million)        | 2,973.10               |
| Free float (%)                  | 36.22                  |
| Market cap (Bt m)               | 448,937.39             |
| Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD) | 1,343.75               |
| hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)     | 154.00, 147.00, 151.57 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnysyrus.com

www.fnysyrus.com

## คาดการณ์ 4Q16 ยังถูกกดดันจากต้นทุนที่เพิ่ม

เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q16 ของ ADVANC ยังไม่สดใสโดยหดตัว 16% Q-Q และ 48.8% Y-Y จากรายได้ที่ยังโตในระดับต่ำ ขณะที่ต้นทุนยังเป็นปัจจัยหลักที่กดดันทั้งในส่วนของค่าเสื่อมราคาและค่าเช่าให้ TOT ส่งผลให้ทั้งปี 2016 คาดว่าจะมีกำไรปกติหดตัว 21.5% Y-Y ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงาน 1H16 คาดว่ายังคงหดตัว Y-Y ในลักษณะเดียวกับ 4Q16 ก่อนที่จะเริ่มฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลัง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2017 ทรงตัว Y-Y แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะมี Upside กว่า 10% แต่เรายังมองว่าไม่จำเป็นต้องรีบร้อนเข้าซื้อ โดยยังคำแนะนำ "ถือ" ราคาเหมาะสม 175 บาท และรอรับปันผล 2.8%

## คาดการณ์ 1Q16 ยังไม่สดใส

เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 4Q16 ของ ADVANC จะยังหดตัวต่อเนื่องโดยมีกำไรปกติที่ 5,428 ลบ. -16% Q-Q, -48.8% Y-Y รายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่าจะเติบโตได้ 0.1% Q-Q และ 2.6% Y-Y ซึ่งแม้ว่าจะมีพัฒนาการที่ดีขึ้นแต่คาดว่าจะยังต่ำกว่าการเติบโตของตลาดและศักยภาพของ ADVANC โดยสภาพการแข่งขันยังคงรุนแรงโดยเฉพาะ Handset Subsidy ที่คาดว่าจะขาดทุนมากขึ้นในไตรมาสที่ 2 นี้ ขณะที่อีกปัจจัยกดดันที่สำคัญยังเป็นเรื่องของต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในด้านการลงทุนโครงข่ายทั้งค่าเสื่อมราคา ค่าเช่าเสาและอุปกรณ์จาก TOT และใน 4Q16 ได้เริ่มบันทึกค่าเช่าคลื่น 2100 MHz จาก TOT ไตรมาสละราว 975 ลบ. ส่งผลให้กำไรปกติปี 2016 คาดว่าจะออกมาที่ 30,204 ลบ. -21.5% Y-Y

## การฟื้นตัวคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2H17

เราเชื่อว่าผลการดำเนินงาน 1H17 ของ ADVANC จะยังคงถูกกดดันต่อเนื่องในลักษณะเดียวกันกับ 4Q16 ซึ่งเป็นไตรมาสแรกที่มีการบันทึกต้นทุนจากการลงทุนรอบล่าสุดอย่างครบถ้วน ทั้งในส่วนของค่าตัดจำหน่ายคลื่น 900 MHz และการเช่าเสา อุปกรณ์และล่าสุดค่าเช่าคลื่น 2100 MHz ให้ TOT ขณะเดียวกันเรายังมองว่าการแข่งขันของกลุ่ม Mobile Operator ยังคงรุนแรงต่อจาก TRUE ที่ยังคงดำเนินการตลาดเชิงรุกเพื่อให้ได้ Market Share 1 ใน 3 ตามที่ต้องการ ทำให้คาดว่า Handset Margin น่าจะยังติดลบในระดับสูงต่อไป เราคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำไรสำหรับ ADVANC ในช่วง 2H17 หลังจากการปรับฐานด้านต้นทุนเสร็จสิ้นและเป็นฐานเดียวกัน โดยภาพรวมทั้งปี 2017 เรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 29,925 ลบ. -0.9% Y-Y

## คำแนะนำเพียง "ถือ" เพื่อรับปันผล

แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะมี Upside เปิดกว้างกว่า 10% จากราคาเหมาะสมที่ 175 บาท (DCF WACC 8.1%, Terminal Growth 2%) แต่จากผลการดำเนินงาน 1H16 ที่คาดว่าจะยังถูกกดดันและยังหดตัว Y-Y เรายังคงคำแนะนำเพียง "ถือ" และรับปันผลงวด 2H16 ที่คาดว่าจะจ่ายที่ราว 4.18 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield 2.8% โดยช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเข้าลงทุนอีกครั้งคือช่วงปลาย 2Q16

## 4Q16 Earnings Preview

| (Bt mn)                   | 4Q16E  | 3Q16   | % Q-Q    | 4Q15   | % Y-Y   |
|---------------------------|--------|--------|----------|--------|---------|
| Service revenue + Sales   | 41,379 | 37,096 | 11.5     | 39,784 | 4.0     |
| Costs of sales & services | 26,450 | 38,192 | -30.7    | 40,801 | -35.2   |
| Gross Profit              | 14,930 | -1,096 | -1,462.0 | -1,017 | -1568.4 |
| SG&A costs                | 6,934  | 7,299  | -5.0     | 5,717  | 21.3    |
| Normalized earnings       | 5,428  | 6,462  | -16.0    | 10,595 | -48.8   |
| Net profit                | 5,428  | 6,529  | -16.9    | 10,791 | -49.7   |
| Gross margin              | 36.1   | -3.0   | 39.0     | -2.6   | 38.6    |
| Norm profit margin        | 13.1   | 17.4   | -4.3     | 26.6   | -13.5   |
| Net profit margin         | 13.1   | 17.6   | -4.5     | 27.1   | -14.0   |

Source: FSS Research

## Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn)             | 2013    | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue             | 150,578 | 149,329 | 155,213 | 152,210 | 159,679 |
| Cost of sales       | 88,936  | 83,548  | 84,755  | 84,361  | 93,647  |
| Gross profit        | 61,642  | 65,781  | 70,457  | 67,849  | 66,032  |
| SG&A                | 15,040  | 19,044  | 20,301  | 28,858  | 24,750  |
| Operating profit    | 46,602  | 46,737  | 50,157  | 38,991  | 41,282  |
| Other income        | 638     | 885     | 957     | 830     | 551     |
| EBIT                | 47,240  | 47,610  | 51,114  | 39,820  | 41,833  |
| EBITDA              | 63,781  | 66,531  | 71,609  | 61,065  | 66,834  |
| Interest charge     | 1,002   | 1,527   | 1,960   | 4,205   | 4,424   |
| Tax on income       | 10,008  | 10,080  | 9,999   | 5,971   | 7,482   |
| Earnings after tax  | 36,230  | 36,003  | 39,155  | 29,644  | 29,927  |
| Minority interest   | -44     | -30     | 2       | 17      | 2       |
| Normalized earnings | 36,789  | 36,508  | 38,454  | 30,204  | 29,925  |
| Extraordinary items | -515    | -475    | 699     | -577    | 0       |
| Net profit          | 36,274  | 36,033  | 39,152  | 29,627  | 29,925  |

## Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn)                   | 2013    | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net profit                | 36,274  | 36,033  | 39,152  | 29,627  | 29,925  |
| Deprec. & amortization    | 16,541  | 18,922  | 20,495  | 21,245  | 25,001  |
| Change in working capital | 593     | 5,294   | 3,554   | -3,283  | -508    |
| Other adjustments         | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Cash flow from operations | 53,408  | 60,249  | 63,202  | 47,589  | 54,418  |
| Capital expenditure       | -31,690 | -34,620 | -58,266 | -48,769 | -39,951 |
| Others                    | -379    | -246    | 550     | 0       | 0       |
| Cash flow from investing  | -32,070 | -34,867 | -57,715 | -48,769 | -39,951 |
| Free cash flow            | 21,338  | 25,382  | 5,487   | -1,179  | 14,466  |
| Net borrowings            | 4,308   | 12,392  | 28,382  | 37,144  | 10,644  |
| Equity capital raised     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Dividends paid            | -33,889 | -35,052 | -37,550 | -34,124 | -26,783 |
| Others                    | -34     | -9      | 25      | 0       | 0       |
| Cash flow from financing  | -29,615 | -22,669 | -9,142  | 3,021   | -16,139 |
| Net change in cash        | -8,277  | 2,713   | -3,655  | 1,841   | -1,673  |

## Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn)                   | 2013    | 2014    | 2015    | 2016E   | 2017E   |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cash                      | 15,254  | 17,967  | 14,312  | 16,153  | 14,481  |
| Current investment        | 1,577   | 1,542   | 305     | 305     | 305     |
| Accounts receivable       | 10,264  | 14,546  | 16,389  | 13,611  | 14,972  |
| Inventory                 | 2,865   | 2,519   | 5,059   | 3,507   | 3,748   |
| Other current asset       | 5,005   | 1,384   | 1,942   | 1,942   | 1,942   |
| Total current assets      | 34,965  | 37,959  | 38,007  | 35,518  | 35,448  |
| Investment                | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| PPE                       | 56,422  | 69,441  | 84,291  | 109,003 | 122,323 |
| Other assets              | 20,639  | 18,951  | 59,463  | 130,534 | 122,213 |
| Total Assets              | 112,026 | 126,351 | 181,761 | 275,055 | 279,984 |
| Short-term loans          | 4,000   | 0       | 8,500   | 0       | 0       |
| Account payable           | 11,718  | 23,092  | 27,751  | 23,526  | 25,146  |
| Current maturities        | 5,303   | 2,572   | 4,356   | 4,356   | 5,000   |
| Other current liabilities | 24,470  | 17,242  | 16,927  | 23,789  | 27,283  |
| Total current liabilities | 45,491  | 42,906  | 57,533  | 51,671  | 57,429  |
| Long-term debt            | 15,355  | 34,478  | 52,577  | 98,221  | 108,221 |
| Other LT liabilities      | 5,287   | 2,101   | 23,158  | 81,167  | 67,196  |
| Total non-cu              | 20,642  | 36,580  | 75,735  | 179,388 | 175,417 |
| Total liabilities         | 66,133  | 79,486  | 133,268 | 231,059 | 232,846 |
| Registered capital        | 4,997   | 4,997   | 4,997   | 4,997   | 4,997   |
| Paid-up capital           | 2,973   | 2,973   | 2,973   | 2,973   | 2,973   |
| Share Premium             | 22,372  | 22,372  | 22,372  | 22,372  | 22,372  |
| Legal reserve             | 500     | 500     | 500     | 500     | 500     |
| Retained earnings         | 19,729  | 20,710  | 22,313  | 17,816  | 20,958  |
| Others                    | 173     | 195     | 218     | 218     | 218     |
| Minority Interest         | 144     | 114     | 117     | 117     | 117     |
| Shareholders' equity      | 45,893  | 46,865  | 48,493  | 43,996  | 47,138  |

## Important Ratios (Consolidated)

|                            | 2013 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|----------------------------|------|------|------|-------|-------|
| <b>Growth (%)</b>          |      |      |      |       |       |
| Revenue                    | 6.4  | -0.8 | 3.9  | -1.9  | 4.9   |
| EBITDA                     | 2.3  | 4.3  | 7.6  | -14.7 | 9.4   |
| Net profit                 | 4.0  | -0.7 | 8.7  | -24.3 | 1.0   |
| Normalized earnings        | 5.8  | -0.8 | 5.3  | -21.5 | -0.9  |
| <b>Profitability (%)</b>   |      |      |      |       |       |
| Gross profit margin        | 40.9 | 44.1 | 45.4 | 44.6  | 41.4  |
| EBITDA margin              | 42.2 | 44.3 | 45.9 | 39.9  | 41.7  |
| EBIT margin                | 31.2 | 31.7 | 32.7 | 26.0  | 26.1  |
| Normalized profit margin   | 24.3 | 24.3 | 24.6 | 19.7  | 18.7  |
| Net profit margin          | 24.0 | 24.0 | 25.1 | 19.4  | 18.7  |
| Normalized ROA             | 34.5 | 30.6 | 25.0 | 13.2  | 10.8  |
| Normalize ROE              | 82.3 | 78.7 | 80.7 | 65.3  | 65.7  |
| Normalized ROCE            | 71.0 | 57.1 | 41.1 | 17.8  | 18.8  |
| <b>Risk (x)</b>            |      |      |      |       |       |
| D/E                        | 0.5  | 0.8  | 1.3  | 2.3   | 2.4   |
| Net D/E                    | 0.2  | 0.4  | 1.1  | 2.0   | 2.1   |
| Net debt/EBITDA            | 0.1  | 0.3  | 0.7  | 1.4   | 1.5   |
| <b>Per share data (Bt)</b> |      |      |      |       |       |
| Reported EPS               | 12.2 | 12.1 | 13.2 | 10.0  | 10.1  |
| Normalized EPS             | 12.4 | 12.3 | 12.9 | 10.2  | 10.1  |
| EBITDA                     | 21.5 | 22.4 | 24.1 | 20.5  | 22.5  |
| Book value                 | 15.4 | 15.8 | 16.3 | 14.8  | 15.9  |
| Dividend                   | 12.2 | 12.0 | 13.0 | 10.0  | 8.1   |
| Par                        | 1.0  | 1.0  | 1.0  | 1.0   | 1.0   |
| <b>Valuations (x)</b>      |      |      |      |       |       |
| P/E                        | 12.4 | 12.5 | 11.5 | 15.2  | 15.0  |
| Norm P/E                   | 12.2 | 12.3 | 11.7 | 14.9  | 15.0  |
| P/BV                       | 9.8  | 9.6  | 9.3  | 10.2  | 9.5   |
| EV/EBITDA                  | 7.8  | 7.7  | 7.9  | 10.9  | 10.0  |
| Dividend yield (%)         | 8.0  | 7.9  | 8.6  | 6.6   | 5.3   |

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

### สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์

(สำนักงานสนับสนุน) 1768  
อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31  
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ  
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15  
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์  
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์  
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว  
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ  
จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1  
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105  
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)  
แขวงบางนา เขตบางนา  
จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18  
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3  
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2  
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60  
ต.คูคต อ.ลำลูกกา  
จ.ปทุมธานี

### สาขา ไทยซัมมิต

1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์  
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ  
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา รัตนนิมิตร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์  
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี  
จ.นนทบุรี

### สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท  
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา  
จ.ชลบุรี

### สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง  
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น  
จ.ขอนแก่น

### สาขา ขอนแก่น 3

311/1  
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)  
ต. ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

### สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2  
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)  
ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง  
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

### สาขา เชียงใหม่ 1

308  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

### สาขา เชียงใหม่ 2

310  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

### สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1  
ห้อง B1-1, B1-2  
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่  
เชียงใหม่

### สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก  
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

### สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย  
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

### สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7  
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา  
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

### สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก  
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร  
จ.สมุทรสาคร

### สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์  
อ.เมือง จ.นครปฐม

### สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า  
ถ.หลวงพ่อดำคลอง  
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต  
จ.ภูเก็ต

### สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223  
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2  
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่  
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

### สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่  
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

### สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226  
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2  
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่  
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

### สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ  
อ.เมือง จ.กระบี่

### สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง  
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

### สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่  
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี  
จ.สุราษฎร์ธานี

### สาขา บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิล  
อ.เมือง จ.ปัตตานี

## บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 31  
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ  
เขตห้วยขวาง  
กรุงเทพมหานคร

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

|             |                                                                                                                            |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BUY         | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%                                  |
| HOLD        | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%                              |
| SELL        | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน                                                          |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน |
| OVERWEIGHT  | "ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>                                                         |
| NEUTRAL     | "ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>                                                         |
| UNDERWEIGHT | "ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>                                                        |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อย่างดังกล่าวนั้น ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

## Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

## ช่วงคะแนน

100-90

80-89

70-79

60-69

50-59

&lt;50

## สัญลักษณ์



## ความหมาย

ดีเลิศ

ดีมาก

ดี

ดีพอใช้

ผ่าน

n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

## IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

## การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

|         |             |                           |                                                                                                                                                                                  |
|---------|-------------|---------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ระดับ 5 | Extended    | ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง | มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น                                            |
| ระดับ 4 | Certified   | ได้รับการรับรอง           | มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC) |
| ระดับ 3 | Established | มีมาตรการป้องกัน          | มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ                                |
|         |             | - ระดับ 3A                | บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี                                                                                                                           |
|         |             | - ระดับ 3B                | บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี                                                                                           |
| ระดับ 2 | Declared    | ประกาศเจตนารมณ์           | มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน                      |
| ระดับ 1 | Committed   | มีนโยบาย                  | มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง                                |

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)