

30 มกราคม 2560

ขนส่งและโลจิสติกส์

AAV

บมจ. เอเชีย เอวิเอชั่น

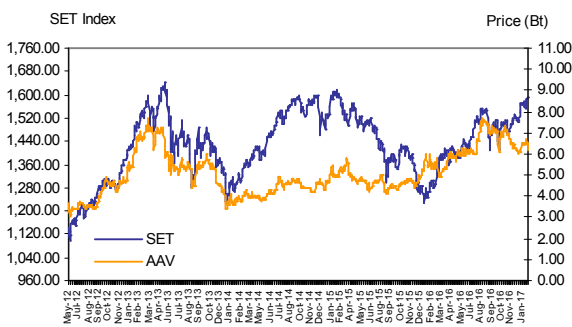
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	Buy	6.20	7.10	+ 14.5%	3B	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized earnings	1,283	1,965	2,285	2,583
Net profit	1,078	2,146	2,285	2,583
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.41	0.47	0.53
EPS (Bt)	0.22	0.44	0.47	0.53
% growth Y-Y	488.7	99.0	6.5	13.0
Dividend (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2
BV/share (Bt)	5.5	5.6	5.8	6.4
EV/EBITDA (x)	12.1	8.6	8.3	7.4
Normalized PER (x)	23.4	15.3	13.2	11.6
PER (x)	27.9	14.0	13.2	11.6
PBV (x)	1.1	1.0	0.9	0.8
Dividend yield (%)	1.6	2.4	3.0	3.4
YE No. of shares (million)	4,850	4,850	4,850	4,850
No. of shares - full dilution	4,850	4,850	4,850	4,850
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/1/2017)	6.20
SET Index	1,590.80
Foreign limit/actual (%)	0.10/0.10
Paid-up shares (million)	4,850.00
Free float (%)	54.61
Market cap (Bt mn)	30,070.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	290.04
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.75, 5.95, 6.45

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
Assistant Analyst : Thanyatorn Songwutti
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

กำไร 4Q16 ไม่น่าตื่นเต้น ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายลง

ผลของการปรับเพิ่มภาษีน้ำมันเครื่องบินคาดว่าจะทำให้ต้นทุนน้ำมันของ AAV เพิ่มขึ้น 18% ผลกระทบจะมีค่อนข้างมากในช่วง 3-6 เดือนแรกจากตัวที่ขายล่วงหน้าไปแล้ว แต่จะได้รับการชดเชยจากการส่งผ่านต้นทุนน้ำมันไปยังผู้บริโภคในที่สุด เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ลง 8.5% เหลือเติบโต 6.5% Y-Y ลดลงจากเดิมที่คาดโต 16% Y-Y ปรับราคาเป้าหมายปี 2017 ลงเป็น 7.10 บาท (จากเดิม 8.20 บาท) โดยปรับ PE ลงเป็น 15x จากเดิม 16x สะท้อนการเติบโตที่ต่ำลง ราคาเป้าหมายใหม่ยังมี upside กว่า 10% จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่การลงทุนระยะสั้นจะยังถูกกดดันจากประเด็นการปรับขึ้นภาษีน้ำมันเครื่องบิน ทิศทางราคาน้ำมันโลกที่ยังเป็นขาขึ้น และผลประกอบการ 4Q16 ที่ไม่น่าตื่นเต้น คาด -11% Q-Q, +78% Y-Y

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2017 ลง 8.5% สะท้อนการขึ้นภาษีน้ำมันเครื่องบิน

กรม. มีมติให้ปรับขึ้นภาษีน้ำมันเครื่องบินจาก 20 สตางค์ต่อลิตร เป็น 4 บาทต่อลิตร มีผล 25 ม.ค. 2017 ภาษีน้ำมันที่ปรับเพิ่มมีผลเฉพาะการเติมน้ำมันเครื่องบินเส้นทางบินในประเทศเท่านั้น สายการบินที่มีการบินในประเทศมากที่สุดถูกกระทบมากที่สุด ซึ่งได้แก่ BA (70%) และ AAV (63%) ขณะที่ THAI กระทบน้อยสุด ในระยะแรกผู้ประกอบการถูกกระทบทุกรายเพราะขายตั๋วบางส่วนล่วงหน้าแล้ว 3 - 6 เดือน ก่อนจะค่อยๆ ส่งผ่านต้นทุนน้ำมันไปให้ผู้บริโภคโดยการปรับเพิ่มอัตราค่าโดยสารและเพิ่มรายได้จากส่วนอื่นเพื่อมาชดเชยผลกระทบ สำหรับ AAV เราประเมินว่าต้นทุนน้ำมันจะเพิ่มขึ้นราว 18% จากค่าใช้จ่ายด้านน้ำมันเครื่องบินซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากที่สุดราว 27% ของต้นทุนการดำเนินงาน และมีเที่ยวบินภายในประเทศประมาณ 63% ของจำนวนเที่ยวบินทั้งหมด แต่เชื่อว่าบริษัทจะเพิ่มรายได้ส่วนอื่นมาชดเชย เราจึงปรับค่าโดยสารเฉลี่ยต่อคนเพิ่มจากประมาณการณ์เดิม 8.2% ส่งผลให้กำไรปกติลดลง 8.5% เป็น 2,285.4 ล้านบาท เติบโต 6.5% Y-Y ลดลงจากประมาณการณ์เดิมที่คาดโต 16% Y-Y ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.10 บาท จากเดิม 8.20 บาท โดยปรับลด PER ลงเป็น 15 เท่าจากเดิม 16 เท่าสะท้อนอัตราการเติบโตที่ลดลง

คาดกำไร 4Q16 หดตัว Q-Q แต่กำไรทั้งปี 2016 คาดโตแรง 99%

สำหรับผลประกอบการใน 4Q16 เราประมาณการกำไรปกติที่ 317.8 ล้านบาท -11% Q-Q, +78% Y-Y การลดลง Q-Q มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการรับมอบเครื่องบินเพิ่ม 2 ลำ และขยายเส้นทางการบินระหว่างประเทศ 2 เส้นทาง รวมถึงการเพิ่มความถี่การบินในบางเส้นทาง ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวจีนหดตัวจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ ซึ่งทำให้ Load factor ลดลงเป็น 82% จาก 84% ใน 3Q16 แต่ได้รับการชดเชยผลกระทบบางส่วนด้วยนักท่องเที่ยวชาติอื่นที่เพิ่มขึ้นจาก High Season และมาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่าและลดค่าธรรมเนียมวีซ่าที่ด่านตรวจคนเข้าเมืองตั้งแต่ ธ.ค. 2016 ซึ่งทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2016 น่าจะโตก้าวกระโดด +99% Y-Y ที่ 2,146 ล้านบาท

ไม่มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นระยะสั้น แต่ระยะยาวยังแนะนำ "ซื้อ"

ภาพรวมการท่องเที่ยวไทยปี 2017 เรายังมีมุมมองบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตต่อเนื่อง หนุนด้วยนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาใกล้เคียงภาวะปกติในเทศกาลตรุษจีน แนวโน้มในระยะยาวของ AAV ยังคงมีทิศทางที่ดี ราคาเป้าหมายใหม่ที่ปรับลงยังมี upside กว่า 10% คำแนะนำจึงยังเป็นซื้อ แต่ระยะสั้นจะถูกกดดันจากปัจจัยลบเรื่องภาษีน้ำมันเครื่องบิน ราคาน้ำมันโลกที่มีทิศทางขาขึ้น และกำไร 4Q16 ไม่โดดเด่น

ความเสี่ยง: ราคาน้ำมันที่ผันผวน, การแข่งขันที่สูงขึ้น, ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจและการเมือง, เหตุการณ์ที่คาดไม่ถึง อาทิ ภัยพิบัติทางธรรมชาติ

4Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	4Q16E	3Q16	%Q-Q	2016E	2015	%Y-Y
Sales revenue	8,202	8,145	0.7	33,056	29,507	12.03
Costs	7,072	6,944	1.8	27,039	25,315	6.81
Gross profit	1,130	1,201	-5.9	6,017	4,192	43.53
SG&A costs	644	659	-2.3	-2,578	-2,377	8.45
Interest charge	115	160	-28.3	511	457	11.82
Norm profit	318	357	-11.1	1,965	1,283	53.10
Net profit	318	397	-19.9	2,146	1,078	98.98
EPS (Bt/share)	0.066	0.082	-19.9	0.442	0.222	98.98
Gross margin (%)	13.8	14.8	-1.0	18.2	14.2	4.0
Norm earnings margin (%)	3.9	4.4	-0.5	5.9	4.3	1.6
Net profit margin (%)	3.9	4.9	-1.0	6.5	3.7	2.8

Source: FSS Estimates, Company Data

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	25,356	29,507	33,056	40,384	44,847
Cost of sales	23,708	25,315	27,039	33,779	37,460
Gross profit	1,648	4,192	6,017	6,605	7,387
SG&A	1,925	2,377	2,578	3,190	3,543
Operating profit	-277	1,815	3,439	3,415	3,844
Other income	794	956	893	1,212	1,345
EBIT	517	2,771	4,331	4,627	5,190
EBITDA	1,340	3,898	5,650	6,228	6,885
Interest charge	313	457	511	553	586
Tax on income	-1	151	248	265	299
Earnings after tax	205	2,163	3,572	3,809	4,305
Minority Interests	148	880	1,607	1,524	1,722
Norm profit	57	1,283	1,965	2,285	2,583
Extraordinary items	126	-205	93	0	0
Net profit	183	1,078	2,146	2,285	2,583

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	183	1,078	2,146	2,285	2,583
Depreciation etc.	824	1,127	1,318	1,601	1,695
Change in working capital	1,785	398	-359	1,363	935
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,792	2,603	3,106	5,250	5,213
Capital expenditures	-5,900	-4,377	-4,587	-6,921	-5,755
Others	186	1,262	-116	-734	-997
Cash flow from investing	-5,714	-3,115	-4,702	-7,655	-6,752
Free cash flow	-2,923	-512	-1,597	-2,405	-1,539
Net borrowings	61	168	78	794	278
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	0	-485	-728	-914	-1,033
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	3,790	1,815	2,306	2,260	1,894
Net Change in cash	867	1,303	709	-126	563

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash and equivalent	6,288	7,591	8,300	8,174	8,737
Accounts receivable	631	439	661	606	673
Inventory	97	94	97	97	97
Other current asset	477	705	1,295	1,351	1,407
Total current assets	7,493	8,829	10,354	10,227	10,919
Investment	1,470	20	15	500	1,345
PPE	16,033	18,216	20,037	25,357	29,417
Other assets	24,505	24,695	24,817	25,066	25,217
Total Assets	49,502	52,827	57,735	63,662	69,437
Account payable	367	530	628	699	775
Current maturities	959	1,261	1,570	1,348	1,427
Other current liabilities	6,538	6,505	6,556	8,070	8,973
Total current liabilities	7,865	8,296	8,753	10,116	11,175
Long-term debt	11,118	12,775	14,123	14,974	15,854
Other LT liabilities	3,503	3,671	3,749	4,544	4,822
Total non-cu	14,621	16,447	17,873	19,517	20,676
Total liabilities	22,486	24,743	26,625	29,629	31,914
Registered capital	485	485	485	485	485
Paid-up capital	485	485	485	485	485
Share Premium	2,599.8	2,599.8	2,599.8	2,599.8	2,599.8
Legal reserve	0	27	27	27	27
Retained earnings	16,449	17,058	18,476	19,847	21,397
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	7,482	7,941	9,548	11,072	12,794
Shareholders' equity	27,016	28,083	31,109	34,004	37,276

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	8.0	16.4	12.0	22.2	11.1
EBITDA	-53.4	190.8	44.9	10.2	10.6
Net profit	-82.4	488.7	99.0	6.5	13.0
Norm profit	-92.7	2,144.9	53.1	16.3	13.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	6.5	14.2	18.2	16.4	16.5
EBITDA margin	5.3	13.2	17.1	15.4	15.4
EBIT margin	2.0	9.4	13.1	11.5	11.6
Norm profit margin	0.2	4.3	5.9	5.7	5.8
Net profit margin	0.7	3.7	6.5	5.7	5.8
Normalized ROA	0.1	2.5	3.6	3.8	4.1
Normalized ROE	0.2	4.7	6.6	7.0	7.2
Normalized ROCE	1.2	6.2	8.8	8.7	9.4
Risk (x)					
D/E	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
Net D/E	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	3.6	1.3	1.0	1.1	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.04	0.22	0.44	0.47	0.53
Norm EPS	0.01	0.26	0.41	0.47	0.53
EBITDA	0.28	0.80	1.16	1.28	1.42
Book value	5.57	5.79	6.41	7.01	7.69
Dividend	0.0	0.10	0.15	0.19	0.21
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	164.2	27.9	14.0	13.2	11.6
Norm P/E	526.1	23.4	15.3	13.2	11.6
P/BV	1.1	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	34.5	12.1	8.6	8.3	7.4
Dividend Yield	0.0	1.6	2.4	3.0	3.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</p>

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

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

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)