

27 กันยายน 2560

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ADVANC

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

HOLD

193.00

220.00

+ 14%

Certified

4

Consolidated earnings

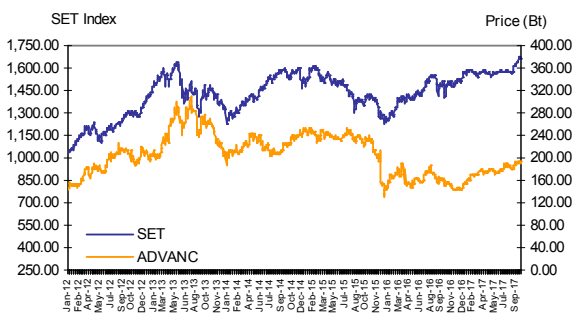
| BT (mn) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Normalized earnings | 38,454 | 31,237 | 30,306 | 32,556 |
| Net profit | 39,152 | 30,667 | 30,306 | 32,556 |
| Normalized EPS (Bt) | 12.9 | 10.5 | 10.2 | 11.0 |
| EPS (Bt) | 13.2 | 10.3 | 10.2 | 11.0 |
| % growth | 8.7 | -21.7 | -1.2 | 7.4 |
| Dividend (Bt) | 13.0 | 10.1 | 7.1 | 7.7 |
| BV/share (Bt) | 16.3 | 14.4 | 16.0 | 19.5 |
| EV/EBITDA (x) | 9.7 | 12.8 | 11.4 | 10.5 |
| Normalized PER (x) | 14.9 | 18.4 | 18.9 | 17.6 |
| PER (x) | 14.7 | 18.7 | 18.9 | 17.6 |
| PBV (x) | 11.8 | 13.4 | 12.1 | 9.9 |
| Dividend yield (%) | 6.7 | 5.2 | 3.7 | 4.0 |
| 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 (26/09/2017) | 193.00 |
| SET Index | 1,669.75 |
| Foreign limit/actual (%) | 48.30/38.64 |
| Paid up shares (million) | 2,973.10 |
| Free float (%) | 36.22 |
| Market cap (Bt m) | 573,807.40 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD) | 1,135.28 |
| hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD) | 198.00, 147.00, 175.52 |

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

Tel.: +662 646 9821

email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 3Q17 กลับมาโต Y-Y ครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q17 ของ ADVANC กลับมาเติบโต 12.9% Y-Y ได้เป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาสจากฐานต่ำในปีก่อน โดยรายได้คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุนเริ่มชะลอการปรับขึ้น แนวโน้มการแข่งขันเริ่มผ่อนคลายลงบ้าง แต่ยังไม่เร็วเกินไปที่จะทำให้การทำกิจกรรมทางการตลาดลดลงอย่างมีนัยยะ ส่วนการเสนอซื้อ CSL คาดส่งผลบวกจำกัดต่อประมาณการกำไรที่คาด -3% Y-Y ในปี 2017 และ +7.4% Y-Y ในปี 2018 จากขนาดธุรกิจที่ต่างกันมาก อย่างไรก็ตามเราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 220 บาท ทำให้ Upside เปิดกว้างขึ้น จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

คาดการณ์ 3Q17 พื้นทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q17 ของ ADVANC ที่ 7,295 ลบ. +1.3% Q-Q, +12.9% Y-Y ซึ่งเป็นการพลิกมาเติบโต Y-Y ได้ครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส โดยรายได้จากการให้บริการไม่รวม IC คาดว่าจะทรงตัว Q-Q และยังคงเติบโตได้ 5% Y-Y ขณะที่ต้นทุนยังคงขยับขึ้นตามการขยาย Capacity โครงการ ขณะที่ Handset Margin คาดว่ายังคงติดลบจากการรักษาฐานลูกค้า Postpaid รวมถึงกระตุ้นให้ลูกค้าย้ายจาก Prepaid เป็น Postpaid แต่ในแง่เม็ดเงินจะขาดทุนลดลงเนื่องจากไตรมาส 3 เป็น Low Season ของการขาย Handset ทำให้เราคาดว่า EBITDA Margin จะยังสามารถปรับดีขึ้นเป็น 45% จาก 44.1% และ 41.5% ใน 2Q17 และ 3Q16 ตามลำดับ

การแข่งขันผ่อนคลายลงบ้าง แต่ยังไม่เร็วเกินไปที่ค่าใช้จ่ายทางการตลาดจะลดลง
ADVANC ให้ความเห็นว่าแรงกดดันด้านการแข่งขันจากคู่แข่งเริ่มชะลอลงบ้าง (สอดคล้องกับมุมมองของ DTAC) แต่เราคาดว่ายังเร็วเกินไปที่จะเห็นการทำ Handset Subsidy และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงอย่างมีนัยยะในช่วง 2H17 เนื่องจาก ADVANC ยังจำเป็นต้องสร้าง Brand Image ให้แข็งแกร่งมากขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งด้านการใช้งาน Mobile Data ส่วนการเสนอซื้อหุ้น CSL จะทำให้เกิด Synergy ทั้งด้านการใช้โครงข่ายร่วมกันและการขยายฐานลูกค้าในฝั่ง Enterprise แต่จากขนาดธุรกิจที่ต่างกันมากจึงทำให้ผลกระทบต่อประมาณการค่อนข้างจำกัด เราจึงคงกำไรปกติปี 2017 ที่ 30,306 ลบ. -3% Y-Y ขณะที่ปี 2018 คาดกำไรจะกลับมาเติบโตได้เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปีที่ 32,556 ลบ. +7.4% Y-Y

ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 220 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"

เราปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 220 บาท (DCF WACC 8.3%, Terminal Growth 2%) ทำให้มี Upside เปิดกว้างกว่า 10% จากราคาปัจจุบัน ประกอบกับผลการดำเนินงานยังมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่องทั้งในแง่รายได้และผลจากการปรับปรุงประสิทธิภาพต้นทุนในระยะยาว เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ"

ความเสี่ยง คือ การแข่งขันที่คาดว่าจะยังรุนแรงต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า คู่แข่งได้คลื่นความถี่ใหม่ในราคาที่ถูกลงกว่า ADVANC อย่างมีนัยยะ

3Q17 Earnings Preview

| (Bt mn) | 3Q17E | 2Q17 | % Q-Q | 3Q16 | % Y-Y |
|---------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|
| Service revenue + Sales | 39,235 | 39,079 | 0.4 | 37,096 | 5.8 |
| Costs of sales & services | 22,624 | 22,534 | 0.4 | 20,768 | 8.9 |
| Gross Profit | 16,611 | 16,544 | 0.4 | 16,327 | 1.7 |
| SG&A costs | 6,666 | 6,749 | -1.2 | 7,299 | -8.7 |
| Normalized earnings | 7,295 | 7,203 | 1.3 | 6,462 | 12.9 |
| Net profit | 7,295 | 7,215 | 1.1 | 6,529 | 11.7 |
| Gross margin | 42.3 | 42.3 | 0.0 | 44.0 | -1.7 |
| Norm profit margin | 18.6 | 18.4 | 0.2 | 17.4 | 1.2 |
| Net profit margin | 18.6 | 18.5 | 0.1 | 17.6 | 1.0 |

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue | 149,329 | 155,213 | 152,150 | 160,019 | 166,483 |
| Cost of sales | 83,548 | 84,755 | 82,992 | 96,015 | 98,645 |
| Gross profit | 65,781 | 70,457 | 69,158 | 64,004 | 67,838 |
| SG&A | 19,044 | 20,301 | 29,926 | 22,403 | 23,308 |
| Operating profit | 46,737 | 50,157 | 39,232 | 41,601 | 44,530 |
| Other income | 885 | 957 | 869 | 580 | 580 |
| EBIT | 47,610 | 51,114 | 40,101 | 42,181 | 45,110 |
| EBITDA | 66,531 | 71,609 | 61,768 | 71,077 | 76,070 |
| Interest charge | 1,527 | 1,960 | 4,236 | 5,342 | 5,459 |
| Tax on income | 10,080 | 9,999 | 5,175 | 6,533 | 7,095 |
| Earnings after tax | 36,003 | 39,155 | 30,690 | 30,306 | 32,556 |
| Minority interest | -30 | 2 | 23 | 0 | 0 |
| Normalized earnings | 36,508 | 38,454 | 31,237 | 30,306 | 32,556 |
| Extraordinary items | -475 | 699 | -571 | 0 | 0 |
| Net profit | 36,033 | 39,152 | 30,667 | 30,306 | 32,556 |

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net profit | 36,033 | 39,152 | 30,667 | 30,306 | 32,556 |
| Deprec. & amortization | 18,922 | 20,495 | 21,667 | 28,896 | 30,960 |
| Change in working capital | 5,294 | 3,554 | 8,052 | -5,094 | -959 |
| Other adjustments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from operations | 60,249 | 63,202 | 60,385 | 54,108 | 62,556 |
| Capital expenditure | -34,620 | -58,266 | -56,941 | -57,201 | -44,270 |
| Others | -246 | 550 | -642 | 0 | 0 |
| Cash flow from investing | -34,867 | -57,715 | -57,583 | -57,201 | -44,270 |
| Free cash flow | 25,382 | 5,487 | 2,803 | -3,093 | 18,286 |
| Net borrowings | 21,592 | 19,182 | 33,526 | 30,315 | 3,000 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 16 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -35,052 | -37,550 | -36,509 | -25,592 | -22,002 |
| Others | -9 | 25 | 42 | 0 | 0 |
| Cash flow from financing | -13,469 | -18,342 | -2,925 | 4,724 | -19,002 |
| Net change in cash | 11,913 | -12,855 | -123 | 1,631 | -715 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cash | 17,967 | 14,312 | 14,189 | 15,820 | 15,105 |
| Current investment | 1,542 | 305 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts receivable | 14,546 | 16,389 | 14,116 | 17,155 | 18,013 |
| Inventory | 2,519 | 5,059 | 3,085 | 4,617 | 4,617 |
| Other current asset | 1,384 | 1,942 | 508 | 508 | 508 |
| Total current assets | 37,959 | 38,007 | 31,899 | 38,101 | 38,244 |
| Investment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PPE | 69,441 | 84,291 | 118,271 | 137,696 | 145,057 |
| Other assets | 18,951 | 59,463 | 125,500 | 124,661 | 116,341 |
| Total Assets | 126,351 | 181,761 | 275,670 | 300,459 | 299,641 |
| Short-term loans | 9,200 | 8,500 | 9,200 | 0 | 0 |
| Account payable | 23,092 | 27,751 | 34,292 | 35,174 | 35,174 |
| Current maturities | 2,572 | 4,356 | 2,485 | 5,000 | 5,000 |
| Other current liabilities | 17,242 | 16,927 | 23,351 | 26,199 | 15,847 |
| Total current liabilities | 52,106 | 57,533 | 69,328 | 66,373 | 56,021 |
| Long-term debt | 34,478 | 52,577 | 87,273 | 124,273 | 127,273 |
| Other LT liabilities | 2,101 | 23,158 | 76,361 | 62,389 | 58,369 |
| Total non-cu | 36,580 | 75,735 | 163,634 | 186,663 | 185,643 |
| Total liabilities | 88,686 | 133,268 | 232,962 | 253,036 | 241,664 |
| 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 | 22,388 | 22,388 | 22,388 |
| Legal reserve | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| Retained earnings | 20,710 | 22,313 | 16,471 | 21,186 | 31,740 |
| Others | 195 | 218 | 237 | 237 | 237 |
| Minority Interest | 114 | 117 | 139 | 139 | 139 |
| Shareholders' equity | 46,865 | 48,493 | 42,708 | 47,423 | 57,977 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|----------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | -0.8 | 3.9 | -2.0 | 5.2 | 4.0 |
| EBITDA | 4.3 | 7.6 | -13.7 | 15.1 | 7.0 |
| Net profit | -0.7 | 8.7 | -21.7 | -1.2 | 7.4 |
| Normalized earnings | -0.8 | 5.3 | -18.8 | -3.0 | 7.4 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 44.1 | 45.4 | 45.5 | 40.0 | 40.7 |
| EBITDA margin | 44.3 | 45.9 | 40.4 | 44.3 | 45.5 |
| EBIT margin | 31.7 | 32.7 | 26.2 | 26.3 | 27.0 |
| Normalized profit margin | 24.3 | 24.6 | 20.4 | 18.9 | 19.5 |
| Net profit margin | 24.0 | 25.1 | 20.0 | 18.9 | 19.5 |
| Normalized ROA | 30.6 | 25.0 | 13.7 | 10.5 | 10.9 |
| Normalize ROE | 78.7 | 80.7 | 68.5 | 67.2 | 61.8 |
| Normalized ROCE | 64.1 | 41.1 | 19.4 | 18.0 | 18.5 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 1.0 | 1.3 | 2.3 | 2.7 | 2.3 |
| Net D/E | 0.6 | 1.1 | 2.0 | 2.4 | 2.0 |
| Net debt/EBITDA | 0.4 | 0.7 | 1.4 | 1.6 | 1.5 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 12.1 | 13.2 | 10.3 | 10.2 | 11.0 |
| Normalized EPS | 12.3 | 12.9 | 10.5 | 10.2 | 11.0 |
| EBITDA | 22.4 | 24.1 | 20.8 | 23.9 | 25.6 |
| Book value | 15.8 | 16.3 | 14.4 | 16.0 | 19.5 |
| Dividend | 12.0 | 13.0 | 10.1 | 7.1 | 7.7 |
| Par | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 15.9 | 14.7 | 18.7 | 18.9 | 17.6 |
| Norm P/E | 15.7 | 14.9 | 18.4 | 18.9 | 17.6 |
| P/BV | 12.2 | 11.8 | 13.4 | 12.1 | 9.9 |
| EV/EBITDA | 9.7 | 9.7 | 12.8 | 11.4 | 10.5 |
| Dividend yield (%) | 6.2 | 6.7 | 5.2 | 3.7 | 4.0 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 บางกะปิ

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

สาขา บางนา

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

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิเทศ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

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

สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิเทศ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 ไทยซัมมิท

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

สาขา รัตนนิมิตร์

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

สาขา ศรีราชา

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

สาขา ขอนแก่น 1

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

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรบุรุษย์ 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

อาคารมะลิพลส 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.วิเชียรโชยกุญ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

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

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวินิซเพลซ่า ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่เพลซ่า 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 หาดใหญ่เพลซ่า 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.ระสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC