FINANSIA SYRUS

Company Note

8 มกราคม 2561

ขนส่งและโลจิสติกส์

AAV

บมจ. เอเชีย เอวิเอชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	6.10	7.30	+ 19.7%	N/A	4

Consolidated earnings

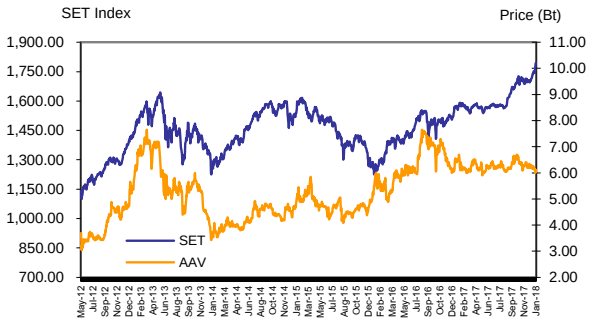
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	1,283	1,949	1,404	1,760
Net profit	1,078	1,869	1,577	1,760
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.40	0.29	0.36
EPS (Bt)	0.22	0.39	0.33	0.36
% growth Y-Y	488.7	73.3	-15.6	11.6
Dividend (Bt)	0.10	0.15	0.15	0.16
BV/share (Bt)	5.8	6.2	5.8	6.4
EV/EBITDA (x)	12.0	9.9	11.4	9.8
Normalized PER (x)	23.1	15.2	21.1	16.8
PER (x)	27.4	15.8	18.8	16.8
PBV (x)	1.1	1.0	0.9	0.9
Dividend yield (%)	1.6	2.4	2.5	2.4
ROE (%)	3.8	6.2	4.9	5.1
YE No. of shares (million)	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 (05/01/2018)	6.10
SET Index	1,795.45
Foreign limit/actual (%)	0.10/0.09
Paid-up shares (million)	4,850.00
Free float (%)	63.94
Market cap (Bt mn)	29,585.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	103.57
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	6.15, 6.00, 6.06

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

Change for the better

เรามีมุมมองบวกกับภาพรวมอุตสาหกรรมการบินที่ดีขึ้นในปี 2018 จากโมเมนตัมเชิงบวกของจำนวนนักท่องเที่ยวที่โตต่อเนื่อง และการฟื้นกลับมาโตโดดเด่นของนักท่องเที่ยวจีน โดย AAV ตั้งเป้าผู้โดยสารที่ 22.8 ล้านคน โต 15% Y-Y และรับเครื่องบินเพิ่มอีก 7 ลำเป็น 63 ลำ รองรับการเพิ่มความถี่ และเปิดเส้นทางใหม่ทั้ง Domestic, CLMV และอินเดีย รวมถึงเน้นเพิ่มเที่ยวบินข้ามภาค และผลักดันรายได้จากบริการเสริมมากขึ้น ขณะที่การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นใหญ่ไม่มีผลต่อนโยบาย และแผนธุรกิจเดิม อีกทั้ง ยังช่วยให้การบริหารงานมีความคล่องตัวมากขึ้น เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมที่ 7.30 บาท โดยมี Catalyst บวกจากแนวโน้มกำไร 4Q17-1Q18 ที่โตแข็งแกร่งจากช่วง High Season และได้รับประโยชน์จากมาตรการภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรองของภาครัฐ

วางกลยุทธ์การเติบโตปี 2018

จากการเข้าร่วมประชุมในงาน AAV Open House in 2018 ในวันศุกร์ที่ผ่านมา บรรยากาศการประชุมดีขึ้นภายหลังการประกาศเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น ผู้บริหารมั่นใจว่าจำนวนผู้โดยสารปี 2018 จะทำได้ตามเป้าที่วางไว้ที่ 22.8 ล้านคน โต 15% Y-Y เหมือนกับในปีที่ผ่านมาซึ่งทำได้ตามเป้ามาโดยตลอด บวกกับมีแผนรับเครื่องบินเพิ่มอีก 7 ลำเป็น 63 ลำ รองรับการเพิ่มความถี่ และเปิดเส้นทางใหม่ทั้งใน Domestic, CLMV และอินเดีย โดยคงรักษาสัดส่วนรายได้จากจีนที่ 30% และผลักดันสัดส่วนของอินเดียเพิ่มจาก 3% เป็น 5% ของรายได้รวม ขณะที่เน้นเที่ยวบินข้ามภาคเพิ่มขึ้น เพื่อสอดคล้องกับนโยบายกระจายการท่องเที่ยวเมืองหลักสู่เมืองรองของภาครัฐ และช่วยลดขีดจำกัดของสนามบินดอนเมืองที่มีปัญหาการจราจรหนาแน่น รวมถึงมุ่งเพิ่มรายได้ในส่วนของบริการเสริมจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ทั้ง AirAsia BIG Loyalty Card และ Online Duty Free

การเติบโตที่มาพร้อมกับการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่

คุณธรรศพลฐ์ แบเลเว็ลด์ ซื้อหุ้น AAV คืนจากกลุ่มศรีวัฒนประภา 1,761.6 ล้านหุ้น หรือ 36.3% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 4.70 บาท ทำให้ภายหลังคุณธรรศพลฐ์จะถือหุ้นเพิ่มจากเดิม 5% เป็น 41.3% ใกล้เคียงสัดส่วนเดิมก่อนจะขายให้กลุ่มศรีวัฒนประภา ซึ่งปัจจุบันลดสัดส่วนการถือหุ้นจาก 39.8% เหลือ 3.5% เรามีมุมมองบวกกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นดังกล่าวในแง่ของการสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน รวมถึงการบริหารงาน และกำหนดทิศทางบริษัทที่มีความคล่องตัว และรวดเร็วมากขึ้น เนื่องจากคุณธรรศพลฐ์เป็นผู้ก่อตั้ง และดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารมาโดยตลอด อีกทั้ง ในช่วง 1 ปีครึ่งของการถือหุ้นใหญ่ของกลุ่ม King Power ไม่ช่วยให้เกิด Synergy กับ AAV

แนวโน้มกำไรจะดีต่อเนื่องใน 4Q17-1Q18

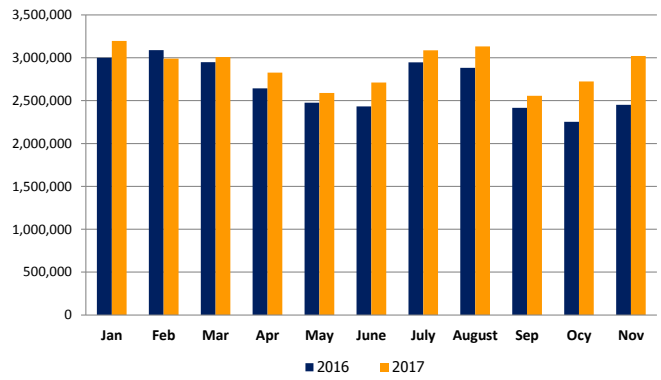
ผลการดำเนินงานใน 4Q17 คาดเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี โตโดดเด่นทั้ง Q-Q, Y-Y แม้ก่อนหน้านี้ตลาดจะกังวลกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะชะลอตัวในช่วงงานพระราชพิธี แต่ตัวเลขผู้โดยสารในเดือนต.ค.กลับโตแข็งแกร่งเป็น Positive Surprise โดยสถิติจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาไทยในต.ค.-พ.ย. 2017 โตสูงถึง +22% Y-Y และนักท่องเที่ยวจีนฟื้นกลับมาโตโดดเด่น +76% Y-Y หลังได้รับผลกระทบของทัวร์ศูนย์เหรียญในปีก่อน โดยเรามองว่ากำไรจะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องถึง 1Q18 จากการเข้าสู่ช่วง High Season ทั้งนี้ เราคงคาดกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 1,577 ล้านบาท หดตัว 16% Y-Y ก่อนจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง +12% Y-Y เป็น 1,760 บาทในปี 2018 โดยมีแรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่โตต่อเนื่อง และมาตรการภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยว 55 จังหวัดเมืองรองของภาครัฐ ซึ่งมีผลตั้งแต่ 1 ม.ค.-31 ธ.ค. 2018 โดย AAV เป็นผู้ที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการมีเส้นทางบินอยู่ถึง 14 จังหวัด

คงคำแนะนำซื้อ และเป็น Top Pick ของกลุ่ม ราคาเหมาะสมที่ 7.30 บาท

เรามองว่าภาพรวมอุตสาหกรรมการบินในปี 2018 จะดีขึ้น จากอุปสงค์การท่องเที่ยวที่ขยายตัวสูง โดยสายการบินต้นทุนต่ำ (LCC) ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต คิดเป็นสัดส่วนถึง 47% ของเที่ยวบินทั้งหมด ซึ่งแม้ในปีที่ผ่านมาจะเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง แต่ AAV ยังคงรักษาการเป็นผู้นำ LCC และครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ของประเทศที่ 31.1% เพิ่มขึ้นจาก 29.5% ในปีก่อน รวมถึงมีศักยภาพการทำกำไรที่แข็งแกร่งเหนือคู่แข่ง เราคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมที่ 7.30 บาท โดยมี Catalyst บวกระยะสั้นจากแนวโน้มกำไร 4Q17-1Q18 โตโดดเด่น และรับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง

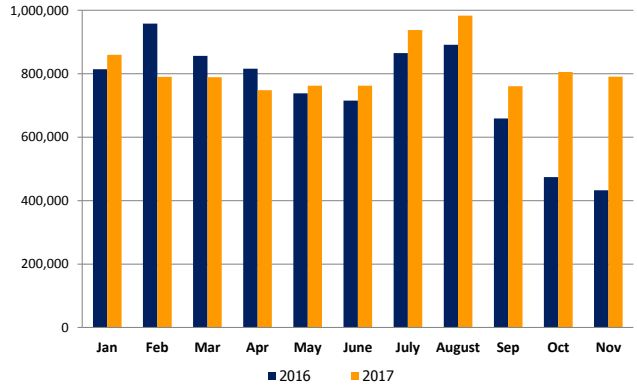
ความเสี่ยง – การแข่งขันที่รุนแรงด้านราคาตั๋ว, ราคาน้ำมันที่ผันผวน, ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจและการเมือง, เหตุการณ์ที่คาดไม่ถึง อาทิ ภัยพิบัติทางธรรมชาติ

International Tourist Arrivals to Thailand



Source: Ministry of Tourism&Sports, FSS Research

Chinese Tourist Arrivals to Thailand



Source: Ministry of Tourism&Sports, FSS Research

เส้นทางการบินของ AAV ที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการภาษีกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง

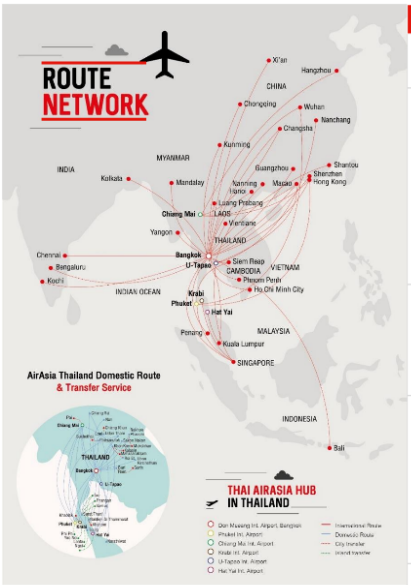
2018 TAX INCENTIVE - DRIVEN DESTINATIONS

Northeast		North		South	
Destinations 7	Routes 12	Destinations 3	Routes 4	Destinations 4	Routes 4
BFV	DMK – BFV (7)	CEI	DMK – CEI (34) HDY – CEI (7)	NAW	DMK – NAW (7)
LOE	DMK – LOE (14)	NNT	DMK – NNT (14)	NST	DMK – NST (32)
KOP	DMK – KOP (21)	PHS	DMK – PHS (14)	TST	DMK – TST (21)
ROI	DMK – ROI (21)			UNN	DMK – UNN (7)
SNO	DMK – SNO (7)				
UBP	CNX – UBP (7) DMK – UBP (14) UTP – UBP (6)				
UTH	CNX – UTH (7) DMK – UTH (28) HKT – UTH (7) UTP – UTH (14)				

14 Destinations
20 Routes
289 Flights Weekly

Source: Company Data

AAV's route network



	Add Frequencies:	New Route:
1Q17	DMK-Mandalay(2nd)(Mar)	Utapao-Phuket(Mar) Utapao-Ubon Ratchathani(Mar)
2Q17	DMK-Khon Kaen(5nd)(Apr) DMK-Roi Et(3rd)(Apr)[2] CNX-Surathani(2nd)(Apr) DMK-Phnom Penh(3rd)(May) DMK-Penang(2nd)(May) HDY-Kuala Lumpur(2nd)(Jun) Utapao-Udon Thani(2nd)(Jun)	DMK-Danang(Jun) CNX-Ubon Ratchathani(Jun)
3Q17	CNX-Utapao(3rd)(Jul) DMK-Chiang Mai(12th)(Jul) DMK-Phitsanulok(3rd)(Jul)	DMK-Maldives(Aug) DMK-Jaipur(Sep) DMK-Tiruchirappalli(Sep) Utapao-Hangzhou(Sep)[1]
4Q17	DMK-Hat Yai(10th)(Oct) DMK-Chiang Mai(13th)(Oct) DMK-Phuket(19th)(Oct) DMK-Nakhonpanom(3rd)(Nov)[3] DMK-Denpasar(2nd)(Nov) DMK-Nakhonsrithamarat(5th)(Dec)[3]	Phuket-Khon Kaen(Dec)[3]
1Q18		DMK-Ranong (Feb) CNX-Udon Thani(Feb)

Note: [1] Utapao-Hangzhou was changed from charter to scheduled flight
[2] Operate in summer schedule of 2017
[3] Operate in winter schedule of 2017

Source: Company Data

In▫▫me▫Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	201▫E	2018E
Revenue	25,356	29,507	32,401	37,188	41,761
Cost of sales	2▫,708	25,315	26,688	32,534	35,925
Gross profit	1,648	4,192	5,713	4,654	5,836
SG&A	1,925	2,377	2,636	2,789	3,111
Operating profit	-277	1,815	3,077	1,865	2,725
Other income	794	956	730	1,190	1,253
EBIT	517	2,771	3,806	3,055	3,978
EBITDA	1,340	3,898	4,989	4,656	5,673
Interest charge	313	457	521	553	586
Tax on income	-1	151	191	163	220
Earnings after tax	205	2,163	3,477	2,339	3,171
Minority Interests	148	880	1,528	936	1,411
Norm profit	57	1,283	1,949	1,404	1,760
Extraordinary items	126	-205	-80	174	0
Net profit	183	1,078	1,869	1,577	1,760

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	183	1,078	1,869	1,577	1,760
Depreciation etc.	824	1,127	1,182	1,601	1,695
Change in working capital	1,785	398	185	315	911
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,792	2,603	3,237	3,493	4,366
Capital expenditures	-5,900	-4,377	-4,994	-6,378	-5,755
Others	186	1,262	-31	-710	-908
Cash flow from investing	-5,714	-3,115	-5,025	-7,088	-6,663
Free cash flow	-2,923	-512	-1,788	-3,594	-2,297
Net borrowings	61	168	-126	995	251
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividend paid	0	-485	-722	-631	-704
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	3,790	1,815	930	2,609	1,839
Net Change in cash	867	1,303	-858	-985	-458

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and equivalent	6,288	7,591	6,733	5,747	5,290
Accounts receivable	631	439	446	558	626
Inventory	97	94	118	97	97
Other current asset	477	705	335	1,349	1,412
Total current assets	7,493	8,829	8,760	7,751	7,425
Investment	1,470	20	12	500	1,253
PPE	16,033	18,216	20,425	25,357	29,417
Other assets	24,505	24,695	24,737	24,957	25,112
Total Assets	49,502	52,827	56,599	61,078	65,720
Account payable	367	530	830	673	743
Current maturities	959	1,261	1,792	1,348	1,427
Other current liabilities	6,538	6,505	6,649	7,541	8,434
Total current liabilities	7,865	8,296	9,270	9,562	10,605
Long-term debt	11,118	12,775	13,664	14,974	15,854
Other LT liabilities	3,503	3,671	3,545	4,540	4,791
Total non-cu	14,621	16,447	17,209	19,513	20,645
Total liabilities	22,486	24,743	26,479	29,075	31,250
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	2,600
Legal reserve	0	27	49	49	49
Retained earnings	16,449	17,058	18,186	19,132	20,188
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	7,482	7,941	8,850	9,785	11,197
Shareholders' equity	27,016	28,083	30,120	32,002	34,470

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Sales	8.0	16.4	9.8	14.8	12.3
EBITDA	-53.4	190.8	28.0	-6.7	21.8
Net profit	-82.4	488.7	73.3	-15.6	11.6
Norm profit	-92.7	2,144.9	51.9	-28.0	25.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	6.5	14.2	17.6	12.5	14.0
EBITDA margin	5.3	13.2	15.4	12.5	13.6
EBIT margin	2.0	9.4	11.7	8.2	9.5
Norm profit margin	0.2	4.3	6.0	3.8	4.2
Net profit margin	0.7	3.7	5.8	4.2	4.2
Normalized ROA	0.1	2.5	3.6	2.4	2.8
Normalized ROE	0.2	4.6	6.5	4.4	5.1
Normalized ROCE	1.2	6.2	8.0	5.9	7.2
Risk (x)					
D/E	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
Net D/E	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
Net debt/EBITDA	3.6	1.3	1.4	2.0	1.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.04	0.22	0.39	0.33	0.36
Norm EPS	0.01	0.26	0.40	0.29	0.36
EBITDA	0.28	0.80	1.03	0.96	1.17
Book value	5.57	5.79	6.21	6.60	7.11
Dividend	0	0.10	0.15	0.15	0.16
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	161.5	27.4	15.8	18.8	16.8
Norm P/E	517.6	23.1	15.2	21.1	16.8
P/BV	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	34.2	12.0	9.9	11.4	9.8
Dividend Yield	0	1.6	2.4	2.5	2.4

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา บางนา
589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

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

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2017

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)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)