

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	BUY	4.66	6.00	+ 28.8%	4.6 - 4.5	4.7 - 4.8	

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	785	57	1,348	2,090
Net profit	1,043	183	1,348	2,090
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.01	0.28	0.43
Reported EPS (Bt)	0.22	0.04	0.28	0.43
% Reported EPS growth	-93.3	-82.4	635.8	55.0
Dividend (Bt)	0	0	0	0
BV/share (Bt)	2.4	2.5	3.0	3.7
EV/EBITDA (x)	15.1	28.4	9.7	6.9
PER (x)	28.8	395.4	16.8	10.8
PER (x) - normalized	21.7	123.4	16.8	10.8
PBV (x)	1.9	1.9	1.6	1.3
Dividend yield (%)	0	0	0	0
YE No. of shares (million)	4,850	4,850	4,850	4,850
No. of share - 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

ปรับลดกำไรปี 2015 -16 ลงเฉลี่ย 10% จากการแข่งขันด้านราคา

กำไรปกติ 2Q15 พลิกเป็นกำไร Y-Y ตามคาดที่ 289 ล้านบาท

รายงานกำไรสุทธิ 2Q15 เท่ากับ 206 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนที่ 176 ล้านบาท ลดลง 60%Q-Q เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาดเท่ากับ 6,041 ล้านบาท โดยมาจากค่าใช้จ่ายในส่วนของระบบปฏิบัติการในสนามบินที่เพิ่มขึ้น 44%Y-Y เพราะส่วนลดจากการย้ายฐานปฏิบัติการมาที่สนามบินดอนเมืองลดลงเหลือ 10% จาก 20% ในปี 2014 และยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากขาดทุนในอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 84 ล้านบาท นอกจากนี้ ราคาค่าโดยสารต่อหัวที่ปรับขึ้นได้จากบริการเสริมยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันรายได้ของบริษัทเพราะรวม 1H15 มีการเติบโตเฉลี่ยเพียง 2%Y-Y และลดลง 7%Y-Y ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม รายได้ยังคงเติบโต 26%Y-Y เพราะจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 26%Y-Y เป็น 3.5 ล้านคน และ Load factor ดีขึ้น 2%Y-Y เป็น 80% ดังนั้น เมื่อตัดรายการพิเศษออกไป กำไรปกติของ AAV จึงเป็นไปตามคาดที่ 289 ล้านบาท

ปรับประมาณกำไรสุทธิปี 2015-16 ลงเฉลี่ย 10% ต่อปี

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2015-16 ลงเฉลี่ย 10% ต่อปี จากการปรับลดการเติบโตของราคาค่าโดยสารต่อหัวและรายได้จากบริการเสริมเป็นเฉลี่ยปีละ +3% และ +0.75% ตามลำดับ จึงทำให้การขยายตัวของรายได้ปี 2015 เท่ากับ +20.9%Y-Y ลดลงจาก +22.8%Y-Y เพราะการแข่งขันที่สูงมากในตลาด Low Cost Carrier ผู้ประกอบการหลายรายจึงต้องลดราคาตั๋วเพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดไว้ ซึ่งรวมไปถึงสายการบินไทยแอร์เอเชียด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม AAV ยังคงสามารถเติบโตได้จากการขายเส้นทางบิน 3 เส้นทางไปจีนและอีก 1 เส้นทางไปอินเดียใน 3Q15 เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิปี 2015 จะเท่ากับ 1,348 ล้านบาท เติบโต 636%Y-Y โดยกำไรสุทธิใน 1H15 คิดเป็นกว่า 53% ของประมาณการทั้งปี และในปี 2016 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะยังเติบโตต่อเนื่องเป็น 2,090 ล้านบาท หรือ +55%Y-Y

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2015 เป็น 6 บาท

เราปรับราคาเป้าหมายปี 2015 ลงเป็น 6 บาท (อิง PEG 0.51x คิดเป็น PER 22x) แต่ยังคงมี Upside กว่า +31.2% จากราคาปัจจุบัน และคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2015-16 ที่ดีกว่าภูมิภาคเท่ากับ +42% (อิงจากกำไรสุทธิฐานเดิมปี 2013 ที่ 1,043 ล้านบาท) เพราะการขายเส้นทางบินไปยังจีนและอินเดียสามารถเปิดได้ตามที่วางแผนไว้ บวกกับผลกระทบจากกรณี ICAO ยังคงจำกัดมากต่อ AAV เนื่องจากไทยแอร์เอเชียไม่มีเส้นทางบินไปประเทศที่ให้ ความสำคัญกับมาตรฐานของ ICAO และล่าสุดผู้บริหารได้ประกาศในการประชุมกับนักวิเคราะห์ครั้งที่ผ่านๆ (14 ส.ค. 2015) ว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลเป็นครั้งแรกจากผลประกอบการในปีนี้

Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnfsyrus.com

2Q15 Earning Results						Comment
(Bt mn)	2Q15	1Q15	%Q-Q	2Q14	%Y-Y	
Revenues	6,885	7,734	-11.0	5,461	26.1	<ul style="list-style-type: none"> ■ รายได้เติบโตดี 26%Y-Y เป็น 6,885 ล้านบาท เพราะการท่องเที่ยวฟื้นตัวจากวิกฤตทางการเมืองในปี 2014 ■ กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด 34% ที่ 206 ล้านบาท เพราะส่วนของระบบปฏิบัติการในสนามบินที่เพิ่มขึ้น 44%Y-Y และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 84 ล้านบาท
Cost of services	6,041	6,156	-1.9	5,584	8.2	
Gross profit	844	1,578	-46.5	-123	nm	
SG&A	500	577	-13.3	485	3.1	
Interest expense	143	108	32.5	65	121.9	
Normalized earnings	290	492	-41.1	-217	nm	
Net profit	206	506	-59.3	-176	nm	
EPS	0.042	0.104	-59.3	-0.036	nm	
Gross margin (%)	12.3%	20.4%	-8.2	nm	nm	
Norm earnings margin (%)	4.2%	6.4%	-2.2	nm	nm	
Net profit margin (%)	3.0%	6.5%	-3.6	nm	nm	

Source: Company data, FSS Research

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	16,103	23,485	25,356	30,665	36,234
Cost of sales	14,018	19,928	23,708	26,037	29,645
Gross profit	2,085	3,557	1,648	4,628	6,589
SG&A	885	1,756	1,925	1,960	2,231
Operating profit	1,200	1,801	-277	2,668	4,358
Other income	388	671	794	918	1,085
EBIT	1,588	2,472	517	3,586	5,442
EBITDA	1,737	2,689	1,286	4,536	6,498
Interest charge	17	171	313	313	367
Tax on income	436	651	-1	982	1,523
Earnings after tax	1,135	1,650	205	2,292	3,553
Minority Interests	364	865	148	944	1,463
Normalized earnings	771	785	57	1,348	2,090
Extraordinary items	14,742	258	126	0	0
Net profit	15,513	1,043	183	1,348	2,090

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	15,513	1,043	183	1,348	2,090
Depreciation etc.	149	217	769	950	1,055
Change in working capital	2,562	896	1,785	1,740	1,355
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	18,224	2,155	2,737	4,038	4,500
Capital expenditures	-17,932	-8,097	-5,846	-6,694	-6,937
Others	-8,818	-1,778	186	0	0
Cash flow from investing	-26,750	-9,875	-5,660	-6,694	-6,937
Free cash flow	-8,526	-7,720	-2,923	-2,657	-2,437
Net borrowings	1,772	5,763	3,572	1,936	1,936
Equity capital raised	2,675	0	0	0	0
Dividend paid	0	0	0	0	0
Others	16	0	0	0	0
Cash flow from financing	14,025	6,930	3,785	4,289	4,078
Net Change in cash	5,499	-790	862	1,633	1,642

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	3,853	1,959	4,789	6,428	8,069
Current investment	2,313	3,462	1,499	1,493	1,493
Accounts receivable	379	724	631	557	658
Inventory	80	90	97	71	86
Other current asset	525	1,583	477	595	649
Total current assets	7,149	7,817	7,493	9,144	10,955
Investment	18	1,651	1,470	1,470	1,470
PPE	3,075	10,956	16,033	21,778	27,659
Other assets	24,367	24,511	24,505	24,505	24,505
Total Assets	34,609	44,935	49,502	56,897	64,590
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	177	277	367	627	716
Current maturities	137	615	959	1,129	1,290
Other current liabilities	4,754	6,504	6,731	8,060	9,334
Total current liabilities	4,962	7,272	7,865	9,623	11,147
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	3,146	3,443	3,503	4,913	5,592
Total non-cu	4,929	10,988	14,621	17,967	20,582
Total liabilities	9,892	18,260	22,486	27,590	31,729
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	0	0	0	0
Retained earnings	15,211	16,261	16,449	17,797	19,887
Others	-37	0	0	0	0
Minority Interest	6,459	7,329	7,482	8,425	9,888
Shareholders' equity	34,609	44,935	49,502	56,897	64,590

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	98.2	45.8	8.0	20.9	18.2
EBITDA	63.2	54.8	-52.2	252.8	43.2
Net profit	-17.5	24.7	-82.4	635.8	55.0
Normalized earnings	-17.6	1.8	-92.7	2,258.2	55.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	12.9	15.1	6.5	15.1	18.2
EBITDA margin	10.8	11.4	5.1	14.8	17.9
EBIT margin	9.9	10.5	2.0	11.7	15.0
Norm earnings margin	4.8	3.3	0.2	4.4	5.8
Net profit margin	96.3	4.4	0.7	4.4	5.8
Normalized ROA	4.2	2.0	0.1	2.5	3.4
Normalized ROE	6.2	3.1	0.2	4.8	6.7
Normalized ROCE	5.4	6.6	1.2	7.6	10.2
Risk (x)					
D/E	0.4	0.7	0.8	0.9	1.0
Net D/E	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	-2.4	1.0	4.5	1.4	1.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	3.20	0.22	0.04	0.28	0.43
Norm EPS	0.16	0.16	0.01	0.28	0.43
EBITDA	0.36	0.55	0.27	0.94	1.34
Book value	2.03	2.43	2.50	2.98	3.71
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	1.5	21.7	123.4	16.8	10.8
Norm P/E	29.3	28.8	395.4	16.8	10.8
P/BV	2.3	1.9	1.9	1.6	1.3
EV/EBITDA	15.2	13.2	30.2	9.3	6.9
Dividend Yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อิทีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิทีลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิค 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคชฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหิยะ 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.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ ออกอวดแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAHA	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFSCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

สัญลักษณ์



ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝิ่นเซีย ไซริส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด