

**AAV**

**บมจ. เอเชีย เอวิเอชั่น**

<b>Current</b>	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
<b>BUY</b>	BUY	4.78	6.00	+ 25.5%	4.70 - 4.60	4.82 - 4.90	Data not available / no policy	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	785	57	1,348	1,819
Net profit	1,043	183	1,048	1,819
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.01	0.28	0.38
Reported EPS (Bt)	0.22	0.04	0.22	0.38
% Reported EPS growth	-93.3	-82.4	471.8	73.7
Dividend (Bt)	0.0	0.0	0.1	0.0
BV/share (Bt)	2.4	2.5	2.8	3.5
EV/EBITDA (x)	15.1	28.4	9.9	8.3
PER (x)	29.5	405.6	17.2	12.7
PER (x) - normalized	22.2	126.6	22.1	12.7
PBV (x)	2.0	1.9	1.7	1.4
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.1	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

**คงค้ำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 6 บาท**

**กำไรสุทธิ 3Q15 พลิกเป็นกำไร Y-Y และมากกว่าค่าที่ 92 ล้านบาท**

รายงานกำไรสุทธิ 3Q15 อยู่ที่ 92 ล้านบาท (-56%Q-Q) พ้นจากขาดทุนที่ 209 ล้านบาท ใน 3Q14 ตีกว่าค่าที่ 21% (ราคา 76 ล้านบาท) ทั้งนี้ หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จะเป็นกำไรปกติ 323 ล้านบาท +12% Q-Q ตีกว่าค่าเช่นกัน เพราะค่าโดยสารเฉลี่ยที่เติบโตขึ้นถึง 5%Q-Q และ 7%Y-Y เป็น 1,710 บาทต่อหัว ซึ่งถือว่าเติบโตได้อย่างโดดเด่นและมากกว่าที่ราคาไว้ บวกกับค่าใช้จ่ายเชื้อเพลิงที่หดตัวทั้ง 5%Q-Q และ 12%Y-Y เหลือเพียง 0.53 บาทต่อปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร ทั้งนี้ ต้นทุนทางการเงินยังลดลงกว่า 38%Q-Q จากอัตราอ้างอิง LIBOR ที่ลดลง ทั้งหมดนี้จึงทำให้กำไรปกติของ AAV เติบโต 12% Q-Q เป็น 323 ล้านบาท

**แนวโน้มผลประกอบการใน 4Q15 จะเติบโตได้ดีเพราะเข้าสู่ช่วง High Season**

เราคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 4Q15 จะเติบโตได้ดีเพราะธุรกิจการบินและการท่องเที่ยวเข้าสู่ช่วง High Season ประจำปี แม้จะมีปัจจัยลบอย่าง ICAO ที่ขึ้นตรงตงกรมการบินพลเรือนของประเทศไทย แต่ไทยแอร์เอเชียยังคงสามารถเปิดเส้นทางบินใหม่เพิ่มเติมได้อีกถึง 5 เส้นทางในไตรมาสนี้ และล่าสุดได้รับเครื่องบิน A320 เข้ามาเพิ่มอีก 1 ลำ รวมเป็น 45 ลำตามเป้าหมายของปี 2015 แล้ว

**ปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลงเหลือ 1,819 ล้านบาท (+35%Y-Y)**

รายงานกำไรปกติ 9M15 คิดเป็น 82% ของประมาณการกำไรปกติปี 2015 เราจึงยังคงประมาณการที่ 1,348 พันล้านบาท (+225%Y-Y) แต่ปรับลดคาดการณ์กำไรปกติปี 2016 ลง 13% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวชาวจีนที่หดตัวลงเพราะเหตุระเบิดแยกราชประสงค์ บวกกับค่าใช้จ่ายในส่วน Ramp and airport operating จะเพิ่มขึ้นเพราะไม่มีส่วนลดจากการย้ายฐานการบินกลับมาที่ดอนเมืองแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตของผู้โดยสารที่ 16%Y-Y และ Load factor ที่ 82% เพราะจะเปลี่ยนการขยายเส้นทางบินไปยังอินเดียให้มากขึ้นแทนที่ตลาดจีนในปัจจุบัน ดังนั้น เราคาดว่ากำไรปกติปี 2016 จะยังคงเติบโตอย่างโดดเด่นกว่า 35%Y-Y เท่ากับ 1,819 ล้านบาท

**คงค้ำแนะนำ “ซื้อ” โดยปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 6 บาท อิง PEG 0.7x**

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 เท่ากับ 6 บาท อิง PEG ที่ 0.7x และยังคงค้ำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ AAV โดยมองว่าบริษัทมีความสามารถที่น่าประทับใจทางด้านการวางแผนเส้นทางบิน ซึ่งยังคงโดดเด่นกว่ากลุ่ม แม้จะได้รับผลกระทบจากการหดตัวของนักท่องเที่ยวจีนก็ตาม

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

3Q15 Earning Results						Comment
(Bt mn)	3Q15	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	
Revenues	7,254	6,885	5.4	5,559	30.5	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ รายได้เติบโตแข็งแกร่ง 30.5%Y-Y เป็น 7,254 ล้านบาทเพราะค่าโดยสารเฉลี่ยต่อหัวเติบโตถึง 5%Q-Q และ 7%Y-Y</li> <li>▪ กำไรสุทธิดีกว่าคาด 21% ที่ 92 ลบ. เพราะต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงน้อยกว่าคาดที่ 2,356 ลบ. (-5%Q-Q, -12%Y-Y) บวกกับต้นทุนทางการเงินที่ลดลงถึง 38%Q-Q</li> <li>▪ อัตรากำไรสุทธิหดตัวลงเหลือเพียง 1.3% จาก 3% ใน 2Q15 เพราะมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 231 ล้านบาท</li> </ul>
Cost of services	6,354	6,041	5.2	5,621	13.0	
Gross profit	900	844	6.7	-62	nm	
SG&A	592	500	18.3	497	19.0	
Interest expense	88	143	-38.4	87	1.2	
Normalized earnings	323	290	11.6	-293	nm	
Net profit	92	206	-55.5	-209	nm	
EPS	0.0189	0.0425	-55.5	-0.0431	nm	
Gross margin (%)	13.1%	10.9%	2.2	nm	nm	
Norm earnings margin (%)	4.5%	4.2%	0.2	nm	nm	
Net profit margin (%)	1.3%	3.0%	-1.7	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	35,498
Cost of sales	14,018	19,928	23,708	26,037	29,894
Gross profit	2,085	3,557	1,648	4,628	5,604
SG&A	885	1,756	1,925	1,960	2,250
Operating profit	1,200	1,801	-277	2,668	3,354
Other income	388	671	794	918	942
EBIT	1,588	2,472	517	3,586	4,296
EBITDA	1,737	2,689	1,286	4,536	5,559
Interest charge	17	171	313	313	369
Tax on income	436	651	-1	982	589
Earnings after tax	1,135	1,650	205	2,292	3,338
Minority Interests	364	865	148	944	1,519
Normalized earnings	771	785	57	1,348	1,819
Extraordinary items	14,742	258	126	-300	0
Net profit	15,513	1,043	183	1,048	1,819

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	15,513	1,043	183	1,048	1,819
Depreciation etc.	149	217	769	950	1,263
Change in working capital	2,562	896	1,785	1,740	-1,570
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	18,224	2,155	2,737	3,737	1,512
Capital expenditures	-17,932	-8,097	-5,846	-6,694	-7,449
Others	-8,818	-1,778	186	0	861
Cash flow from investing	-26,750	-9,875	-5,660	-6,694	-6,588
Free cash flow	-8,526	-7,720	-2,923	-2,957	-5,077
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	-485	0
Others	-37	37	0	0	0
Cash flow from financing	13,970	6,974	3,790	3,804	4,134
Net Change in cash	5,444	-746	867	847	-943

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	3,853	1,959	4,789	5,642	4,700
Current investment	2,313	3,462	1,499	1,493	1,493
Accounts receivable	379	724	631	557	959
Inventory	80	90	97	71	94
Other current asset	525	1,583	477	595	653
Total current assets	7,149	7,817	7,493	8,358	7,899
Investment	18	1,651	1,470	1,470	610
PPE	3,075	10,956	16,033	21,778	27,964
Other assets	24,367	24,511	24,505	24,505	24,505
Total Assets	34,609	44,935	49,502	56,112	60,978
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	177	277	367	627	467
Current maturities	137	615	959	1,129	1,290
Other current liabilities	4,754	6,504	6,731	8,060	6,972
Total current liabilities	4,962	7,272	7,865	9,623	8,536
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	29,118
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	17,012	18,831
Others	-37	0	0	0	0
Minority Interest	6,459	7,329	7,482	8,425	9,944
Shareholders' equity	34,609	44,935	49,502	56,112	60,978

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	98.2	45.8	8.0	20.9	15.8
EBITDA	63.2	54.8	-52.2	252.8	22.5
Net profit	-17.5	24.7	-82.4	471.8	73.7
Normalized earnings	-17.6	1.8	-92.7	2,258.2	35.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	12.9	15.1	6.5	15.1	15.8
EBITDA margin	10.8	11.4	5.1	14.8	15.7
EBIT margin	9.9	10.5	2.0	11.7	12.1
Norm earnings margin	4.8	3.3	0.2	4.4	5.1
Net profit margin	96.3	4.4	0.7	3.4	5.1
Normalized ROA	4.2	2.0	0.1	2.6	3.1
Normalized ROE	6.2	3.1	0.2	4.9	6.0
Normalized ROCE	5.4	6.6	1.2	7.7	8.2
<b>Risk (x)</b>					
D/E	0.4	0.7	0.8	1.0	0.9
Net D/E	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.3
Net debt/EBITDA	-2.4	1.0	4.5	1.6	1.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	3.20	0.22	0.04	0.22	0.38
Norm EPS	0.16	0.16	0.01	0.28	0.38
EBITDA	0.36	0.55	0.27	0.94	1.15
Book value	2.03	2.43	2.50	2.82	3.50
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.10	0.00
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	1.5	22.2	126.6	22.1	12.7
Norm P/E	30.1	29.5	405.6	17.2	12.7
P/BV	2.4	2.0	1.9	1.7	1.4
EV/EBITDA	15.5	13.4	30.6	9.6	8.3
Dividend Yield (%)	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิค</b> 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อิทีลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารอิทีลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชัง</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคชฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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

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

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

**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 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)