

AAV

บมจ. เอเซีย เอวิเอชั่น

Current
BUYPrevious
HOLDClose
5.902016 TP
6.50Exp Return
+ 10.2%Anti-corrupt
3BCGR 2015
4

Consolidated earnings

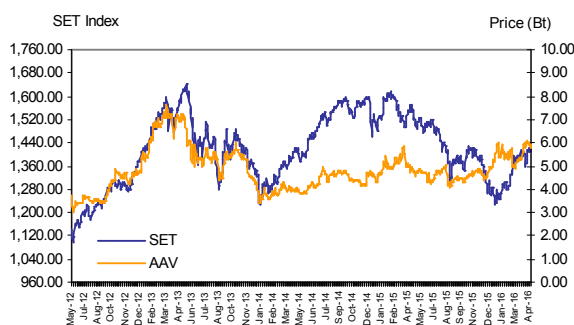
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	57	1,283	1,546	1,633
Net profit	183	1,078	1,546	1,633
EPS (Bt)-Norm	0.01	0.26	0.32	0.34
EPS (Bt)	0.04	0.22	0.32	0.34
% EPS growth	-82.4	488.7	43.4	5.6
Dividend (Bt)	0.0	0.1	0.0	0.0
BV/share (Bt)	2.5	2.7	3.3	3.8
EV/EBITDA (x)	28.4	10.5	9.7	9.6
PER (x) - Norm	500.6	22.3	18.5	17.5
PER (x)	156.2	26.5	18.5	17.5
PBV(x)	2.4	2.2	1.9	1.6
Dividend yield (%)	0.0	1.7	1.7	1.7
YE No. of shares (mn)	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 (27/04/2016)	5.90
SET Index	1,411.84
Foreign limit/actual (%)	0.10/0.10
Paid-up shares (million)	4,850.00
Free float (%)	54.46
Market cap (Bt m)	28,615.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	182.35
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.25, 4.86, 5.54

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Assistant Analyst : Tirada Kulsuppaisarn

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปรับกำไรและราคาเป้าหมายขึ้น จาก Growth Story ที่น่าสนใจ

เรคาดกำไรปกติ 1Q16 เติบโตก้าวกระโดด +267% Q-Q และ +34% Y-Y สู่ New High ที่ 657 ล้านบาทจาก Load factor ที่สูงถึง 88% เพราะจำนวนผู้โดยสารที่ทำ New high ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนเป็น 4.37 ล้านคน (+18 Y-Y) สำหรับราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น คาดส่งผลกระทบต่อ AAV เพราะลือคราคาในปีก่อนแล้ว 70-80% ทำให้เรคาดต้นทุนราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งปี ลดลงราว 38% Y-Y และ Fuel cost/ASK ลดเหลือ 0.50 บาท/หัว เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 11% เป็น 1.54 พันลบ. (+20% Y-Y) และปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ขึ้นเป็น 6.50 บาท คิดเป็น PE 20x (อิง PEG 1x) จาก Growth Story ที่กลับมาน่าสนใจ ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

คาดกำไรปกติ 1Q16 ทำ New high เติบโตก้าวกระโดด 267%Q-Q และ 34%Y-Y

เรคาดกำไรปกติของ AAV จะเติบโตอย่างมากถึง +267% Q-Q และ +34% Y-Y สู่จุดสูงเป็นประวัติการณ์เท่ากับ 657 ล้านบาทใน 1Q16 จากสมมติฐานการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารราว +18% Y-Y เป็น 4.37 ล้านคน โดยเป็น New High อย่างต่อเนื่องจาก 4Q15 เพราะ Load Factor จะ Outperform อย่างมากเป็น 88% โดยมีปัจจัยหนุนอย่างการท่องเที่ยวเติบโตของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในไทย และกรณีพิพาทของ NOK โดยทำให้ผู้โดยสารบางส่วนเปลี่ยนมาใช้ไทยแอร์เอเชียแทน จึงคาดว่ารายได้รวมทั้งค่าโดยสารและบริการเสริมเพิ่มขึ้น 17% Q-Q และ 15% Y-Y นอกจากนี้ ราคาน้ำมันที่ตกต่ำอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือน ม.ค. ยังคงให้ผลบวกกับค่าใช้จ่ายของสายการบิน ทั้งนี้ ใน 1Q16 บริษัทจะมีกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนอีกราว 90 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิเป็น 747 ล้านบาท +171.6% Q-Q, +47.5% Y-Y

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 11% จากมุมมองที่ดีขึ้นในแง่ของการบริหารจัดการต้นทุนน้ำมัน

เราปรับประมาณการปี 2016 ขึ้น 11% เป็น 1,546 ล้านบาท (+20% Y-Y) จากแนวโน้มกำไรปกติ 1Q16 ที่คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ตามการเติบโตของการท่องเที่ยวและราคาน้ำมันที่ลดลง สำหรับแนวโน้มราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในระยะถัดไป บริษัทได้รับผลกระทบจำกัดเพราะ Hedging Strategy ด้วยการถือครองน้ำมันในปีก่อนแล้ว 70-80% ทำให้เรคาดว่าต้นทุนราคาน้ำมันเฉลี่ยของบริษัทในปีนี้จะลดลงราว 38% Y-Y เรคาดค่าใช้จ่ายน้ำมันเชื้อเพลิงต่อ ASK ลดลงเหลือ 0.50 บาท/หัว จาก 0.52 บาท/หัว การถือครองน้ำมันจะทำอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ เราปรับสมมติฐาน Load Factor สูงขึ้นเป็น 83% (เดิมคาด 82%) สะท้อน Performance ที่คาดว่าจะดีมากใน 1Q16 ส่งผลให้จำนวนผู้โดยสารเติบโต +13.5% Y-Y เป็น 16.8 ล้านคน จากเดิมคาด +12.1% Y-Y ที่ 16.6 ล้านคน สำหรับราคาค่าโดยสารคาด flat Y-Y แม้การแข่งขันของอุตสาหกรรมการบินทั่วโลกจะกดดันให้ค่าโดยสารลดลงในอนาคต แต่ตลาดในไทยยังมีปัจจัยเฉพาะตัว เช่น การสนับสนุนของรัฐ และข้อพิพาทของ NOK ที่จะเป็นประโยชน์ต่อผู้เล่นอื่นๆ ในประเทศ

ปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ขึ้นเป็น 6.50 บาทอิง PE ที่ 20x และนำซื้อ

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ขึ้น 11% จากมุมมองที่ดีขึ้นในแง่ของการบริหารค่าใช้จ่ายน้ำมันและการ utilized ฝูงบิน เราจึงปรับราคาเป้าหมายปี 2016 ขึ้นเป็น 6.50 บาท (เดิม 5.20 บาท) คิดเป็น PE ที่ 20x โดยอิง PEG 1x เพราะ Growth Story กลับมาน่าสนใจกว่าเดิม Target PE ดังกล่าวสูงกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาคที่ 17x เพราะความแข็งแกร่งการบริหารจัดการต้นทุน เห็นได้จาก EBITDA และ Profit margin ของ AAV ที่สูงกว่ากลุ่ม ปรับคำแนะนำขึ้นจากถือ เป็น “ซื้อ”

1Q16E Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y
Sales revenue	8,926	7,634	16.9	7,734	15.4
Costs	6,799	6,764	0.5	6,156	10.5
Gross profit	2,127	870	144.4	1,578	34.8
SG&A costs	756	709	6.6	577	31.1
Interest charge	115	117	-2.2	108	6.2
Norm profit	657	179	267.4	492	33.7
Net profit	747	275	172.3	506	47.6
Gross margin (%)	23.8	11.4	12.43	20.4	3.42
Norm earnings margin (%)	7.4	2.3	5.02	6.4	1.01
Net profit margin (%)	8.4	3.6	4.78	6.5	1.83

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	23,485	25,356	29,507	33,583	37,771
Costs of sales	19,928	23,708	25,315	28,026	31,737
Gross profit	3,557	1,648	4,192	5,557	6,033
SG&A costs	1,756	1,925	2,377	2,843	3,198
Operating profit	1,801	-277	1,815	2,714	2,836
Other income	671	794	956	891	1,002
EBIT	2,472	517	2,771	3,605	3,838
EBITDA	2,689	1,286	3,879	4,935	5,321
Interest charge	171	313	457	512	571
Tax on income	651	-1	151	464	490
Earnings after tax	1,650	205	2,163	2,630	2,777
Minority interests	865	148	880	1,083	1,144
Normalized earnings	785	57	1,283	1,546	1,633
Extraordinary items	258	126	-205	0	0
Net profit	1,043	183	1,078	1,546	1,633

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,959	4,789	6,123	8,441	4,991
Current investment	3,462	1,499	1,468	1,112	1,112
Accounts receivable	724	631	439	609	685
Other current asset	90	97	94	129	152
Total current assets	1,583	477	705	1,210	1,267
Investment	7,817	7,493	8,829	11,500	8,207
PPE	1,651	1,470	20	638	667
Other assets	10,956	16,033	18,216	25,868	32,116
Total Assets	24,511	24,505	24,695	24,688	24,688
Account payable	277	367	530	456	518
Current maturities	615	959	1,261	1,290	1,458
Other current liabilities	6,504	6,731	6,699	6,547	7,297
Total current liabilities	7,272	7,865	8,296	8,181	9,161
Long-term debt	7,546	11,118	12,775	19,757	20,683
Other LT liabilities	3,443	3,503	3,671	5,595	4,381
Total non-cu	10,988	14,621	16,447	25,352	25,064
Total liabilities	18,260	22,486	24,743	33,533	34,224
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	27	27	27
Retained earnings	16,261	16,449	17,058	18,119	19,267
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	7,329	7,482	7,941	9,024	10,168
Shareholders' equity	44,935	49,502	52,827	63,760	66,744

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	1,043	183	1,078	1,546	1,633
Depreciation &	217	769	1,108	1,329	1,483
Change in working capital	896	1,785	398	-825	824
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	2,155	2,737	2,584	2,051	3,940
Capital expenditure	-8,097	-5,846	-3,291	-8,982	-7,730
Others	-1,778	186	195	-610	-30
Cash flow from investing	-9,875	-5,660	-3,096	-9,592	-7,760
Free cash flow	-7,720	-2,923	-512	-7,541	-3,821
Net borrowings	5,763	3,572	1,657	6,981	926
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	-485	-485	-485
Others	37	0	0	0	0
Cash flow from financing	6,974	3,790	1,815	9,503	371
Net change in cash	-746	867	1,303	1,962	-3,449

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	45.8	8.0	16.4	13.8	12.5
EBITDA	54.8	-52.2	201.7	17.3	7.8
Net profit	24.7	-82.4	488.7	43.4	5.6
Norm profit	1.8	-92.7	2,145.1	20.5	5.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.1	6.5	14.2	16.5	16.0
EBITDA margin	11.4	5.1	13.1	14.7	14.1
EBIT margin	10.5	2.0	9.4	10.7	10.2
Norm profit margin	3.3	0.2	4.3	4.6	4.3
Net profit margin	4.4	0.7	3.7	4.6	4.3
Normalized ROA	2.0	0.1	2.5	2.7	2.5
Normalized ROE	3.1	0.2	4.7	5.3	5.2
Normalized ROCE	6.6	1.2	6.2	6.5	6.7
Risk (x)					
D/E	0.7	0.8	0.9	1.1	1.1
Net D/E	0.1	0.2	0.2	0.4	0.5
Net debt/EBITDA	1.0	4.5	1.7	2.3	3.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.22	0.04	0.22	0.32	0.34
Norm EPS	0.16	0.01	0.26	0.32	0.34
EBITDA	0.55	0.27	0.80	1.02	1.10
Book value	2.43	2.50	2.72	3.17	3.64
Dividend	0.00	0.00	0.10	0.10	0.10
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	27.4	156.2	26.5	18.5	17.5
Norm P/E	36.5	500.6	22.3	18.5	17.5
P/BV	2.4	2.4	2.2	1.9	1.6
EV/EBITDA	15.4	34.9	11.8	10.7	10.7
Dividend Yield	0.0	0.0	1.7	1.7	1.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลชิดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง 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 ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี 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 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดลอด 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.มหาราช 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.รูสมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ
ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร
ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์
ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง
สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

ช่วงคะแนน

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

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

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

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีการบูรณาการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)