

AAV

บมจ. เอเชีย เอวิเอชั่น

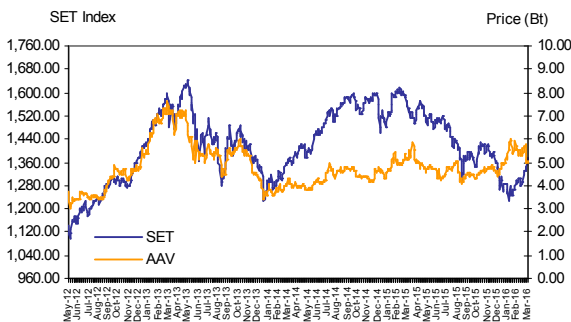
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
HOLD	BUY	4.98	5.20	+ 4.4%	3B	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	57	1,283	1,395	1,572
Net profit	183	1,078	1,395	1,572
EPS (Bt)-Normalized	0.01	0.26	0.29	0.32
EPS (Bt)	0.04	0.22	0.29	0.32
% growth y-y	-82.4	488.7	29.4	12.7
Dividend (Bt)	0.0	0.1	0.0	0.0
BV/share (Bt)	2.5	2.7	3.2	3.8
EV/EBITDA (x)	28.4	10.5	10.3	9.8
PER (x) - Normalized	422.6	18.8	17.3	15.4
PER (x)	131.9	22.4	17.3	15.4
PBV (x)	2.0	1.8	1.5	1.3
Dividend yield (%)	0.0	2.0	0.0	0.0
YE no. of shares (mn)	4,850	4,850	4,850	4,850
No. of share-fully diluted	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 (01/03/2016)	4.98
SET Index	1,379.33
Foreign limit/actual (%)	10.0/10.0
Paid up shares (million)	4,850.0
Free float (%)	54.56
Market cap (Bt m)	24,153.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	172.42
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.10,4.88,5.46

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

การแข่งขันทางด้านราคารุนแรง ปรับกำไรปีนี้ลงเหลือโต 9%

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 23% เหลือ 1,395 ล้านบาท เดิมโตเพียง 9%Y-Y ลดลงจากเดิมที่คาดโตถึง 35% Y-Y โดยปรับราคาตัวเฉลี่ยลง 7% แม้จะได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ตกต่ำ แต่กลับเผชิญการแข่งขันทางด้านราคาอย่างหนัก ทำให้ไม่สามารถขึ้นราคาได้โดยสารได้มากนัก เราจึงคาดว่ารายได้รวมโตเพียง 14%Y-Y ลดลงจากเดิมที่คาดโต 20%Y-Y ทั้งนี้เรายังคงสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารและ Load Factor ตามเดิมที่ 16.6 ล้านคน และ 82% เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2016 ลงเป็น 5.20 บาท จาก 6 บาท อิง PE 18 เท่า และปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” ด้วย Growth Story ที่ไม่โดดเด่นเหมือนปีที่แล้ว

กำไรปกติ 4Q15 นำผิดหวัง -45%Q-Q และ -57%Y-Y เหลือเพียง 179 ล้านบาท

AAV รายงานกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 275 ล้านบาท (+200%Q-Q, -36%Y-Y) ต่ำกว่าคาดถึง 38% (เราคาด 441 ล้านบาท) เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 95 ล้านบาท กำไรปกติจะเท่ากับ 179 ล้านบาท หดตัวมากถึง 45%Q-Q และ 57%Y-Y (น้อยกว่าคาด 52% เราคาด 371 ล้านบาท) เพราะรายได้รวมน้อยกว่าคาด 6% ทำได้เพียง 7,634 ล้านบาท (+5%Q-Q, -3%Y-Y) สาเหตุหลักมาจากค่าโดยสารเฉลี่ยที่นำผิดหวังซึ่งลดลงมากถึง 8%Q-Q และ 19%Y-Y เหลือเพียง 1,579 บาทต่อหัว และต่ำกว่าที่คาด 6% (1,676 บาทต่อหัว) เพราะอัตราการเติบโตของผู้โดยสารในเส้นทางบินระหว่างประเทศลดลงเป็น 5% ใน 4Q15 จาก 29% ใน 4Q14 โดยได้รับผลกระทบจากเหตุระเบิดในเดือน ส.ค. 2015 และสถานการณ์หมอกควันในภาคใต้ในช่วงเดือน ต.ค. 2015

ปรับลดกำไรปกติปี 2016 ลง 23%Y-Y เหลือ 1,395 ล้านบาท โตเพียง 9%Y-Y

ด้วยรายงานกำไรปกติ 4Q15 ที่นำผิดหวังจึงทำให้ผลการดำเนินงานทั้งปี 2015 ต่ำกว่าคาด 13% เท่ากับ 1,283 ล้านบาทเพราะค่าโดยสารเฉลี่ยและค่าบริการเสริมเฉลี่ยที่ทำไม่ได้ดีนัก ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016 ลง 23%Y-Y เป็น 1,395 ล้านบาท (+9%Y-Y) จากการปรับอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยต่อหัวลง 7% เป็นใกล้เคียงปีก่อนที่ 1,676 บาท/หัว เพราะการแข่งขันด้านราคาของสายการบินต้นทุนต่ำรุนแรงกว่าที่คาดไว้ แม้ตลาดในประเทศน่าจะเข้าสู่จุดต่ำสุดแล้ว แต่ตลาดเส้นทางบินระหว่างประเทศกลับถูกกดดันด้วยอัตราการเติบโตของผู้โดยสารที่ลดลง จะเห็นว่าจำนวนผู้โดยสารชาวต่างชาติที่ใช้สายการบินต้นทุนต่ำในเดือน ม.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 2.4%M-M ต่ำกว่าในปีปกติที่เพิ่ม 2.7%M-M ดังนั้น เราคาดว่ารายได้รวมในปี 2016 จะเติบโตเพียง 14%Y-Y ลดลงจากเดิมที่คาดโต 20%Y-Y และปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมการใช้สนามบินโดยคาดเพิ่มขึ้น 22%Y-Y เพราะไม่มีส่วนลดจากการย้ายกลับมาใช้สนามบินดอนเมืองแล้วตั้งแต่ ก.ย. 2015 เป็นต้นมา ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานจำนวนผู้โดยสารและ Load Factor เดิมที่ 16.6 ล้านคน และ 82% ไม่เปลี่ยนแปลง

ลดราคาเป้าหมายปี 2016 ลงเป็น 5.20 บาทโดยอิง PE ที่ 18 เท่า แนะนำถือ

จากการปรับประมาณการลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2016 ลดลงจาก 6 บาท เป็น 5.20 บาท โดยอิง PE เท่ากับ 18 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยของสายการบินในภูมิภาคที่ 16 เท่าเนื่องจากอัตราการทำกำไรและ ROE ของ AAV สูงกว่ากลุ่ม อย่างไรก็ตาม Growth Story ของ AAV ที่ไม่โดดเด่นเหมือนในปีที่แล้ว และราคาหุ้นที่เหลือ upside แคบ เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิมซื้อ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	23,485	25,356	29,507	33,538	37,320
Cost of sales	19,928	23,708	25,315	28,452	31,625
Gross profit	3,557	1,648	4,192	5,085	5,695
SG&A costs	1,756	1,925	2,377	2,672	2,970
Operating profit	1,801	-277	1,815	2,413	2,725
Other income	671	794	956	890	990
EBIT	2,472	517	2,771	3,303	3,716
EBITDA	2,689	1,286	3,879	4,632	5,286
Interest charge	171	313	457	512	571
Tax on income	651	-1	151	419	472
Earnings after tax	1,650	205	2,163	2,373	2,673
Minority interests	865	148	880	978	1,101
Normalized earnings	785	57	1,283	1,395	1,572
Extraordinary items	258	126	-205	0	0
Net profit	1,043	183	1,078	1,395	1,572

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net Profit	1,043	183	1,078	1,395	1,572
Depreciation etc.	217	769	1,108	1,329	1,570
Change in working capital	896	1,785	398	-835	812
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	2,155	2,737	2,584	1,890	3,954
Capital expenditure	-8,097	-5,846	-3,291	-8,982	-7,818
Others	-1,778	186	195	-613	-45
Cash flow from investing	-9,875	-5,660	-3,096	-9,594	-7,863
Free cash flow	-7,720	-2,923	-512	-7,704	-3,908
Net borrowings	5,763	3,572	1,657	6,981	1,852
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	-485	0	0
Others	37	0	0	0	0
Cash flow from financing	6,974	3,790	1,815	9,882	1,988
Net change in cash	-746	867	1,303	2,178	-1,920

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	1,959	4,789	6,123	8,657	6,736
Current investment	3,462	1,499	1,468	1,112	1,112
Accounts receivable	724	631	439	608	677
Inventory	90	97	94	121	125
Other current asset	1,583	477	705	1,214	1,262
Total current assets	7,817	7,493	8,829	11,711	9,912
Investment	1,651	1,470	20	640	685
PPE	10,956	16,033	18,216	25,868	32,116
Other assets	24,511	24,505	24,695	24,688	24,688
Total Assets	44,935	49,502	52,827	63,973	68,467
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	277	367	530	434	447
Current maturities	615	959	1,261	1,290	1,543
Other current liabilities	6,504	6,731	6,699	6,553	7,221
Total current liabilities	7,272	7,865	8,296	8,166	9,100
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	3,443	3,503	3,671	5,595	4,629
Total non-cu	10,988	14,621	16,447	25,352	26,238
Total liabilities	18,260	22,486	24,743	33,517	35,338
Registered capital	485	485	485	485	485
Paid-up capital	485	485	485	485	485
	2,599.	2,599.	2,599.	2,599.	2,599.
Share Premium	8	8	8	8	8
Legal reserve	0	0	27	27	27
Retained earnings	16,261	16,449	17,058	18,453	20,024
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	7,329	7,482	7,941	8,918	10,020
Shareholders' equity	44,935	49,502	52,827	63,973	68,467

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	45.8	8.0	16.4	13.7	11.3
EBITDA	54.8	-52.2	201.7	10.1	14.1
Net profit	24.7	-82.4	488.7	12.1	12.7
Norm profit	1.8	-92.7	2,145.1	8.7	12.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.1	6.5	14.2	15.2	15.3
EBITDA margin	11.4	5.1	13.1	13.8	14.2
EBIT margin	10.5	2.0	9.4	9.8	10.0
Norm profit margin	3.3	0.2	4.3	4.2	4.2
Net profit margin	4.4	0.7	3.7	4.2	4.2
Normalized ROA	2.0	0.1	2.5	2.4	2.4
Normalized ROE	3.1	0.2	4.7	4.8	4.9
Normalized ROCE	6.6	1.2	6.2	5.9	6.3
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	2.4	2.9
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.22	0.04	0.22	0.29	0.32
Norm EPS	0.2	0.0	0.3	0.3	0.3
EBITDA	0.6	0.3	0.8	1.0	1.1
Book value	2.4	2.5	2.7	3.2	3.8
Dividend	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Valuations (x)					
P/E	23.2	131.9	22.4	17.3	15.4
Norm P/E	30.8	422.6	18.8	17.3	15.4
P/BV	2.0	2.0	1.8	1.5	1.3
EV/EBITDA	13.8	31.4	10.6	10.3	9.8
Dividend Yield	0.0	0.0	2.0	0.0	0.0

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 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 ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต 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 (ดีคคอม 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.อุดรธานี ต. หนองแข้ง 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.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.หลวงพ่อดำ ถ.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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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	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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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