

19 กุมภาพันธ์ 2559

ขนส่งและโลจิสติกส์

AAV

บมจ. เอเชีย เอวิเอชั่น

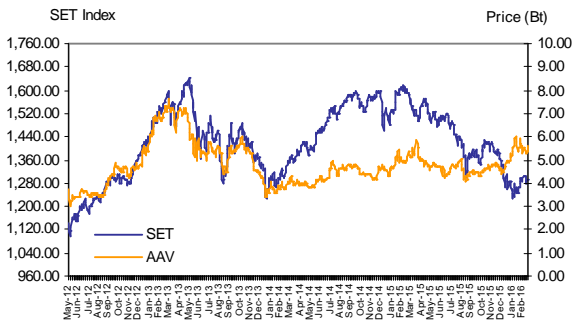
Current BUY	Previous BUY	Close 5.40	2016 TP 6.00	Exp Return + 11.1%	Anti-corrupt 3B	CGR 2015 4
--------------------	--------------	------------	--------------	--------------------	-----------------	------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized profit	785	57	1,475	1,819
Net profit	1,043	183	1,245	1,819
EPS (Bt)-Normalized	0.16	0.01	0.30	0.38
EPS (Bt)	0.22	0.04	0.26	0.38
% growth y-y	-93.3	-82.4	579.7	46.1
Dividend (Bt)	0.0	0.0	0.1	0.0
BV/share (Bt)	2.4	2.5	3.1	3.7
EV/EBITDA (x)	15.1	28.4	9.8	8.7
PER (x) - Normalized	33.4	458.2	17.8	14.4
PER (x)	25.1	143.0	21.0	14.4
PBV (x)	2.2	2.2	1.8	1.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.9	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 (18/02/2016)	5.40
SET Index	1,294.59
Foreign limit/actual (%)	0.10/0.10
Paid up shares (million)	4,850.00
Free float (%)	54.46
Market cap (Bt mn)	26,190.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	150.39
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.10, 4.92, 5.57

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

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 ชะลอชั่วคราว แต่ทั้งปียังโตก้าวกระโดด

แนวโน้มกำไรปกติ 4Q15 จะเติบโต 15% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ลดลง 10% Y-Y เพราะค่าโดยสารต่อหัวเติบโตได้ไม่ดีนักเนื่องจากตลาดท่องเที่ยวยังถูกกดดันจากเหตุระเบิดในเดือน ส.ค. 2015 แม้ว่า Load Factor จะดีขึ้นมากเป็น 82% จาก 79% ใน 4Q14 แต่ชดเชยได้ไม่หมด ทั้งนี้ เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2015 เติบโตก้าวกระโดดเป็น 1,475 ล้านบาทเพราะไม่มีปัจจัยทางการเมืองอย่างในปี 2014 ทำให้จำนวนผู้โดยสารโตเกินกว่าเป้าเป็น 14.8 ล้านคน (เป้า 14.5 ล้านคน) สำหรับกำไรปกติปี 2016 เราคาดโตต่อเนื่อง 25% Y-Y เป็น 1,819 ล้านบาท จากเป้าการขยายตัวของจำนวนผู้โดยสาร 16% Y-Y Load Factor ที่ 82% การขยายฝูงบินเพิ่มเป็น 50 ลำ และการมุ่งเน้นการทำตลาดไปที่อินเดียมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพานักท่องเที่ยวชาวจีน ซึ่งเป็นเป้าหมายที่เป็นไปได้ เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 6 บาท อิง PEG ที่ 0.7x และคงคำแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 จะเติบโต 15% Q-Q แต่ลดลง 10% Y-Y เท่ากับ 371 ล้านบาท

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q15 อยู่ที่ 371 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% Q-Q ตามฤดูกาล แต่ลดลง 10% Y-Y จากค่าโดยสารต่อหัวที่เติบโตได้ไม่ดีนักเพราะอัตราการขยายตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาเที่ยวไทยที่ชะลอลงเหลือ +3.7% Y-Y หลังเหตุระเบิดในเดือน ส.ค. 2015 หักล้างผลบวกที่ Load Factor ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากเป็น 82% จาก 79% ใน 4Q14 จนหมด ส่วนกำไรสุทธิ คาดว่าจะเพิ่มทั้ง 382% Q-Q และ 2.7% Y-Y เป็น 441 ล้านบาทเพราะมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นราว 1% Q-Q ใน 4Q15

คงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 1,819 ล้านบาท (+25% Y-Y) แนะนำซื้อ

เราคาดการณ์กำไรปกติปี 2015 จะเท่ากับ 1,475 ล้านบาท (+2481% Y-Y) จากยอดผู้โดยสารรวมทั้งปีที่เติบโตเกินเป้าเท่ากับ 14.8 ล้านคน (+22% Y-Y) และเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2016 ไว้ที่ 1,819 ล้านบาท (+25% Y-Y) โดยบริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารไว้ที่ 16% Y-Y Load Factor ที่ 82% และขยายฝูงบินเพิ่มเป็น 50 ลำในปี 2016 อีกด้วย นอกจากนี้ สายการบินจะทำการขยายตลาดไปยังประเทศอินเดียให้มากขึ้นแทนตลาดจีนที่มีความเสี่ยงเรื่องการชะลอตัวของเศรษฐกิจในปัจจุบัน ดังนั้น เรายังคงราคาเหมาะสมปี 2016 เท่ากับ 6 บาท อิง PEG ที่ 0.7x และแนะนำ "ซื้อ" โดยยังมี Upside ราว 12%

4Q15 Earnings Preview

(Bt mn)	4Q15E	3Q15	%Q-Q	4Q14	%Y-Y
Revenues	8,074	7,254	11.3	7,876	2.5
Operating Cost	6,796	6,354	7.0	6,637	2.4
Gross profit	1,278	900	42.0	1,239	3.2
SG&A	615	592	4.0	555	10.8
Interest expense	92	88	4.3	107	-14.1
Normalized earnings	371	323	14.9	412	-9.9
Net profit	441	92	381.5	430	2.7
Gross margin (%)	15.8	12.4	3.43	15.7	0.11
Norm earnings margin (%)	4.6	4.5	0.14	5.2	-0.63
Net profit margin (%)	5.5	1.3	4.20	5.5	0.01

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	16,103	23,485	25,356	29,948	35,498
Cost of sales	14,018	19,928	23,708	25,332	30,028
Gross profit	2,085	3,557	1,648	4,615	5,470
SG&A costs	885	1,756	1,925	2,298	2,260
Operating profit	1,200	1,801	-277	2,317	3,210
Other income	388	671	794	806	942
EBIT	1,588	2,472	517	3,123	4,152
EBITDA	1,737	2,689	1,286	4,208	5,405
Interest charge	17	171	313	432	512
Tax on income	436	651	-1	299	546
Earnings after tax	1,135	1,650	205	2,392	3,094
Minority interests	364	865	148	916	1,275
Normalized earnings	771	785	57	1,475	1,819
Extraordinary items	14,742	258	126	-230	0
Net profit	15,513	1,043	183	1,245	1,819

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net Profit	15,513	1,043	183	1,245	1,819
Depreciation etc.	149	217	769	1,085	1,253
Change in working capital	2,562	896	1,785	-667	170
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	18,224	2,155	2,737	1,663	3,243
Capital expenditure	-17,932	-8,097	-5,846	-4,734	-7,439
Others	-8,818	-1,778	186	842	-219
Cash flow from investing	-26,750	-9,875	-5,660	-3,893	-7,659
Free cash flow	-8,526	-7,720	-2,923	-2,229	-4,416
Net borrowings	1,772	5,763	3,572	6,703	1,936
Equity capital raised	2,675	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	0	-485	0
Others	-37	37	0	0	0
Cash flow from financing	13,970	6,974	3,790	8,323	5,159
Net change in cash	5,444	-746	867	6,094	743

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	3,853	1,959	4,789	11,270	12,012
Current investment	2,313	3,462	1,499	1,112	1,112
Accounts receivable	379	724	631	581	959
Inventory	80	90	97	87	101
Other current asset	525	1,583	477	1,201	1,230
Total current assets	7,149	7,817	7,493	14,251	15,415
Investment	18	1,651	1,470	447	666
PPE	3,075	10,956	16,033	19,682	25,868
Other assets	24,367	24,511	24,505	24,688	24,688
Total Assets	34,609	44,935	49,502	59,067	66,638
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	177	277	367	425	408
Current maturities	137	615	959	1,267	1,290
Other current liabilities	4,754	6,504	6,731	6,282	6,869
Total current liabilities	4,962	7,272	7,865	7,862	8,454
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	3,146	3,443	3,503	3,647	5,595
Total non-cu	4,929	10,988	14,621	21,468	25,352
Total liabilities	9,892	18,260	22,486	29,330	33,806
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	623	623
Retained earnings	15,211	16,261	16,449	18,255	20,074
Others	-37	0	0	0	0
Minority Interest	6,459	7,329	7,482	8,398	9,673
Shareholders' equity	34,609	44,935	49,502	59,067	66,638

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Sales	98.2	45.8	8.0	18.1	18.5
EBITDA	63.2	54.8	-52.2	227.3	28.4
Net profit	-17.5	24.7	-82.4	579.7	46.1
Normalized earnings	-17.6	1.8	-92.7	2,481.2	23.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	12.9	15.1	6.5	15.4	15.4
EBITDA margin	10.8	11.4	5.1	14.1	15.2
EBIT margin	9.9	10.5	2.0	10.4	11.7
Normalized profit margin	4.8	3.3	0.2	4.9	5.1
Net profit margin	96.3	4.4	0.7	4.2	5.1
Normalized ROA	4.2	2.0	0.1	2.7	2.9
Normalize ROE	6.2	3.1	0.2	5.2	5.8
Normalized ROCE	5.4	6.6	1.2	6.1	7.1
Risk (x)					
D/E	0.4	0.7	0.8	1.0	1.0
Net D/E	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Net debt/EBITDA	-2.4	1.0	4.5	1.6	1.5
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	3.20	0.22	0.04	0.26	0.38
EPS - Normalized	0.16	0.16	0.01	0.30	0.38
EBITDA	0.36	0.55	0.27	0.87	1.11
Book value	2.03	2.43	2.50	3.07	3.70
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.10	0.00
Par	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	1.7	25.1	143.0	21.0	14.4
P/E - Normalized	34.0	33.4	458.2	17.8	14.4
P/BV	2.7	2.2	2.2	1.8	1.5
EV/EBTDA	17.2	14.5	33.0	10.3	8.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	1.9	0.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (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) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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