

AOT

บมจ. ท่าอากาศยานไทย

Current HOLD	Previous HOLD	Close 394	2016 TP 410	Exp Return + 4.1%	Anti-corrupt 2	CGR 2015 4
-------------------------------	--------------------------------	----------------------------	------------------------------	------------------------------------	---------------------------------	-----------------------------

Consolidated earnings - Ended September

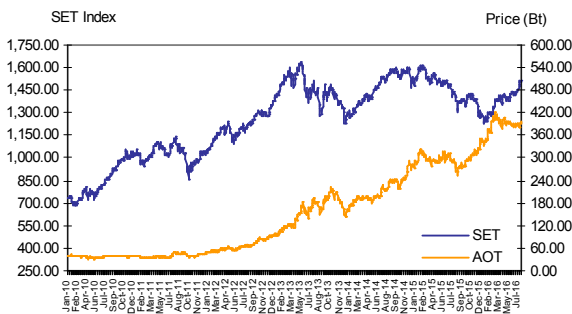
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	12,029	16,464	18,798	20,906
Net profit	12,220	18,729	18,798	20,906
EPS (Bt)-Norm	8.42	11.53	13.16	14.63
EPS (Bt)	8.55	13.11	13.16	14.63
% EPS growth	-25.2	53.3	0.4	11.2
Dividend (Bt)	4.60	6.54	6.58	7.32
BV/share (Bt)	68.1	76.2	82.8	90.1
EV/EBITDA (x)	27.1	21.7	19.9	18.3
PER (x) - Norm	46.8	34.2	29.9	26.9
PER (x)	46.1	30.1	29.9	26.9
PBV(x)	5.8	5.2	4.8	4.4
Dividend yield (%)	1.6	1.9	1.9	1.9
YE No. of shares (mn)	1,429	1,429	1,429	1,429
No. of shares- full dilution	1,429	1,429	1,429	1,429
Par (Bt)	10.0	10.0	10.0	10.0

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (26/07/2016)	394.00
SET Index	1,504.81
Foreign limit/actual (%)	30.00/13.42
Paid-up shares (million)	1,428.57
Free float (%)	29.99
Market cap (Bt m)	562,856.58
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	1,309.62
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	430.00, 326.00, 387.40

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

แม้ปรับกำไรขึ้น แต่ยังคงราคาเป้าหมาย และแนะนำถือ

คาดการณ์กำไร 3Q16 (เม.ย.-มิ.ย.16) ที่ 4,652 ลบ. หดตัวลง -16%Q-Q ตามฤดูกาล แต่ยังโต +14%Y-Y เพราะจำนวนผู้โดยสารขยายตัวกว่า +14%Y-Y จึงคาดว่ารายได้รวมจะเติบโต +11%Y-Y ทั้งนี้ แนวโน้ม 4Q16 (ก.ค.-ก.ย.16) ซึ่งเป็น Low Season อาจไม่ชะลอตัวเท่าที่ผ่านมา เพราะสถิติจำนวนผู้โดยสารวันที่ 1 - 23 ก.ค. เติบโตกว่า +17%Y-Y ถือว่าค่อนข้างแกร่งเมื่อเทียบกับสถิติในเดือนเม.ย.-มิ.ย.16 นอกจากนี้ การเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร 9M16 (ต.ค.15 - มิ.ย.16) ยังขยายตัวกว่า 12%Y-Y ดีกว่าที่เราเคยคาดทั้งปีเท่ากับ 10%Y-Y เราจึงปรับคาดการณ์ตัวเลขผู้โดยสารขึ้นเป็น 119.8 ล้านคน (+12%Y-Y) ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2016-17 ขึ้นเฉลี่ย 3% เป็น 1.87 หมื่นลบ. (+14%Y-Y) และ 2.09 หมื่นลบ. (+11%Y-Y) ตามลำดับ แต่เพราะโครงการสนามบินสุวรรณภูมิเฟส 2 ล่าช้าจากแผนเดิม ปัจจุบันการประมูลหาผู้รับเหมา ยังไม่เสร็จสิ้น ดังนั้น เราคาดว่า การเปิดใช้สนามบินส่วนขยายจะเลื่อนออกไปเป็นปี 2021 (บริษัทคาดปี 2020) เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 410 บาท (อิง DCF) และยังคงแนะนำ "ถือ"

คาดการณ์กำไร 3Q16 (เม.ย.-มิ.ย.16) ที่ 4,652 ลบ. (-16%Q-Q, +14%Y-Y)

เราประมาณกำไรปกติ 3Q16 (เม.ย.-มิ.ย.16) ที่ 4,652 ล้านบาท หดตัวลง -16%Q-Q ตามฤดูกาล แต่ยังโต +14%Y-Y โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณอากาศยานที่เพิ่มขึ้น +9%Y-Y และจำนวนผู้โดยสารทั้ง 6 สนามบินที่ขยายตัวกว่า +14%Y-Y จึงทำให้รายได้รวมทั้งหมดเติบโต +11%Y-Y เท่ากับ 12,078 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่า 1Q16 ที่เป็น High Season เนื่องจากสัดส่วนผู้โดยสาร International สูงขึ้น +10%Y-Y เท่ากับ 16.3 ล้านคน ซึ่งมากกว่า 16.1 ล้านคนใน 1Q16 ดังนั้น เราคาดว่ารายได้ส่วนแบ่งประโยชน์จากร้านค้าต่างๆจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเท่ากับ 18%Y-Y ทั้งนี้ แนวโน้มใน 4Q16 ซึ่งเป็น Low Season ของฤดูกาลท่องเที่ยวอาจไม่ชะลอตัวเท่าที่ผ่านมา เพราะตัวเลขสถิติจำนวนผู้โดยสารวันที่ 1 - 23 ก.ค. เติบโต +17%Y-Y ถือว่าค่อนข้างแกร่งเมื่อเทียบกับสถิติในเดือนเม.ย.-มิ.ย.16 ที่ผ่านมา

ปรับกำไรปี 2016-17 (ต.ค.15-ก.ย.17) ขึ้นเฉลี่ย 3% คาดเติบโตเฉลี่ย 13% ต่อปี

เราปรับประมาณกำไรปกติปี 2016-17 ขึ้นเฉลี่ย 3% เป็น 18,798 ล้านบาท (+14% Y-Y) และ 20,907 ล้านบาท (+11%Y-Y) ตามลำดับ จากการปรับคาดการณ์ตัวเลขนักท่องเที่ยวที่มาใช้บริการสนามบินขึ้นเป็น 119.8 ล้านคน จาก 117.9 ล้านคน หรือเติบโต +12%Y-Y เพราะแนวโน้มการเติบโตของจำนวนผู้โดยสาร 9M16 (ต.ค.15 - มิ.ย.16) ยังขยายตัวกว่า 12%Y-Y เป็น 89 ล้านคน ซึ่งดีกว่าที่เคยคาดทั้งปีที่ 10% Y-Y บวกกับจำนวนผู้โดยสารวันที่ 1 - 23 ก.ค. เติบโตแข็งแกร่ง ดังนั้น คาดว่ารายได้รวมจึงเติบโต +12%Y-Y เป็น 49,386 ล้านบาท โดยมี Key Driver จากรายได้ส่วนแบ่งประโยชน์จากร้านค้าต่างๆที่คาดว่าจะเติบโตกว่า +18%Y-Y ในปี 2016

คงราคาเป้าหมายปี 2016 (ต.ค.15-ก.ย.16) เท่ากับ 410 บาท และแนะนำถือ

แม้เราจะปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-17 (ต.ค.15-ก.ย.17) ขึ้นเล็กน้อยเท่ากับ 3% ต่อปี แต่เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2016 ไว้ที่ 410 บาท เพราะโครงการขยายท่าอากาศยานสุวรรณภูมิระยะที่ 2 ล่าช้าจากแผนเดิม ซึ่งปัจจุบันกระบวนการประมูลหาผู้รับเหมา ยังไม่เสร็จสิ้น ดังนั้น เราจึงคาดว่า การเปิดใช้สนามบินส่วนระยะที่ 2 จะเลื่อนออกไปเป็นปี 2021 (บริษัทคาดปี 2020) และยังคงแนะนำถือ

3Q16E Earnings Preview (Apr - Jun 16)

(Bt mn)	3Q16E	2Q16	%Q-Q	3Q15	%Y-Y
Sales revenue	12,078	13,800	-12.5	10,856	11.3
Costs	4,930	5,415	-9.0	4,495	9.7
Gross profit	7,148	8,385	-14.7	6,361	12.4
SG&A costs	1,330	1,354	-1.7	1,272	4.6
Interest charge	329	349	-5.8	395	-16.7
Norm profit	4,652	5,642	-17.6	4,091	13.7
Net profit	4,652	5,567	-16.4	4,075	14.2
EPS (Bt/share)	3.26	3.90	-16.4	2.85	14.2
Gross margin (%)	59.2	60.8	-1.57	58.6	0.59
Norm earnings margin (%)	38.5	40.9	-2.37	37.7	0.83
Net profit margin (%)	38.5	40.3	-1.82	37.5	0.98

Source: FSS Estimates, Company Data

Income Statement (Consolidated) - Ended September

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	36,810	37,585	43,969	49,386	54,172
Costs of sales	16,443	17,508	17,892	19,318	20,744
Gross profit	20,367	20,077	26,077	30,068	33,428
SG&A costs	5,303	4,985	5,648	6,343	6,958
Operating profit	15,064	15,093	20,430	23,725	26,470
Other income	1,727	1,821	1,537	1,304	1,387
EBIT	16,791	16,914	21,966	25,029	27,857
EBITDA	21,566	22,564	28,154	31,167	34,162
Interest charge	1,977	1,836	1,605	1,511	1,700
Tax on income	4,869	3,007	4,585	4,704	5,231
Earnings after tax	9,944	12,071	15,776	18,815	20,926
Minority interests	9.45	41.83	21.41	17.30	19.24
Normalized earnings	9,935	12,029	16,464	18,798	20,906
Extraordinary items	6,412	191	2,264	0	0
Net profit	16,347	12,220	18,729	18,798	20,906

Cash Flow Statement (Consolidated) - Ended September

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	16,347	12,220	18,729	18,798	20,906
Depreciation &	4,775	5,650	6,188	6,138	6,305
Change in working capital	2,845	-836	-1,936	-218	321
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	23,968	17,035	22,981	24,718	27,533
Capital expenditure	-7,498	-8,517	-7,126	-4,571	-15,191
Others	5,113	5,962	-327	-184	0
Cash flow from investing	-2,384	-2,555	-7,454	-4,755	-15,191
Free cash flow	21,584	14,480	15,527	19,963	12,342
Net borrowings	-14,078	-6,650	-2,476	6,085	5,821
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2,571	-6,571	-9,343	-9,399	-10,453
Others	2,280	2,672	1,579	17	19
Cash flow from financing	-14,369	-10,549	-10,240	-3,297	-4,613
Net change in cash	7,215	3,931	5,287	16,666	7,729

Balance Sheet (Consolidated) - Ended September

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	39,271	43,203	48,490	65,157	72,885
Accounts receivable	3,444	3,109	2,605	3,410	3,740
Inventory	206	195	238	262	287
Other current asset	610	848	592	592	592
Total current assets	43,532	47,355	51,925	69,420	77,504
Investment	13,648	9,118	9,291	9,291	9,291
PPE	91,406	94,282	95,253	93,685	102,571
Other assets	4,474	3,034	3,156	3,340	3,340
Total Assets	153,061	153,789	159,624	175,736	192,706
Short-term loans	5	11	20	20	20
Account payable	7,046	7,436	7,611	8,211	8,818
Current maturities	4,455	3,960	4,208	4,218	4,289
Other current liabilities	7,946	7,100	4,015	4,015	4,015
Total current liabilities	19,452	18,508	15,854	16,465	17,142
Long-term debt	37,328	30,679	28,202	34,287	40,109
Other LT liabilities	4,541	7,355	6,755	6,755	6,755
Total non-cu	41,869	38,033	34,958	41,043	46,864
Total liabilities	61,321	56,541	50,812	57,507	64,005
Registered capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Share Premium	12,568	12,568	12,568	12,568	12,568
Legal reserve	1,429	1,429	1,429	1,429	1,429
Retained earnings	62,818	68,023	79,695	89,094	99,547
Others	479	739	611	611	611
Minority Interest	161	203	225	242	261
Shareholders' equity	91,740	97,247	108,812	118,228	128,701

Important Ratios (Consolidated) - Ended September

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	21.1	2.1	17.0	12.3	9.7
EBITDA	25.6	4.6	24.8	10.7	9.6
Net profit	151.5	-25.2	53.3	0.4	11.2
Norm profit	43.1	21.1	36.9	14.2	11.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	55.3	53.4	59.3	60.9	61.7
EBITDA margin	58.6	60.0	64.0	63.1	63.1
EBIT margin	45.6	45.0	50.0	50.7	51.4
Norm profit margin	27.0	32.0	37.4	38.1	38.6
Net profit margin	44.4	32.5	42.6	38.1	38.6
Normalized ROA	6.6	7.8	10.5	11.2	11.3
Normalized ROE	11.7	12.7	16.0	16.6	16.9
Normalized ROCE	12.6	12.5	15.3	15.7	15.9
Risk (x)					
D/E	0.46	0.36	0.30	0.33	0.34
Net D/E	0.38	0.28	0.27	0.33	0.34
Net debt/EBITDA	1.6	1.2	1.0	1.2	1.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	11.44	8.55	13.11	13.16	14.63
Norm EPS	6.95	8.42	11.53	13.16	14.63
EBITDA	15.10	15.79	19.71	21.82	23.91
Book value	64.22	68.07	76.17	82.76	90.09
Dividend	1.80	4.60	6.54	6.58	7.32
Par (Bt)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
Valuations (x)					
P/E	34.4	46.1	30.1	29.9	26.9
Norm P/E	56.7	46.8	34.2	29.9	26.9
P/BV	6.1	5.8	5.2	4.8	4.4
EV/EBITDA	28.6	27.1	21.7	19.9	18.3
Dividend Yield	1.1	1.6	1.9	1.9	1.9

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ 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 รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี 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 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภย 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 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 บิดดาดี 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" 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 โดยบริษัทฯ 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 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)