

**AAV**

**บมจ. เอเชีย เอวิเอชั่น**

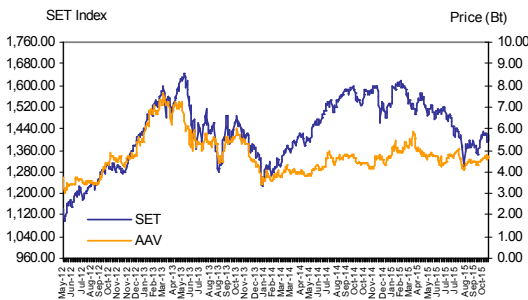
<b>Current</b>	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrup	CGR 2014
<b>BUY</b>	BUY	4.68	6.00	+ 28.2%	4.64 - 4.54	4.76 - 4.90	Data not available / no policy	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	785	57	1,348	2,090
Net profit	1,043	183	1,068	2,090
Normalized EPS (Bt)	0.16	0.01	0.28	0.43
Reported EPS (Bt)	0.22	0.04	0.22	0.43
% Norm EPS growth	-93.3	-82.4	482.8	95.8
Dividend (Bt)	0	0	0	0
BV/share (Bt)	2.4	2.5	2.9	3.7
EV/EBITDA (x)	15.1	28.4	9.8	6.9
PER (x)	28.9	397.1	16.8	10.9
PER (x) - normalized	21.8	123.9	21.3	10.9
PBV (x)	1.9	1.9	1.6	1.3
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

Share data	
Close (02/11/2015)	4.68
SET Index	1,413.34
Foreign limit/actual (%)	0.10/0.10
Paid-up shares (million)	4,850.00
Free float (%)	54.46
Market cap (Bt mn)	22,698.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	140.24
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	5.85, 3.90, 4.78

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

**คาดการณ์กำไรปกติทรงตัว Q-Q แต่กำไรสุทธิลดลงแรงเพราะ FX Loss**

เราคาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 ทรงตัว Q-Q ที่ 287 ล้านบาท พลิกจากขาดทุน 293 ล้านบาทใน 3Q14 จากการเติบโตของผู้โดยสารที่ 27%Y-Y เป็น 3.58 ล้านคน และ Load factor เท่ากับ 81% บวกกับเรคาดว่าค่าโดยสารเฉลี่ยต่อหัวจะเพิ่มขึ้น 3%Y-Y แต่ในไตรมาสนี้มีขาดทุนพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 211 ล้านบาท เพราะค่าเงินบาทอ่อนตัว เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q15 จะหดตัวแรง 63%Q-Q เหลือเพียง 76 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานจะดีขึ้นมาก Y-Y จากขาดทุน 209 ล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2015 เท่ากับ 1,348 ล้านบาท เนื่องจากมุมมองในระยะถัดไปเป็นบวกเพราะธุรกิจเข้าสู่ช่วง High Season ประจำปี คงค่านำหน้า "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสมปี 2015 เท่ากับ 6 บาท โดยอยู่ระหว่างการปรับใช้เป็นราคาเป้าหมายปี 2016

คาดการณ์กำไรปกติ Q-Q แต่กำไรสุทธิลดลงถึง 63%Q-Q เหลือ 76 ล้านบาท เพราะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q15 ใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้วเท่ากับ 287 ล้านบาท พลิกกลับมาเป็นบวกจากขาดทุน 293 ล้านบาทใน 3Q14 เนื่องจากรายงานจำนวนผู้โดยสารเติบโต 27%Y-Y เป็น 3.58 ล้านคน คิดเป็น Load factor ที่ 81% ดีขึ้นจาก 80% ใน 2Q15 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผลกระทบจากระเบิดในเดือนส.ค.ก่อนช่วงจำกัด ขณะที่เรคาดว่ารายได้ค่าโดยสารต่อหัวจะเติบโตราว 3%Y-Y จึงทรงตัว Q-Q นอกจากนี้ ไทยแอร์เอเชียยังคงแผนเดิมและนำเครื่องบินเพิ่มอีก 1 ลำทำให้มีฝูงบินรวมเป็น 44 ลำ 3Q15 อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมีรายการพิเศษจากการขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนราว 211 ล้านบาท เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q15 หดตัวแรงถึง 63%Q-Q เหลือเพียง 76 ล้านบาท แต่ดีขึ้นมาก Y-Y จากขาดทุนเท่ากับ 209 ล้านบาท

**ผลการดำเนินงาน 4Q15 มีมุมมองเป็นบวกจากช่วง High Season**

เรคาดว่าการดำเนินงานใน 4Q15 จะเป็นไปในทิศทางบวก เพราะช่วงเดือนต.ค. ถึงธ.ค.จะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจการท่องเที่ยวในประเทศ บวกกับการขยายเส้นทางบินถึง 4 เส้นทาง ซึ่งทั้งหมดจะเดินทางออกจากสนามบินอู่ตะเภาไปยังจุดหมายต่างๆ อาทิ เชียงใหม่ อุดรธานี มาเก๊า และสิงคโปร์ เรายังคงมองว่าสายการบินไทยแอร์เอเชียไม่ได้รับผลกระทบจากการขึ้นธงแดงประเทศไทยโดย ICAO เพราะสายการบินยังสามารถเปิดเที่ยวบินใหม่ไปยังประเทศจีนและสิงคโปร์ได้

**คงประมาณการกำไรปกติปี 2015 เติบโต 2258%Y-Y และคงค่านำหน้า "ซื้อ"**

คงประมาณการกำไรปกติปี 2015 เท่า 1,348 ล้านบาท เติบโต 2258%Y-Y เพราะผลการดำเนินงานตลอดทั้งปีมีมุมมองเป็นบวก แม้จะมีหลายปัจจัยลบอย่าง ICAO และเหตุการณ์ระเบิดเข้ามอดตันก็ตาม เรายังคงค่านำหน้า "ซื้อ" สำหรับ AAV ที่ราคาเป้าหมายปี 2015 เท่ากับ 6 บาท และอยู่ระหว่างการปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2016

**3Q15 Earnings Preview**

(Bt mn)	3Q15E	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y
Revenues	7,103	6,885	3.2	5,559	27.8
Operating Cost	6,110	6,041	1.1	5,621	8.7
Gross profit	993	844	17.8	-62	n.a.
SG&A	460	500	-8.0	497	-7.5
Interest expense	117	143	-18.6	87	33.9
Normalized earnings	288	290	-0.7	-293	n.a.
Net profit	76	206	-63.0	-209	n.a.
Gross margin (%)	14.0	12.3	1.7	-1.1	15.1
Norm earnings margin (%)	4.0	4.2	-0.2	-5.3	9.3
Net profit margin (%)	1.1	3.0	-1.9	-3.8	4.8

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	16,103	23,485	25,356	30,665	36,234
Cost of sales	14,018	19,928	23,708	26,037	29,645
Gross profit	2,085	3,557	1,648	4,628	6,589
SG&A	885	1,756	1,925	1,960	2,231
Operating profit	1,200	1,801	-277	2,668	4,358
Other income	388	671	794	918	1,085
EBIT	1,588	2,472	517	3,586	5,442
EBITDA	1,737	2,689	1,286	4,536	6,498
Interest charge	17	171	313	313	367
Tax on income	436	651	-1	982	1,523
Earnings after tax	1,135	1,650	205	2,292	3,553
Minority Interests	364	865	148	944	1,463
Norm profit	771	785	57	1,348	2,090
Extraordinary items	14,742	258	126	-280	0
Net profit	15,513	1,043	183	1,068	2,090

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	15,513	1,043	183	1,068	2,090
Depreciation etc.	149	217	769	950	1,055
Change in working capital	2,562	896	1,785	1,740	1,355
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	18,224	2,155	2,737	3,757	4,500
Capital expenditures	-17,932	-8,097	-5,846	-6,694	-6,937
Others	-8,818	-1,778	186	0	0
Cash flow from investing	-26,750	-9,875	-5,660	-6,694	-6,937
Free cash flow	-8,526	-7,720	-2,923	-2,937	-2,437
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	4,289	4,078
Net Change in cash	5,444	-746	867	1,352	1,642

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	3,853	1,959	4,789	6,147	7,789
Current investment	2,313	3,462	1,499	1,493	1,493
Accounts receivable	379	724	631	557	658
Inventory	80	90	97	71	86
Other current asset	525	1,583	477	595	649
Total current assets	7,149	7,817	7,493	8,863	10,674
Investment	18	1,651	1,470	1,470	1,470
PPE	3,075	10,956	16,033	21,778	27,659
Other assets	24,367	24,511	24,505	24,505	24,505
Total Assets	34,609	44,935	49,502	56,617	64,309
Short-term loans	0	0	0	0	0
Account payable	177	277	367	627	716
Current maturities	137	615	959	1,129	1,290
Other current liabilities	4,754	6,504	6,731	8,060	9,334
Total current liabilities	4,962	7,272	7,865	9,623	11,147
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	31,729
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	17,517	19,607
Others	-37	0	0	0	0
Minority Interest	6,459	7,329	7,482	8,425	9,888
Shareholders' equity	34,609	44,935	49,502	56,617	64,309

Important Ratios (Consolidated)					
	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Sales	98.2	45.8	8.0	20.9	18.2
EBITDA	63.2	54.8	-52.2	252.8	43.2
Net profit	-17.5	24.7	-82.4	482.8	95.8
Norm profit	-17.6	1.8	-92.7	2,258.2	55.0
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	12.9	15.1	6.5	15.1	18.2
EBITDA margin	10.8	11.4	5.1	14.8	17.9
EBIT margin	9.9	10.5	2.0	11.7	15.0
Norm profit margin	4.8	3.3	0.2	4.4	5.8
Net profit margin	96.3	4.4	0.7	3.5	5.8
Normalized ROA	4.2	2.0	0.1	2.5	3.5
Normalized ROE	6.2	3.1	0.2	4.8	6.8
Normalized ROCE	5.4	6.6	1.2	7.6	10.2
<b>Risk (x)</b>					
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	1.4	1.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Reported EPS	3.20	0.22	0.04	0.22	0.43
Norm EPS	0.16	0.16	0.01	0.28	0.43
EBITDA	0.36	0.55	0.27	0.94	1.34
Book value	2.03	2.43	2.50	2.92	3.65
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	21.8	123.9	21.3	10.9
Norm P/E	29.4	28.9	397.1	16.8	10.9
P/BV	2.3	1.9	1.9	1.6	1.3
EV/EBITDA	15.2	13.2	30.3	9.4	6.9
Dividend Yield	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0

Source: Company data, FSS research

**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 อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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</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 ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย 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 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชโยธิน</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต 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 (ดีคคอม 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแขง 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.แม่เหีย 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.วิเชียรโชภุค 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 บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 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 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	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)