

NCL

บมจ. เอ็นซีแอล อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล โลจิสติกส์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	-	2.18	2.70	+ 23.9%	2	N/R

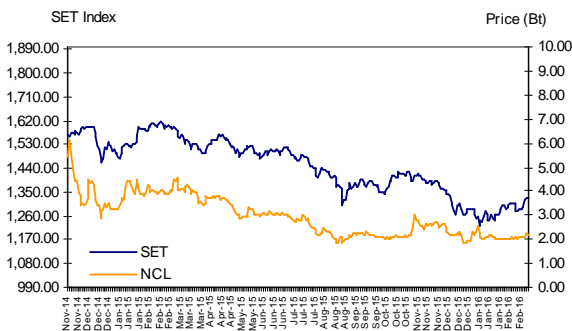
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015E	2016E	2017E
Normalized profit	20	-78	46	58
Net profit	20	-78	46	58
EPS (Bt)-Norm	0.05	-0.19	0.11	0.14
EPS (Bt)	0.05	-0.19	0.11	0.14
% EPS growth	-63.5	nm	nm	25.6
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00
BV/share (Bt)	0.77	0.59	0.70	0.83
EV/EBITDA (x)	17.2	nm	14.7	12.3
PER (x) - Norm	47.1	nm	20.1	16.0
PER (x)	47.1	nm	20.1	16.0
PBV(x)	2.8	3.7	3.2	2.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
YE No. of shares (mn)	420	420	420	420
No. of shares- full dilution	420	420	420	420
Par (Bt)	0.25	0.25	0.25	0.25

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (24/02/2016)	2.18
SET Index	1,331.93
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.00
Paid-up shares (million)	105
Free float (%)	30.95
Market cap (Bt mn)	915.60
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	18.83
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	2.64, 2.32, 1.98

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

ลืมนัดไปเสียบ้างจะได้มีที่ว่างให้ปัจจุบัน

เริ่มต้นแนะนำ “ซื้อ” NCL ที่ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 2.70 บาท จากความน่าสนใจในฐานะหุ้น Turnaround โดยคาดว่าผลประกอบการจะเปลี่ยนจากขาดทุนเป็นเสมอตัวใน 4Q15 และพลิกเป็นกำไรตั้งแต่ 1Q16 ขณะที่โอกาสการเติบโตยังเปิดกว้างจากมูลค่าตลาดทำให้บริการโลจิสติกส์ที่ใหญ่กว่า 1.7 แสนล้านบาท และคาดว่าจะเติบโตในไม่น้อยกว่า 7% ในปีนี้ โดยเรคาดกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 46 ล้านบาท จากทั้งรายได้ที่โตตามอุตสาหกรรม และต้นทุนที่ลดลงจากการจัดหาตู้คอนเทนเนอร์โดยการซื้อ ซึ่งมีค่าเสื่อมราคาถูกกว่าค่าเช่าปีละ 5-10 ล้านบาท อีกทั้ง บริษัทย่อยในสิงคโปร์กำลังอยู่ในช่วงขยายตัวเร็ว เพราะอยู่ในเมืองท่าอันดับ 1 ของเอเชีย ส่วน Upside จะเปิดกว้างมากกว่าประมาณการหรือไม่นั้นขึ้นอยู่กับความรวมรักรูจิว์หวัณบรรทุกลากกับบริษัทนอกตลาด ซึ่งจะทำให้ขนาดการให้บริการใหญ่ขึ้นจากเดิมกว่าเท่าตัว

NCL ผู้ให้บริการจัดการระบบโลจิสติกส์แบบครบวงจร

NCL เป็นผู้ให้บริการระบบโลจิสติกส์ โดยสัดส่วนรายได้กว่า 85% คือการจัดการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางเรือทั้งแบบเต็มตู้และไม่เต็มตู้ ที่เหลือคือการจัดการขนส่งระหว่างประเทศทางอากาศ 1-2% และการขนส่งในประเทศด้วยรถบรรทุกหวัณบรรทุกลาก 13-14% (65 หวัณบรรทุกลาก และ 98 หางลาก) รายได้โตตามการขยายตัวของต้นทุนโลจิสติกส์ ซึ่งแปรผันในทิศทางเดียวกับ GDP โดยในรอบ 5 ปีที่ผ่านมาโตเฉลี่ย 6% ต่อปี ขณะที่รายได้ของ NCL โตเฉลี่ย (CAGR) 20% ต่อปี จากความสามารถในการให้บริการที่หลากหลายและครบวงจรซึ่งถือเป็นจุดแข็งสำคัญของ NCL

จำนวนคู่แข่งมีมาก แต่มูลค่าตลาดที่ใหญ่ทำให้การแข่งขันไม่รุนแรง

จำนวนผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์ระหว่างประเทศมีกว่า 2,000 ราย ขณะที่ผู้ให้บริการขนส่งด้วยรถบรรทุกมีกว่า 20,000 ราย แต่ด้วยความที่มูลค่าตลาดทั้งระบบมีขนาดใหญ่กว่า 14% ของ GDP ซึ่งเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการราว 1.3% ของ GDP หรือกว่า 1.7 แสนล้านบาท และถ้าหากพิจารณาจากแผนพัฒนาโลจิสติกส์ประเทศของสภาพัฒน์ที่ต้องการลดต้นทุนทั้งระบบลงเหลือ 12% ของ GDP ในปี 2017 ด้วยการลดต้นทุนค่าขนส่งและจัดการคลังสินค้า ผ่านการให้บริการของตัวกลางด้านโลจิสติกส์ ซึ่งคาดว่าจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับตลาดนี้เป็น 3.5 แสนล้านบาท ทั้งขนาดและการเติบโตของตลาดที่เปิดกว้าง ทำให้การแข่งขันด้านราคาของผู้ให้บริการไม่รุนแรง โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่เน้นลูกค้ารายใหญ่คล้าย NCL ซึ่งมีเพียง 20-30 ราย หากอิงคาดการณ์ GDP ปีนี้ที่ 3-4% เรคาดว่ามูลค่าตลาดจะโต 5-7% ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของ Frost & Sullivan ที่ประเมินตลาดโลจิสติกส์บ้านเราจะโตเฉลี่ยปีละ 7% ถึงปี 2016

Cut loss รูจิว์กิจที่ไม่ชำนาญแล้วหันมา Focus รูจิว์กิจหลัก ทำให้กำไรพลิกฟื้นเร็ว

คาดผลประกอบการปี 2015 ขาดทุนสุทธิ 78 ล้านบาท จากการผันตัวเองไปเป็นผู้ให้บริการจุดขนส่งสินค้าท่าเรือระนองที่ไม่ถนัด ซึ่ง NCL ยุติการให้บริการไปแล้วตั้งแต่ 16 ก.ค. 15 ทำให้คาดว่าจะเห็นพัฒนาการดีขึ้นจากขาดทุนเป็นเสมอตัวใน 4Q15 ส่วนปี 2016 คาดว่าจะกลับมาสร้างกำไรอีกครั้งที่ 46 ล้านบาท จาก (1) รายได้จากการให้บริการขนส่งระหว่างประเทศที่คาดว่าจะโตในระดับปกติ 15% Y-Y (2) NCL Inter Logistic(s) บริษัทย่อยในสิงคโปร์ขยายตัวเร็ว ด้วยความที่สิงคโปร์มีศักยภาพด้านโลจิสติกส์ (LPI Rank) สูงเป็นอันดับ 5 ของโลก ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะสร้างกำไรสุทธิปีนี้ไม่ต่ำกว่า 10 ล้านบาท (3) ต้นทุนลดลงจากค่าระวางเรือที่ต่ำลง และการเปลี่ยนกลยุทธ์จากเช่าเป็นซื้อตู้คอนเทนเนอร์ซึ่งมีค่าเสื่อมราคาต่อปีต่ำกว่าค่าเช่า 5-10 ล้านบาท (4) ไม่มีภาษีจ่ายจากการใช้ Loss Carry Forward ของผลขาดทุนสะสมกว่า 60 ล้านบาท

แนะนำ “ซื้อ” ในฐานะหุ้น Turnaround ราคาเป้าหมายปี 2016 เท่ากับ 2.70 บาท เราชอบ NCL ในฐานะหุ้น Turnaround และอยู่ในธุรกิจ Mega Trend ซึ่งทำให้บริษัทเติบโตอย่างยั่งยืนใน 3-5 ปีข้างหน้า โดยมี Upside นอกเหนือจากประมาณการของเรา คือ การรวมรักรูจิว์หวัณบรรทุกลากและหางลากับบริษัทนอกตลาดแล้วโอนธุรกิจทั้งหมดให้บริษัทย่อย SSK (NCL ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 50%) ซึ่งจะช่วยเติมเต็มบริการขนส่งทั่วประเทศให้ครอบคลุมมากขึ้น ประเมินราคาเหมาะสมโดยอิง PE Multiplier เฉลี่ยของกลุ่มบริการ MAI ที่ 25 เท่าได้เท่ากับ 2.70 บาท แนะนำ “ซื้อ”

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Revenue	936	923	1,058	1,253	1,423
Costs of sales	732	753	882	994	1,126
Gross profit	204	169	176	258	297
SG&A costs	140	133	212	200	228
Operating profit	64	36	-35	58	70
Other income	0	0	0	0	0
EBIT	64	36	-35	58	70
EBITDA	78	54	-17	77	89
Interest charge	10	11	13	12	12
Tax on income	12	6	0	0	0
Earnings after tax	42	20	-48	46	58
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	42	20	-78	46	58
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	42	20	-78	46	58

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash& equivalents	57	84	37	56	94
Account receivable	157	106	125	147	167
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	215	190	162	204	261
Investment	0	33	33	33	33
PPE	169	215	236	224	218
Other asset	76	97	103	122	139
Total assets	460	534	534	583	651
Short term loan loans	125	83	148	125	114
Accounts payable	71	62	71	84	95
Current maturities	32	24	24	28	32
Other current liabilities	5	3	4	5	6
Total current liabilities	234	172	247	242	246
Long-term debt	53	28	29	34	39
Other LT liabilities	7	8	11	13	15
Total LT liabilities	60	36	40	48	54
Total liabilities	294	208	287	290	301
Registered capital	105	105	105	105	105
Paid up capital	81	105	105	105	105
Share premium	49	191	191	191	191
Legal reserve	11	11	11	11	11
Retained earnings	23	19	-59	-13	44
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	163	325	247	293	351

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Net profit	42	20	-78	46	58
Depreciation &	14	17	18	19	20
Change in working capital	-55	43	-11	-10	-9
Other adjustments	-2	-2	1	1	1
Cash flow from operation	-1	78	-70	56	69
Capital expenditure	-104	-63	-40	-6	-14
Others	-5	-54	-7	-19	-17
Cash flow from investing	-109	-116	-47	-25	-31
Free cash flow	-110	-38	-116	30	38
Net borrowings	80	-77	69	-11	-1
Equity capital raised	80	166	0	0	0
Dividends paid	0	0	0	0	0
Others	3	-23	0	0	0
Cash flow from financing	164	65	69	-11	-1
Net change in cash	54	27	-47	19	37

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	28.6	-1.4	14.7	18.4	13.6
Net profit	1255.1	-52.8	nm	nm	25.6
Norm profit	1255.1	-52.8	nm	nm	25.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	21.8	18.4	16.6	20.6	20.9
EBIT margin	6.8	3.9	-3.4	4.6	4.9
Normalized profit margin	4.4	2.1	-4.6	3.7	4.0
Net profit margin	4.4	2.1	-7.4	3.7	4.0
Normalized ROA	15.0	6.1	-12.3	10.4	11.3
Normalized ROE	41.2	8.0	-27.3	17.0	17.9
Risk (x)					
D/E (x)	1.82	0.64	1.16	0.99	0.86
Net D/E (x)	0.43	Cash	0.31	0.10	Cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.13	0.05	-0.19	0.11	0.14
Norm EPS	0.13	0.05	-0.19	0.11	0.14
FCF	-0.34	-0.09	-0.28	0.07	0.09
Book value	0.50	0.77	0.59	0.70	0.83
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Par	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Valuations (x)					
P/E	17.18	47.07	nm	20.14	16.03
Norm P/E	17.18	47.07	nm	20.14	16.03
P/BV	4.38	2.84	3.74	3.15	2.63
EV/EBTDA	10.86	17.33	nm	14.75	12.32
Dividend yield (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

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 อิटीลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิटीลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู 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 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. หนองแก่ง 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 อาคารระสิเพลส 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.หลวงพ่อดลอง 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี

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”) 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 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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