

BLA

บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	SELL	51.75	56.00	+8.2%	51 - 50	53 - 55	Certified	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Net premium (Btm)	38,795	51,172	41,278	45,416
Growth (%)	14	32	-19	10
Investment income (Btm)	7,056	8,812	9,994	11,433
Growth (%)	24	25	13	14
Net profit (Btm)*	4,381	2,662	1,677	3,078
EPS (Bt)	2.59	1.57	0.99	1.81
EPS (Bt) - fully diluted	2.58	1.57	0.99	1.81
Growth (%)	-16	-39	-37	84
PE (x)	20.0	33.0	52.4	28.5
PE (x) - Fully diluted	20.1	33.0	52.4	28.5
DPS (Bt)	0.91	0.86	0.39	0.73
Yield (%)	1.8	1.7	0.8	1.4
BVPS (Bt)	18.37	15.06	14.55	15.67
P/BV (x)	2.8	3.4	3.6	3.3
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (12/11/2015)	51.75
SET Index	1,384.29
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,703.81
Free float (%)	41.59
Market cap (Bt mn)	88,172.21
vg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	53.74
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	56.25, 44.00, 49.86

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

ระยะสั้น บออาจยังได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

เราคาดว่า BLA จะรายงานผลขาดทุนต่อเนื่องอีกไตรมาสหนึ่งใน 4Q15 เนื่องจาก 1. แผนการกลับมารุกส่วนแบ่งการตลาดเบี้ยประกันอีกครั้งโดยการขายแบบประกันระยะสั้นซึ่งเป็นที่ต้องการของตลาด ขณะที่ผลผลิตภักซ์ที่มีภาระสำรองสูงด้วย 2. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องจากปลาย 3Q15 ซึ่งหากนำมาเป็นส่วนลดในการคำนวณภาระหนี้สินจะทำให้บริษัทมีภาระการตั้งสำรองส่วนเกินอีกจำนวนหนึ่ง อย่างไรก็ตามบนสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะเริ่มทรงตัวในปีหน้า ทำให้เราคาดว่า BLA จะกลับมาทำกำไรแบบปกติที่ราว 3 พันลบ. +83.6%Y-Y เทียบกับกำไรปี 2015 ที่เพียง 1.68 พันลบ. (-37%Y-Y) ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 56 บาท ปรับคำแนะนำเป็น ถือ จาก ขาย

กลับสู่การแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดใน 4Q15 และอาจต่อเนื่องในปีหน้า

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันวานนี้ BLA ได้ระบุว่าหลังบริษัทได้สูญเสียส่วนแบ่งการตลาดไปมากในช่วงปีที่ผ่านมาเนื่องจากการเน้นการขายแบบประกันระยะยาวที่มีความนิยมน้อยลง ทำให้บริษัทมีแผนการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดใน 4Q15 โดยการออกแบบประกันระยะสั้นมากขึ้น อย่างไรก็ตามแบบประกันดังกล่าวอาจนำไปสู่การสำรองที่มากขึ้นใน 4Q15 (สำรองทั่วไปของแบบประกันระยะสั้นอยู่ที่ราว 75% เทียบกับแบบประกันระยะยาวที่อยู่ที่ 60-65% สำหรับแผนการดำเนินงานปี 2016 ในเบื้องต้นตั้งเป้าการเติบโตของเบี้ยประกันสูง แต่ส่วนใหญ่เป็นเบี้ยประกันปีแรกเนื่องจากเบี้ยปีต่อเริ่มชะลอตัวเนื่องจากการขายแบบระยะสั้นไปเยอะไปช่วงก่อนหน้า ส่วนแผนด้านอื่นๆจะเปิดเผยให้ทราบต่อไป

แนวโน้มกำไร 4Q15 มีโอกาสขาดทุนต่อ

BLA รายงานผลขาดทุน 786.38 ลบ. ใน 3Q15 ซึ่งแย่กว่าที่เราและตลาดคาดไว้ เนื่องจากการตั้งสำรองเบี้ยประกันชีวิตที่เพิ่มขึ้น 149%Q-Q และ 1.7%Y-Y หรือคิดเป็นอัตราการตั้งสำรองที่ 86.5% ของเบี้ยประกันรับรวมตามอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงใน 3Q15 ที่ลดลง ขณะที่ผลประโยชน์จากการจ่ายกรมธรรม์เพิ่มขึ้น 9%Q-Q, 36.7%Y-Y ทำให้ Underwriting margin ติดลบ 40% ทั้งนี้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรตั้งแต่เดือนค.ค. ยังลดลงอีกราว 0.2% แต่เนื่องจากชะลอลงจากการที่ปรับลงราว 0.25% ใน 3Q15 ทำให้ในเบื้องต้นเราคาดว่าอัตราส่วนสำรองจะอยู่ที่ราว 80% ลดลงจาก 86.5% ในไตรมาสก่อน ซึ่งหากอิงจากการจ่ายผลประโยชน์ในอัตราปกติที่ 35% เราคาดว่า Underwriting margin ยังติดลบที่ราว 24% และหาก ROI ยังรักษาได้ในช่วง 4.6-4.8% เราคาดว่า BLA น่าจะยังมีผลการดำเนินงานขาดทุนต่อเนื่องอีกใน 4Q15 ที่ราว 150 ลบ. อิงจากคาดการณ์ดังกล่าว เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2015 ลง 60% เป็น 1.68 พันลบ. (-37%Y-Y) เนื่องจากการปรับเปลี่ยนสมมติฐานอัตราคิดลด (ดูรายงานวันที่ 9 พ.ย.)

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 56 บาท แนะนำ ถือ

คาดการณ์กำไรปี 2016 ที่ 3,078 ลบ. +83.6%Y-Y โดยคาดว่าอัตราการตั้งสำรองเบี้ยประกันจะลดลงเป็น 70% ของเบี้ยประกันรับรวม จาก 73.2% ในปี 2015 แต่คาดการณ์ยังมีผลขาดทุนจากการรับประกันภัยราว 14% ขณะที่ ROI คงคาดการณ์ที่ 5% ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 56 บาท (อิง 1.8 เท่า 2016 fwd EV) แนะนำ ถือ (จาก ขาย)

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E	(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net premium written	34,128	38,795	51,172	41,278	45,416	Growth (%)					
Net investment income	5,704	7,056	8,812	9,994	11,433	Investment assets	30.9	19.4	23.0	14.6	14.4
G/L from investment	480	593	1,515	1,350	1,000	Total assets	27.7	20.0	25.2	12.8	14.3
Other revenue	0	0	0	0	0	Net premium	9.9	13.7	31.9	-19.3	10.0
Total revenue	40,312	46,444	61,498	52,622	57,848	Net investment income	21.4	23.7	24.9	13.4	14.4
Life policy reserve increase	22,873	25,357	40,818	30,215	31,791	Policy reserve	13.3	10.9	61.0	-26.0	5.2
Benefit paymt to policy holders	6,543	9,599	11,097	15,273	15,896	Underwriting expenses	13.5	15.7	43.4	-13.4	6.1
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0	Operating expenses	19.0	15.6	9.3	-4.2	14.2
Commission and brokerage	2,758	2,705	2,807	2,889	3,633	Net profit	-1.0	17.6	-39.2	-37.0	83.6
Marketing expenses	334	352	311	410	451	Profitability (%)					
Other underwriting expense	30	31	29	32	35	Expense ratio	13.5	12.4	9.8	12.4	13.6
Total underwriting expense	33,966	39,296	56,349	48,820	51,806	investment yield	4.2	4.3	4.3	5.0	4.8
Total operating expenses	1,488	1,720	1,881	1,803	2,058	Net retention prem / cap	207.5	185.9	213.9	164.2	177.0
Total expenses	35,454	41,017	58,230	50,622	53,864	Profit on underwriting	9.6	6.7	-4.0	-10.2	-5.0
Net profit*	3,724	4,381	2,662	1,677	3,078	Net Profit Margin	9.3	9.6	4.4	3.3	5.4
						ROE	22.6	21.0	11.1	6.7	12.0
						ROA	2.9	2.8	1.4	0.7	1.2
						ROI	5.0	5.0	5.5	5.1	5.0
						D/E ratio (X)	6.4	6.7	7.4	8.9	18.0
						Policy Lia. / Cap (X)	5.7	6.1	6.9	8.4	9.0
						Policy reserve / TA (X)	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
						Embedded value (Bt m)					
						VIF	6,368	10,192	11,205		
						Adj net worth	22,892	22,448	36,580		
						EV	30,610	32,641	47,785		
						VNB	1,910	1,862	1,143		
						Capitalization					
						Capital (Bt mn)	11,353	22,264	25,576	24,705	26,613
						Capital / Equity (%)	58	100	100	100	100
						Solvency ratio (RBC) (%)	222.0	247.0	410.0	193.1	189.0
						Per share data (Bt)					
						Shares in issue (mn)	1,200	1,212	1,698	1,698	1,698
						EPS-Basic	3.10	2.59	1.57	0.99	1.81
						EPS-FD	3.08	2.58	1.57	0.99	1.81
						BVPS	16.22	18.37	15.06	14.55	15.67
						DPS	0.72	0.91	0.86	0.39	0.73
						DPS/EPS (%)	23.20	25.17	54.86	40.00	40.00
						Valuations (x)					
						P/E	16.8	20.1	33.0	52.4	28.5
						Norm P/E	16.8	20.1	33.0	52.4	28.5
						P/BV	3.2	2.8	3.4	3.6	3.3
						Dividend yield (%)	1.4	1.8	1.7	0.8	1.4

Source: Company data, FSS research

*adj against new effective tax rate

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 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 ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย 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 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต 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 (ตึกคอม 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง 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.แม่เหีย 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.วิเชียรโชภย ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา 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.มหาสาร 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.ระมุณี 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 ฟิลินเซีย ไชรัส 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	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)