

BLA

บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	36.25	43.00	+ 18.6%	4	4

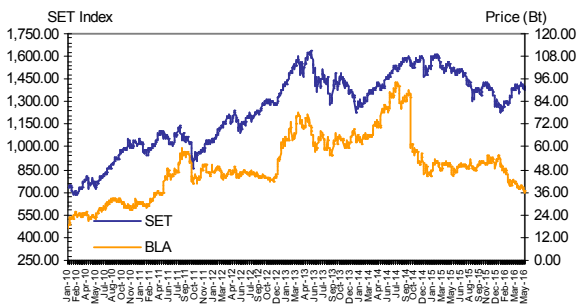
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Net premium (Btm)	51,172	44,175	53,758	59,134
Growth (%)	32	-14	22	10
Investment income (Btm)	8,812	10,171	11,156	12,941
Growth (%)	25	15	10	16
Net profit (Btm)*	2,662	4,108	-4,871	3,852
EPS (Bt)	1.56	2.41	-2.87	2.27
EPS (Bt) -fully diluted	1.56	2.41	-2.87	2.27
Growth (%)	-40	54	nm	nm
PE (x)	23.2	15.0	nm	16.0
PE (x) - Fully diluted	23.2	15.0	nm	16.0
DPS (Bt)	0.86	0.64	0.00	0.91
Yield (%)	2.4	1.8	0.0	2.5
BVPS (Bt)	15.06	15.90	12.26	15.67
P/BV (x)	2.4	2.3	3.0	2.3
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (13/05/2016)	36.25
SET Index	1,394.69
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,705.08
Free float (%)	41.59
Market cap (Bt mn)	61,809.13
vg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	74.83
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	55.75, 35.25, 42.64

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
 Register No.: 019459
 Tel.: +662 646 9680
 email: sunanta.v@fnsyrus.co.th
 www.fnsyrus.com

ซื้อลงทุนเพราะราคาหุ้นที่ใกล้ Embedded value

BLA ที่รายงานผลขาดทุน 1Q16 น้อยกว่าที่เราและตลาดไว้เนื่องจากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ปรับลดลงราว 0.8% ในไตรมาสเดียว เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการ 2Q16 จะดีขึ้นและมีโอกาสพลิกเป็นกำไรที่ราว 500 ลบ. เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ขยับขึ้นราว 0.1% จากไตรมาสก่อน แม้กระนั้นแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยยังมีทิศทางที่ลดลงในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ที่ BLA อาจรายงานผลขาดทุนใน 2H16 และเราปรับลดคาดการณ์ลงจากเดิมที่ 3.2 พันลบ. เป็นขาดทุน 4.8 พันลบ. และปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 43 บาท แต่ยังคงคำแนะนำซื้อ ซึ่งพิจารณาจากมูลค่า Embedded value ที่ 31 บาทต่อหุ้น และผลของการอัตราดอกเบี้ยไม่ส่งผลต่อประมาณการ EV ของเรา

รายงานกำไรสุทธิ 1Q16 แย่แย่

BLA รายงานผลประกอบการที่ย่ำแย่ใน 1Q16 ที่ -6.7 พันลบ. ซึ่งน้อยกว่าที่เราและตลาดคาดไว้มากเนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สินประกันชีวิตที่สูงขึ้นตามผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยซึ่ง 15Y Zero Coupon Bond Yield ณ มี.ค. ลดลง 0.86% จากปีก่อน ส่งผลให้ BLA ต้องตั้งสำรองหนี้สินประกันชีวิตส่วนเกินตามการทดสอบความพอเพียงของหนี้สิน (LAT Reserve) ราว 1 หมื่นลบ. หากไม่นับรายการสำรองพิเศษดังกล่าว BLA จะมีการการกันสำรองหนี้สินราว 7.8 พันลบ. หรือ 58% ของเบี้ยประกันซึ่งน้อยกว่าระดับปกติที่ 60-65% เนื่องจากมีการครบอายุของกรมธรรม์ก้อนหนึ่งและผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินค้าระยะยาว และหากไม่นับรายการสำรองพิเศษที่เป็นค่าใช้จ่ายทางบัญชี บริษัทน่าจะมียาไรสุทธิที่ราว 1.1 พันลบ. และถ้าหากรวมการตีมูลค่าสินทรัพย์เป็นมูลค่ายุติธรรมตามหลัก Fair value option แล้ว BLA จะมีกำไรจากการดำเนินงานที่ราว 2.7 พันลบ.

แนวโน้ม 2Q16 น่าจะดีขึ้น แต่ทั้งปีอาจเผชิญการขาดทุนเป็นปีแรก

พิจารณาจาก 15Y Zero Coupon Bond Yield ล่าสุดซึ่งขยับขึ้นมาอยู่ที่ 2.33% จาก 2.21% ทำให้มีแนวโน้มว่า BLA ไม่น่าจะมีค่าใช้จ่ายสำรองประกันชีวิตเพิ่มเติมตามผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยอีกใน 2Q16 และเราประมาณการว่าอัตราสำรองฯ น่าจะอยู่ที่ 65% จาก 139% ในไตรมาสก่อน ซึ่งแม้จะทำให้ Underwriting margin ยังติดลบราว 16% แต่คาดว่าจะชดเชยได้จากรายได้จากการลงทุนซึ่งเรามีสมมติฐาน ROI ที่ราว 5.35% จาก 5.7% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากคาดผลกำไรจากเงินลงทุนจะลดลงจากไตรมาสก่อนตามความผันผวนของตลาดหุ้น เราคาดการณ์ว่า BLA จะพลิกเป็นผลกำไรที่ราว 500 ลบ. พลิกจากขาดทุนใน 1Q16 แต่ลดลง 73% Y-Y

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยยังมีทิศทางที่ลดลงในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ที่ BLA อาจรายงานผลขาดทุนใน 2H16 และเราปรับลดคาดการณ์ลงจากเดิมที่ 3.2 พันลบ. เป็นขาดทุน 4.8 พันลบ. ทั้งนี้ Upside ของประมาณการเกิดขึ้นได้หาก 1. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการตั้งสำรองฯ ซึ่งอยู่ในระหว่างการพิจารณาของคปภ. ซึ่งส่งผลให้ Discount rate สูงกว่าอัตราอ้างอิงเดิม 2. การรับรู้กำไรจากเงินลงทุนซึ่งล่าสุดมี Unrealized gain จากพอร์ตเงินลงทุนเมื่อขายสูงถึงที่ราว 8 พันลบ.

ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 43 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 43 บาท โดยอิงคาดการณ์ 2016 EV ที่ 31 บาทต่อหุ้น (ผลของการอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงไม่ส่งผลต่อ EV เพราะการปรับมูลค่าใน EV จะเกิดทั้งทรัพย์สินและหนี้สิน), VNB 0.8 บาทต่อหุ้น และ Multiple 15 เท่า

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net premium written	38,795	51,172	44,175	53,758	59,134
Net investment income	7,056	8,812	10,171	11,156	12,941
G/L from investment	593	1,515	1,163	1,500	1,500
Other revenue	0	0	0	0	0
Total revenue	46,444	61,498	55,509	66,414	73,574
Life policy reserve increase	25,357	40,818	29,874	46,232	40,211
Benefit paymt to policy holders	9,599	11,097	14,150	18,815	20,697
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0
Commission and brokerage	2,705	2,807	2,855	4,301	4,731
Marketing expenses	352	311	436	480	527
Other underwriting expense	31	29	33	35	35
Total underwriting expense	39,296	56,349	48,587	69,862	66,201
Total operating expenses	1,720	1,881	2,054	2,190	2,381
Total expenses	41,017	58,230	50,641	72,052	68,582
Net profit*	4,381	2,662	4,108	-4,871	3,852

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Investment assets	161,126	198,238	227,563	262,506	300,943
-Treasury bond	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
-Debenture	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
-Stock	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Net Loan	3,526	4,735	6,139	6,000	6,000
Cash and cash equivalent	1,331	5,708	7,102	8,000	10,000
Fixed assets	327	389	547	536	526
Due from reinsurers	0	0	0	0	0
Premium due and uncollected-net	1,840	1,725	1,717	2,404	3,366
Accrued income on investments	1,863	2,344	2,628	2,891	3,180
Other assets	1,433	1,687	2,959	2,500	5,000
Total assets	172,234	215,590	249,576	285,826	330,102
Life premium reserve	136,616	177,435	207,308	253,540	293,751
Accrued benefit payment	7,380	7,642	7,904	5,500	5,500
Due to reinsurers	450	380	459	500	500
Unearned premium	1,021	1,057	1,075	1,200	1,200
Other liabilities	3,547	2,239	4,469	3,144	1,352
Total liabilities	149,971	190,013	222,585	265,012	303,488
Paid up and premium	4,058	4,685	4,924	4,685	4,685
Unrealized G/L from investment	4,391	5,539	3,986	4,000	4,000
Appro R/E	522	571	571	522	522
Unappro R/E	13,225	14,678	17,460	11,502	17,303
Shareholders' funds (SHF)	22,264	25,576	26,990	20,814	26,614

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Investment assets	19.4	23.0	14.8	15.4	14.6
Total assets	20.0	25.2	15.8	14.5	15.5
Net premium	13.7	31.9	-13.7	21.7	10.0
Net investment income	23.7	24.9	15.4	9.7	16.0
Policy reserve	10.9	61.0	-26.8	54.8	-13.0
Underwriting expenses	15.7	43.4	-13.8	43.8	-5.2
Operating expenses	15.6	9.3	9.2	6.6	8.7
Net profit	17.6	-39.2	54.3	-218.6	-179.1
Profitability (%)					
Expense ratio	12.4	9.8	12.2	13.0	13.0
investment yield	4.3	4.3	4.3	4.7	4.6
Net retention prem / cap	185.9	213.9	168.1	224.9	249.4
Profit on underwriting	6.7	-4.0	-2.5	-21.0	-3.0
Net Profit Margin	9.6	4.4	7.6	-7.5	5.3
ROE	21.0	11.1	15.6	-20.4	16.2
ROA	2.8	1.4	1.8	-1.8	1.3
ROI	5.0	5.5	5.0	4.9	4.9
D/E ratio (X)	6.7	7.4	8.2	12.7	11.4
Policy Lia. / Cap (X)	6.1	6.9	7.7	12.2	11.0
Policy reserve / TA (X)	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
Embedded value (Bt m)					
VIF	10,192	11,205	11,640	17,979	10,000
Adj net worth	22,448	36,580	12,765	12,406	22,264
EV	32,641	47,785	24,405	30,385	32,264
VNB	1,862	1,143	2,237	2,285	1,900
Capitalization					
Capital (Bt mn)	22,264	25,576	26,990	20,814	26,614
Capital / Equity (%)	100	100	100	100	100
Solvency ratio (RBC) (%)	247.0	409.0	341.0	193.6	225.0
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	1,212	1,698	1,698	1,698	1,698
EPS-Basic	2.59	1.56	2.41	-2.87	2.27
EPS-FD	2.58	1.56	2.41	-2.87	2.27
BVPS	18.37	15.06	15.90	12.26	15.67
DPS	0.91	0.86	0.64	0.00	0.91
DPS/EPS (%)	25.17	54.86	26.45	40.00	40.00
Valuations (x)					
P/E	14.1	23.2	15.0	-12.6	16.0
Norm P/E	14.1	23.2	15.0	-12.6	16.0
P/BV	2.0	2.4	2.3	3.0	2.3
Dividend yield (%)	2.5	2.4	1.8	0.0	2.5

Source: Company data, FSS research

*adj against new effective tax rate

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา 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 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 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 อาคารมะลิเพลส 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.หลวงพ่อดำ 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)