

BLA

บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
T-BUY	BUY	42.50	43.00	+ 1.2%	4	4

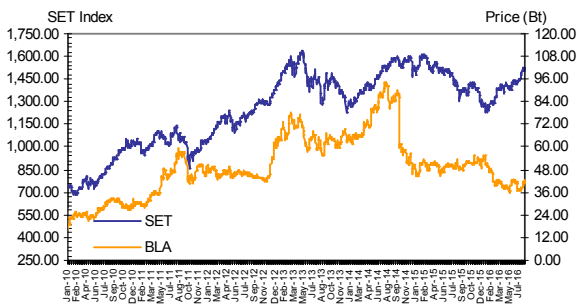
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Net premium (Btm)	51,172	44,175	53,758	59,134
Growth (%)	32	-14	22	10
Investment income (Btm)	8,812	10,171	11,156	12,941
Growth (%)	25	15	10	16
Net profit (Btm)*	2,662	4,108	-4,871	3,852
EPS (Bt)	1.56	2.41	-2.87	2.27
EPS (Bt) -fully diluted	1.56	2.41	-2.87	2.27
Growth (%)	-40	54	n.m	179
PE (x)	27.2	17.6	n.m	18.7
PE (x) - Fully diluted	27.2	17.6	n.m	18.7
DPS (Bt)	0.86	0.64	0.00	0.91
Yield (%)	2.0	1.5	0.0	2.1
BVPS (Bt)	15.06	15.90	12.26	15.67
P/BV (x)	2.8	2.7	3.5	2.7
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (02/08/2016)	42.50
SET Index	1,497.51
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,705.50
Free float (%)	43.78
Market cap (Bt mn)	72,465.88
vg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	93.64
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	55.75, 35.25, 41.26

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

แนวโน้ม 2Q-4Q16 มีแต่ความสดใส

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q16 พลิกเป็นกำไรที่ราว 4 พันลบ. หรือสูงกว่า จากการกลับรายการเงินสำรองฯ แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ เราคาดว่า BLA น่าจะมีผลประกอบการที่พลิกฟื้นเป็นกำไรเช่นกัน แม้ว่าการขายเบี้ยประกันชีวิตใน 2Q16 ยังคงขบเซา แต่ธุรกิจการลงทุนโดดเด่นตามทิศทางตลาดทุนโดยเราคาดว่า ROI จะสูงขึ้นเป็น 5.7% ดีที่สุดในรอบ 5 ไตรมาส เราคาดว่ากลยุทธ์ใน 2H16 จะเป็นเชิงรุกมากขึ้นภายหลังจากนโยบายการตั้งสำรองเบี้ยประกันมีความผ่อนคลายมากขึ้นอีกทั้งบริษัทยังคงกลยุทธ์การสร้างส่วนแบ่งการตลาด ซึ่งน่าจะเพิ่มผลิตภัณฑ์ระยะสั้นที่สูงขึ้นและเบี้ยประกันที่สดใสนั้นใน 2H16 เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการหลังประกาศผลประกอบการ 2Q16 แนะนำ ซื้อเก็งกำไร ราคาเหมาะสมก่อนปรับประมาณการอยู่ที่ 43 บาท

แนวโน้ม 2Q16 พลิกกลับมาเป็นกำไรจากการกลับรายการเงินสำรองฯ

คาด 2Q16 พลิกกลับมาเป็นกำไรที่ราว 4 พันลบ.จากผลขาดทุนในไตรมาสก่อน เนื่องจากการกลับรายการเงินสำรองเบี้ยประกันชีวิต สืบเนื่องจาก คปภ.อนุญาตให้กลุ่มประกันชีวิตเพิ่ม Illiquidity Premium ในอัตราคิดลดได้ เราคาดว่า เราคาดว่า BLA จะมีรายการกลับรายการเงินสำรอง LAT Reserve ใน 2Q16 ที่ราว 6 พันลบ. บนประมาณการการเพิ่ม IP ที่ 0.5% (ทั้งนี้ BLA ในบันทึก LAT Reserve ใน 1Q16 ที่ราว 1 หมื่นลบ. บนการเปลี่ยนแปลง Zero Coupon ที่ 0.89% และคปภ.ให้เพิ่ม IP สำหรับ 1Q16 ที่ราว 37bps รวมถึง 2Q16 อีกจำนวนหนึ่งซึ่งยังไม่ระบุ) ประมาณการดังกล่าวมี Upside จาก15Y Zero Coupon Bond Yield ณ มิ.ย. 2016 ที่เพิ่มเป็น 2.58% จาก 2.21% ในไตรมาสก่อนหน้าซึ่งจะส่งผลบวกต่อการกลับรายการ LAT Reserve เช่นกัน หากไม่รวมการกลับรายการเงินสำรองฯเราคาดว่า BLA จะมีกำไรสุทธิที่ราว 1.6 พันลบ. โดยว่าในส่วนของบริษัทประกันน่าจะยังมีอัตราผลขาดทุน (Underwriting margin) ที่ราว -12% (VS 1Q16 ที่ -9%) เนื่องจากผลประโยชน์จ่ายกรมธรรม์จะยังอยู่ในระดับสูงราว 46-48% ของเบี้ยรับตามกรมธรรม์ระยะสั้นที่ครบอายุและการตั้งสำรองเบี้ยประกันในระดับปกติที่ราว 60% แต่จะได้ชดเชยจากธุรกิจการลงทุนซึ่งคาดว่าจะมีรายได้จากเงินลงทุนรวมเพิ่มขึ้น 7%Q-Q หรือ ROI ที่ 5.7% จาก 5.4% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากมีกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้นตามภาวะตลาดหุ้น (SET +3%Q-Q)

เบี้ยประกัน 2Q16 ค่อนข้างน่าผิดหวัง

รายงานเบี้ยประกันรับเดือนเม.ย.-พ.ค. ของ BLA น่าผิดหวัง โดยเบี้ยประกันรับรวมอยู่ที่ 4.5 พันลบ. ลดลงจาก 1Q16 ที่ทำได้สูงที่ราว 1.34 หมื่นลบ. ทำให้เราคาดว่าเบี้ยประกันรับ 2Q16 น่าจะอยู่ที่ราว 7-8 พันลบ. หรือลดลง 45%Q-Q แต่ทรงตัว Y-Y สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของเบี้ยต่ออายุซึ่งมีแบบกรมธรรม์ระยะสั้นที่ครบกำหนดจำนวนมากในไตรมาสนี้และไม่ได้ต่ออายุ ทำให้เบี้ยต่ออายุลดลงราว 50%Q-Q ขณะที่เบี้ยปีแรกได้รับผลกระทบจากฤดูกาล และการจับจ่ายใช้สอยที่ชะลอตัวทำให้การขายแผ่วลง แบบประกันที่ขายได้มากในไตรมาสนี้เป็นแบบประกันระยะยาว

คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร ราคาเหมาะสมก่อนปรับประมาณการอยู่ที่ 43 บาท

เราคาดว่ากลยุทธ์ใน 2H16 จะเป็นเชิงรุกมากขึ้นภายหลังจากนโยบายการตั้งสำรองเบี้ยประกันมีความผ่อนคลายมากขึ้นอีกทั้งบริษัทยังคงกลยุทธ์การสร้างส่วนแบ่งการตลาด (ล่าสุดส่วนแบ่งการตลาดเบี้ยใหม่ของ BLA อยู่ที่อันดับ 6) ซึ่งน่าจะเพิ่มผลิตภัณฑ์ระยะสั้นที่สูงขึ้นและเบี้ยประกันที่สดใสนั้นใน 2H16 อย่างไรก็ตามเรามีแนวโน้มปรับประมาณการการเติบโตของเบี้ยประกันรับลงจากเดิม +20% เป็นทรงตัว Y-Y เนื่องจากการขายใน 1H16 ไม่เป็นไปตามแผน แต่จะชดเชยได้ด้วยค่าใช้จ่ายสำรองฯที่จะลดลงจากการเปลี่ยนนโยบายอัตราคิดลด เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการผลประกอบการจากเดิม -4.8 พันลบ. เป็นกำไร ไร แต่รอผลประกอบการ 2Q16 ก่อน แนะนำ ซื้อเก็งกำไร ราคาเหมาะสมก่อนปรับประมาณการอยู่ที่ 43 บาท

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E	(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net premium written	38,795	51,172	44,175	53,758	59,134	Growth (%)					
Net investment income	7,056	8,812	10,171	11,156	12,941	Investment assets	19.4	23.0	14.8	15.4	14.6
G/L from investment	593	1,515	1,163	1,500	1,500	Total assets	20.0	25.2	15.8	14.5	15.5
Other revenue	0	0	0	0	0	Net premium	13.7	31.9	-13.7	21.7	10.0
Total revenue	46,444	61,498	55,509	66,414	73,574	Net investment income	23.7	24.9	15.4	9.7	16.0
Life policy reserve increase	25,357	40,818	29,874	46,232	40,211	Policy reserve	10.9	61.0	-26.8	54.8	-13.0
Benefit paymt to policy holders	9,599	11,097	14,150	18,815	20,697	Underwriting expenses	15.7	43.4	-13.8	43.8	-5.2
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0	Operating expenses	15.6	9.3	9.2	6.6	8.7
Commission and brokerage	2,705	2,807	2,855	4,301	4,731	Net profit	17.6	-39.2	54.3	-218.6	-179.1
Marketing expenses	352	311	436	480	527	Profitability (%)					
Other underwriting expense	31	29	33	35	35	Expense ratio	12.4	9.8	12.2	13.0	13.0
Total underwriting expense	39,296	56,349	48,587	69,862	66,201	investment yield	4.3	4.3	4.3	4.7	4.6
Total operating expenses	1,720	1,881	2,054	2,190	2,381	Net retention prem / cap	185.9	213.9	168.1	224.9	249.4
Total expenses	41,017	58,230	50,641	72,052	68,582	Profit on underwriting	6.7	-4.0	-2.5	-21.0	-3.0
Net profit*	4,381	2,662	4,108	-4,871	3,852	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	-1.15	0.91
						DPS/EPS (%)	25.17	54.86	26.45	40.00	40.00
						Valuations (x)					
						P/E	16.5	27.2	17.6	-14.8	18.7
						Norm P/E	16.5	27.2	17.6	-14.8	18.7
						P/BV	2.3	2.8	2.7	3.5	2.7
						Dividend yield (%)	2.1	2.0	1.5	0.0	2.1

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา 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 ธนาคารไอซีบีซี(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 124/2/2 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.มหาสาร 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.รัฐสมิแล 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" 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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 แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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