

**BLA**

**บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต**

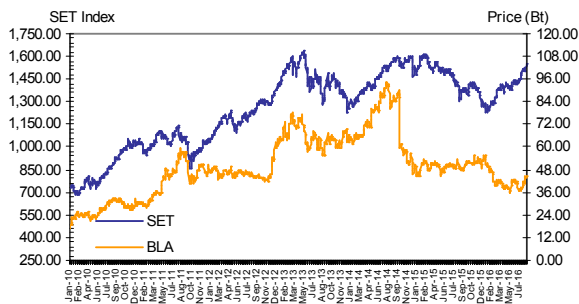
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2016 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2015</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>43.75</b>	<b>51.00</b>	<b>+ 16%</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Net premium (Btm)	51,172	44,175	44,103	42,867
Growth (%)	32	-14	0	-3
Investment income (Btm)	8,812	10,171	10,609	11,655
Growth (%)	25	15	4	10
Net profit (Btm)*	2,662	4,108	5,379	5,875
EPS (Bt)	1.56	2.41	3.17	3.46
EPS (Bt) -fully diluted	1.56	2.41	3.17	3.46
Growth (%)	-40	54	31	9
PE (x)	28.0	18.2	13.8	12.6
PE (x) - Fully diluted	28.0	18.2	13.8	12.6
DPS (Bt)	0.86	0.64	0.95	1.04
Yield (%)	2.0	1.5	2.2	2.4
BVPS (Bt)	15.06	15.90	20.52	22.73
P/BV (x)	2.9	2.8	2.1	1.9
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (10/08/2016)	43.75
SET Index	1,548.13
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,705.50
Free float (%)	43.78
Market cap (Bt mn)	74,615.57
vg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	100.90
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	55.75, 35.25, 41.60

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

**เปลี่ยนแนวทางใหม่ เบี้ยอาจหดตัวระยะสั้น แต่กำไรจะดีขึ้น**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารระบุกลยุทธ์ครึ่งปีหลัง เน้นการขายผลิตภัณฑ์ประกันแบบคุ้มครอง สุขภาพ และออมหลังเกษียณ ลดน้ำหนักการขายผลิตภัณฑ์ประกันระยะสั้น แม้ว่าได้รับความนิยมสูงกว่า แต่มีอัตรากำไรต่ำ แม้ว่าแนวทางใหม่จะผิดจากที่เราคาดการณ์ แต่ไม่ส่งผลต่อมุมมองด้านผลประกอบการที่คาดว่าจะกลับมาเป็นปกติใน 2H16 อย่างไรก็ตามเราปรับลดการเติบโตของเบี้ยประกันชีวิตลงเป็น flat จากเดิม 10% แต่จะชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ที่ลดลง เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 5.4 พันลพ. (+31%Y-Y) และคงราคาเหมาะสมที่ 51 บาท คงคำแนะนำซื้อ

กลยุทธ์จากนี้ไปคือการขายแบบประกันระยะยาว การคุ้มครองชีวิต ลดประกันระยะสั้น

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารระบุกลยุทธ์ครึ่งปีหลัง เน้นการขายผลิตภัณฑ์ประกันแบบคุ้มครอง สุขภาพ และออมหลังเกษียณ ลดน้ำหนักการขายผลิตภัณฑ์ประกันระยะสั้น แม้ว่าได้รับความนิยมสูงกว่า แต่มีอัตรากำไรต่ำ กลยุทธ์ดังกล่าวอาจทำให้ BLA ไม่ได้รับส่วนแบ่งการตลาดที่ดีขึ้น แต่อัตรากำไรจะมีเสถียรภาพมากขึ้น และเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัทประกันชีวิตให้เป็นหน่วยงานที่ขายผลิตภัณฑ์ที่คุ้มครองชีวิตระยะยาวอย่างแท้จริง

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 กลับมาเป็นปกติที่ราว 1.3 พันลพ. จากที่มีกำไรสูงเกินปกติที่ 9.4 พันลพ. ใน 2Q16 เนื่องจากการกลั่นรายการสำรองเบี้ยประกัน และพลิกจากผลขาดทุนใน 3Q15 เราคาดว่า BLA จะมีอัตราการตั้งสำรองเบี้ยประกันใน 2H16 ที่ราว 70% โดยอิงสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักในครึ่งปีหลัง (แต่หากอัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น BLA จะได้อานิสงส์เพิ่มขึ้น)

**คงประมาณการกำไรปีนี้ที่ +31%Y-Y**

แม้ว่ากลยุทธ์ใหม่จะผิดจากที่เราคาดการณ์ว่าบริษัทจะกลับมาถูกตลาดเบี้ยประกันระยะสั้นในครึ่งปีหลังหลังจากไม่มีภาระการตั้งสำรองให้ต้องกังวลมากนักแล้ว แต่ไม่ส่งผลต่อมุมมองด้านผลประกอบการที่คาดว่าจะกลับมาเป็นปกติใน 2H16 อย่างไรก็ตามเราปรับลดการเติบโตของเบี้ยประกันชีวิตลงเป็น ทรงตัวจากปีก่อน จากเดิม +10% แต่จะชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ทดแทนที่ลดลงตามแนวโน้มเบี้ยครบอายุใน 2H16 ที่ลดลงเหลือ 1 พันลพ. น้อยกว่า 1H16 ที่อยู่ที่ 1.8 พันลพ.

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 5.4 พันลพ. +31%Y-Y โดยปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองเบี้ยประกันเป็น 65% จากเดิม 60% เนื่องจากแนวโน้มเบี้ยประกันระยะสั้นที่มากกว่าครึ่งปีแรก แต่ปรับลด Benefit payment ลงตามกรมธรรม์ครบอายุที่ลดลง H-H จึงคงคาดการณ์ว่าธุรกิจประกันน่าจะมี Underwriting margin ที่ขาดทุนที่ราว -10%

Upside ของประมาณการอาจเกิดขึ้นได้จากกำไรจากเงินลงทุนที่ดีกว่าคาด โดยประมาณการของเราคาดการณ์ ROI ที่ 5.6% เท่ากับครึ่งปีแรก

**คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 51 บาท “ซื้อ”**

คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 51 บาท อิง EV 33.4 บาท และ VNB 17.3 บาท คงคำแนะนำซื้อ (BLA ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.32 บาทต่อหุ้น XD 25 สค 2016 (Yield 0.7%)

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	44,103	42,867	<b>Growth (%)</b>					
Net investment income	7,056	8,812	10,171	10,609	11,655	Investment assets	19.4	23.0	14.8	9.7	8.6
G/L from investment	593	1,515	1,163	3,500	1,500	Total assets	20.0	25.2	15.8	10.1	10.1
Other revenue	0	0	0	0	0	Net premium	13.7	31.9	-13.7	-0.2	-2.8
Total revenue	46,444	61,498	55,509	58,212	56,022	Net investment income	23.7	24.9	15.4	4.3	9.9
Life policy reserve increase	25,357	40,818	29,874	28,667	25,720	Policy reserve	10.9	61.0	-26.8	-4.0	-10.3
Benefit paymt to policy holders	9,599	11,097	14,150	18,082	18,004	Underwriting expenses	15.7	43.4	-13.8	1.2	-6.1
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	2,117	2,143	Net profit	17.6	-39.2	54.3	30.9	9.2
Marketing expenses	352	311	436	0	0	<b>Profitability (%)</b>					
Other underwriting expense	31	29	33	300	300	Expense ratio	12.4	9.8	12.2	10.4	11.3
Total underwriting expense	39,296	56,349	48,587	49,166	46,167	investment yield	4.3	4.3	4.3	5.5	4.7
Total operating expenses	1,720	1,881	2,054	2,190	2,381	Net retention prem / cap	185.9	213.9	168.1	142.7	116.8
Total expenses	41,017	58,230	50,641	51,356	48,549	Profit on underwriting	6.7	-4.0	-2.5	-6.0	-2.0
Net profit*	4,381	2,662	4,108	5,379	5,875	Net Profit Margin	9.6	4.4	7.6	9.8	10.8
						ROE	21.0	11.1	15.6	17.4	16.0
						ROA	2.8	1.4	1.8	2.1	2.0
						ROI	5.0	5.5	5.0	5.6	4.8
						D/E ratio (X)	6.7	7.4	8.2	6.9	6.8
						Policy Lia. / Cap (X)	6.1	6.9	7.7	6.8	6.8
						Policy reserve / TA (X)	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
						<b>Embedded value (Bt m)</b>					
						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
						<b>Capitalization</b>					
						Capital (Bt mn)	22,264	25,576	26,990	34,835	38,597
						Capital / Equity (%)	100	100	100	100	100
						Solvency ratio (RBC) (%)	247.0	409.0	341.0	394.9	450.2
						<b>Per share data (Bt)</b>					
						Shares in issue (mn)	1,212	1,698	1,698	1,698	1,698
						EPS-Basic	2.59	1.56	2.41	3.17	3.46
						EPS-FD	2.58	1.56	2.41	3.17	3.46
						BVPS	18.37	15.06	15.90	20.52	22.73
						DPS	0.91	0.86	0.64	0.95	1.04
						DPS/EPS (%)	25.17	54.86	26.45	30.00	30.00
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	17.0	28.0	18.2	13.8	12.6
						Norm P/E	17.0	28.0	18.2	13.8	12.6
						P/BV	2.4	2.9	2.8	2.1	1.9
						Dividend yield (%)	2.1	2.0	1.5	2.2	2.4

Source: Company data, FSS research

\*adj against new effective tax rate

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม 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> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</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.แม่เหิยะ 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> 124/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า 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 บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี

**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

**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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 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)