

**BLA**

**บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต**

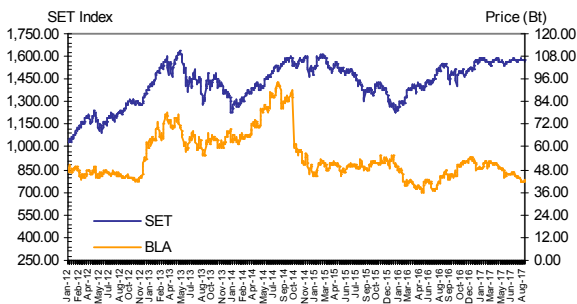
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>HOLD</b>	<b>HOLD</b>	<b>42.00</b>	<b>48.00</b>	<b>+ 14.3%</b>	<b>Certified</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Net premium (Btm)	44,175	42,281	41,982	41,685
Growth (%)	-14	-4	-1	-1
Investment income (Btm)	10,171	10,632	11,613	12,814
Growth (%)	15	5	9	10
Net profit (Btm)*	4,108	5,110	3,886	4,383
EPS (Bt)	2.41	3.00	2.29	2.58
EPS (Bt) -fully diluted	2.41	3.00	2.29	2.58
Growth (%)	54	24	-24	13
PE (x)	17.4	14.0	18.4	16.3
PE (x) - Fully diluted	17.4	14.0	18.4	16.3
DPS (Bt)	0.64	0.75	0.60	0.65
Yield (%)	1.5	1.8	1.4	1.5
BVPS (Bt)	15.90	19.63	21.01	23.00
P/BV (x)	2.6	2.1	2.0	1.8
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (11/08/2017)	42.00
SET Index	1,561.31
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,707.57
Free float (%)	52.43
Market cap (Bt mn)	71,717.77
vg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	79.10
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	53.50, 41.25, 48.64

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**กำไรที่ดีที่สุดของปีผ่านไปแล้วใน 2Q17**

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 4% เป็น 3,886 ลบ. (-24%Y-Y) โดยปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ขึ้นจากการครบอายุกรมธรรม์ก้อนใหญ่ใน 2H17 เทียบกับที่เกิดขึ้นน้อยมากใน 1H17 และการเร่งตัวขึ้นของการเวนคืนกรมธรรม์ กำไรสุทธิที่รายงานใน 2Q17 จึงน่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีไปแล้ว BLA ราคาเหมาะสมปี 2017 ปรับลงเป็น 48 บาท (เดิม 52 บาท) คงคำแนะนำ ถือ แม้ว่าจะยังเหลือ Upside แต่ยังไม่ต้องรีบซื้อหรือติดตามกำไร 2H17

**แนวโน้ม 2H17 ชะลอตัว H-H**

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 4% เป็น 3,886 ลบ. (-24%Y-Y) โดยปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตามกรมธรรม์จาก 45% ของเบี้ยรับเป็น 46% ของเบี้ยรับรวม เนื่องจาก 1.การครบอายุกรมธรรม์ก้อนใหญ่รวม 7 พันลบ.ที่จะเกิดขึ้นใน 2H17 เทียบกับที่เกิดขึ้นน้อยมากใน 1H17 2. เราเห็นการเร่งตัวขึ้นของการเวนคืนกรมธรรม์ภายหลังการปรับประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าว เราคาดว่า Underwriting margin จะติดลบมากขึ้นเป็น -15% (VS ประมาณการเดิมที่ 14%)

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q17 คาดว่าจะลดลงราว 24%Q-Q แต่ +52%Y-Y มาอยู่ที่ 929 ลบ. โดยคาดว่ากำไรจะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และการครบอายุของกรมธรรม์ เราคาดว่า Underwriting margin น่าจะติดลบมากขึ้นเป็น 19% ส่วนธุรกิจลงทุน คาดว่า ROI จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 4.5% จาก 4.75% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลง

**รุกการขายเบี้ยประกันหนักขึ้นใน 2H17 ตามฤดูกาลขาย**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารคาดว่าเป้าหมายการเติบโตของเบี้ยปีแรกที่ 17%Y-Y น่าจะมีท่าทางเกินไปในภาวะเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัว โดย 1H17 เบี้ยรับปีแรกทรงตัว Y-Y ขณะที่เบี้ยรับรวมขยับเล็กน้อย 1%Y-Y น้อยกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรม แนวโน้มเบี้ยประกันรับใน 2H17 น่าจะดีกว่า 1H17 เนื่องจากเป็นฤดูกาลขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิต โดย BLA คาดว่าจะมีผลิตภัณฑ์ประกันระยะสั้นเพื่อสร้างสีสัน อย่างไรก็ตามเราคาดว่าเบี้ยรวมทั้งปีน่าจะทำได้ใกล้เคียงกับปีก่อน ขณะที่แผนในอนาคต ช่องทางการขายผ่าน Digital Platform จะมีบทบาทมากขึ้นซึ่ง BLA ได้เริ่มพัฒนาและได้รับอนุญาตจากคปภ.แล้ว คาดว่าจะน่าจะเริ่มเปิดตัวได้อย่างช้าในต้นปี 2018 ที่ประชุมสอบถามถึงความเสี่ยงที่อาจเพิ่มขึ้นจากเกณฑ์ RBC 2 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ CAR Ratio ให้ลดลงจากระดับปัจจุบันที่ 253% (VS peer ที่ 300-400%) เนื่องจาก Risk Charge ที่สูงขึ้นในตราสารทางการเงินบางประเภท ในเบื้องต้นเราคาดว่าผลกระทบต่อ ROI ที่น่าจะมี Downside จากประมาณการของเราเพราะต้องการเงินลงทุนที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนที่น้อยลงและการจ่ายเงินปันผล

**ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 48 บาท คงคำแนะนำ ถือ**

BLA รายงานกำไร 2Q17 ที่ 1.2 พันลบ. พ้นตัวขึ้นจาก 1Q17 และน่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในปีแล้ว ซึ่งยังเป็นตัวเลขที่น้อยกว่าที่เราคาดไว้ การปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีส่งผลต่อราคาเหมาะสมปี 2017 ปรับลงเป็น 48 บาท (เดิม 52 บาท) อิง Prospective 2017 EV 35 บาท และ VNB 13 บาท คงคำแนะนำ ถือ แม้ว่าจะยังเหลือ Upside แต่ยังไม่ต้องรีบซื้อหรือติดตามกำไร 2H17 เหตุผล: BLA ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.32 บาท (Yield 0.76%) XD 24 ส.ค. (ยังไม่กำหนดจ่าย)

ความเสี่ยง: อัตราดอกเบี้ยที่ผันผวน, กฎเกณฑ์ทางการ และภาวะเศรษฐกิจ

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E	(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net premium written	51,172	44,175	42,281	41,982	41,685	<b>Growth (%)</b>					
Net investment income	8,812	10,171	10,632	11,613	12,814	Investment assets	23.0	14.8	10.4	10.0	9.0
G/L from investment	1,515	1,163	2,320	1,200	1,200	Total assets	25.2	15.8	13.1	9.2	9.1
Other revenue	0	0	0	0	0	Net premium	31.9	-13.7	-4.3	-0.7	-0.7
Total revenue	61,498	55,509	55,233	54,795	55,700	Net investment income	24.9	15.4	4.5	9.2	10.3
Life policy reserve increase	40,818	29,874	26,104	25,189	25,011	Policy reserve	61.0	-26.8	-12.6	-3.5	-0.7
Benefit paymt to policy holders	11,097	14,150	17,772	19,312	19,175	Underwriting expenses	43.4	-13.8	-1.9	1.4	0.2
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0	Operating expenses	9.3	9.2	-13.4	4.6	12.6
Commission and brokerage	2,807	2,855	3,165	3,359	3,752	Net profit	-39.2	54.3	24.4	-24.0	12.8
Marketing expenses	311	436	0	0	0	<b>Profitability (%)</b>					
Other underwriting expense	29	33	599	450	450	Expense ratio	9.8	12.2	13.1	13.5	15.1
Total underwriting expense	56,349	48,587	47,640	48,309	48,388	investment yield	4.3	4.3	4.0	4.5	4.5
Total operating expenses	1,881	2,054	1,778	1,860	2,094	Net retention prem / cap	213.9	168.1	140.2	121.7	111.6
Total expenses	58,230	50,641	49,418	50,169	50,482	Profit on underwriting	-4.0	-2.5	-3.8	-6.0	-6.0
Net profit*	2,662	4,108	5,110	3,886	4,383	Net Profit Margin	4.4	7.6	9.6	7.3	8.0
						ROE	11.1	15.6	16.9	11.3	11.7
						ROA	1.4	1.8	1.9	1.3	1.4
						ROI	5.5	5.0	5.0	4.5	4.6
						D/E ratio (X)	7.4	8.2	7.5	7.6	7.5
						Policy Lia. / Cap (X)	6.9	7.7	7.3	7.5	7.5
						Policy reserve / TA (X)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
						<b>Embedded value (Bt m)</b>					
						VIF	11,205	8,324	8,565		
						Adj net worth	36,580	42,916	46,174		
						EV	47,785	51,240	54,739		
						VNB	1,143	1,441	1,618		
						<b>Capitalization</b>					
						Capital (Bt mn)	25,576	26,990	33,329	35,677	39,049
						Capital / Equity (%)	100	100	100	100	100
						Solvency ratio (RBC) (%)	409.0	309.0	252.0	424.9	468.4
						<b>Per share data (Bt)</b>					
						Shares in issue (mn)	1,698	1,698	1,698	1,698	1,698
						EPS-Basic	1.56	2.41	3.00	2.29	2.58
						EPS-FD	1.56	2.41	3.00	2.29	2.58
						BVPS	15.06	15.90	19.63	21.01	23.00
						DPS	0.86	0.64	0.75	0.60	0.65
						DPS/EPS (%)	54.86	26.45	24.92	26.00	25.00
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	26.9	17.4	14.0	18.4	16.3
						Norm P/E	26.9	17.4	14.0	18.4	16.3
						P/BV	2.8	2.6	2.1	2.0	1.8
						Dividend yield (%)	2.0	1.5	1.8	1.4	1.5

Source: Company data, FSS research

\*adj against new effective tax rate

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 2016**

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC