

BLA

บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	HOLD	35.00	37.50	+7%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Net premium (Btm)	42,281	42,915	39,472	39,420
Growth (%)	-4	1	-8	0
Investment income (Btm)	10,632	11,603	12,293	13,160
Growth (%)	5	9	6	7
Net profit (Btm)*	5,110	3,637	3,713	4,202
EPS (Bt)	3.00	2.13	2.19	2.48
EPS (Bt) -fully diluted	3.00	2.13	2.19	2.48
Growth (%)	24	-29	3	13
PE (x)	11.7	16.4	16.0	14.1
PE (x) - Fully diluted	11.7	16.4	16.0	14.1
DPS (Bt)	0.75	0.75	0.55	0.62
Yield (%)	2.1	2.1	1.6	1.8
BVPS (Bt)	19.63	22.83	24.39	26.50
P/BV (x)	1.8	1.5	1.4	1.3
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (23/02/2018)	35.00
SET Index	1,808.06
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,707.57
Free float (%)	52.43
Market cap (Bt mn)	59,764.81
vg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	77.72
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	38.50, 34.50, 36.65

Source: Setsmarts

ค่าใช้จ่ายที่ลดลงเป็นช่วยลดผลกระทบของการขายผ่านธนาคาร

แม้ว่าเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2018 ขึ้นเป็น 3.7 พันลบ. (+2.1%Y-Y) เพื่อสะท้อนแนวโน้มการตั้งสำรองเบี้ยประกันที่น้อยกว่าคาด แต่ยังคงเห็น **Downside** ของประมาณการ จากรายได้เบี้ยประกันผ่านช่องทางธนาคารที่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ประเภท **Endowment** (ล่าสุดสัญญาของลูกค้ายังไม่ชัดเจน) จึงคำแนะนำ ถือ/ชะลอการลงทุน ที่ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 37.50 บาท

กำไรปี 4Q17 ดีกว่าที่คาดไว้

BLA รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 1,757 ลบ. พลิกจากผลขาดทุนไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลง 12%Y-Y เป็นกำไรที่ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ 1-1.2 พันลบ. สาเหตุหลักเกิดจากการตั้งสำรองประกันชีวิตที่ลดลงมาก โดยอัตราการตั้งสำรองอยู่ที่เพียง 26% จาก 77% ไตรมาสก่อน (เพราะมีการ reverse LAT reserve จำนวน 1 พันลบ.) หากไม่นับรายการสำรอง ผลการดำเนินงานมีการอ่อนตัวตั้งแต่การขายเบี้ยประกันซึ่ง -12%Q-Q แม้ว่าปกติเป็น High season และมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้ Underwriting margin ยังติดลบราว 10.5% ส่วนธุรกิจเงินลงทุนมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 6.8%Q-Q และ 68%Y-Y เพราะมี Unrealized gain เกิดขึ้นราว 27 ลบ. ขณะที่ ROI อยู่ที่ 4.4% อ่อนตัวลงจาก 4.6% ไตรมาสก่อน กำไรสุทธิปี 2017 อยู่ที่ 3.6 พันลบ. -29%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการประกันภัยที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่าย Benefit payment และมีกำไรจากการขายเงินลงทุนที่ลดลง

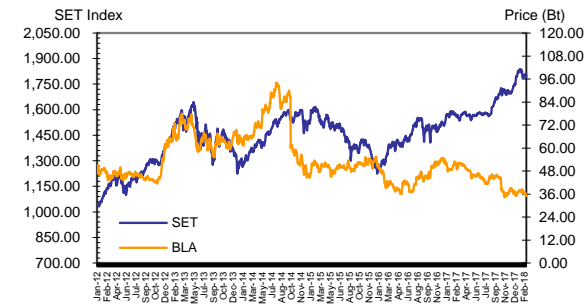
ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้นจากค่าใช้จ่ายด้านประกันภัยที่น้อยกว่าที่คาดไว้

จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 32% เป็น 3.7 พันลบ. (+2.1%Y-Y) เนื่องจากผู้บริหารได้ให้ Guidance เกี่ยวกับอัตราส่วนการตั้งสำรองเบี้ยประกัน (Life policy reserve) และผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ (Benefit payment) ที่ 105% น้อยกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 111% โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของ Life policy reserve จาก 54% ในปีก่อน และระดับปกติที่ 60-65% คงเหลือที่เพียง 45% เนื่องจากกลยุทธ์การขายประกันชีวิตที่เป็นเบี้ยประกันระยะยาวผ่านตัวแทนที่เพิ่มขึ้น และลดการแข่งขันด้านราคาในสินค้าประกันชีวิตระยะสั้น ทั้งนี้เรายังคงคาดการณ์เบี้ยประกันภัยรับสุทธิที่ลดลงราว 10%Y-Y ส่วนใหญ่คาดว่าจะลดลงจากเบี้ยประกันผ่านช่องทางธนาคาร กล่าวคือสัดส่วนรายได้เบี้ยประกันที่ขายผ่านธนาคาร (Bancassurance) ในปี 2017 อยู่ที่ 77% ของเบี้ยรับปีแรกทั้งหมด (เพิ่มจาก 73% ในปี 2016) หรือ 9.2 พันลบ. (+13%Y-Y) ในจำนวนนี้แบ่งเป็นการขายแบบ Whole Life: Endowment:MRTA อยู่ที่ 0.12:0.68:0.18 โดยในเบื้องต้นเบี้ยประกันประเภท Whole Life ที่ราว 12% ของ Bancassurance premium จะไม่ได้รับสิทธิที่จะขายผ่าน BBL อีกต่อไป หรือคิดเป็นจำนวนเบี้ยราว 1.1 พันลบ. ส่วนเบี้ยประกันแบบ Endowment ส่วนหนึ่งจะต้องเข้าสู่การแข่งขันกับพันธมิตรใหม่ ยังไม่สามารถประเมินผลกระทบได้ ขณะที่ MRTA ไม่ได้รับผลกระทบ ประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ของเรายูบ่นสมมติฐานกรณีฐานคือการลดลงของเบี้ยประกันปีแรกที่ขายผ่านธนาคาร ลงราว 1 พันลบ. ซึ่งคาดว่าจะทำให้ FYP และเบี้ยรับรวม -10%Y-Y สำหรับประมาณการ ROI ของเรายูบ่นที่ 4.3% ลดลงจาก 4.5% ในปีก่อนเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ลดลง

คำแนะนำ ถือ ประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 ใหม่เป็น 37.50 บาท

เราประเมินว่าประมาณการกำไรของเรายังมี Downside จากรายได้เบี้ยประกันผ่านช่องทางธนาคารที่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ประเภท Endowment (ล่าสุดสัญญาของลูกค้ายังไม่ชัดเจน) แม้ว่าเราจะปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 37.50 บาท (เดิม 36 บาท) สะท้อนคาดการณ์กำไรที่ดีขึ้น แต่ยังคงคำแนะนำ ถือ/ชะลอการลงทุน

ความเสี่ยง: อัตราดอกเบี้ยที่ผันผวน, กฎเกณฑ์ทางการ และภาวะเศรษฐกิจ



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net premium written	44,175	42,281	42,915	39,472	39,420
Net investment income	10,171	10,632	11,603	12,293	13,160
G/L from investment	1,163	2,320	1,362	1,000	1,000
Other revenue	0	0	0	0	0
Total revenue	55,509	55,233	55,880	52,765	53,581
Life policy reserve increase	29,874	26,104	23,183	17,763	17,739
Benefit paymt to policy holders	14,150	17,772	22,824	23,683	23,652
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0
Commission and brokerage	2,855	3,165	3,508	3,553	3,548
Marketing expenses	436	0	0	0	0
Other underwriting expense	33	599	986	1,183	1,302
Total underwriting expense	48,587	47,640	50,501	46,182	46,241
Total operating expenses	2,054	1,778	1,737	1,942	2,087
Total expenses	50,641	49,418	52,238	48,124	48,328
Net profit*	4,108	5,110	3,637	3,713	4,202

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Investment assets	227,563	251,316	285,613	307,323	329,004
-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	6,139	7,912	9,405	8,000	8,000
Cash and cash equivalent	7,102	13,109	3,976	4,000	4,000
Fixed assets	547	1,158	1,315	1,288	1,262
Due from reinsurers	0	649	928	975	1,024
Premium due and uncollected-net	1,717	2,200	1,910	2,000	2,200
Accrued income on investments	2,628	2,053	2,458	2,703	2,974
Other assets	2,959	3,543	2,352	7,000	7,000
Total assets	249,576	282,356	308,729	333,734	355,953
Life premium reserve	207,308	243,099	265,978	283,741	301,480
Accrued benefit payment	7,904	0	0	0	0
Due to reinsurers	459	593	1,003	1,500	1,500
Unearned premium	1,075	0	0	0	0
Other liabilities	4,469	2,157	2,217	5,676	6,581
Total liabilities	222,585	249,027	269,964	292,316	310,961
Paid up and premium	4,924	5,016	5,069	5,066	5,066
Unrealized G/L from investment	3,986	6,221	9,275	9,500	9,800
Appro R/E	571	571	571	571	571
Unappro R/E	17,460	21,482	23,842	26,281	29,555
Shareholders' funds (SHF)	26,990	33,329	38,765	41,418	44,992

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Investment assets	14.8	10.4	13.6	7.6	7.1
Total assets	15.8	13.1	9.3	8.1	6.7
Net premium	-13.7	-4.3	1.5	-8.0	-0.1
Net investment income	15.4	4.5	9.1	5.9	7.1
Policy reserve	-26.8	-12.6	-11.2	-23.4	-0.1
Underwriting expenses	-13.8	-1.9	6.0	-8.6	0.1
Operating expenses	9.2	-13.4	-2.3	11.8	7.4
Net profit	54.3	24.4	-28.8	2.1	13.2
Profitability (%)					
Expense ratio	12.2	13.1	14.5	16.9	17.6
investment yield	4.3	4.0	4.0	4.3	4.3
Net retention prem / cap	168.1	140.2	119.1	98.5	91.2
Profit on underwriting	-2.5	-3.8	-7.2	-5.0	-5.0
Net Profit Margin	7.6	9.6	6.6	7.2	8.0
ROE	15.6	16.9	10.1	9.3	9.7
ROA	1.8	1.9	1.2	1.2	1.2
ROI	5.0	5.0	4.5	4.3	4.3
D/E ratio (X)	8.2	7.5	7.0	7.1	6.9
Policy Lia. / Cap (X)	7.7	7.3	6.9	6.9	6.7
Policy reserve / TA (X)	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8
Embedded value (Bt m)					
VIF	8,324	8,565			
Adj net worth	42,916	46,174			
EV	51,240	54,739			
VNB	1,441	1,618			
Capitalization					
Capital (Bt mn)	26,990	33,329	38,765	41,418	44,992
Capital / Equity (%)	100	100	100	100	100
Solvency ratio (RBC) (%)	309.0	252.0	252.0	524.6	570.7
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	1,698	1,698	1,698	1,698	1,698
EPS-Basic	2.41	3.00	2.13	2.19	2.48
EPS-FD	2.41	3.00	2.13	2.19	2.48
BVPS	15.90	19.63	22.83	24.39	26.50
DPS	0.64	0.75	0.75	0.55	0.62
DPS/EPS (%)	26.45	24.92	35.01	25.00	25.00
Valuations (x)					
P/E	14.5	11.7	16.4	16.0	14.1
Norm P/E	14.5	11.7	16.4	16.0	14.1
P/BV	2.2	1.8	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	1.8	2.1	2.1	1.6	1.8

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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 2017

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 ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)