

BLA (BLA TB)

บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต

Current SELL	Previous HOLD	Close 36.00	2018 TP 37.50	Exp Return +4%	THAI CAC Certified	CG 2017 4
------------------------	------------------	----------------	------------------	-------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

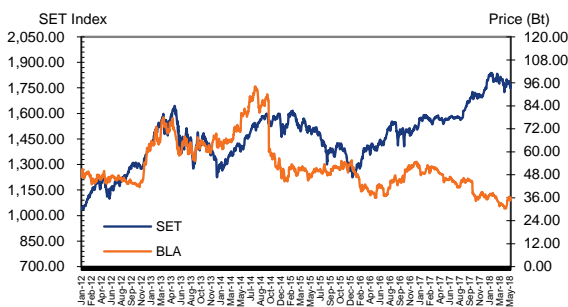
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Net premium (Btm)	42,281	42,915	39,472	39,420
Growth (%)	-4	1	-8	0
Investment income (Btm)	10,632	11,603	12,293	13,160
Growth (%)	5	9	6	7
Net profit (Btm)*	5,110	3,637	3,713	4,202
EPS (Bt)	3.00	2.13	2.19	2.48
EPS (Bt) -fully diluted	3.00	2.13	2.19	2.48
Growth (%)	24	-29	3	13
PE (x)	12.0	16.9	16.5	14.5
PE (x) - Fully diluted	12.0	16.9	16.5	14.5
DPS (Bt)	0.75	0.54	0.55	0.62
Yield (%)	2.1	1.5	1.5	1.7
BVPS (Bt)	19.63	22.83	24.60	26.71
P/BV (x)	1.8	1.6	1.5	1.3
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Insurance
Close (11/05/2018)	36.00
SET Index	1,765.93
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,707.57
Free float (%)	49.75
Market cap (Bt m)	61,472.38
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	70.35
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	38.50, 30.00, 34.89

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

ความเสี่ยงทางธุรกิจเพิ่มขึ้น

แม้ว่า BLA รายงานกำไร 1Q18 ดีกว่าคาด แต่คาดว่าน่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีและไตรมาสที่เหลือนจะไม่สดใสสัก เราจึงคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 3.7 พันลบ. +2%Y-Y โดยมีความเสี่ยงรายได้เบี้ยประกันรับที่เพิ่มขึ้นจากตารางมรณะใหม่และช่องทางการขายประกันผ่านธนาคารที่ค่อยๆชะลอตัวลง คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 37.50 บาท ราคาขึ้นมามีโอกาสขาย (เดิม ถือ)

กำไร 1Q18 น่าจะดีที่สุดในปี และแนวโน้ม 2Q18 น่าจะลดลง 55%Q-Q, 35%Y-Y

BLA รายงานกำไรสุทธิ 1Q18 ดีกว่าคาดที่ 1,759 ลบ. +89%Y-Y เพราะมีการกลับรายการสำรองเบี้ยประกัน (LAT Reserve) จำนวน 660 ลบ. ตามอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ผลการดำเนินงานหลักด้านธุรกิจประกันภัย ยังมีผลจากทุนจากค่าใช้จ่ายค่าสินไหมและเงินจ่ายตามกรมธรรม์ ทำให้ underwriting margin ติดลบราว 8% แต่ดีขึ้นจากเดิมที่ติดลบ 12% ขณะที่รายได้จากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 17%Y-Y ส่วนใหญ่เกิดจากการขายเงินลงทุน

แนวโน้มกำไร 2Q18 จะลดลงราว 55%Q-Q, 35%Y-Y และ มาอยู่ที่ 780-800 ลบ. เนื่องจากการตั้งสำรองเบี้ยประกันที่เพิ่มขึ้นไประดับปกติ (ไม่มีรายการ LAT Reserve คงเหลือแล้ว) และเป็นฤดูกาลที่ซบเซาของการขายประกัน (วันหยุดเยอะ) รวมถึงผลกระทบของตารางมรณะใหม่ และช่องทางการขายที่ลดลง

ความเสี่ยงในขนาดตกดัดหนี้รายได้เบี้ยประกันรับในระยะต่อไป

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารได้แชร์ข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงของธุรกิจซึ่งจะกดดันการขายเบี้ยประกันในระยะต่อไป 1. ตารางมรณะใหม่จะเริ่มใช้ใน 2Q18 ซึ่งจะทำให้เบี้ยประกันประเภทคุ้มครองชีวิต และสุขภาพถูกลง กระทั่งต่อการเติบโตของเบี้ยรับปีแรก 2. ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่ขายประกันผ่านธนาคารจะค่อยๆลดลงตั้งแต่ 2Q18 โดย BBL เริ่มเปิดการขายประกันให้กับ AIA แล้วราว 40 สาขา โดยใน 2H18 น่าจะเปิดสาขาที่มากขึ้น ทั้งนี้ BLA มีสัดส่วนการขายประกันผ่านธนาคารที่ราว 70% ของเบี้ยประกันปีแรก (หรือราว 8-9 พันลบ. ต่อปี) แต่สินค้าที่จะได้รับผลกระทบและหยุดขายคือสินค้าระยะยาวและสะสมทรัพย์ระยะสั้นกว่า 15 ปีซึ่งมีสัดส่วนราว 10% ของเบี้ยรับปีแรก (หรือราว 1.2-1.5 พันลบ.)

คงประมาณการและคงคำแนะนำ ถือ ราคาเหมาะสม 37.50 บาท

แม้ว่ากำไร 1Q18 จะอยู่ที่ 47% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 3.7 พันลบ. แต่เราคงประมาณการเพราะคาดว่ากำไร 1Q18 น่าจะดีที่สุดในปีและไตรมาสที่เหลือนจะไม่ มี LAT Reserve แล้ว (แม้อัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นก็ตาม) และขอต่อผลกระทบต่อเบี้ยประกันรับจากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นด้วย คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 37.50 บาท ราคาขึ้นมามีโอกาสขาย (เดิม ถือ)

ความเสี่ยง: กฎเกณฑ์ในการกำหนดเบี้ยรับ, มาตรฐานบัญชี, ช่องทางการขายน้อยลง

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 payment 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

Important Ratios (Consolidated)

	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	98.0	90.5
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	9.2	9.6
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	7.0	6.8
Policy Lia. / Cap (X)	7.7	7.3	6.9	6.8	6.6
Policy reserve / TA (X)	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8

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
-Debtenture	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	5,319	6,225
Total liabilities	222,585	249,027	269,964	291,960	310,605
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	26,638	29,912
Shareholders' funds (SHF)	26,990	33,329	38,765	41,775	45,349

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	41,775	45,349
Capital / Equity (%)	100	100	100	100	100
Solvency ratio (RBC) (%)	309.0	252.0	252.0	529.2	575.2
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	24.60	26.71
DPS	0.64	0.75	0.54	0.55	0.62
DPS/EPS (%)	26.45	24.92	25.21	25.00	25.00
Valuations (x)					
P/E	14.9	12.0	16.9	16.5	14.5
Norm P/E	14.9	12.0	16.9	16.5	14.5
P/BV	2.3	1.8	1.6	1.5	1.3
Dividend yield (%)	1.8	2.1	1.5	1.5	1.7

Source: Company data, FSS research

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 (สำนักงานสนับสนุน) 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 เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนานิเบศร์ 576 ถ.รัตนานิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรสุขภูมิ 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง 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.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 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.สุระนิล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)