

Current

HOLD

Previous

SELL

Close

33.25

2018 TP

37.50

Exp Return

+12.8%

THAI CAC

Certified

CG 2017

4

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Net premium (Btm)	42,281	42,915	37,716	37,576
Growth (%)	-4	1	-12	0
Investment income (Btm)	10,632	11,603	12,254	13,081
Growth (%)	5	9	6	7
Net profit (Btm)*	5,110	3,637	4,801	4,658
EPS (Bt)	3.00	2.13	2.83	2.74
EPS (Bt) - fully diluted	3.00	2.13	2.83	2.74
Growth (%)	24	-29	33	-3
PE (x)	11.1	15.6	11.8	12.1
PE (x) - Fully diluted	11.1	15.6	11.8	12.1
DPS (Bt)	0.75	0.54	0.71	0.69
Yield (%)	2.3	1.6	2.1	2.1
BVPS (Bt)	19.63	22.83	25.25	27.46
P/BV (x)	1.7	1.5	1.3	1.2
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Insurance
Close (10/08/2018)	33.25
SET Index	1,705.96
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,707.57
Free float (%)	49.75
Market cap (Bt m)	56,776.57
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	51.30
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	38.50, 29.25, 34.59

Source: Setsmarts

ความเสี่ยงทางธุรกิจเพิ่มขึ้น

แม้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้นราว 29% เป็น 4.8 พันลบ. (+32%Y-Y) เพื่อสะท้อนกำไร 2Q18 ที่ออกมาดีกว่าที่คาดไว้จากกำไรจากเงินลงทุนมากกว่าคาดและอัตราภาษีจ่ายที่น้อยกว่าคาด แต่คาดว่ากำไรน่าจะชะลอตัวลง ใน 2H18 เนื่องจากความเสี่ยง 2 ประการได้แก่ เบี้ยประกันรับผ่านช่องทางธนาคารที่มีแนวโน้มลดลงจากการแข่งขันในช่องทางเดียวกันที่เพิ่มขึ้นจากพันธมิตรใหม่ของ BBL อย่าง AIA และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค่าสินไหมและการครบบอายุของกรมธรรม์ที่มากขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะสูงขึ้นต่อเนื่อง ใน 1Q19 จากกรมธรรม์ที่จะครบอายุก้อนใหญ่ราว 1 หมื่นลบ. ทำให้ Underwriting margin น่าจะติดลบลงไปอีกอย่างน้อย 3 ไตรมาส เราคาดว่าเหมาะสมปี 2018 ที่ 37.50 บาท แต่ปรับคำแนะนำจาก ขาย เป็น ถือ 2H18 เริ่มไม่ดีทั้งการหดตัวของเบี้ยและค่าใช้จ่ายสินไหมที่มากขึ้น

BLA การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ผู้บริหารกล่าวถึงผลกระทบของกาแข่งขันในช่องทางธนาคารที่สูงขึ้น โดยการเป็นพันธมิตรระหว่าง BBL และ AIA จะเห็นผลมากขึ้นใน 2H18 ซึ่งสอดคล้องกับคำกล่าวของผู้บริหาร BBL ในการประชุมนักวิเคราะห์ครั้งล่าสุดว่า BBL มีสาขาและพนักงานสำหรับขายผลิตภัณฑ์ของ AIA มากขึ้นใน 2H18 เห็นได้จากการเร่งตัวขึ้นจาก 40 สาขาใน 1Q18 เป็น 80 สาขา ใน 2Q18 ทั้งนี้ BLA ยังสามารถขายผลิตภัณฑ์ Credit life และ Endowment ผ่านช่องทางธนาคารได้อยู่ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 90% ของเบี้ยประกันรับทั้งหมด (ตัวเลขปี 2017) แต่ผลกระทบที่ยังไม่รวมอยู่ในคาดการณ์คือผลของการกินกันเองของผลิตภัณฑ์ซึ่งแรงจูงใจของพนักงานสาขาจะไปที่ผลิตภัณฑ์ใหม่สูงกว่าทั้งนี้ยังไม่รวมผลกระทบจากอัตราค่าคอมมิชชั่นที่ต้องต่อสู้กันแรงขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Endowment นอกจากนี้ยังมีผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยใหม่ซึ่งเริ่มใช้ใน 2Q18 จะส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์ประเภทคุ้มครองให้ราคาลดลงราว 30% เราปรับลดประมาณการเบี้ยประกันรับปี 2018 ลงจากคาดการณ์เดิม -10% เป็น -25% นอกจากนี้ใน 2H18 Underwriting margin มีโอกาสขาดทุนมากยิ่งขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายสินไหมที่ครบอายุจำนวนสูงขึ้น ซึ่งน่าจะสูงขึ้นต่อเนื่องใน 1Q19 ซึ่งจะมีสินไหมครบอายุก้อนใหญ่ราว 1 หมื่นลบ.

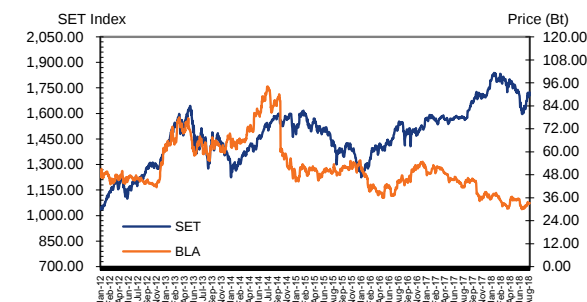
ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 29% เป็น 4.8 พันลบ. (+32%Y-Y) โดยเป็นการปรับเพิ่ม 1. ผลกำไรจากเงินลงทุนจากคาดการณ์เดิม 1 พันลบ. เป็น 1.8 พันลบ. เพื่อสะท้อนผลกำไรจากเงินลงทุนที่ดีกว่าคาดการณ์ใน 1H18 ที่ทำได้แล้ว 800 ลบ. และ ROI ที่รักษาระดับได้ดีที่ราว 4.6% ใกล้เคียงกับปีก่อน และมากกว่าที่เราคาดไว้ หลังปรับประมาณการเราคาดว่า 2018 ROI จะอยู่ที่ราว 4.55% 2. ปรับลด Effective tax rate เป็น 15% จากคาดการณ์เดิมที่ 20% ทั้งนี้เราได้ปรับลดเบี้ยประกันรับลดลงจากคาดการณ์ FYP -10% เป็น -25% เนื่องจากผลกระทบของช่องทางการขายผ่านธนาคาร (BBL ได้เริ่มขายประกันของ AIA ที่หลายสาขาขึ้น) ซึ่งทำให้เบี้ยประกันรวมปีนี้คาดการณ์จะลดลงราว 15%Y-Y ส่วนประมาณการ Combined ratio ยังคาดการณ์ที่ 105% (แบ่งเป็นอัตราสำรองฯ 45% และสัดส่วนค่าสินไหมทดแทน 60%) และคงคาดการณ์ Underwriting margin ที่ -17%

คงราคาเหมาะสมที่ 37.50 บาท ปรับคำแนะนำจาก ขาย เป็น ถือ

แม้เราจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น แต่ความเสี่ยงต่อรายได้เบี้ยประกันที่มากขึ้นส่งผลต่อการประเมินมูลค่าในส่วนของ VNB ของเรา ทำให้ราคาเหมาะสมปี 2018 ยังคงเดิมที่ 37.50 บาท (EV30.5บาท VNB multiple 12x) แนะนำ ถือ จากเดิม ขาย เพราะ Upside ที่กว้างขึ้น (BLA ปันผลอัตราหุ้นละ 0.32 บาท XD 24 ส.ค.)

ความเสี่ยง: กฎเกณฑ์ทางการ, มาตรฐานบัญชี, ช่องทางการขายน้อยลง



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net premium written	44,175	42,281	42,915	37,716	37,576
Net investment income	10,171	10,632	11,603	12,254	13,081
G/L from investment	1,163	2,320	1,362	1,800	1,800
Other revenue	0	0	0	0	0
Total revenue	55,509	55,233	55,880	51,770	52,457
Life policy reserve increase	29,874	26,104	23,183	16,972	15,782
Benefit payment to policy holders	14,150	17,772	22,824	22,630	24,425
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0
Commission and brokerage	2,855	3,165	3,508	3,394	3,382
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	44,180	44,890
Total operating expenses	2,054	1,778	1,737	1,942	2,087
Total expenses	50,641	49,418	52,238	46,122	46,977
Net profit*	4,108	5,110	3,637	4,801	4,658

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Investment assets	227,563	251,316	285,613	306,357	327,024
-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	332,768	353,973
Life premium reserve	207,308	243,099	265,978	282,950	298,733
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	291,169	307,857
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	27,726	31,184
Shareholders' funds (SHF)	26,990	33,329	38,765	42,863	46,621

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Investment assets	14.8	10.4	13.6	7.3	6.7
Total assets	15.8	13.1	9.3	7.8	6.4
Net premium	-13.7	-4.3	1.5	-12.1	-0.4
Net investment income	15.4	4.5	9.1	5.6	6.7
Policy reserve	-26.8	-12.6	-11.2	-26.8	-7.0
Underwriting expenses	-13.8	-1.9	6.0	-12.5	1.6
Operating expenses	9.2	-13.4	-2.3	11.8	7.4
Net profit	54.3	24.4	-28.8	32.0	-3.0
Profitability (%)					
Expense ratio	12.2	13.1	14.5	17.3	18.0
investment yield	4.3	4.0	4.0	4.5	4.5
Net retention prem / cap	168.1	140.2	119.1	92.4	84.0
Profit on underwriting	-2.5	-3.8	-7.2	-5.0	-7.0
Net Profit Margin	7.6	9.6	6.6	9.6	9.2
ROE	15.6	16.9	10.1	11.8	10.4
ROA	1.8	1.9	1.2	1.5	1.4
ROI	5.0	5.0	4.5	4.6	4.5
D/E ratio (X)	8.2	7.5	7.0	6.8	6.6
Policy Lia. / Cap (X)	7.7	7.3	6.9	6.6	6.4
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	42,863	46,621
Capital / Equity (%)	100	100	100	100	100
Solvency ratio (RBC) (%)	309.0	252.0	252.0	568.2	620.3
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	2.83	2.74
EPS-FD	2.41	3.00	2.13	2.83	2.74
BVPS	15.90	19.63	22.83	25.25	27.46
DPS	0.64	0.75	0.54	0.71	0.69
DPS/EPS (%)	26.45	24.92	25.21	25.00	25.00
Valuations (x)					
P/E	13.8	11.1	15.6	11.8	12.1
Norm P/E	13.8	11.1	15.6	11.8	12.1
P/BV	2.1	1.7	1.5	1.3	1.2
Dividend yield (%)	1.9	2.3	1.6	2.1	2.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาติปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)