

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	33.00	38.00	+15%	Certified	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Net premium (Btm)	42,281	42,915	43,963	43,739
Growth (%)	-4	1	2	-1
Investment income (Btm)	10,632	11,603	12,392	13,688
Growth (%)	5	9	7	10
Net profit (Btm)*	5,110	3,637	4,799	4,964
EPS (Bt)	3.00	2.13	2.83	2.92
EPS (Bt) -fully diluted	3.00	2.13	2.83	2.92
Growth (%)	24	-29	33	3
PE (x)	11.0	15.5	11.7	11.3
PE (x) - Fully diluted	11.0	15.5	11.7	11.3
DPS (Bt)	0.75	0.54	0.71	0.73
Yield (%)	2.3	1.6	2.1	2.2
BVPS (Bt)	19.63	22.83	25.24	27.64
P/BV (x)	1.7	1.4	1.3	1.2
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Insurance
Close (09/11/2018)	33.00
SET Index	1,668.52
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,707.57
Free float (%)	49.75
Market cap (Bt m)	56,349.68
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	51.77
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	38.50, 29.25, 34.22

Source: Setsmarts

Valuation น่าสนใจ

คงคำแนะนำ ซื้อ BLA จากราคาที่ซื้อขายในตลาดน่าสนใจหลังลงมาใกล้เคียงกับระดับ **Embedded value** ของธุรกิจ โดยที่ยังไม่ได้รวม **Value of New Business** ทั้งนี้ในเชิงพื้นฐาน เวลาที่เหมาะสมน่าจะเป็นในช่วง 2Q19 เนื่องจากระยะสั้นยังเห็นการชะลอตัวของกำไรโดยกำไร 4Q18 น่าจะน้อยที่สุดในปี เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการประกันภัยที่น่าจะสูงขึ้น และ 1Q19 ยังมีภาระการจ่ายกรมธรรม์ที่ครบกำหนดก้อนใหญ่ แต่หลังจากนั้นผลกำไรน่าจะกลับสู่ฐานที่ดีขึ้นจากการปรับกลยุทธ์การขายเบี้ยประกันที่เน้นประกันคุ้มครองและประกันระยะยาวซึ่งไม่เป็นภาระต่อการรับประกันสำรองมากนัก อีกทั้งภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นน่าจะทำให้รายได้จากเงินลงทุนมี **Upside** จากคาดการณ์ของเรา ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 38 บาท

แนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะน้อยที่สุดในปี

BLA รายงานกำไร 3Q18 ที่ 996 ลบ. ลดลง 19%Q-Q แต่พลิกจากผลขาดทุนที่ 261 ลบ. ใน 3Q17 ผลประกอบการถือว่าเป็นไปตามที่คาด แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 820-900 ลบ. ลดลง 10-18%Q-Q และราว 50%Y-Y แม้ว่าจะเป็นฤดูกาลที่ดีของการขายประกันชีวิตแต่คาดว่า BLA จะเผชิญค่าใช้จ่ายจากผลประโยชน์กรมธรรม์ครบอายุและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น รวมถึงคาดว่ารายได้จากเงินปันผลจะลดลงจากไตรมาสก่อนซึ่งเป็นไตรมาสที่จะมีการรับรู้เงินปันผลเข้ามาตามฤดูกาลทำให้รายได้จากเงินลงทุนน่าจะอ่อนตัวลง หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 4.8 พันลบ. +32%Y-Y โดยภายหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ เราได้ทำการปรับคาดการณ์เบี้ยประกันปีต่อขึ้นจากคาดการณ์เดิม -8% เป็น +9%Y-Y เนื่องจากเบี้ยต่ออายุใน 3Q18 ทำได้ดีกว่าที่คาด โดยคงคาดการณ์ Underwriting margin จะขาดทุนราว 15% ซึ่งลดลงจากขาดทุน 17% ตามประมาณการเดิม อย่างไรก็ตามผลบวกดังกล่าวถูกชดเชยจากค่าใช้จ่ายพนักงานจากโครงการ Early Retire

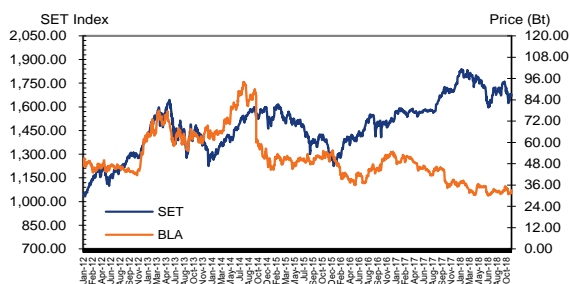
ปรับคาดการณ์กำไรปี 2019 ขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการรับประกันมีแนวโน้มน้อยกว่าคาด

เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2019 ขึ้น 6% เป็น 4.96 พันลบ. +3%Y-Y เนื่องจาก 1. ปรับคาดการณ์เบี้ยประกันรับสุทธิขึ้นเป็นใกล้เคียงปี 2018 จากเดิมคาดว่าจะลดลงเนื่องจากการขายเบี้ยประกัน Protection ผ่านธนาคารที่มีทิศทางดีขึ้นและผลิตภัณฑ์ Whole-Life ที่ประสบความสำเร็จมากขึ้นผ่านตัวแทน 2. ปรับคาดการณ์ Underwriting margin เพิ่มจาก -19.5% เป็น -17% แม้ว่าจะมีเบี้ยครบอายุที่สูงขึ้นมาอยู่ที่ราวเกือบ 2 หมื่นลบ. จากปี 2018 ที่มีเบี้ยครบอายุ 9 พันลบ. แต่คาดว่าอัตราการจัดสำรองเบี้ยประกันจะลดลงเช่นกัน และ 3. คงคาดการณ์ ROI ที่ 4.58% ใกล้เคียงกับปี 2018 แต่มี Upside จากภาวะอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งอาจทำให้การลงทุนใน ST Debenture ได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้ BLA น่าจะมีการเปิดเผยแผนงานประจำปีในต้นปีหน้า

คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 38 บาท

ราคาล่าสุดลงมาซื้อขายใกล้เคียง 2017 EV ที่ 32 บาท ยังไม่รวม Value of New Business เราจึงคงคำแนะนำ ซื้อ จาก Valuation ที่ลงมาสนใจ ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 38 บาท อิง Prospective 2019 EV ที่ 32 บาท และ Multiple VNB 10X

ความเสี่ยง: กฎเกณฑ์ทางการ, มาตรฐานบัญชี, ช่องทางการขายน้อยลง



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net premium written	44,175	42,281	42,915	43,963	43,739
Net investment income	10,171	10,632	11,603	12,392	13,688
G/L from investment	1,163	2,320	1,362	1,800	1,600
Other revenue	0	0	0	0	0
Total revenue	55,509	55,233	55,880	58,154	59,027
Life policy reserve increase	29,874	26,104	23,183	19,937	18,370
Benefit payment to policy holders	14,150	17,772	22,824	26,378	28,430
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0
Commission and brokerage	2,855	3,165	3,508	3,517	3,499
Marketing expenses	436	0	0	0	0
Other underwriting expense	33	599	986	900	900
Total underwriting expense	48,587	47,640	50,501	50,732	51,200
Total operating expenses	2,054	1,778	1,737	1,842	1,987
Total expenses	50,641	49,418	52,238	52,574	53,187
Net profit*	4,108	5,110	3,637	4,799	4,964

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Investment assets	227,563	251,316	285,613	309,792	333,849
-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	336,204	360,798
Life premium reserve	207,308	243,099	265,978	285,915	304,286
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	4,528	6,687
Total liabilities	222,585	249,027	269,964	293,343	313,873
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	27,724	31,489
Shareholders' funds (SHF)	26,990	33,329	38,765	42,861	46,925

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Investment assets	14.8	10.4	13.6	8.5	7.8
Total assets	15.8	13.1	9.3	8.9	7.3
Net premium	-13.7	-4.3	1.5	2.4	-0.5
Net investment income	15.4	4.5	9.1	6.8	10.5
Policy reserve	-26.8	-12.6	-11.2	-14.0	-7.9
Underwriting expenses	-13.8	-1.9	6.0	0.5	0.9
Operating expenses	9.2	-13.4	-2.3	6.1	7.8
Net profit	54.3	24.4	-28.8	32.0	3.4
Profitability (%)					
Expense ratio	12.2	13.1	14.5	14.2	14.6
investment yield	4.3	4.0	4.0	4.5	4.5
Net retention prem / cap	168.1	140.2	119.1	107.7	97.4
Profit on underwriting	-2.5	-3.8	-7.2	-5.4	-7.0
Net Profit Margin	7.6	9.6	6.6	8.5	8.6
ROE	15.6	16.9	10.1	11.8	11.1
ROA	1.8	1.9	1.2	1.5	1.4
ROI	5.0	5.0	4.5	4.6	4.6
D/E ratio (X)	8.2	7.5	7.0	6.8	6.7
Policy Lia. / Cap (X)	7.7	7.3	6.9	6.7	6.5
Policy reserve / TA (X)	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8
Embedded value (Bt m)					
VIF	8,324	8,565	6,336		
Adj net worth	42,916	46,174	56,404		
EV	51,240	54,739	54,739		
VNB	1,441	1,618	1,618		
Capitalization					
Capital (Bt mn)	26,990	33,329	38,765	42,861	46,925
Capital / Equity (%)	100	100	100	100	100
Solvency ratio (RBC) (%)	309.0	252.0	252.0	487.5	536.4
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	2.92
EPS-FD	2.41	3.00	2.13	2.83	2.92
BVPS	15.90	19.63	22.83	25.24	27.64
DPS	0.64	0.75	0.54	0.71	0.73
DPS/EPS (%)	26.45	24.92	25.21	25.00	25.00
Valuations (x)					
P/E	13.7	11.0	15.5	11.7	11.3
Norm P/E	13.7	11.0	15.5	11.7	11.3
P/BV	2.1	1.7	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	1.9	2.3	1.6	2.1	2.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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. หนองแข้ง 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.หลวงพ่อดัดดอง 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.ประชาธิปไตย 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)