

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	27.00	36.00	+33%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018E	2019E	2020E
Net premium (Btm)	42,915	43,963	42,376	43,067
Growth (%)	1	2	-4	2
Investment income (Btm)	11,603	12,392	13,824	14,985
Growth (%)	9	7	12	8
Net profit (Btm)*	3,637	4,799	4,893	5,076
EPS (Bt)	2.13	2.83	2.88	2.99
EPS (Bt) -fully diluted	2.13	2.83	2.88	2.99
Growth (%)	-29	33	2	4
PE (x)	12.7	9.6	9.4	9.0
PE (x) - Fully diluted	12.7	9.6	9.4	9.0
DPS (Bt)	0.54	0.71	0.72	0.75
Yield (%)	2.0	2.6	2.7	2.8
BVPS (Bt)	22.83	24.36	26.54	28.81
P/BV (x)	1.2	1.1	1.0	0.9
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

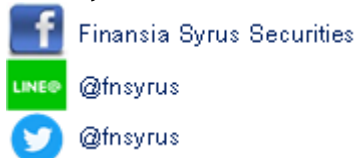
Share data	
Sector	Insurance
Close (14/01/2019)	27.00
SET Index	1,582.57
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,707.57
Free float (%)	49.75
Market cap (Bt m)	46,104.28
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	13.72
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	28.00, 26.00, 27.05

Source: Setsmarts



Source: SET

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



Valuation สิ่งเดียวที่น่าสนใจ

คงคำแนะนำ ชื่อ BLA แต่ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 36 บาท (เดิม 38 บาท) เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรปี 2019 ใหม่ซึ่งปรับลงจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้นจากแผนกลยุทธ์การขายผ่านช่องทางตัวแทน (การฝึกอบรมและการกรรณตีผลตอบแทนรวมถึงการพัฒนา application ต่าง ๆ) แม้กระนั้นประเด็นการลงทุนใน BLA ยังคงเป็น Valuation ที่ ราคาต่ำสุด Discount 2017 EV ราว 15% ขณะที่เราคาดว่า BLA น่าจะกำลังเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้นแม้ต้องใช้เวลาสักกระยะหนึ่งถึงจะเห็นสัดส่วนช่องทางขายที่เปลี่ยนไป

แผน 3 ปี มุ่งเน้นการขายผ่านตัวแทนและ on-line ยังไม่ถึงกับทำให้เราตื่นเต้น

การประชุมนักวิเคราะห์กับผู้บริหารระดับสูง BLA เมื่อวานนี้ ได้แจ้งถึงแผนงานและกลยุทธ์ของบริษัทใน 3 ปีข้างหน้า โดยรวมคือยังไม่ถึงกับทำให้เราตื่นเต้น ผู้บริหารระบุถึงการปรับสมดุลของช่องทางขายจากเดิมที่พึ่งพิงช่องทางขายผ่านธนาคาร (ราว 70%) มาเพิ่มสัดส่วนการขายผ่านตัวแทน (Agent) และช่องทางอื่นมากขึ้น ตั้งเป้าหมายช่องทางขายในสัดส่วน 40:40:20 สำหรับช่องทาง Agent: Bancassurance: Other (เช่น on-line) ใน 3 ปีข้างหน้า นั้นหมายความว่าสัดส่วนการขายผ่านช่องทางธนาคารอาจไม่เกิดการเติบโต (ปัจจุบันได้สิทธิขายผลิตภัณฑ์คุ้มครองและผลิตภัณฑ์ออมทรัพย์อายุไม่เกิน 15 ปี ผ่าน BBL) ในปี 2019 BLA ตั้งเป้าการเติบโตของเบี้ยรับปีแรก (FYP) ที่ >20% แต่เนื่องจากจะมีเบี้ยประกันที่ครบอายุในปีนี้จำนวนมาก ดังนั้นเบี้ยรับรวมน่าจะเติบโตไม่ได้เท่ากับปีที่ผ่านมา

ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2019 ลงสะท้อนค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการรุกช่องทางตัวแทน

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 4.8 พันลบ. +32%Y-Y (งบน่าจะประกาศวันที่ 8-15 ก.พ.) แต่ปรับลดกำไรสุทธิปี 2019 ลง 2% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายในการสร้างช่องทางตัวแทน โดยคาดการณ์ commission expense สูงขึ้นเป็น 9% จากเดิม 8% ของเบี้ยประกันรับ โดยยังคงอัตราส่วน Reserve+Benefit payment เท่าเดิมที่ 107% (เนื่องจากปี 2019 จะเกิด Big Claim) จะส่งผลให้ Underwriting margin ติดลบราว 18% จากคาดการณ์เดิมที่ 17% ทั้งนี้เราปรับคาดการณ์การเติบโตของเบี้ยรับปีแรกเป็น 20% จากเดิม 5% แต่คาดการณ์เบี้ยรับรวมไม่เติบโตเนื่องจากการครบอายุของเบี้ยประกันล็อตใหญ่ในปีนี้ ด้านรายได้จากเงินลงทุน เราคาดการณ์พอร์ตลงทุนรวมที่ 3.3 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3 แสนล้านบาทในปี 2018 และปรับคาดการณ์ ROI เป็น 4.6% จากเดิม 4.55% เนื่องจากการขยับขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร

คงคำแนะนำ ชื่อ แต่ปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 36 บาท

ราคาต่ำสุดลงมาซื้อขายต่ำกว่า 2017 EV ที่ 32 บาท และยังไม่ได้รวม Value of New Business ที่ประชุมมีคำถามเกี่ยวกับการซื้อหุ้นคืนแต่ผู้บริหารกล่าวว่ายังไม่ได้นำเรื่องถึงประเด็นนี้ ในแง่การลงทุนมีความน่าสนใจซื้อจากราคาหุ้นที่ Undervalue ขณะที่เราคาดว่า BLA น่าจะกำลังเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้นแม้ต้องใช้เวลาสักกระยะหนึ่งถึงจะเห็นสัดส่วนช่องทางขายที่เปลี่ยนไป เราคงคำแนะนำ ชื่อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 36 บาท (เดิม 38 บาท) สะท้อนประมาณการกำไรใหม่ ราคาดังกล่าวอิง Prospective 2019 EV ที่ 31 บาท และ Multiple VNB 8X (เดิม 10X เพื่อให้สอดคล้องกับ Avg duration ของ Premium)

ความเสี่ยง: กฎเกณฑ์ทางการ, มาตรฐานบัญชี, ช่องทางการขายผ่านธนาคารน้อยลง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Net premium written	42,281	42,915	43,963	42,376	43,067
Net investment income	10,632	11,603	12,392	13,824	14,985
G/L from investment	2,320	1,362	1,800	1,600	1,400
Other revenue	0	0	0	0	0
Total revenue	55,233	55,880	58,154	57,800	59,453
Life policy reserve increase	26,104	23,183	19,937	17,798	18,088
Benefit payment to policy holders	17,772	22,824	26,378	27,545	27,994
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0
Commission and brokerage	3,165	3,508	3,517	3,814	3,876
Marketing expenses	0	0	0	0	0
Other underwriting expense	599	986	900	900	900
Total underwriting expense	47,640	50,501	50,732	50,057	50,858
Total operating expenses	1,778	1,737	1,842	1,987	2,249
Total expenses	49,418	52,238	52,574	52,043	53,108
Net profit*	5,110	3,637	4,799	4,893	5,076

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Growth (%)					
Investment assets	10.4	13.6	8.5	7.5	7.1
Total assets	13.1	9.3	7.8	6.7	6.8
Net premium	-4.3	1.5	2.4	-3.6	1.6
Net investment income	4.5	9.1	6.8	11.6	8.4
Policy reserve	-12.6	-11.2	-14.0	-10.7	1.6
Underwriting expenses	-1.9	6.0	0.5	-1.3	1.6
Operating expenses	-13.4	-2.3	6.1	7.8	13.2
Net profit	24.4	-28.8	32.0	2.0	3.7
Profitability (%)					
Expense ratio	13.1	14.5	14.2	15.8	16.3
investment yield	4.0	4.0	4.5	4.6	4.5
Net retention prem / cap	140.2	119.1	109.7	98.1	91.7
Profit on underwriting	-3.8	-7.2	-5.4	-7.0	-7.0
Net Profit Margin	9.6	6.6	8.5	8.7	8.7
ROE	16.9	10.1	12.0	11.3	10.8
ROA	1.9	1.2	1.5	1.4	1.4
ROI	5.0	4.5	4.6	4.6	4.6
D/E ratio (X)	7.5	7.0	7.0	6.9	6.8
Policy Lia. / Cap (X)	7.3	6.9	6.9	6.7	6.6
Policy reserve / TA (X)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
Investment assets	251,316	285,613	309,792	333,099	356,786
-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	7,912	9,405	8,000	8,000	8,000
Cash and cash equivalent	13,109	3,976	4,000	4,000	4,000
Fixed assets	1,158	1,315	1,288	1,262	1,237
Due from reinsurers	649	928	975	1,024	1,075
Premium due and uncollected-net	2,200	1,910	2,000	2,200	2,200
Accrued income on investments	2,053	2,458	2,703	2,974	3,271
Other assets	3,543	2,352	3,500	2,000	2,000
Total assets	282,356	308,729	332,704	355,049	379,108
Life premium reserve	243,099	265,978	285,915	303,713	321,802
Accrued benefit payment	0	0	0	0	0
Due to reinsurers	593	1,003	1,500	1,500	1,500
Unearned premium	0	0	0	0	0
Other liabilities	2,157	2,217	1,628	2,481	4,600
Total liabilities	249,027	269,964	291,343	309,994	330,201
Paid up and premium	5,016	5,069	5,066	5,066	5,066
Unrealized G/L from investment	6,221	9,275	8,000	8,000	8,000
Appro R/E	571	571	571	571	571
Unappro R/E	21,482	23,842	27,724	31,418	35,270
Shareholders' funds (SHF)	33,329	38,765	41,361	45,054	48,907

Embedded value (Bt m)

VIF	8,565	6,336	17,979	10,000	10,000
Adj net worth	46,174	56,404	12,406	22,264	25,576
EV	54,739	54,739	30,385	32,264	35,576
VNB	1,618	1,618	2,285	1,900	1,900

Capitalization

Capital (Bt mn)	33,329	38,765	41,361	45,054	48,907
Capital / Equity (%)	100	100	100	100	100
Solvency ratio (RBC) (%)	252.0	252.0	470.4	531.6	567.8

Per share data (Bt)

Shares in issue (mn)	1,698	1,698	1,698	1,698	1,698
EPS-Basic	3.00	2.13	2.83	2.88	2.99
EPS-FD	3.00	2.13	2.83	2.88	2.99
BVPS	19.63	22.83	24.36	26.54	28.81
DPS	0.75	0.54	0.71	0.72	0.75
DPS/EPS (%)	24.92	25.21	25.00	25.00	25.00

Valuations (x)

P/E	9.0	12.7	9.6	9.4	9.0
Norm P/E	9.0	12.7	9.6	9.4	9.0
P/BV	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9
Dividend yield (%)	2.8	2.0	2.6	2.7	2.8

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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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.สุระมิละ 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

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