

**BLA**

**บมจ. กรุงเทพประกันชีวิต**

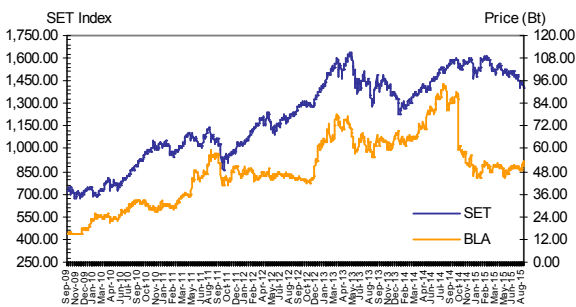
<b>Current</b>	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
<b>HOLD</b>	HOLD	50.75	55.00	+ 8%	50 - 49	53 - 55	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Net premium (Btm)	38,795	51,172	46,736	51,419
Growth (%)	14	32	-9	10
Investment income (Btm)	7,056	8,812	10,162	11,791
Growth (%)	24	25	15	16
Net profit (Btm)*	4,381	2,662	4,128	4,506
EPS (Bt)	2.59	1.57	2.43	2.65
EPS (Bt) - fully diluted	2.58	1.57	2.43	2.65
Growth (%)	-16	-39	55	9
PE (x)	19.6	32.3	20.9	19.1
PE (x) - Fully diluted	19.7	32.3	20.9	19.1
DPS (Bt)	0.91	0.86	0.97	1.06
Yield (%)	1.8	1.7	1.9	2.1
BVPS (Bt)	18.37	15.06	15.99	17.38
P/BV (x)	2.8	3.4	3.2	2.9
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (13/08/2015)	50.75
SET Index	1,404.15
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,702.89
Free float (%)	41.59
Market cap (Bt mn)	86,421.43
vg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	58.55
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	54.00, 44.00, 49.40

Source: Setsmarts



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

**ปรับ Discount rate ในการคำนวณเงินสำรอง ลดความผันผวนกำไร**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ BLA แจ้งว่าบริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานอัตราคิดลด (Discount rate) จากเดิมที่อิงผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Zero-coupon bond yield) มาเป็นอัตราดอกเบี้ยที่สอดคล้องกับผลตอบแทนสินทรัพย์แทน เริ่มตั้งแต่ 3Q15 เป็นต้นไป ซึ่งเราประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อในเชิงบวก กล่าวคือ 1.ลดความผันผวนของค่าใช้จ่ายสำรองค่าสินไหม จากเดิมที่ผันผวนตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน และ 2 เพิ่มระดับสำรองส่วนเกินเอื้อประโยชน์ให้บริษัทออกผลิตภัณฑ์ยอดนิยมระยะสั้นเพื่อสนับสนุนยอดขายได้มากขึ้น แม้กระนั้นแนวโน้มกำไร 3Q15 คาดว่าจะลดลง 45%Q-Q เพราะไม่มีกำไรรายการเงินสำรองเหมือนไตรมาสก่อนหน้า เราคงคำแนะนำ ถือ โดยคงราคาเหมาะสมที่ 55 บาท

**ปรับเปลี่ยนสมมติฐาน discount rate ลดความผันผวนของภาระสำรองในอนาคต**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ BLA แจ้งว่าบริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานอัตราคิดลด (Discount rate) จากเดิมที่อิงผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Zero-coupon bond yield) ที่ใช้ในการคิดลดเงินสำรองประกันภัยแบบเบี่ยประกันรวม (GPV) ซึ่งเป็นตัวเลขเปรียบเทียบการตั้งสำรองค่าสินไหมประจำงวด มาเป็นอัตราดอกเบี้ยที่สอดคล้องกับผลตอบแทนสินทรัพย์แทน (เช่น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน : ROI) เริ่มตั้งแต่ 3Q15 เป็นต้นไป ซึ่งเราเห็นว่าจะส่งผลกระทบต่อในเชิงบวกมากกว่าลบ กล่าวคือ 1.ลดความผันผวนของค่าใช้จ่ายสำรองค่าสินไหม จากเดิมที่ผันผวนตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน และ 2 เพิ่มระดับสำรองส่วนเกินเอื้อประโยชน์ให้บริษัทออกผลิตภัณฑ์ยอดนิยมระยะสั้นเพื่อสนับสนุนยอดขายได้มากขึ้น

**แนวโน้มกำไร 3Q15 ลดลง 45%Q-Q ไม่มีกำไรรายการเงินสำรองอีก**

แนวโน้มกำไร 3Q15 ที่ราว 1 พันลบ. ลดลง 45%Q-Q และ 214%Y-Y โดยคาดว่า BLA จะมีภาระสำรองกลับสู่ปกติที่ราว 60-65% ของเบี่ยประกันรับใน 3Q15 เทียบกับ 40% ในไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากการกลับรายการเงินสำรองส่วนเกินจำนวน 1.3 พันลบ. ซึ่งเป็นรายการพิเศษในคราวเดียว ขณะที่คาดผลประโยชน์จ่ายน่าจะอยู่ที่ราว 35-40% ของเบี่ยประกันรับ โดยรวมแล้วคาดว่า BLA จะกลับมารายงาน Underwriting margin ติดลบราว 10% แต่จะได้รับการชดเชยจากผลตอบแทนจากการลงทุนที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว 4.6-5% ด้านเบี่ยประกันรับคาดว่าจะเติบโตจากไตรมาสก่อนราว 16%Q-Q และ Y-Y โดยคาดว่าแม้ BLA จะยังคงเน้นการขายแบบประกันระยะยาวและจ่ายเป็นรายงวดแบบออมทรัพย์ แต่น่าจะกลับมาทำตลาดเบี่ยระยะสั้นมากขึ้น เพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด

**คงประมาณการและคงคำแนะนำ ถือ**

กำไร 1H15 อยู่ที่ 2.6 พันลบ. (+106%Y-Y) คิดเป็น 63% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 4.1 พันลบ. (+55%Y-Y) เราคงประมาณการ และคงราคาเหมาะสมที่ 55 บาท คงคำแนะนำ ถือ BLA ประกาศจ่ายปันผล 0.32 บาทต่อหุ้น โดยจะ XD ในวันที่ 25 ส.ค.

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net premium written	34,128	38,795	51,172	46,736	51,419
Net investment income	5,704	7,056	8,812	10,162	11,791
G/L from investment	480	593	1,515	1,500	1,000
Other revenue	0	0	0	0	0
Total revenue	40,312	46,444	61,498	58,398	64,210
Life policy reserve increase	22,873	25,357	40,818	33,182	36,508
Benefit paymt to policy holders	6,543	9,599	11,097	14,955	16,454
Dividend to policy holder	0	0	0	0	0
Commission and brokerage	2,758	2,705	2,807	2,570	2,905
Marketing expenses	334	352	311	342	376
Other underwriting expense	30	31	29	30	30
Total underwriting expense	33,966	39,296	56,349	51,080	56,273
Total operating expenses	1,488	1,720	1,881	2,018	2,151
Total expenses	35,454	41,017	58,230	53,098	58,424
Net profit*	3,724	4,381	2,662	4,128	4,506

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Investment assets	134,979	161,126	198,238	230,953	267,975
-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	2,649	3,526	4,735	5,000	5,000
Cash and cash equivalent	866	1,331	5,708	5,500	5,500
Fixed assets	305	327	389	381	374
Due from reinsurers	0	0	0	0	0
Premium due and uncollected-net	1,613	1,840	1,725	2,415	3,381
Accrued income on investments	1,500	1,863	2,344	2,578	2,836
Other assets	1,145	1,433	1,687	2,000	2,500
Total assets	143,567	172,234	215,590	249,668	288,490
Life premium reserve	111,259	136,616	177,435	210,617	247,125
Accrued benefit payment	7,280	7,380	7,642	6,000	5,500
Due to reinsurers	400	450	380	500	500
Unearned premium	1,078	1,021	1,057	1,200	1,200
Other liabilities	2,808	3,547	2,239	0	0
Total liabilities	124,103	149,971	190,013	219,410	255,471
Paid up and premium	4,028	4,058	4,685	4,685	4,685
Unrealized G/L from investment	5,153	4,391	5,539	4,500	4,000
Appro R/E	522	522	571	522	522
Unappro R/E	8,981	13,225	14,678	17,345	20,200
Shareholders' funds (SHF)	19,465	22,264	25,576	27,157	29,511

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Investment assets	30.9	19.4	23.0	16.5	16.0
Total assets	27.7	20.0	25.2	15.8	15.5
Net premium	9.9	13.7	31.9	-8.7	10.0
Net investment income	21.4	23.7	24.9	15.3	16.0
Policy reserve	13.3	10.9	61.0	-18.7	10.0
Underwriting expenses	13.5	15.7	43.4	-9.4	10.2
Operating expenses	19.0	15.6	9.3	7.3	6.6
Net profit	-1.0	17.6	-39.2	55.1	9.2
<b>Profitability (%)</b>					
Expense ratio	13.5	12.4	9.8	10.6	10.6
investment yield	4.2	4.3	4.3	4.9	4.7
Net retention prem / cap	207.5	185.9	213.9	177.3	181.5
Profit on underwriting	9.6	6.7	-4.0	-3.0	-3.0
Net Profit Margin	9.3	9.6	4.4	7.3	7.1
ROE	22.6	21.0	11.1	15.7	15.9
ROA	2.9	2.8	1.4	1.8	1.7
ROI	5.0	5.0	5.5	5.2	4.9
D/E ratio (X)	6.4	6.7	7.4	8.1	8.7
Policy Lia. / Cap (X)	5.7	6.1	6.9	7.8	8.4
Policy reserve / TA (X)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9
<b>Embedded value (Bt m)</b>					
VIF	6,368	10,192	11,205		
Adj net worth	22,892	22,448	36,580		
EV	30,610	32,641	47,785		
VNB	1,910	1,862	1,143		
<b>Capitalization</b>					
Capital (Bt mn)	11,353	22,264	25,576	27,157	29,511
Capital / Equity (%)	58	100	100	100	100
Solvency ratio (RBC) (%)	222.0	247.0	410.0	187.4	185.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	1,200	1,212	1,698	1,698	1,698
EPS-Basic	3.10	2.59	1.57	2.43	2.65
EPS-FD	3.08	2.58	1.57	2.43	2.65
BVPS	16.22	18.37	15.06	15.99	17.38
DPS	0.72	0.91	0.86	0.97	1.06
DPS/EPS (%)	23.20	25.17	54.86	40.00	40.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	16.5	19.7	32.3	20.9	19.1
Norm P/E	16.5	19.7	32.3	20.9	19.1
P/BV	3.1	2.8	3.4	3.2	2.9
Dividend yield (%)	1.4	1.8	1.7	1.9	2.1

Source: Company data, FSS research

\*adj against new effective tax rate

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชดา</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภุค ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014**



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

**ช่วงคะแนน**

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

**สัญลักษณ์**



no logo given

**ความหมาย**

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด