



บมจ. เบอริลี ยูคเกอร์ (BJC)

12 พฤศจิกายน 2556

CG Report Scoring (2012):

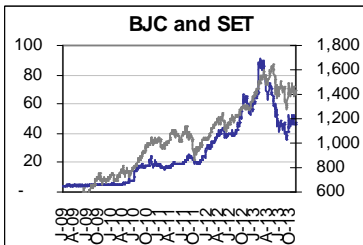


Stock information

ราคาปิด	45.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	92.75/34 บาท
มูลค่าตลาด	72,761 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,590.42 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/56)	8.88 บาท
Free Float	29.88%
Foreign Limit/Available	49%/36.33%
NVDR in hand (% of shares)	0.55%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	5,309.77

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	27/08/13	0.44
01/01/12-31/12/12	07/05/13	0.52
	22/08/12	0.32



— BJC (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-7%	-3%	1.82
3 m	-4%	0%	2.00
6 m	-32%	-21%	1.68
9 m	-47%	-44%	1.69
1 yr	-23%	-29%	1.78
YTD	-25%	-25%	1.77

นักวิเคราะห์

เกษ ดวงทอง
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 45626
kate@trinitythai.com

กำไร 3Q56 ไม่น่าประทับใจ และยังไม่มียุติวัฏจักรใหม่ในระยะสั้น

ประกาศผลประกอบการ 3Q56 ไม่น่าประทับใจ มีกำไรสุทธิ 535 ล้านบาท ลดลง -15.5%QoQ -12.7%YoY จากรายได้รวมที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY จากกำลังซื้อที่ชะลอตัว ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายสูงขึ้นจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ ไทอัน (เวียดนาม) มองผลการดำเนินงานยังคงไร้ปัจจัยบวกเข้ามาในระยะสั้น เนื่องจากแผนการลงทุนที่ยังไม่ทำกำไรเข้ามา จึงแนะนำเพียง "ถือ" ราคาเป้าหมาย 50 บาท Upside~9%

- ผลประกอบการ 3Q56 อ่อนตัว: มีกำไรสุทธิจำนวน 535 ล้านบาทลดลง -15.5%QoQ, -12.7%YoY เป็นผลมาจาก (1) ยอดขาย 3Q56 ค่อนข้างทรงตัวอยู่ที่ 10,327 ล้านบาท (-1.4%QoQ, + 5.8 %YoY) ซึ่งการเติบโตจาก 3Q55 มาจากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (Consumer) เนื่องจากมีการรวมยอดขายของ ไทยคอร์ป และไทอัน (เวียดนาม) ตั้งแต่เดือนมี.ค.56.....ส่วนการลดลงจาก 2Q56 มาจากการลดลงของยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุภัณฑ์ (Packaging) จากความต้องการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ น้ำอัดลม และเครื่องดื่มชูกำลังลดลง ในขณะที่ยอดขายกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (Consumer) และกลุ่มบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิค (Healthcare)ยังมีการขยายตัวระหว่างไตรมาส โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 24.2% ทรงตัวจากปีก่อน (2) สัดส่วน SG&A to Sales เท่ากับ 17.1% เพิ่มขึ้นจาก 16.4% ใน 3Q55 และ 16.3% ใน 2Q56 จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ ไทอัน (เวียดนาม) ที่บริษัทได้รับรู้ผลการดำเนินงานตั้งแต่เดือนมี.ค. 56 โดยภาพรวมกำไรงวด 9M56 คิดเป็นราว 71% ของประมาณการทั้งปี'56
- มองไร้ปัจจัยบวกระยะสั้น : 4Q56 คาดผลประกอบการทรงตัวต่อเนื่อง จากแนวโน้มความต้องการผลิตภัณฑ์ต่างๆ และการบริโภคยังไม่มียุติวัฏจักรฟื้นตัวชัดเจน ประกอบกับ BJC มีแผนลงทุนขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ ทั้งการเปิด Premium Warehouse และแผนเปิดสาขาร้านอาหารและผลิตภัณฑ์สุขภาพในประเทศ อีกทั้งคอนวีเนียนสโตร์ในประเทศเพื่อนบ้าน พร้อมกันนี้ยังเจรจาซื้อกิจการในไทย 2-3 ราย เพื่อต่อยอดธุรกิจหลัก อย่างไรก็ตามเรามองว่าแผนลงทุนขยายธุรกิจดังกล่าวไม่สามารถผลักดันให้บริษัทมีกำไรโตก้าวกระโดดได้ในช่วงสั้น ๆ โดยจะยังต้องใช้เวลาน้อย 2 -3 ปีในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนเนื่องจากการแข่งขันสูง
- คำแนะนำ: เราแนะนำเพียง "ถือ" มูลค่ายุติธรรม 50 บาท ด้วยวิธี DCF (WACC 9.3% Terminal growth 1%) เนื่องจากมองว่าแผนลงทุนขยายธุรกิจต่างๆยังคงต้องใช้เวลาที่ จะผลิตออกนอกผล จึงยังไม่สามารถทำให้บริษัทโตก้าวกระโดดได้ในช่วงสั้น รวมถึงมองว่ายังไม่มียุติวัฏจักรใหม่ๆเข้ามา

Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	25,625	4,462	3,046	1,901	1.20	38.21	17.82	0.60	1.31	15.64
2011A	31,235	5,140	3,359	2,178	1.37	33.37	15.94	0.73	1.60	15.84
2012A	37,429	5,159	3,516	2,415	1.52	30.09	16.25	0.84	1.84	15.65
2013F	42,980	5,793	3,912	2,594	1.63	28.01	14.79	0.90	1.97	15.38
2014F	49,061	6,425	6,964	2,960	1.86	24.54	13.46	1.03	2.25	16.35

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2

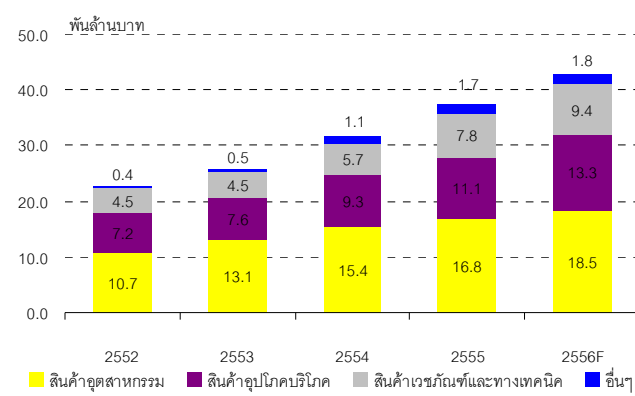
BJC – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q12	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013F	%YoY
Revenue	9,758	9,616	10,359	10,477	10,327	5.8%	(1.4%)	37,429	42,980	14.8%
COGS	-7,415	-7,344	-7,759	-7,936	-7,824	5.5%	(1.4%)	-28,402	-32,665	15.0%
Gross profit	2,343	2,272	2,600	2,540	2,503	6.8%	(1.5%)	9,027	10,315	14.3%
SG&A (excl. depre)	-1,178	-1,267	-1,294	-1,709	-1,761	49.6%	3.1%	-4,473	-5,211	16.5%
Other incomes	100	260	89	124	96	(4.0%)	(22.7%)	605	688	13.9%
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	1,265	1,265	1,395	955	837	(33.8%)	(12.3%)	5,159	5,793	12.3%
Depreciation & Amortization	-426	-394	-414	0	0			-1,643	-1,881	14.5%
EBIT	838	871	981	955	837	(0.1%)	(12.3%)	3,516	3,912	11.3%
Interest Expense	-132	-116	-139	-133	-153	15.8%	14.8%	-503	-569	13.1%
Fx gain (loss)	56	36	8	86	5	(90.5%)	(93.8%)	87	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
EBT	762	791	851	908	690	(9.5%)	(24.0%)	3,100	3,343	7.8%
Tax	-161	-103	-153	-151	-122	(24.0%)	(18.7%)	-605	-669	10.6%
Minority	12	-87	-33	-125	-33	(368.7%)	(73.5%)	-80	-80	0.0%
Net profit	614	601	665	633	535	(12.9%)	(15.6%)	2,415	2,594	7.4%
Normalized profit	558	565	657	547	529	(5.1%)	(3.2%)	2,328	2,594	11.4%
EPS (Bt)	0.39	0.38	0.42	0.40	0.34	(12.9%)	(15.6%)	1.52	1.63	7.4%
Normalized EPS (Bt)	0.35	0.36	0.41	0.34	0.33	(5.1%)	(3.2%)	1.47	1.63	11.4%

Key ratios							
Gross margin	24.0%	23.6%	25.1%	24.2%	24.2%	24.1%	24.0%
SG&A (excl. depre)/Sales	12.1%	13.2%	12.5%	16.3%	17.1%	12.0%	12.1%
EBITDA margin	13.0%	13.2%	13.5%	9.1%	8.1%	13.8%	13.5%
EBIT margin	8.6%	9.1%	9.5%	9.1%	8.1%	9.4%	9.1%
Effective tax rate	21.1%	13.0%	17.9%	16.6%	17.8%	19.5%	20.0%
Net margin	6.3%	6.3%	6.4%	6.0%	5.2%	6.5%	6.0%
Net margin - normalized	5.7%	5.9%	6.3%	5.2%	5.1%	6.2%	6.0%

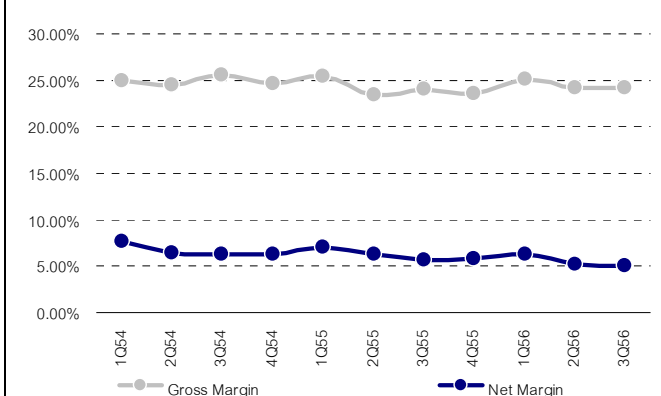
Source: Company, Trinity Research.

Chart 1 คาดการณ์ยอดขายสินค้าแบ่งตามกลุ่ม



Source: Company, Trinity Research.

Chart 2 อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิรายไตรมาส





BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	25,625	31,235	37,429	42,980	49,061
Cost of good sold	(19,045)	(23,454)	(28,402)	(32,665)	(37,286)
Gross Profit	6,580	7,781	9,027	10,315	11,775
SG&A	(2,415)	(3,046)	(4,473)	(5,211)	(6,076)
Other Income	297	405	605	688	726
EBIT	3,046	3,359	3,516	3,912	4,406
Depreciation & Amortization	(1,416)	(1,781)	(1,643)	(1,881)	(2,019)
EBITDA	4,462	5,140	5,159	5,793	6,425
Financial Costs	(227)	(366)	(503)	(569)	(605)
Pretax Profit	2,819	2,993	3,013	3,343	3,801
Tax	(668)	(667)	(605)	(669)	(760)
Net Profit before minority	2,151	2,326	2,408	2,674	3,041
Less Minority Interest	(292)	(238)	(80)	(80)	(80)
Net Profit before Extra.	1,858	2,088	2,328	2,594	2,960
Extraordinary items	43	89	87	0	0
Reported Net Profit	1,901	2,178	2,415	2,594	2,960
EPS (Bt)	1.20	1.37	1.52	1.63	1.86
Norm EPS (Bt)	1.17	1.31	1.47	1.63	1.86
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	1,224	1,828	2,015	1,298	1,093
Accounts receivable -net	5,390	6,322	6,871	7,575	8,647
Inventories	4,466	5,124	6,864	6,894	7,869
Other current assets	612	1,036	1,221	1,423	1,622
Total Current Assets	11,692	14,310	16,972	17,190	19,231
Investments					
Property, Plant & Equipment	12,573	14,238	16,583	18,702	19,183
Others	3,412	4,378	4,705	5,481	6,249
Total Assets	27,677	32,926	38,260	41,373	44,663
Loans and O/D from banks	648	2,631	4,065	4,065	4,065
Account payable-trade	3,132	3,489	4,460	4,571	5,218
Current portion 1 yr L/T loans	3,463	567	762	762	762
Other current liabilities	2,325	2,487	2,939	3,423	3,903
Total Current Liabilities	9,568	9,174	12,227	12,821	13,948
Long-term liabilities	3,965	7,912	8,344	9,470	10,079
Other non current liabilities	1,210	1,273	1,406	1,638	1,867
Total Liabilities	14,743	18,359	21,976	23,929	25,894
Paid-up share capital	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588
Premium on share capital	3,751	3,751	3,751	3,751	3,751
Retained earnings	6,653	7,710	8,865	10,026	11,351
Others	(578)	(469)	(476)	(477)	(477)
Total Equity before MI	11,415	12,581	13,728	14,888	16,213
Minority Interest	1,520	1,987	2,556	2,556	2,556
Total Equity	12,934	14,568	16,284	17,444	18,769
Total Liabilities & Equity	27,677	32,926	38,260	41,373	44,663
Assumption					
Year End Dec	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales growth (%)	12.4%	21.9%	19.8%	14.8%	14.1%
Gross margin (%)	25.7%	24.9%	24.1%	24.0%	24.0%
SG&A/Sales	14.9%	15.5%	16.3%	16.5%	16.5%
Dividend payout ratio (%)	50.1%	53.2%	55.2%	50.0%	50.0%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร. 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
net profit	1,901	2,178	2,415	2,594	2,960
Depreciation	1,416	1,781	1,643	1,881	2,019
Non-cash items	768	389	404	0	0
Chg in working capital	373	(1,192)	(802)	(884)	(1,658)
CF from Operating	4,458	3,155	3,659	3,591	3,321
PPE	(2,538)	(3,445)	(3,988)	(4,000)	(2,500)
Other Assets	(1,408)	72	96	0	0
CF from Investment	(3,946)	(3,373)	(3,892)	(4,000)	(2,500)
Capital Increase	0	0	288	-1	0
Debt raised/(repaid)	1,021	2,321	2,080	1,126	609
Dividend	(809)	(1,146)	(1,345)	(1,433)	(1,635)
Other financing activities	(255)	(287)	(517)	0	0
CF from Financing	(43)	889	505	(308)	(1,026)
Inc.(Dec.) in cash	469	671	272	(718)	(205)
Beginning cash	841	1,224	1,828	2,015	1,298
Ending cash	1,224	1,828	2,015	1,298	1,093
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	1.20	1.37	1.52	1.63	1.86
DPS	0.60	0.73	0.84	0.90	1.03
BV	8.14	9.17	10.25	10.98	11.82
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.22	1.56	1.39	1.34	1.38
Quick Ratio	0.76	1.00	0.83	0.80	0.81
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	25.68%	24.91%	24.12%	24.00%	24.00%
EBITDA Margin	17.41%	16.46%	13.78%	13.48%	13.10%
EBIT Margin	11.89%	10.75%	9.39%	9.10%	8.98%
Net Margin	7.42%	6.97%	6.45%	6.04%	6.03%
ROE	15.64%	15.84%	15.65%	15.38%	16.35%
Effective Tax Rate (%)	23.70%	22.29%	20.07%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	7.50%	7.19%	6.78%	6.51%	6.88%
ROFA	11.89%	11.70%	11.34%	10.73%	11.64%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.14	1.26	1.35	1.37	1.38
Debt Service Coverage	1.03	1.44	0.97	1.07	1.18
Interest Coverage Ratio	13.42	9.18	6.99	6.88	7.28
Growth					
Sales Growth	12.40%	21.89%	19.83%	14.83%	14.15%
EBITDA Growth	36.76%	15.19%	0.37%	12.29%	10.91%
Net Profit Growth	50.65%	14.53%	10.90%	7.42%	14.13%
EPS Growth	50.65%	14.53%	10.90%	7.42%	14.13%
Valuation					
PER (x)	38.21	33.37	30.09	28.01	24.54
P/BV (x)	5.62	4.99	4.46	4.16	3.87
EV/EBITDA (x)	17.82	15.94	16.25	14.79	13.46
Dividend Yield (%)	1.31%	1.60%	1.84%	1.97%	2.25%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร. 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		ดีเลิศ Excellent
80 - 89		ดีมาก Very Good
70 - 79		ดี Good
60 - 69		ดีพอใช้ Satisfactory
50 - 59		ผ่าน Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A

2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENTEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	EIC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR	WG
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL	WIN
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP	WORK
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN	
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS	
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC	
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC	
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS	
AMANAHA	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH	
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF	
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US	
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT	
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	KBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO	
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน