



บมจ. เบอริลี ยูคเกอร์ (BJC)

27 กุมภาพันธ์ 2557

CG Report Scoring (2013):

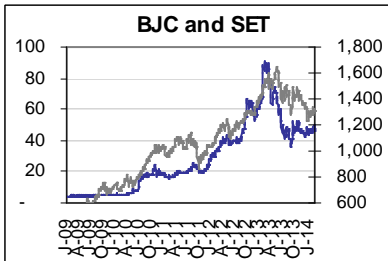


Stock information

ราคาปิด	46.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	92/34 บาท
มูลค่าตลาด	74,353 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,590.42 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/56)	8.82 บาท
Free Float	29.88%
Foreign Limit/Available	49%/40.76%
NVDR in hand (% of shares)	0.54%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	3,290.44

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	1%	0%	0.89
3 m	2%	6%	0.80
6 m	16%	19%	1.44
9 m	-24%	-7%	1.62
1 yr	-44%	-34%	1.60
YTD	0%	-6%	0.91

นักวิเคราะห์

เกษ ดวงทอง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 45626

kate@trinitythai.com

REVIEW: ผลประกอบการทรงตัว...ไร้ปัจจัยหนุนในระยะสั้น

ประกาศกำไรสุทธิ 4Q56 ที่ 593 ล้านบาท (+11%QoQ -1.4%YoY) ทรงตัวตามคาด โดยมีกำไรสุทธิปี'56 จำนวน 2,426 ล้านบาท (+0.5%YoY) ท่ามกลางภาคการผลิตและบริโภคชะลอตัว โดยในปี'56 มีการรับรู้ผลการดำเนินงานของ ไทอันและไทยคอร์ป (เวียดนาม) เข้ามาตั้งแต่ มี.ค. 56 อย่างไรก็ตามเรายังคงมองไม่เห็นปัจจัยบวกเข้ามาในระยะสั้น เนื่องจากแผนการลงทุนที่ยังไม่ทำกำไรเข้ามาอย่างมีนัย อีกทั้งเศรษฐกิจและการเมืองในประเทศบั่นทอนความเชื่อมั่น จึงแนะนำเพียง "ถือ" ราคาเป้าหมาย 53 บาท ประกาศเงินปันผลงวด 2H56 จำนวน 0.4 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลครึ่งปีราว 0.86% (ขึ้น XD 6 พ.ค. 57)

- ประกาศกำไรสุทธิ 4Q56 ทรงตัวอยู่ที่ 593 ล้านบาท +11%QoQ -1.4%YoY โดยมีกำไรสุทธิทั้งปี'56 จำนวน 2,426 ล้านบาท (+0.5%YoY) จาก (1) ยอดขายใน 4Q56 อยู่ที่ 11,064 ล้านบาท (+7.1%QoQ +15.1%YoY) โดยมาจากการเติบโตในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ (Packaging) โดยเฉพาะแก้ว จากการบริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้น สำหรับกลุ่มอุปโภคบริโภค (Consumer) นั้นตั้งแต่ มี.ค. 56 มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจต่างประเทศของ ไทยคอร์ปและไทอันเข้ามาหนุน ทั้งนี้ผลประกอบการกลุ่มเวชภัณฑ์และเทคนิค (Healthcare) ที่ลดลงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง (2) อัตรากำไรขั้นต้น 4Q56 อยู่ที่ 22.2% ลดลง 1.4%YoY จากอัตรากำไรที่ลดลงของกลุ่มบรรจุภัณฑ์และกลุ่มเวชภัณฑ์และเทคนิค (3) สัดส่วน SG&A to Sales เท่ากับ 16.6% ลดลง จาก 17.1% ใน 3Q56
- ไร้ปัจจัยบวกในระยะสั้น การบริโภคยังไม่ฟื้น : เนื่องจากปัจจุบันยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวของการบริโภค และปัญหาการเมืองในประเทศบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้ที่ต้องการสั่งซื้อสินค้าต่อผู้ผลิตว่าจะผลิตทันต่อเวลา หรือมีปัญหาการขนส่งหรือไม่ ประกอบกับบริษัทเองมีแผนลงทุนขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศที่ยังต้องใช้เวลาปรับตัวและเติบโต จึงมองว่ายังไม่สามารถผลักดันให้บริษัทมีกำไรโตก้าวกระโดดได้ในช่วงสั้น ๆ โดยจะยังต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2-3 ปีในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน
- คำแนะนำ: ยังคงแนะนำเพียง "ถือ" ราคาเป้าหมาย 53 บาท ด้วยวิธี DCF (WACC 8% Terminal growth 1%) เนื่องจากมองว่าแผนลงทุนขยายธุรกิจต่างๆยังคงต้องใช้เวลา จึงยังไม่สามารถทำให้บริษัทโตอย่างก้าวกระโดดได้ในช่วงสั้น อีกทั้งมี Forward PE 27 เท่า และ ROE ราว 14.4% จึงมองว่ายังไม่น่าสนใจเข้าลงทุน และอัตราเงินปันผลไม่น่าพอใจ โดยประกาศจ่ายเงินปันผลของงวด 2H56 ที่ 0.4 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลราว 0.86% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 6 พ.ค.57 และจ่ายเงินปันผล 23 พ.ค. 57 แนะนำเลือกลงทุนหุ้นอื่นในกลุ่มที่มีการเติบโตและพื้นฐานดีเช่น CPALL, HMPRO เป็นต้น

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ BJC									
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2011A	31,235	5,140	3,359	2,178	1.37	32.82	15.71	0.73	1.62	15.84
2012A	37,429	5,159	3,516	2,415	1.52	29.59	16.02	0.84	1.87	15.65
2013F	42,226	5,542	2,426	2,426	1.53	29.50	15.60	0.84	1.87	14.28
2014F	48,547	6,092	4,193	2,637	1.66	27.13	13.77	0.91	2.03	14.42
2015F	54,722	6,571	4,657	2,931	1.84	24.41	13.22	1.01	2.25	15.00



Table 2

BJC – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	4Q12	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013	%YoY
Revenue	9,616	10,359	10,477	10,327	11,064	15.1%	7.1%	37,429	42,226	12.8%
COGS	-7,344	-7,759	-7,936	-7,824	-8,612	17.3%	10.1%	-28,402	-32,131	13.1%
Gross profit	2,272	2,600	2,540	2,503	2,452	7.9%	(2.1%)	9,027	10,095	11.8%
SG&A (excl. depre)	-1,267	-1,294	-1,709	-1,761	-1,838	45.0%	4.3%	-4,473	-5,129	14.7%
Other incomes	260	89	124	96	268	3.0%	180.2%	605	576	(4.7%)
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	1,265	1,395	955	837	881	(30.3%)	5.2%	5,159	5,542	7.4%
Depreciation & Amortization	-394	-414	0	0	0			-1,643	-1,887	14.9%
EBIT	871	981	955	837	881	1.2%	5.2%	3,516	3,655	3.9%
Interest Expense	-116	-139	-133	-153	-151	29.5%	(1.3%)	-503	-575	14.4%
Fx gain (loss)	36	8	86	5	2			87	102	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
EBT	791	851	908	690	732	(7.4%)	6.1%	3,100	3,181	2.6%
Tax	-103	-153	-151	-122	-141	37.0%	14.9%	-605	-567	(6.3%)
Minority	-87	-33	-125	-33	2	(102.2%)	(105.7%)	-80	-189	134.4%
Net profit	601	665	633	535	593	(1.4%)	11.0%	2,415	2,426	0.5%
Normalized profit	565	657	547	529	592	4.7%	11.8%	2,328	2,324	(0.2%)
EPS (Bt)	0.38	0.42	0.40	0.34	0.37	(1.4%)	11.0%	1.52	1.53	0.3%
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.41	0.34	0.33	0.37	4.7%	11.8%	1.47	1.46	(0.2%)
Key ratios										
Gross margin	23.6%	25.1%	24.2%	24.2%	22.2%			24.1%	23.9%	
SG&A (excl. depre)/Sales	13.2%	12.5%	16.3%	17.1%	16.6%			12.0%	12.1%	
EBITDA margin	13.2%	13.5%	9.1%	8.1%	8.0%			13.8%	13.1%	
EBIT margin	9.1%	9.5%	9.1%	8.1%	8.0%			9.4%	8.7%	
Effective tax rate	13.0%	17.9%	16.6%	17.8%	19.2%			19.5%	17.8%	
Net margin	6.3%	6.4%	6.0%	5.2%	5.4%			6.5%	5.7%	
Net margin - normalized	5.9%	6.3%	5.2%	5.1%	5.3%			6.2%	5.5%	

Source: Company, Trinity Research.



BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Sales	31,235	37,429	42,226	48,547	54,722
Cost of goods sold	(23,454)	(28,402)	(32,131)	(36,895)	(41,614)
Gross Profit	7,781	9,027	10,095	11,651	13,108
SG&A	(3,046)	(4,473)	(5,129)	(6,168)	(7,179)
Other Income	405	605	576	608	642
EBIT	3,359	3,516	3,655	4,193	4,657
Depreciation & Amortization	(1,781)	(1,643)	(1,887)	(1,899)	(1,914)
EBITDA	5,140	5,159	5,542	6,092	6,571
Financial Costs	(366)	(503)	(575)	(660)	(758)
Pretax Profit	2,993	3,013	3,079	3,532	3,899
Tax	(667)	(605)	(567)	(706)	(780)
Net Profit before minority	2,326	2,408	2,513	2,826	3,119
Less Minority Interest	(238)	(80)	(189)	(189)	(189)
Net Profit before Extra.	2,088	2,328	2,324	2,637	2,931
Extraordinary items	89	87	102	0	0
Reported Net Profit	2,178	2,415	2,426	2,637	2,931
EPS (Bt)	1.37	1.52	1.53	1.66	1.84
Norm EPS (Bt)	1.31	1.47	1.46	1.66	1.84
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Cash in hand & at banks	1,828	2,015	1,780	5,259	6,419
Accounts receivable -net	6,322	6,871	7,721	8,388	9,455
Inventories	5,124	6,864	8,443	8,788	9,912
Other current assets	1,036	1,221	1,370	1,597	1,797
Total Current Assets	14,310	16,972	19,315	24,032	27,583
Investments					
Property, Plant & Equipment	14,238	16,583	18,607	16,797	18,883
Others	4,378	4,705	6,581	6,910	8,200
Total Assets	32,926	38,260	44,503	47,739	54,666
Loans and O/D from banks	2,631	4,065	3,861	3,861	3,861
Account payable-trade	3,489	4,460	5,094	5,485	6,187
Current portion 1 yr L/T loans	567	762	2,294	2,294	2,294
Other current liabilities	2,487	2,939	3,586	4,011	4,607
Total Current Liabilities	9,174	12,227	14,835	15,651	16,949
Long-term liabilities	7,912	8,344	10,521	11,442	15,576
Other non current liabilities	1,273	1,406	1,448	1,763	1,941
Total Liabilities	18,359	21,976	26,804	28,856	34,466
Paid-up share capital	1,588	1,588	1,590	1,590	1,590
Premium on share capital	3,751	3,751	3,865	3,865	3,865
Retained earnings	7,710	8,865	9,765	10,950	12,267
Others	(469)	(476)	(461)	(461)	(461)
Total Equity before MI	12,581	13,728	14,760	15,944	17,261
Minority Interest	1,987	2,556	2,939	2,939	2,939
Total Equity	14,568	16,284	17,699	18,883	20,200
Total Liabilities & Equity	32,926	38,260	44,503	47,739	54,666
Assumption					
Year End Dec	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Sales growth (%)	21.9%	19.8%	12.8%	15.0%	12.7%
Gross margin (%)	24.9%	24.1%	23.9%	24.0%	24.0%
SG&A/Sales	15.5%	16.3%	16.6%	16.6%	16.6%
Dividend payout ratio (%)	53.2%	55.2%	55.1%	55.0%	55.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
net profit	1,901	2,178	2,415	2,426	2,637	2,931
Depreciation	1,416	1,781	1,643	1,887	1,899	1,914
Non-cash items	768	389	404	1,389	0	0
Chg in working capital	373	(1,192)	(802)	(1,614)	(436)	(2,205)
CF from Operating	4,458	3,155	3,659	4,088	4,100	2,640
PPE	(1,108)	(2,711)	(3,661)	(3,656)	(4,000)	(4,000)
Other Assets	(2,839)	(662)	(231)	(1,391)	0	0
CF from Investment	(3,946)	(3,373)	(3,892)	(5,047)	(4,000)	(4,000)
Capital Increase	0	0	288	349	0	0
Debt raised/(repaid)	1,021	2,321	2,080	2,573	921	4,134
Dividend	(809)	(1,146)	(1,345)	(1,707)	(1,452)	(1,614)
Other financing activities	(255)	(287)	(517)	(562)	0	0
CF from Financing	(43)	889	505	651	(531)	2,520
Inc.(Dec.) in cash	469	671	272	(307)	(431)	1,160
Beginning cash	841	1,224	1,828	2,015	1,780	1,349
Ending cash	1,224	1,828	2,015	1,780	1,349	2,509

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Per Share (Bt)						
EPS	1.20	1.37	1.52	1.53	1.66	1.84
DPS	0.60	0.73	0.84	0.84	0.91	1.01
BV	8.14	9.17	10.25	11.13	11.87	12.70
Liquidity Ratio (x)						
Current Ratio	1.22	1.56	1.39	1.30	1.54	1.63
Quick Ratio	0.76	1.00	0.83	0.73	0.97	1.04
Profitability Ratio (%)						
Gross Margin	25.68%	24.91%	24.12%	23.91%	24.00%	23.95%
EBITDA Margin	17.41%	16.46%	13.78%	13.12%	12.55%	12.01%
EBIT Margin	11.89%	10.75%	9.39%	8.65%	8.64%	8.51%
Net Margin	7.42%	6.97%	6.45%	5.75%	5.43%	5.36%
ROE	15.64%	15.84%	15.65%	14.28%	14.42%	15.00%
Effective Tax Rate (%)	23.70%	22.29%	20.07%	18.40%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio						
ROA	7.50%	7.19%	6.78%	5.86%	5.72%	5.72%
ROFA	11.89%	11.70%	11.34%	9.63%	11.12%	10.82%
Leverage Ratio (x)						
Debt to Equity	1.14	1.26	1.35	1.51	1.53	1.71
Debt Service Coverage	1.03	1.44	0.97	0.82	0.89	0.95
Interest Coverage Ratio	13.42	9.18	6.99	6.35	6.35	6.14
Growth						
Sales Growth	12.40%	21.89%	19.83%	12.82%	14.97%	12.72%
EBITDA Growth	36.76%	15.19%	0.37%	7.43%	9.92%	7.87%
Net Profit Growth	50.65%	14.53%	10.90%	0.46%	8.70%	11.13%
EPS Growth	50.65%	14.53%	10.90%	0.32%	8.70%	11.13%
Valuation						
PER (x)	39.05	34.10	30.75	30.65	28.19	25.36
P/BV (x)	5.74	5.10	4.56	4.20	3.94	3.68
EV/EBITDA (x)	18.18	16.25	16.55	16.10	14.23	13.64
Dividend Yield (%)	1.28%	1.56%	1.80%	1.80%	1.95%	2.17%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

ชวงคะแนน	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

ADVANC	BTS	GRAMMY	MCOT	PTT	SC	SSI	TMB
AOT	CIMBT	HANA	MINT	PTTEP	SCB	SSSC	TNITY
ASIMAR	CK	HEMRAJ	NKI	PTTGC	SCC	SVI	TOP
BAFS	CPF	ICC	NOBLE	QH	SCSMG	SYMC	TRC
BANPU	CPN	INTUCH	PAP	RATCH	SE-ED	TCAP	TRUE
BAY	CSL	IRPC	PG	ROBINS	SIM	THAI	TTW
BBL	DRT	IVL	PHOL	RS	SIS	THCOM	TVO
BCP	DTAC	KBANK	PR	S&J	SITHAI	THRE	UV
BECL	EASTW	KKP	PRANDA	SAMART	SNC	TIP	VGI
BKI	EGCO	KTB	PS	SAMTEL	SPALI	TISCO	WACOAL
BROOK	ERW	LPN	PSL	SAT	SPI	TKT	

2S	ASP	CHOW	GBX	JUBILE	LRH	NMG	PPP	SINGER	TCP	TOG	UAC
ACAP	AYUD	CM	GC	KBS	LST	NSI	PREB	SIRI	TF	TPC	UMI
AF	BEC	CNT	GFPT	KCE	MACO	NWR	PRG	SKR	TFD	TPCORP	UMS
AHC	BFIT	CPALL	GL	KGI	MAJOR	OCC	PT	SMT	TFI	TIPL	UP
AIT	BH	CSC	GLOW	KKC	MAKRO	OFM	PYLON	SNP	THANA	TRT	UPOIC
AKP	BIGC	DCC	GOLD	KSL	MBK	OGC	QTC	SPCG	THANI	TRU	UT
AMANAHA	BJC	DELTA	GSTEL	KWC	MBKET	OISHI	RASA	SPPT	THIP	TSC	VIBHA
AMARIN	BLA	DTC	GUNKUL	L&E	MFC	PB	SABINA	SSF	TICON	TSTE	VIH
AMATA	BMCL	ECL	HMPRO	LANNA	MFEC	PDI	SAMCO	STANLY	TIPCO	TSTH	VNG
AP	BWG	EE	HTC	LH	MODERN	PE	SCCC	STEC	TK	TTA	VNT
APCO	CCET	EIC	IFEC	LHBANK	MTI	PF	SCG	SUC	TLUXE	TTCL	YUASA
APCS	CENDEL	ESSO	INET	LHK	NBC	PJW	SEAFCO	SUSCO	TMILL	TUF	ZMICO
ASIA	CFRESH	FE	ITD	LIVE	NCH	PM	SFP	SYNTEC	TMT	TWFP	
ASK	CGS	FORTH	JAS	LOXLEY	NINE	PPM	SIAM	TASCO	TNL	TYM	

A	ASIA	CITY	EASON	HTECH	KASET	MJD	PL	SF	SVOA	TMI	UOBKH
AAV	BAT-3K	CMR	EMC	HYDRO	KC	MK	POST	SGP	SWC	TNDT	UPF
AEC	BCH	CNS	EPCO	IFS	KCAR	MOONG	PRECHA	SIMAT	SYNEX	TNPC	UWC
AEONTS	BEAUTY	CPL	F&D	IHL	KDH	MPIC	PRIN	SLC	TBSP	TOPP	VARO
AFC	BGT	CRANE	FNS	ILING	KTC	MSC	Q-CON	SMIT	TCC	TPAC	VTE
AGE	BLAND	CSP	FOCUS	INOX	KWH	NC	QLT	SMK	TEAM	TPP	WAVE
AH	BOL	CSR	FPI	IRC	LALIN	NIPPON	RCI	SOLAR	TGCI	TR	WG
AI	BROCK	CTW	FSS	IRCP	LEE	NNCL	RCL	SPC	TIC	TTI	WIN
AJ	BSBM	DEMCO	GENCO	IT	MATCH	NTV	ROJNA	SPG	TIES	TVD	WORK
AKR	CHARAN	DNA	GFM	JMART	MATI	OSK	RPC	SRICHA	TIW	TVI	
ALUCON	CHUO	DRACO	GJS	JMT	MBAX	PAE	SCBLIF	SSC	TKS	TWZ	
ANAN	CI	EA	GLOBAL	JTS	MDX	PATO	SCP	STA	TMC	UBIS	
ARIP	CIG	EARTH	HFT	JUTHA	PRINC	PICO	SENA	SUPER	TMD	UEC	

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน