



บมจ. เบอริลี ยูคเกอร์ (BJC)

30 พฤษภาคม 2557

CG Report Scoring (2013):

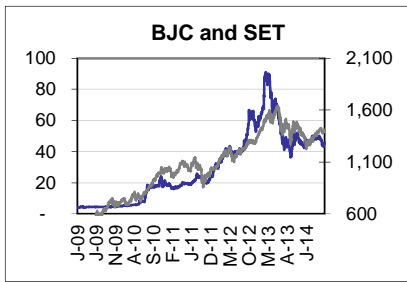


Stock information

ราคาปิด	45.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	61/34 บาท
มูลค่าตลาด	72,764 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,590.48 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/03/57)	9.56 บาท
Free Float	26.23%
Foreign Limit/Available	49%/40.94%
NVDR in hand (% of shares)	0.53%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	2,546.76

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/13-31/12/13	06/05/14	0.40
-	27/08/13	0.44
01/01/12-31/12/12	07/05/13	0.52



— BJC (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-4%	-3%	1.38
3 m	-4%	-9%	1.39
6 m	1%	-2%	0.94
9 m	24%	13%	1.45
1 yr	-25%	-14%	1.60
YTD	-2%	-14%	1.04

นักวิเคราะห์

เกษ ดวงทอง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 45626

kate@trinitythai.com

ภาคการบริโภคเริ่มฟื้น หนุนผลการดำเนินงานครึ่งหลัง

มอง 1Q57 เป็นจุดต่ำสุด ปัจจัยหนุนผลการดำเนินงานที่จะค่อยๆฟื้นขึ้นเป็นลำดับ ทั้งจากเทศกาลฟุตบอลโลกที่เป็นปัจจัยหนุนในระยะสั้น และแนวโน้มภาคการบริโภคเริ่มกลับมาฟื้นตัวหลังการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองที่เป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลัง รวมถึงแผนการบุกตลาด CLMV ที่เป็นแรงหนุนระยะยาวหลังการเปิด AEC แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของ Supply ในการผลิตแก้วจากคู่แข่ง เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี'57 ไว้ที่ 2,541 ล้านบาท (+4.7%YoY) ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" คงราคาเป้าหมาย 53 บาท

- เริ่มมองเห็นแสงสว่างปลายอุโมงค์: จากงานบริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน (Opportunity Day) ทางบริษัทได้ชี้แจงถึงผลการดำเนินงานใน 1Q57 มีกำไรสุทธิ 516 ล้านบาท (-13%QoQ, -22%YoY) ต่ำที่สุดในระยะ 2 ปี อันเป็นผลกระทบจากการบริโภคชะลอตัว และกล่าวแนวโน้มธุรกิจในอนาคต โดยประเด็นที่น่าสนใจ คือการรุกเข้าไปขยายธุรกิจ ใน CLMV เริ่มต้นจากประเทศเวียดนาม ซึ่งจะค่อยๆขยายไปยัง ลาว กัมพูชา และพม่า และตั้งเป้าหมายสัดส่วนรายได้เป็น 50% ของรายได้รวมในปี'61 จากปัจจุบันอยู่ที่ 20.9% ซึ่งจะได้เปรียบเมื่อถึงเวลาเปิด AEC จริง รวมถึงการกลับมาฟื้นตัวของภาคการบริโภคหลังการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง

- ความคิดเห็น: ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานจะยังไม่ฟื้นตัวทันทีใน 2Q57 โดยมองว่ายังคงชะลอตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่ประเมินว่าจะค่อยๆฟื้นตัวเป็นลำดับจากไตรมาส 1Q57ที่ผ่านมา และดีขึ้นได้ในครึ่งหลังของปี โดยมีประเด็นหนุนผลการดำเนินงานดังนี้

ระยะสั้น:

- 1) เทศกาลฟุตบอลโลก ที่จะแข่งขันช่วงวันที่ 12 มิ.ย.ถึง 13 ก.ค. 57 หนุนการบริโภค โดยเฉพาะเครื่องดื่มประเภทน้ำอัดลม แอลกอฮอล์ รวมถึงขนมขบเคี้ยว ซึ่งทาง BJC เป็นผู้ผลิตกระป๋อง ขวด และขนมจะได้รับประโยชน์
- 2) อานิสงส์จากข้อพิพาทระหว่างจีนและเวียดนาม ในประเด็นการขุดเจาะน้ำมันน่านน้ำทะเลจีนใต้ ส่งผลให้เวียดนามต่อต้านสินค้าที่มาจากจีน และหันมาบริโภคสินค้าไทย ซึ่ง BJC มีธุรกิจขนส่งและจำหน่ายสินค้าในเวียดนาม

ระยะยาว:

- 1) การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ก่อให้เกิดความเชื่อมั่นในการลงทุน และการบริโภค โดยน่าจะค่อยๆฟื้นตัวกลับมาจากทั้ง การจ่ายเงินรับจำนำข้าวให้ชาวนา ส่งผลให้มีเงินกลับเข้ามาหมุนในระบบ การบริโภคกลับมาหลังจากชะงักไป และการอนุมัติงบประมาณ ทำให้ รพ. รัฐฯ เริ่มส่งคำสั่งซื้อกลับมา ซึ่งหนุนกลุ่ม Healthcare จากที่ชะลอตัวไป

อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงคือ การแข่งขันของธุรกิจแก้วสูง (สัดส่วน 27%ของรายได้จากการขาย และ 63%ของรายได้กลุ่ม Packaging) จากทาง บมจ.บางกอกกล๊าส (เครือปูนซีเมนต์ฯ) ซึ่งเป็นคู่แข่งด้านการผลิตแก้วมีแผนขยายกำลังการผลิต เพิ่ม Supply เข้ามาในตลาด ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งที่กดดันราคาขาย แต่มองว่าในประเด็นนี้ราคาหุ้นได้สะท้อนไปบางส่วนแล้ว

- คำแนะนำ: เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" คงราคาเป้าหมาย 53 บาท (DCF) จากแนวโน้มการบริโภคที่ค่อยๆฟื้นตัวกลับมาหนุนผลการดำเนินงาน

Table 1	ข้อมูลทางการเงินของ BJC									
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
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
2013A	42,226	5,542	2,426	2,426	1.53	29.99	15.82	0.84	1.84	14.28
2014F	46,920	5,972	4,073	2,541	1.60	28.63	14.17	0.88	1.92	13.91
2015F	52,859	6,434	4,520	2,821	1.77	25.78	13.61	0.98	2.14	14.49



Table 2

BJC – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	%YoY	%QoQ	2013	2014F	%YoY
Revenue	10,359	10,477	10,327	11,064	10,696	3.3%	(3.3%)	42,226	46,920	11.1%
COGS	(7,759)	(7,936)	(7,824)	(8,612)	(8,201)	5.7%	(4.8%)	(32,131)	(35,659)	11.0%
Gross profit	2,600	2,540	2,503	2,452	2,496	(4.0%)	1.8%	10,095	11,261	11.5%
SG&A (excl. depre)	(1,294)	(1,709)	(1,761)	(1,838)	(1,842)	42.3%	0.2%	(5,129)	(5,898)	15.0%
Other incomes	89	124	96	268	251	180.8%	(6.2%)	576	608	5.6%
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0	
EBIT	981	955	837	881	905	(7.8%)	2.7%	3,655	4,073	11.4%
Interest Expense	(139)	(133)	(153)	(151)	(151)	9.3%	0.4%	(575)	(660)	14.8%
Fx gain (loss)	8	86	5	2	(36)	(532.6%)	(2463.2%)	102	0	(100.0%)
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	0	
EBT	851	908	690	732	717	(15.7%)	(2.0%)	3,181	3,412	7.3%
Tax	(153)	(151)	(122)	(141)	(144)	(5.8%)	2.3%	(567)	(682)	20.4%
Minority	(33)	(125)	(33)	2	(57)			(189)	(189)	0.0%
Net profit	665	633	535	593	516	(22.4%)	(13.0%)	2,426	2,541	4.7%
Normalized profit	657	547	529	592	553	(15.9%)	(6.6%)	2,324	2,541	9.3%
EPS (Bt)	0.42	0.40	0.34	0.37	0.32	(22.4%)	(13.0%)	1.53	1.60	4.7%
Normalized EPS (Bt)	0.41	0.34	0.33	0.37	0.35	(15.9%)	(6.6%)	1.46	1.60	9.2%

Key ratios										
Gross margin	25.1%	24.2%	24.2%	22.2%	23.3%			23.9%	24.0%	
SG&A (excl. depre)/Sales	12.5%	16.3%	17.1%	16.6%	17.2%			12.1%	12.6%	
EBIT margin	9.5%	9.1%	8.1%	8.0%	8.5%			8.7%	8.7%	
Effective tax rate	17.9%	16.6%	17.8%	19.2%	20.1%			17.8%	20.0%	
Net margin	6.4%	6.0%	5.2%	5.4%	4.8%			5.7%	5.4%	
Net margin - normalized	6.3%	5.2%	5.1%	5.3%	5.2%			5.5%	5.4%	

Source: Company, Trinity Research.

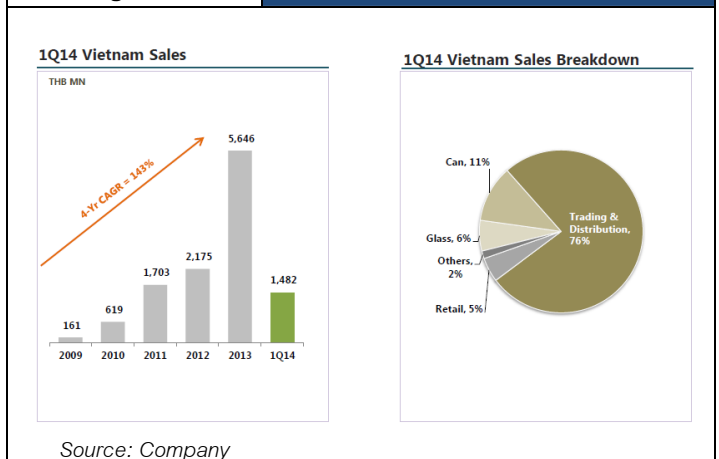
Figure 1

BJC- International Sales



Figure 2

BJC- Vietnam Sales



บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Sales	31,235	37,429	42,226	46,920	52,859
Cost of good sold	(23,454)	(28,402)	(32,131)	(35,659)	(40,197)
Gross Profit	7,781	9,027	10,095	11,261	12,662
SG&A	(3,046)	(4,473)	(5,129)	(5,898)	(6,869)
Other Income	405	605	576	608	642
EBIT	3,359	3,516	3,655	4,073	4,520
Depreciation & Amortization	(1,781)	(1,643)	(1,887)	(1,899)	(1,914)
EBITDA	5,140	5,159	5,542	5,972	6,434
Financial Costs	(366)	(503)	(575)	(660)	(758)
Pretax Profit	2,993	3,013	3,079	3,412	3,762
Tax	(667)	(605)	(567)	(682)	(752)
Net Profit before minority	2,326	2,408	2,513	2,730	3,010
Less Minority Interest	(238)	(80)	(189)	(189)	(189)
Net Profit before Extra.	2,088	2,328	2,324	2,541	2,821
Extraordinary items	89	87	102	0	0
Reported Net Profit	2,178	2,415	2,426	2,541	2,821
EPS (Bt)	1.37	1.52	1.53	1.60	1.77
Norm EPS (Bt)	1.31	1.47	1.46	1.60	1.77
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Cash in hand & at banks	1,828	2,015	1,780	5,699	6,891
Accounts receivable -net	6,322	6,871	7,721	8,107	9,133
Inventories	5,124	6,864	8,443	8,494	9,575
Other current assets	1,036	1,221	1,370	1,544	1,736
Total Current Assets	14,310	16,972	19,315	23,844	27,335
Investments					
Property, Plant & Equipment	14,238	16,583	18,607	16,797	18,883
Others	4,378	4,705	6,581	6,681	7,923
Total Assets	32,926	38,260	44,503	47,322	54,141
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	5,302	5,976
Current portion 1 yr L/T loans	567	762	2,294	2,294	2,294
Other current liabilities	2,487	2,939	3,586	3,878	4,451
Total Current Liabilities	9,174	12,227	14,835	15,335	16,582
Long-term liabilities	7,912	8,344	10,521	11,442	15,576
Other non current liabilities	1,273	1,406	1,448	1,705	1,876
Total Liabilities	18,359	21,976	26,804	28,482	34,034
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	10,907	12,174
Others	(469)	(476)	(461)	(461)	(461)
Total Equity before MI	12,581	13,728	14,760	15,901	17,168
Minority Interest	1,987	2,556	2,939	2,939	2,939
Total Equity	14,568	16,284	17,699	18,840	20,107
Total Liabilities & Equity	32,926	38,260	44,503	47,322	54,141
Assumption					
Year End Dec	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F
Sales growth (%)	21.9%	19.8%	12.8%	11.1%	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 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิควรประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย 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	2,541	2,821
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)	47	(2,123)
CF from Operating	4,458	3,155	3,659	4,088	4,487	2,612
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)	(1,399)	(1,554)
Other financing activities	(255)	(287)	(517)	(562)	0	0
CF from Financing	(43)	889	505	651	(478)	2,580
Inc.(Dec.) in cash	469	671	272	(307)	9	1,192
Beginning cash	841	1,224	1,828	2,015	1,780	1,789
Ending cash	1,224	1,828	2,015	1,780	1,789	2,981
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	1.60	1.77
DPS	0.60	0.73	0.84	0.84	0.88	0.98
BV	8.14	9.17	10.25	11.13	11.85	12.64
Liquidity Ratio (x)						
Current Ratio	1.22	1.56	1.39	1.30	1.55	1.65
Quick Ratio	0.76	1.00	0.83	0.73	1.00	1.07
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%	12.73%	12.17%
EBIT Margin	11.89%	10.75%	9.39%	8.65%	8.68%	8.55%
Net Margin	7.42%	6.97%	6.45%	5.75%	5.42%	5.34%
ROE	15.64%	15.84%	15.65%	14.28%	13.91%	14.49%
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%	5.53%	5.56%
ROFA	11.89%	11.70%	11.34%	9.63%	10.82%	10.52%
Leverage Ratio (x)						
Debt to Equity	1.14	1.26	1.35	1.51	1.51	1.69
Debt Service Coverage	1.03	1.44	0.97	0.82	0.88	0.93
Interest Coverage Ratio	13.42	9.18	6.99	6.35	6.17	5.96
Growth						
Sales Growth	12.40%	21.89%	19.83%	12.82%	11.12%	12.66%
EBITDA Growth	36.76%	15.19%	0.37%	7.43%	7.75%	7.75%
Net Profit Growth	50.65%	14.53%	10.90%	0.46%	4.74%	11.03%
EPS Growth	50.65%	14.53%	10.90%	0.32%	4.74%	11.03%
Valuation						
PER (x)	38.21	33.37	30.09	29.99	28.63	25.78
P/BV (x)	5.62	4.99	4.46	4.11	3.86	3.62
EV/EBITDA (x)	17.82	15.94	16.25	15.82	14.17	13.61
Dividend Yield (%)	1.31%	1.60%	1.84%	1.84%	1.92%	2.14%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

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

ADVANC	BTS	GRAMMY	MCOT	PTT	SC	SSI	TMB	ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
AOT	CIMBT	HANA	MINT	PTTEP	SCB	SSSC	TNITY	Score Range	Number of Logo	Description
ASIMAR	CK	HEMRAJ	NKI	PTTGC	SCC	SVI	TOP	90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ Excellent
BAFS	CPF	ICC	NOBLE	QH	SCSMG	SYMC	TRC	80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก Very Good
BANPU	CPN	INTUCH	PAP	RATCH	SE-ED	TCAP	TRUE	70 - 79	▲▲▲	ดี Good
BAY	CSL	IRPC	PG	ROBINS	SIM	THAI	TTW	60 - 69	▲▲	ดีพอใช้ Satisfactory
BBL	DRT	IVL	PHOL	RS	SIS	THCOM	TVO	50 - 59	▲	ผ่าน Pass
BCP	DTAC	KBANK	PR	S&J	SITHAI	THRE	UV	ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A N/A
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	TNCP	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 ผู้จัดทำของสวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน