

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Share Holder (27/03/2558)
BJC	06/05/2558	1,592.22	37.00	28.52	40.00 ↔	HOLD ↔	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	26.31%	58,912.18	-	3.07	8.11%		บจ. ทีซีซี โฮลดิ้ง 73.69% DBS BANK LTD 5.15% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 2.60% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 2.10% กองทุนเปิด บัวหลวงเฟล็กซ์เบิ้ลเพื่อการเติบโต 1.02%

ภาวะปัจจุบันยังไม่ฟื้นความเสี่ยง

ช่วง 1Q58 คาดยอดขายและกำไร
ทรงตัว YoY ตามกำลังซื้อที่ซบเซา

ยกเลิกซื้อเมโทรฯ เป็น Sentiment
ที่ดี แต่ยังมีความเสี่ยงอื่นๆ อยู่

Upside จำกัด...ยังไม่น่าลงทุนเมื่อ
เทียบกับความเสี่ยง คงแนะนำ ถือ

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 027445
E-mail : Natwarin.t@aece.com

ช่วง 1Q58 คาดยอดขายและกำไรยังโตในอัตราที่ค่อนข้างต่ำจากกำลังซื้อที่ซบเซา และแม้
ล่าสุดที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะได้ข้อสรุปไม่อนุมัติให้ BJC เข้าซื้อหุ้นเมโทรเวียดนาม ซึ่งช่วยลด
ความเสี่ยงด้านการเงินและเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น แต่ศก. ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด
และการแข่งขันในธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งปัจจุบันมี Upside จำกัดยังไม่จูงใจพอต่อ
การเสี่ยงลงทุน จึงยังคงแนะนำเพียง ถือ เพื่อรอดูการฟื้นตัวของศก.ที่แน่ชัดก่อน

- แม้ผู้บริโภคยังระมัดระวังในการใช้จ่ายใช้สอยตามภาวะศก. ที่ซบเซา แต่เนื่องจากช่วง 1Q57 มีฐาน
ยอดขายที่ทำได้เดิมต่ำมาก จึงคาดช่วง 1Q58 BJC จะมียอดขายในทุกกลุ่มสินค้าเติบโตได้เมื่อ
เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดีคาดเป็นอัตราการเติบโตของยอดขายที่ต่ำในทุกกลุ่ม
สินค้า (ทั้งกลุ่มบรรจุภัณฑ์ สินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้าเวชภัณฑ์) จึงส่งผลให้ประเมินว่าช่วง
1Q58 BJC จะมียอดขายรวมโตเพียง 2%YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A/Sales คาดทรง
ตัวที่ระดับ 23.3% และ 17.3% ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับช่วง 1Q57 เพราะมาร์จินที่ลดลงจากการ
ทำรายการส่งเสริมการขายขาดดุลงบดุลได้จากต้นทุนพลังงานที่ลดลงตามราคาน้ำมัน ส่งผลให้ช่วง
1Q58 คาดมีกำไรสุทธิเพียง 528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2%YoY แต่ลดลง 6.5%QoQ ตามผลฤดูกาล
- เมื่อวันที่ 17 เม.ย. 58 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะได้ข้อสรุปไม่อนุมัติให้ BJC เข้าซื้อหุ้นเมโทรเวียดนาม ซึ่ง
ช่วยลดความเสี่ยงด้านการเงินเพราะบริษัทไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุน และแบกภาระขาดทุนจาก
ดอกเบี้ยจ่ายที่สูง รวมทั้งผลขาดทุนจากการดำเนินงานของเมโทรเวียดนาม ซึ่งนับเป็น Sentiment
เชิงบวกต่อราคาหุ้น แต่เนื่องจากปัจจุบันภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าคาด และการแข่งขันใน
ธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น จึงทำให้เราจะต้องติดตามความเสี่ยงดังกล่าวอย่างใกล้ชิดและมีโอกาสที่
จะปรับลดประมาณการลงหากสถานการณ์ต่างๆ ยังไม่ดีขึ้นในช่วง 2Q58 อย่างไรก็ตาม ภายใต้
ประมาณการเดิม คาดปี 2558 BJC จะมีกำไรสุทธิ 2,065 ล้านบาท พลิกกลับมาโต 23%YoY ทั้งนี้
ยังไม่รวมแผนซื้อกิจการใหม่ที่กำลังศึกษาอยู่ทั้งในและต่างประเทศ
- แม้คาดราคาหุ้นมี Downside จำกัด แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside เพียง 8.11% จากมูลค่าพื้นฐาน
ปี 2558 (วิธี DCF) ที่ 40 บาท อีกทั้งยังมีประเด็นเสี่ยงที่ต้องติดตามข้างต้น จึงทำให้เรายังคงแนะนำ
เพียง ถือ เพื่อรอดูประเด็นบวกใหม่ๆ และการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่แน่ชัดอีกครั้งก่อน

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2555	2556	2557	2558F	2559F
Sales (BT m)	37,429	42,226	43,423	46,260	49,917
Norm Profit (Bt m)	2,328	2,324	1,657	2,065	2,455
Net Profit (Bt m)	2,415	2,426	1,680	2,065	2,455
EPS (Bt)	1.52	1.53	1.05	1.30	1.54
DPS (Bt)	0.84	0.84	0.60	0.74	0.88
Dividend Yield (%)	2.27	2.27	1.62	1.99	2.37
PER (x)	24.33	24.26	35.08	28.52	24.00
BVS (Bt)	10.25	11.13	11.48	12.04	12.70
PBV (X)	3.61	3.32	3.22	3.07	2.91
ROAE (%)	15.65	14.28	9.34	11.03	12.46

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บจก. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็น
ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำ
ข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่า
บางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

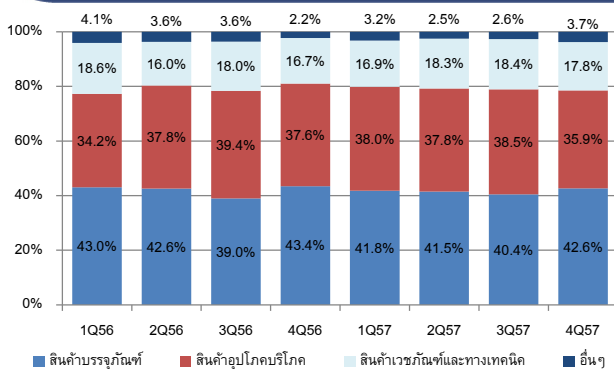
คาดการณ์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58F	%YoY	%QoQ	2557	2558F	%YoY
Sales	10,696	10,665	10,452	11,609	10,910	2.0%	(6.0%)	43,423	46,260	6.5%
Cost of good sold	(8,201)	(8,299)	(8,064)	(9,080)	(8,368)	2.0%	(7.8%)	(33,643)	(35,749)	6.3%
Gross Profit	2,496	2,367	2,388	2,529	2,542	1.9%	0.5%	9,780	10,511	7.5%
SG&A	(1,842)	(1,915)	(2,037)	(1,832)	(1,887)	2.5%	3.0%	(7,626)	(7,957)	4.3%
Other income/expense	251	116	142	263	250	(0.4%)	(4.9%)	773	840	8.7%
EBIT	905	568	494	960	905	(0.0%)	(5.7%)	2,927	3,395	16.0%
Finance expenses	(151)	(150)	(143)	(167)	(170)	12.3%	1.7%	(612)	(661)	8.0%
Corporate Tax	(144)	(99)	(58)	(179)	(147)	2.1%	(17.8%)	(481)	(492)	2.4%
Minority interests	(57)	(36)	(27)	(57)	(60)	5.4%	5.0%	(177)	(177)	0.0%
Normalized profit	553	282	266	557	528	(4.5%)	(5.2%)	1,657	2,065	24.6%
Extraordinary items	(36)	45	5	8	0			22	0	
Net Profit	516	328	271	564	528	2.2%	(6.5%)	1,680	2,065	23.0%
EPS (Bt)	0.32	0.21	0.17	0.35	0.33	2.2%	(6.5%)	1.05	1.30	23.0%

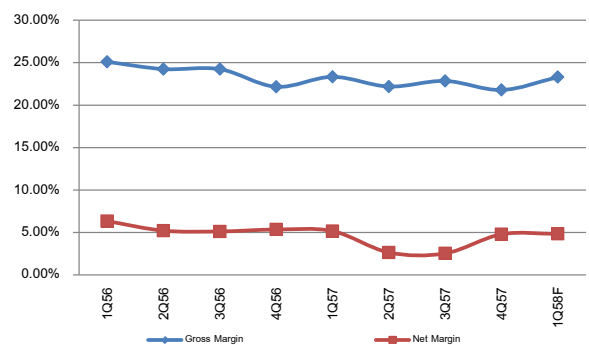
Key ratios

Gross margin	23.3%	22.2%	22.8%	21.8%	23.3%			22.5%	22.7%
SG&A/Sales	17.2%	18.0%	19.5%	15.8%	17.3%			17.6%	17.2%
EBIT margin	12.2%	11.4%	9.9%	16.0%	12.0%			11.6%	12.5%
Net margin	4.8%	3.1%	2.6%	4.9%	4.8%			3.9%	4.5%

Source : AECS Research

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามธุรกิจ


Source : AECS Research

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิรายไตรมาส


Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY
INCOME STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2555	2556	2557	2558F	2559F
Sales	37,429	42,226	43,423	46,260	49,917
Cost of good sold	(28,402)	(32,131)	(33,643)	(35,749)	(38,475)
Gross Profit	9,027	10,095	9,780	10,511	11,442
SG&A	(6,116)	(7,017)	(7,626)	(7,957)	(8,486)
Operating profit	2,911	3,078	2,154	2,555	2,956
Other income/expense	605	576	773	840	882
EBIT	3,516	3,655	2,927	3,395	3,838
Finance expenses	(503)	(575)	(612)	(661)	(630)
Corporate Tax	(605)	(567)	(481)	(492)	(578)
Minority interests	(80)	(189)	(177)	(177)	(177)
Normalized profit	2,328	2,324	1,657	2,065	2,455
Extraordinary items	87	102	22	0	0
Net Profit	2,415	2,426	1,680	2,065	2,455

INCOME QUARTERLY STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57
Sales	11,064	10,696	10,665	10,452	11,609
Cost of good sold	(8,612)	(8,201)	(8,299)	(8,064)	(9,080)
Gross Profit	2,452	2,496	2,367	2,388	2,529
SG&A	(1,838)	(1,842)	(1,915)	(2,037)	(1,832)
Operating profit	614	654	451	352	697
Other income/expense	268	251	116	142	263
EBIT	881	905	568	494	960
Finance expenses	(151)	(151)	(150)	(143)	(167)
Corporate Tax	(141)	(144)	(99)	(58)	(179)
Minority interests	2	(57)	(36)	(27)	(57)
Normalized profit	592	553	282	266	557
Extraordinary items	2	(36)	45	5	8
Net Profit	593	516	328	271	564

BALANCE SHEET

Year End Dec (Bt m)	2555	2556	2557	2558F	2559F
Cash & Equivalent	2,015	1,780	1,488	1,399	1,503
Accounts receivable	6,871	7,721	8,284	8,365	8,616
Inventories	6,864	8,443	7,856	8,031	8,327
Other current assets	1,221	1,370	1,374	1,410	1,521
Total current assets	16,972	19,315	19,002	19,205	19,967
Property, Plant & Equipment	16,583	18,607	19,736	19,860	19,876
Other non-current assets	4,705	6,581	6,442	6,581	6,693
Total Assets	38,260	44,503	45,179	45,646	46,536
Bank overdraft & ST debt	4,065	3,861	5,946	5,946	5,946
Account payable	4,460	5,094	4,813	5,093	5,481
Current LT debt	762	2,294	4,208	4,208	4,208
Other current liabilities	2,939	3,586	3,775	3,855	3,955
Total current liabilities	12,227	14,835	18,742	19,102	19,590
Long-term liabilities	8,344	10,521	6,775	5,969	5,201
Other non-current liabilities	1,406	1,448	1,387	1,410	1,521
Total Liabilities	21,976	26,804	26,904	26,481	26,312
Paid-up capital	1,588	1,590	1,592	1,592	1,592
Share Premium	3,751	3,865	3,952	3,952	3,952
Retained earnings	8,865	9,765	10,229	11,119	12,178
Others	(476)	(461)	(566)	(566)	(566)
Shareholders' Equity	13,728	14,760	15,208	16,097	17,156
Minority Interests	2,556	2,939	3,068	3,068	3,068
Total Equity	16,284	17,699	18,276	19,165	20,224
Total Liabilities & Equity	38,260	44,503	45,179	45,646	46,536

KEY FINANCIAL RATIO

Year End Dec (Bt m)	2555	2556	2557	2558F	2559F
Growth (%)					
Sales	19.83%	12.82%	2.83%	6.53%	7.90%
EBITDA	0.37%	7.43%	-8.77%	14.13%	9.56%
Net Profit	10.90%	0.46%	-30.77%	22.96%	18.86%
EPS	10.90%	0.32%	-30.85%	22.96%	18.86%
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	24.12%	23.91%	22.52%	22.72%	22.92%
Operating Margin	7.78%	7.29%	4.96%	5.52%	5.92%
EBITDA Margin	13.78%	13.12%	11.64%	12.47%	12.67%
EBIT Margin	9.39%	8.65%	6.74%	7.34%	7.69%
Net Margin	6.45%	5.75%	3.87%	4.46%	4.92%
ROAE	15.65%	14.28%	9.34%	11.03%	12.46%
ROAA	6.78%	5.86%	3.75%	4.55%	5.33%
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.39	1.30	1.01	1.01	1.02
Quick Ratio	0.83	0.73	0.59	0.58	0.59
Leverage Ratio (x)					
Debt/Equity	1.35	1.51	1.47	1.38	1.30
Net Debt/Equity	0.69	0.84	0.84	0.77	0.68
Net Debt/EBITDA	2.16	2.69	3.05	2.55	2.19
Interest Coverage Ratio	6.99	6.35	4.78	5.14	6.10
Asset Utilization (Days)					
Accounts Receivables Days	64.33	63.07	67.27	66.00	63.00
Inventory Days	77.03	86.94	88.42	82.00	79.00
Accounts Payables Days	51.08	54.26	53.74	52.00	52.00
Per Share (Bt)					
Norm EPS (Bt)	1.47	1.46	1.04	1.30	1.54
EPS	1.52	1.53	1.05	1.30	1.54
DPS	0.84	0.84	0.60	0.74	0.88
BV	10.25	11.13	11.48	12.04	12.70
Valuation					
PER (x)	24.33	24.26	35.08	28.52	24.00
PBV (x)	3.61	3.32	3.22	3.07	2.91
EV/EBITDA (x)	13.55	13.31	14.71	12.76	11.51
P/CF (x)	16.06	14.39	13.14	13.41	12.35
Dividend Yield (%)	2.27%	2.27%	1.62%	1.99%	2.37%
Dividend Payout Ratio (%)	55%	55%	57%	50%	50%

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2555	2556	2557	2558F	2559F
Net profit	2,415	2,426	1,680	2,065	2,455
Depreciation	1,643	1,887	2,130	2,376	2,484
Chg in working capital	(802)	(1,087)	(314)	(49)	(171)
Other operating activities	404	862	989	0	0
CF from Operating	3,659	4,088	4,483	4,392	4,768
Capital expenditure (Capex)	(3,988)	(3,911)	(3,259)	(2,500)	(2,500)
Other investing activities	96	(1,136)	(13)	0	0
CF from Investment	(3,892)	(5,047)	(3,272)	(2,500)	(2,500)
Capital Increase	0	94	72	-1	0
Debt financing	2,080	2,573	279	(806)	(768)
Dividend payment	(1,058)	(1,707)	(1,329)	(1,175)	(1,396)
Other financing activities	(517)	(307)	(465)	0	0
CF from Financing	505	651	(1,444)	(1,982)	(2,164)
Inc.(Dec.) in cash	272	(307)	(232)	(90)	104
Beginning cash	1,828	2,015	1,780	1,488	1,399
Ending cash	2,015	1,780	1,488	1,399	1,503

Key Assumption

Year End Dec (Bt m)	2555	2556	2557	2558F	2559F
Sales growth (%)	19.8%	12.8%	2.8%	6.5%	7.9%
Gross margin (%)	24.1%	23.9%	22.5%	22.7%	22.9%
SG&A/Sales	16.3%	16.6%	17.6%	17.2%	17.0%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

Corporate Governance Report of Thai Listed companies 2014








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



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



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

ช่วงคะแนน (Score)	สัญลักษณ์ (Range Number of Logo)	ความหมาย (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

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ยูลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน