

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Share Holder (28/04/2558)
BJC	14/05/2558	1,592.22	35.25	27.18	40.00 ↔	HOLD ↔	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	26.31%	56,125.79	42.00	2.93	13.50%		บจ. ทีซีซี โฮลดิ้ง 73.69% DBS BANK LTD 5.15% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 2.61% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 2.10% กองทุนเปิด บัวหลวงเฟล็กซ์เบิ้ลเพื่อการเลี้ยงชีพ 1.02%

ยังต้องติดตามความเสี่ยงที่อาจลด
 ต้นผลกำไรในช่วงที่เหลือของปีนี้

ช่วง 1Q58 ยอดขายและกำไรทรง
 ตัว YoY ตรงตามคาด

ช่วงที่เหลือของปีนี้คาดกำไรยังโต
 YoY จากฐานปีก่อนที่ต่ำมาก

คงแนะนำ ถือ หลังยังมีความเสี่ยง
 ที่ต้องจับตา

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

ช่วง 1Q58 กำไรเติบโต 2.5%YoY ตรงตามคาด โดยแม้ยอดขายโตและมาร์จิ้นดีขึ้นแต่ถูกหัก
 ล้างด้วย SG&A ของการทำรายการส่งเสริมการขาย ส่วนช่วงที่เหลือของปีนี้คาดกำไรยังโต
 YoY จากฐานกำไรปีก่อนที่ต่ำ หนุนคาดทั้งปี 58 กำไรพลิกกลับมาโต 23%YoY อย่างไรก็ดีแม้
 ปัจจุบันมี Upside 13.5% แต่ยังมีความเสี่ยงหากกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด รวมทั้ง
 การแข่งขันที่รุนแรง จึงยังคงแนะนำเพียง ถือ เพื่อรอดูการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่แน่ชัดอีกครั้ง

- แม้ช่วง 1Q58 BJC จะมียอดขายรวมโต 2.9%YoY เพราะยอดขายสินค้าบรรจุภัณฑ์และยอดขาย
 สินค้าอุปโภคบริโภคโตที่โต 8.2%YoY และ 1.2%YoY ตามลำดับ ยังสามารถช่วยชดเชย
 ยอดขายสินค้าเวชภัณฑ์ ที่หดตัว 7.7%YoY จากคำสั่งซื้อของภาครัฐที่ยังไม่เกิดขึ้นในช่วงต้นปี
 อีกทั้งยังมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงจาก 23.0% ในช่วง 1Q57 เป็น 24.1% เนื่องจากมีต้นทุนวัตถุดิบที่
 ลดลง (เช่น น้ำมันปาล์ม น้ำมัน และมันฝรั่ง) จนทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 8.0%YoY
 แต่กลับถูกหักล้างบางส่วนด้วย SG&A/Sales ที่สูงขึ้นจาก 16.7% ในช่วง 1Q57 เป็น 17.4%
 จากการทำการรายการส่งเสริมการขายในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค จึงทำให้ช่วง 1Q58 BJC มีกำไรสุทธิ
 529 ล้านบาท ตรงตามคาด โดยเพิ่มขึ้น 2.5%YoY แต่ลดลง 6.2%QoQ ตามผลฤดูกาล
- ช่วง 1Q58 กำไรสุทธิคิดเป็น 25.6% ของประมาณการทั้งปี และแม้ช่วง 2Q58 กำไรจะมีแนวโน้ม
 ช่นตัวลง QoQ ตามผลฤดูกาล แต่คาดยังเติบโต YoY จากฐานปีก่อนที่ต่ำมาก บวกกับ ช่วง 2H58
 คาดกำไรจะดีกว่าช่วง 1H58 จากกำลังซื้อฟื้นตัวและเข้าสู่ช่วง High Season ในช่วงปลายปี
 ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการเดิม โดยคาดปี 2558 BJC จะมีกำไรสุทธิ 2,065 ล้านบาท พลิก
 กลับมาโต 23%YoY โดยในประมาณการของเรายังไม่รวมแผนซื้อกิจการใหม่ที่กำลังศึกษาอยู่ทั้งใน
 และต่างประเทศ
- แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะมี Upside 13.5% จากมูลค่าพื้นฐานปี 2558 (วิธี DCF) ที่ 40 บาท และคาด
 ราคาหุ้นมี Downside จำกัด แต่ยังมีความเสี่ยงหากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้มาก
 รวมทั้งภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจค้าปลีก จึงทำให้เรายังคงแนะนำเพียง ถือ เพื่อรอดูการ
 ฟื้นตัวของกำลังซื้อที่แน่ชัดอีกครั้งก่อน

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 (%)	2.38	2.38	1.70	2.09	2.49
PER (x)	23.18	23.11	33.42	27.18	22.86
BVS (Bt)	10.25	11.13	11.48	12.04	12.70
PBV (X)	3.44	3.17	3.07	2.93	2.77
ROAE (%)	15.65	14.28	9.34	11.03	12.46

Source : AECS Research

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

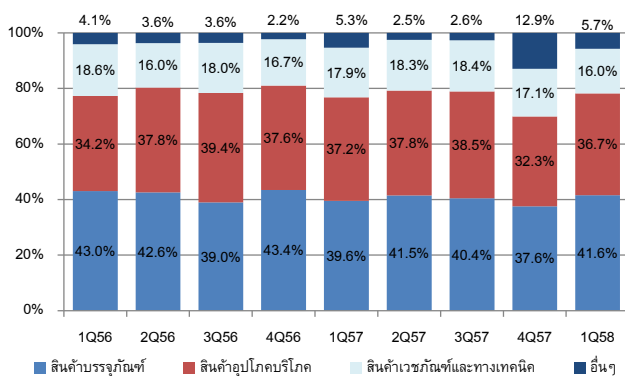
สรุปผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	%YoY	%QoQ	2557	2558F	%YoY
Sales	10,200	10,665	10,452	12,105	10,493	2.9%	(13.3%)	43,423	46,260	6.5%
Cost of good sold	(7,858)	(8,299)	(8,064)	(9,422)	(7,963)	1.3%	(15.5%)	(33,643)	(35,749)	6.3%
Gross Profit	2,342	2,367	2,388	2,683	2,530	8.0%	(5.7%)	9,780	10,511	7.5%
SG&A	(1,700)	(1,915)	(2,037)	(1,974)	(1,827)	7.5%	(7.5%)	(7,626)	(7,957)	4.3%
Other income/expense	261	116	142	253	164	(37.3%)	(35.2%)	773	840	8.7%
EBIT	903	568	494	961	867	(4.0%)	(9.8%)	2,927	3,395	16.0%
Finance expenses	(136)	(150)	(143)	(183)	(131)	(3.2%)	(28.1%)	(612)	(661)	8.0%
Corporate Tax	(133)	(99)	(58)	(190)	(108)	(18.5%)	(42.9%)	(481)	(492)	2.4%
Minority interests	(80)	(36)	(27)	(34)	(102)	28.0%	199.9%	(177)	(177)	0.0%
Normalized profit	555	282	266	555	525	(5.3%)	(5.3%)	1,657	2,065	24.6%
Extraordinary items	(38)	45	5	10	4			22	0	
Net Profit	516	328	271	564	529	2.5%	(6.2%)	1,680	2,065	23.0%
EPS (Bt)	0.32	0.21	0.17	0.35	0.33	2.5%	(6.2%)	1.05	1.30	23.0%

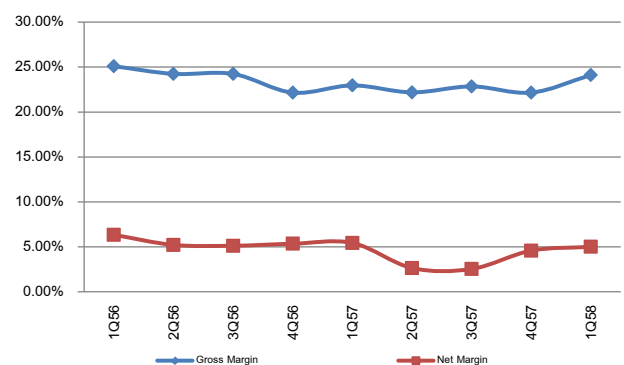
Key ratios

Gross margin	23.0%	22.2%	22.8%	22.2%	24.1%			22.5%	22.7%	
SG&A/Sales	16.7%	18.0%	19.5%	16.3%	17.4%			17.6%	17.2%	
EBIT margin	12.8%	11.4%	9.9%	15.4%	12.8%			11.6%	12.5%	
Net margin	5.1%	3.1%	2.6%	4.7%	5.0%			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						INCOME QUARTERLY STATEMENT					
Year End Dec (Bt m)	2555	2556	2557	2558F	2559F	Year End Dec (Bt m)	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58
Sales	37,429	42,226	43,423	46,260	49,917	Sales	10,200	10,665	10,452	12,105	10,493
Cost of good sold	(28,402)	(32,131)	(33,643)	(35,749)	(38,475)	Cost of good sold	(7,858)	(8,299)	(8,064)	(9,422)	(7,963)
Gross Profit	9,027	10,095	9,780	10,511	11,442	Gross Profit	2,342	2,367	2,388	2,683	2,530
SG&A	(6,116)	(7,017)	(7,626)	(7,957)	(8,486)	SG&A	(1,700)	(1,915)	(2,037)	(1,974)	(1,827)
Operating profit	2,911	3,078	2,154	2,555	2,956	Operating profit	642	451	352	709	704
Other income/expense	605	576	773	840	882	Other income/expense	261	116	142	253	164
EBIT	3,516	3,655	2,927	3,395	3,838	EBIT	903	568	494	961	867
Finance expenses	(503)	(575)	(612)	(661)	(630)	Finance expenses	(136)	(150)	(143)	(183)	(131)
Corporate Tax	(605)	(567)	(481)	(492)	(578)	Corporate Tax	(133)	(99)	(58)	(190)	(108)
Minority interests	(80)	(189)	(177)	(177)	(177)	Minority interests	(80)	(36)	(27)	(34)	(102)
Normalized profit	2,328	2,324	1,657	2,065	2,455	Normalized profit	555	282	266	555	525
Extraordinary items	87	102	22	0	0	Extraordinary items	(38)	45	5	10	4
Net Profit	2,415	2,426	1,680	2,065	2,455	Net Profit	516	328	271	564	529
BALANCE SHEET						KEY FINANCIAL RATIO					
Year End Dec (Bt m)	2555	2556	2557	2558F	2559F	Year End Dec (Bt m)	2555	2556	2557	2558F	2559F
Cash & Equivalent	2,015	1,780	1,488	1,399	1,503	Growth (%)					
Accounts receivable	6,871	7,721	8,284	8,365	8,616	Sales	19.83%	12.82%	2.83%	6.53%	7.90%
Inventories	6,864	8,443	7,856	8,031	8,327	EBITDA	0.37%	7.43%	-8.77%	14.13%	9.56%
Other current assets	1,221	1,370	1,374	1,410	1,521	Net Profit	10.90%	0.46%	-30.77%	22.96%	18.86%
Total current assets	16,972	19,315	19,002	19,205	19,967	EPS	10.90%	0.32%	-30.85%	22.96%	18.86%
Property, Plant & Equipment	16,583	18,607	19,736	19,860	19,876	Profitability Ratio (%)					
Other non-current assets	4,705	6,581	6,442	6,581	6,693	Gross Margin	24.12%	23.91%	22.52%	22.72%	22.92%
Total Assets	38,260	44,503	45,179	45,646	46,536	Operating Margin	7.78%	7.29%	4.96%	5.52%	5.92%
Bank overdraft & ST debt	4,065	3,861	5,946	5,946	5,946	EBITDA Margin	13.78%	13.12%	11.64%	12.47%	12.67%
Account payable	4,460	5,094	4,813	5,093	5,481	EBIT Margin	9.39%	8.65%	6.74%	7.34%	7.69%
Current LT debt	762	2,294	4,208	4,208	4,208	Net Margin	6.45%	5.75%	3.87%	4.46%	4.92%
Other current liabilities	2,939	3,586	3,775	3,855	3,955	ROAE	15.65%	14.28%	9.34%	11.03%	12.46%
Total current liabilities	12,227	14,835	18,742	19,102	19,590	ROAA	6.78%	5.86%	3.75%	4.55%	5.33%
Long-term liabilities	8,344	10,521	6,775	5,969	5,201	Liquidity Ratio (x)					
Other non-current liabilities	1,406	1,448	1,387	1,410	1,521	Current Ratio	1.39	1.30	1.01	1.01	1.02
Total Liabilities	21,976	26,804	26,904	26,481	26,312	Quick Ratio	0.83	0.73	0.59	0.58	0.59
Paid-up capital	1,588	1,590	1,592	1,592	1,592	Leverage Ratio (x)					
Share Premium	3,751	3,865	3,952	3,952	3,952	Debt/Equity	1.35	1.51	1.47	1.38	1.30
Retained earnings	8,865	9,765	10,229	11,119	12,178	Net Debt/Equity	0.69	0.84	0.84	0.77	0.68
Others	(476)	(461)	(566)	(566)	(566)	Net Debt/EBITDA	2.16	2.69	3.05	2.55	2.19
Shareholders' Equity	13,728	14,760	15,208	16,097	17,156	Interest Coverage Ratio	6.99	6.35	4.78	5.14	6.10
Minority Interests	2,556	2,939	3,068	3,068	3,068	Asset Utilization (Days)					
Total Equity	16,284	17,699	18,276	19,165	20,224	Accounts Receivables Days	64.33	63.07	67.27	66.00	63.00
Total Liabilities & Equity	38,260	44,503	45,179	45,646	46,536	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
Cash Flow Statement						Per Share (Bt)					
Year End Dec (Btm)	2555	2556	2557	2558F	2559F	Norm EPS (Bt)	1.47	1.46	1.04	1.30	1.54
Net profit	2,415	2,426	1,680	2,065	2,455	EPS	1.52	1.53	1.05	1.30	1.54
Depreciation	1,643	1,887	2,130	2,376	2,484	DPS	0.84	0.84	0.60	0.74	0.88
Chg in working capital	(802)	(1,087)	(314)	(49)	(171)	BV	10.25	11.13	11.48	12.04	12.70
Other operating activities	404	862	989	0	0	Valuation					
CF from Operating	3,659	4,088	4,483	4,392	4,768	PER (x)	23.18	23.11	33.42	27.18	22.86
Capital expenditure (Capex)	(3,988)	(3,911)	(3,259)	(2,500)	(2,500)	PBV (x)	3.44	3.17	3.07	2.93	2.77
Other investing activities	96	(1,136)	(13)	0	0	EV/EBITDA (x)	13.01	12.80	14.15	12.28	11.07
CF from Investment	(3,892)	(5,047)	(3,272)	(2,500)	(2,500)	P/CF (x)	15.30	13.71	12.52	12.78	11.77
Capital Increase	0	94	72	-1	0	Dividend Yield (%)	2.38%	2.38%	1.70%	2.09%	2.49%
Debt financing	2,080	2,573	279	(806)	(768)	Dividend Payout Ratio (%)	55%	55%	57%	50%	50%
Dividend payment	(1,058)	(1,707)	(1,329)	(1,175)	(1,396)	Key Assumption					
Other financing activities	(517)	(307)	(465)	0	0	Year End Dec (Bt m)	2555	2556	2557	2558F	2559F
CF from Financing	505	651	(1,444)	(1,982)	(2,164)	Sales growth (%)	19.8%	12.8%	2.8%	6.5%	7.9%
Inc.(Dec.) in cash	272	(307)	(232)	(90)	104	Gross margin (%)	24.1%	23.9%	22.5%	22.7%	22.9%
Beginning cash	1,828	2,015	1,780	1,488	1,399	SG&A/Sales	16.3%	16.6%	17.6%	17.2%	17.0%
Ending cash	2,015	1,780	1,488	1,399	1,503						

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง 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	SYM
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 และเป็นข้อมูลที่ยังคงทันสมัยไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

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