

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Shareholder (28/04/2558)
BJC	14/08/2558	1,592.22	31.75	22.87	38.00 ▼	BUY ↔	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	21.10%	50,553.02	40.00	2.63	19.68%		บจ. ทีซีซี โฮลดิ้ง 73.69% DBS BANK LTD 5.15% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 2.61% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 2.10% กองทุนเปิด บัวหลวงเฟล็กซ์เบิ้ลเพื่อการเลี้ยงชีพ 1.02%

ขบออกมาเด่นตามคาด

ช่วง 2Q58 โตเด่นทั้งจากต้นทุนลด และบันทึก Extra item

ปี 58 คาดกำไรปกติกลับมาโต สดใสอีกครั้งราว 11%YoY

คงแนะนำ ซื้อ หลังมี Upside 19.7% และให้ปันผลระหว่างกาล 0.35 บาท

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

ช่วง 2Q58 กำไรสุทธิโตเด่น 127%YoY จากบันทึกกำไรพิเศษจากต่อรองราคาซื้อदानอนแต่รี ส่วน EBIT โต 18.2%YoY จากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นมากหลังต้นทุนวัตถุดิบมีราคาถูกลง ขณะที่ผลจากการคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพและราคาวัตถุดิบลดลง คาดหนุนปี 58 กำไรปกติพลิกโต 11%YoY และโตต่อ 24%YoY ในปี 59 เมื่อบวกกับ ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 19.7% และล่าสุดบริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.35 บาท (XD 27 ส.ค.) จึงแนะนำ "ซื้อ"

- ช่วง 2Q58 BJC มีกำไรสุทธิ 744 ล้านบาท เติบโตเด่นถึง 127.1%YoY และดีเกินกว่าที่คาดการณ์ 21% ซึ่งเป็นผลจากมีกำไรพิเศษเหนือคาดจากการต่อรองราคาที่ดินที่เข้ามาในช่วง 2Q58 ราว 343 ล้านบาท หลัง บจ. เบอรัลียูคเกอร์ฟู้ด หรือ BJC (บ.ย่อยของ BJC) เข้าซื้อเงินลงทุนทั้งหมด (จากเดิมที่ถือ 51% เป็น 99.99%) ในบจ. บีซีดีดานอนแต่รี (ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์นมแปรรูป นมเปรี้ยว และโยเกิร์ต) จากพันธมิตรเดิมอย่าง Danone Dairy Asia SAS ซึ่งราคาซื้อที่ต่ำกว่าราคาประเมินมาก อย่างไรก็ตามหากพิจารณากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) พบว่าอยู่ที่ 707 ล้านบาท โต 18.2%YoY ตรงตามคาด โดยแม้ยอดขายรวมจะลดลง 0.7%YoY เนื่องจากกำลังซื้อที่ซบเซากระทบต่อยอดขายแทบทุกกลุ่มสินค้าทั้งบรรจุภัณฑ์ สินค้าอุปโภคบริโภคโต และสินค้าเวชภัณฑ์ แต่ยังคงได้รับแรงหนุนจากการมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นอย่างมากจาก 22.0% ในช่วง 2Q57 เป็น 23.3% หลังต้นทุนวัตถุดิบในแทบทุกกลุ่มสินค้ามีราคาถูกลง (เช่น เยื่อกระดาษ น้ำมันปาล์ม น้ำมัน และมันฝรั่ง) จึงทำให้ EBIT Margin ดีขึ้นจาก 11.0% ในช่วง 2Q57 เป็น 11.7%
- แม้ช่วง 1H58 BJC จะมีศักยภาพทำกำไรที่ดีเหนือคาด จากการคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพบวกกับ ปีนี้ไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการปิดเตาที่โรงงานราชบุรีรวม อีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบยังมีราคาที่ลดลง แต่กำไรปกติช่วง 1H58 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 43.3% ของประมาณการทั้งปีซึ่งต่ำเกินไป อีกทั้งกำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาดมากซึ่งย่อมกระทบต่อการเติบโตของยอดขายรวมได้ ดังนั้นยึดหลักอนุรักษ์นิยม เราจึงขอปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2558 และปี 2559 ลงจากเดิมราว 11.4% และ 5.7% ตามลำดับ ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2558 BJC จะมีกำไรปกติ 1,830 ล้านบาท พลิกกลับมาโต 11%YoY และโตต่อ 24%YoY ในปี 2559 แต่หากรวมกำไรพิเศษช่วงต้นที่บันทึกเข้ามาในช่วง 2Q58 คาดว่าปี 2558 BJC จะมีกำไรสุทธิ 2,210 ล้านบาท โตเด่น 32%YoY
- เราคงแนะนำ ซื้อ เนื่องจากช่วงที่ผ่านมาคาดราคาปรับตัวลงมาสะท้อนความเสี่ยงด้านกำลังซื้อที่ซบเซาแล้วจนทำให้ราคาหุ้นมี Downside จำกัด และราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 19.7% จากมูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2558 (วิธี DCF) ที่ 38 บาท อีกทั้งล่าสุด BJC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไรช่วง 1H58 หุ้นละ 0.35 บาท (ขึ้น XD 27 ส.ค. และจ่ายเงินปันผล 11 ก.ย. นี้)

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales (BT m)	42,226	43,423	43,841	45,854	47,989
Norm Profit (Bt m)	2,324	1,657	1,830	2,314	2,646
Net Profit (Bt m)	2,426	1,680	2,210	2,314	2,646
EPS (Bt)	1.53	1.05	1.39	1.45	1.66
DPS (Bt)	0.84	0.60	0.79	0.83	0.95
Dividend Yield (%)	2.65	1.89	2.49	2.60	2.98
PER (x)	20.81	30.10	22.87	21.84	19.10
BVS (Bt)	11.13	11.48	12.08	12.70	13.42
PBV (X)	2.85	2.77	2.63	2.50	2.37
ROAE (%)	14.28	9.34	11.79	11.73	12.73

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บจก. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

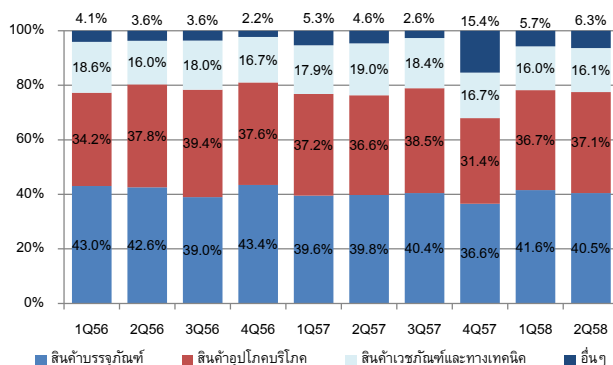
สรุปผลการดำเนินงานรายไตรมาส

Financial Quarterly (Bt mn)	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	%YoY	%QoQ	1H57	1H58	%YoY
Sales	10,318	10,452	12,453	10,493	10,241	(0.7%)	(2.4%)	20,518	20,734	1.1%
Cost of good sold	(8,046)	(8,064)	(9,675)	(7,963)	(7,858)	(2.3%)	(1.3%)	(15,904)	(15,821)	(0.5%)
Gross Profit	2,272	2,388	2,778	2,530	2,383	4.9%	(5.8%)	4,614	4,913	6.5%
SG&A	(1,737)	(2,037)	(2,153)	(1,827)	(1,811)	4.3%	(0.9%)	(3,437)	(3,637)	5.8%
Other income/expense	63	142	306	164	135	112.8%	(17.7%)	325	299	(8.0%)
EBIT	598	494	931	867	707	18.2%	(18.5%)	1,501	1,574	4.9%
Finance expenses	(135)	(143)	(199)	(131)	(128)	(4.6%)	(2.4%)	(270)	(260)	(3.9%)
Corporate Tax	(94)	(58)	(195)	(108)	(86)	(8.0%)	(20.2%)	(227)	(195)	(14.2%)
Minority interests	(89)	(27)	20	(102)	(124)	38.3%	20.9%	(169)	(226)	33.4%
Normalized profit	280	266	557	525	368	31.5%	(29.9%)	835	894	7.1%
Extraordinary items	48	5	7	4	376			9	380	
Net Profit	328	271	564	529	744	127.1%	40.7%	844	1,273	50.9%
EPS (Bt)	0.21	0.17	0.35	0.33	0.47	127.1%	40.7%	0.53	0.80	50.9%

Key ratios

Gross margin	22.0%	22.8%	22.3%	24.1%	23.3%			22.5%	23.7%	
SG&A/Sales	16.8%	19.5%	17.3%	17.4%	17.7%			16.8%	17.5%	
EBIT margin	11.0%	10.9%	14.7%	12.8%	11.7%			11.9%	12.3%	
Net margin	3.2%	2.6%	4.5%	5.0%	7.3%			4.1%	6.1%	

Source : AECS Research

โครงสร้างยอดขายแบ่งตามธุรกิจ


Source : AECS Research

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	2558F			2559F		
	ใหม่	เดิม	%Chg	ใหม่	เดิม	%Chg
ยอดขาย	43,841	43,933	-0.2%	45,854	45,951	-0.2%
Gross Margin	23.5%	23.1%	1.7%	23.8%	23.4%	1.7%
SG&A/Sales	17.4%	17.2%	1.2%	17.2%	17.0%	1.2%
กำไรปกติ	1,830	2,065	-11.4%	2,314	2,455	-5.7%
กำไรสุทธิ	2,210	2,065	7.0%	2,314	2,455	-5.7%
EPS (บาท)	1.39	1.30	7.0%	1.45	1.54	-5.7%

Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY

INCOME STATEMENT						INCOME QUARTERLY STATEMENT					
Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F	Year End Dec (Bt m)	2Q57	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
Sales	42,226	43,423	43,841	45,854	47,989	Sales	10,318	10,452	12,453	10,493	10,241
Cost of good sold	(32,131)	(33,643)	(33,538)	(34,941)	(36,448)	Cost of good sold	(8,046)	(8,064)	(9,675)	(7,963)	(7,858)
Gross Profit	10,095	9,780	10,303	10,913	11,541	Gross Profit	2,272	2,388	2,778	2,530	2,383
SG&A	(7,017)	(7,626)	(7,628)	(7,887)	(8,206)	SG&A	(1,737)	(2,037)	(2,153)	(1,827)	(1,811)
Operating profit	3,078	2,154	2,674	3,026	3,335	Operating profit	535	352	625	704	572
Other income/expense	576	773	660	726	799	Other income/expense	63	142	306	164	135
EBIT	3,655	2,927	3,334	3,752	4,134	EBIT	598	494	931	867	707
Finance expenses	(575)	(612)	(529)	(504)	(480)	Finance expenses	(135)	(143)	(199)	(131)	(128)
Corporate Tax	(567)	(481)	(505)	(585)	(658)	Corporate Tax	(94)	(58)	(195)	(108)	(86)
Minority interests	(189)	(177)	(470)	(350)	(350)	Minority interests	(89)	(27)	20	(102)	(124)
Normalized profit	2,324	1,657	1,830	2,314	2,646	Normalized profit	280	266	557	525	368
Extraordinary items	102	22	380	0	0	Extraordinary items	48	5	7	4	376
Net Profit	2,426	1,680	2,210	2,314	2,646	Net Profit	328	271	564	529	744

BALANCE SHEET						KEY FINANCIAL RATIO					
Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F	Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Cash & Equivalent	1,780	1,488	2,228	2,692	3,344	Growth (%)					
Accounts receivable	7,721	8,284	7,927	7,915	8,020	Sales	12.82%	2.83%	0.96%	4.59%	4.66%
Inventories	8,443	7,856	7,535	7,563	7,589	EBITDA	7.43%	-8.77%	12.94%	9.21%	6.13%
Other current assets	1,370	1,374	1,334	1,396	1,462	Net Profit	0.46%	-30.77%	31.60%	4.69%	14.37%
Total current assets	19,315	19,002	19,024	19,566	20,415	EPS	0.32%	-30.85%	31.60%	4.69%	14.37%
Property, Plant & Equipment	18,607	19,736	19,860	19,876	19,891	Profitability Ratio (%)					
Other non-current assets	6,581	6,442	6,225	6,143	6,044	Gross Margin	23.91%	22.52%	23.50%	23.80%	24.05%
Total Assets	44,503	45,179	45,109	45,585	46,350	Operating Margin	7.29%	4.96%	6.10%	6.60%	6.95%
Bank overdraft & ST debt	3,861	5,946	5,946	5,946	5,946	EBITDA Margin	13.12%	11.64%	13.03%	13.60%	13.79%
Account payable	5,094	4,813	4,778	4,978	5,193	EBIT Margin	8.65%	6.74%	7.61%	8.18%	8.61%
Current LT debt	2,294	4,208	4,208	4,208	4,208	Net Margin	5.75%	3.87%	5.04%	5.05%	5.51%
Other current liabilities	3,586	3,775	3,646	3,630	3,704	ROAE	14.28%	9.34%	11.79%	11.73%	12.73%
Total current liabilities	14,835	18,742	18,578	18,762	19,051	ROAA	5.86%	3.75%	4.90%	5.10%	5.76%
Long-term liabilities	10,521	6,775	5,969	5,201	4,470	Liquidity Ratio (x)					
Other non-current liabilities	1,448	1,387	1,334	1,396	1,462	Current Ratio	1.30	1.01	1.02	1.04	1.07
Total Liabilities	26,804	26,904	25,881	25,359	24,983	Quick Ratio	0.73	0.59	0.62	0.64	0.67
Paid-up capital	1,590	1,592	1,592	1,592	1,592	Leverage Ratio (x)					
Share Premium	3,865	3,952	3,952	3,952	3,952	Debt/Equity	1.51	1.47	1.35	1.25	1.17
Retained earnings	9,765	10,229	11,182	12,180	13,321	Net Debt/Equity	0.84	0.84	0.72	0.63	0.53
Others	(461)	(566)	(566)	(566)	(566)	Net Debt/EBITDA	2.69	3.05	2.43	2.03	1.70
Shareholders' Equity	14,760	15,208	16,160	17,158	18,299	Interest Coverage Ratio	6.35	4.78	6.31	7.45	8.62
Minority interests	2,939	3,068	3,068	3,068	3,068	Asset Utilization (Days)					
Total Equity	17,699	18,276	19,228	20,226	21,367	Accounts Receivables Days	63.07	67.27	66.00	63.00	61.00
Total Liabilities & Equity	44,503	45,179	45,109	45,585	46,350	Inventory Days	86.94	88.42	82.00	79.00	76.00
						Accounts Payables Days	54.26	53.74	52.00	52.00	52.00

Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Net profit	2,426	1,680	2,210	2,314	2,646
Depreciation	1,887	2,130	2,376	2,484	2,485
Chg in working capital	(1,087)	(314)	717	250	257
Other operating activities	862	989	0	0	0
CF from Operating	4,088	4,483	5,303	5,048	5,388
Capital expenditure (Capex)	(3,911)	(3,259)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Other investing activities	(1,136)	(13)	0	0	0
CF from Investment	(5,047)	(3,272)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Capital Increase	94	72	-1	0	0
Debt financing	2,573	279	(806)	(768)	(731)
Dividend payment	(1,707)	(1,329)	(1,257)	(1,316)	(1,505)
Other financing activities	(307)	(465)	0	0	0
CF from Financing	651	(1,444)	(2,064)	(2,084)	(2,236)
Inc.(Dec.) in cash	(307)	(232)	739	464	652
Beginning cash	2,015	1,780	1,488	2,228	2,692
Ending cash	1,780	1,488	2,228	2,692	3,344

Key Assumption					
Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Sales growth (%)	12.8%	2.8%	1.0%	4.6%	4.7%
Gross margin (%)	23.9%	22.5%	23.5%	23.8%	24.1%
SG&A/Sales	16.6%	17.6%	17.4%	17.2%	17.1%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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	CENTEL	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	AMANAHA	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
SEOIL	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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ใช้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือออกอรรถาธิบายแก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน