

Stock	Report Date	Paid-Up (ลบ.)	Price	PER	Target Price	Rating	Major Shareholder (01/09/2558)
BJC	20/10/2558	1,592.22	34.75	23.91	45.00	BUY	
Sector	Free Float	Market Cap.(ลบ.)	Cons.Target	PBV	Upside	CG	
COMM	21.10%	55,329.68	-	2.74	29.50%		บจ. ทีซีซี โฮลดิ้ง 73.83% DBS BANK LTD 5.38% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 2.67% กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25 2.11% สำนักงานประกันสังคม 1.04%

**ผลกำไรฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับ**

ช่วง 3Q58 คาดกำไรสุทธิโตเด่นทั้งจากต้นทุนลดและมี Extra item

ช่วง 4Q58 จะเป็นพีคของกำไรปีนี้

คงแนะนำ ซื้อ หลังผ่านจุดต่ำแล้ว และแนวโน้มกำไรจะดีขึ้นตามลำดับ

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

ช่วง 3Q58 คาดกำไรปกติก่อนหักภาษีโตเด่น 27.9%YoY จากธุรกิจบริการภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น หลังต้นทุนวัตถุดิบถูกลง ส่วนช่วง 4Q58 จะเป็นพีคของกำไรปีนี้หลังเข้าสู่ High Season ของสินค้าบริการภัณฑ์และสินค้าอุปโภคบริโภค อีกทั้งคำสั่งซื้อสินค้าเวชภัณฑ์คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ และปัจจุบันยังมี Upside 29% อีกทั้งยังมี Upside Risk จากดีล M&A ที่จะเกิดขึ้นในปีหน้า จึงคงแนะนำ ซื้อ

- แม้คำสั่งซื้อที่ซบเซาทำให้ยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคทรุดตัว YoY และความล่าช้าในการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐกดดันให้ยอดขายสินค้ากลุ่มเวชภัณฑ์และเทคนิคหดตัวลง YoY แต่น่าจะยังถูกชดเชยได้ด้วยสินค้าบริการภัณฑ์ที่คาดโตราว 10%YoY หลังเริ่มมีการเปลี่ยนขบวนเที่ยวขบวนจากสี่ขาเป็นสี่ขีวตั้งแต่เดือน เม.ย. 58 ทำให้คาดช่วง 3Q58 BJC ยังมียอดขายรวมโต 5%YoY เมื่อบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดสูงขึ้นจาก 22.8% ในช่วง 3Q57 เป็น 23.2% หลังค่าเชื้อเพลิงพลังงานและต้นทุนวัตถุดิบในกลุ่มสินค้าบริการภัณฑ์มีราคาถูกลง (ซึ่งน่าจะสามารถชดเชยมาร์จิ้นที่ลดลงในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจากราคามันฝรั่งที่แพงขึ้นได้) จึงทำให้คาดช่วง 3Q58 BJC จะมีกำไรปกติก่อนหักภาษี (EBT) ราว 613 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.9%YoY อย่างไรก็ตามหากรวมค่าใช้จ่ายพิเศษจากการชดเชยให้พนักงานในการปิดโรงงานผลิตบริการภัณฑ์ที่ราษฎรวิบูลระวาง 128 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่บันทึกในช่วง 3Q57 ราว 5 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดจะบันทึกเข้ามาในช่วง 3Q58 ราว 100 ล้านบาท ทำให้คาดช่วง 3Q58 BJC จะมีกำไรสุทธิ 466 ล้านบาท เติบโตเด่นถึง 72.1%YoY (ทั้งนี้ยังไม่รวมรายได้พิเศษอื่นที่อาจมีบันทึกเข้ามาอีกในช่วง 3Q58)
- เรายังมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวในผลประกอบการของ BJC โดยช่วง 4Q58 จะเป็นจุด Peak ของกำไร เนื่องจากเข้าสู่ High Season ของสินค้าบริการภัณฑ์และสินค้าอุปโภคบริโภค อีกทั้งคาดได้กำไรสุทธิจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐซึ่งจะส่งผลดีต่อคำสั่งซื้อสินค้าเวชภัณฑ์และเทคนิคในช่วงสุดท้ายของปีนี้ ประกอบกับ เรายังเห็นถึงประสิทธิภาพที่ดีมากขึ้นในการบริหารและควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่าย ส่วนแผน M&A ธุรกิจใหม่ๆ คาดจะได้ข้อสรุปในต้นปีหน้าและมีแนวโน้มเป็นธุรกิจที่มีผลดำเนินงานเป็นบวกซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของผลกำไรให้แก่ BJC ในระยะยาวได้ ทั้งนี้แม้ภายใต้ประมาณการเดิมค่างปี 2558 BJC มีกำไรสุทธิ 2,210 ล้านบาท โต 31.6%YoY แต่เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มกำไรสุทธิหลังประกาศงบช่วง 3Q58 เพื่อสะท้อนรายการพิเศษที่เข้ามาช่วง 3Q58
- เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากผลประกอบการที่คาดฟื้นตัวดีขึ้นตามลำดับ บวกกับ ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 29.5% จากมูลค่าพื้นฐานปี 2559 (วิธี DCF) ที่ 45 บาท อีกทั้งยังมี Upside Risk จากดีล M&A ซึ่งคาดจะช่วยผลักดันการเติบโตของผลกำไรในอนาคต

**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	1,785	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 (%)	2.42	1.73	2.27	2.38	2.72
PER (x)	22.78	32.94	25.03	23.91	20.90
BVS (Bt)	11.13	11.48	12.08	12.70	13.42
PBV (X)	3.12	3.03	2.88	2.74	2.59
ROAE (%)	14.28	9.34	11.79	11.73	12.73

Source : AECS Research

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

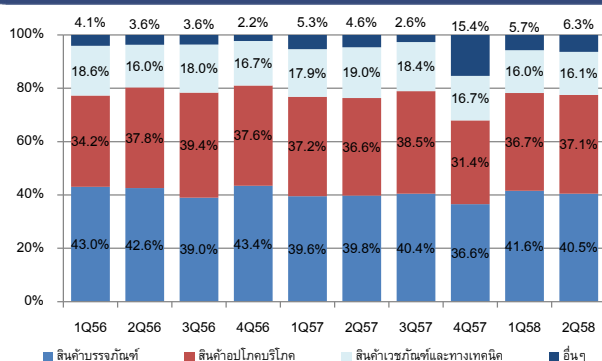
**คาดการณ์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส**

Financial Quarterly (Bt mn)	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58F	%YoY	%QoQ	9M57	9M58F	%YoY
Sales	10,452	12,453	10,493	10,241	10,975	5.0%	7.2%	30,970	31,709	2.4%
Cost of good sold	(8,064)	(9,675)	(7,963)	(7,858)	(8,429)	4.5%	7.3%	(23,968)	(24,249)	1.2%
<b>Gross Profit</b>	<b>2,388</b>	<b>2,778</b>	<b>2,530</b>	<b>2,383</b>	<b>2,546</b>	<b>6.6%</b>	<b>6.8%</b>	<b>7,002</b>	<b>7,459</b>	<b>6.5%</b>
SG&A	(1,909)	(2,153)	(1,827)	(1,811)	(1,943)	1.8%	7.3%	(5,345)	(5,580)	4.4%
Other income/expense	142	306	164	135	139	(2.3%)	3.2%	467	438	(6.3%)
<b>EBIT</b>	<b>622</b>	<b>931</b>	<b>867</b>	<b>707</b>	<b>743</b>	<b>19.4%</b>	<b>5.0%</b>	<b>2,124</b>	<b>2,317</b>	<b>9.1%</b>
Finance expenses	(143)	(199)	(131)	(128)	(130)	(9.2%)	1.3%	(414)	(390)	(5.7%)
<b>EBT</b>	<b>479</b>	<b>732</b>	<b>736</b>	<b>579</b>	<b>613</b>	<b>27.9%</b>	<b>5.9%</b>	<b>1,710</b>	<b>1,927</b>	<b>12.7%</b>
Corporate Tax	(58)	(195)	(108)	(86)	(123)	109.6%	41.7%	(285)	(317)	11.2%
Minority interests	(27)	20	(102)	(124)	(124)	361.2%	0.0%	(196)	(350)	78.2%
<b>Normalized profit</b>	<b>394</b>	<b>557</b>	<b>525</b>	<b>368</b>	<b>366</b>	<b>(6.9%)</b>	<b>(0.6%)</b>	<b>1,228</b>	<b>1,260</b>	<b>2.6%</b>
Extraordinary items	(123)	7	4	376	100			(113)	480	
<b>Net Profit</b>	<b>271</b>	<b>564</b>	<b>529</b>	<b>744</b>	<b>466</b>	<b>72.1%</b>	<b>(37.3%)</b>	<b>1,115</b>	<b>1,740</b>	<b>56.0%</b>
EPS (Bt)	0.17	0.35	0.33	0.47	0.29	72.1%	(37.3%)	0.70	1.09	56.0%

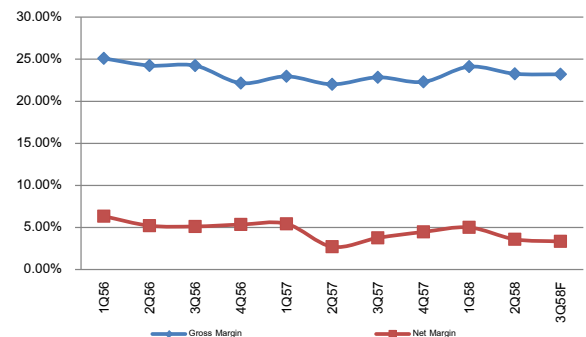
**Key ratios**

Gross margin	22.8%	22.3%	24.1%	23.3%	23.2%			22.6%	23.5%
SG&A/Sales	18.3%	17.3%	17.4%	17.7%	17.7%			17.3%	17.6%
EBIT margin	12.1%	14.7%	12.8%	11.7%	11.0%			12.0%	11.8%
Net margin	2.6%	4.5%	5.0%	7.3%	4.2%			3.6%	5.5%

Source : AECS Research

**โครงสร้างยอดขายแบ่งตามธุรกิจ**


Source : AECS Research

**อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิรายไตรมาส**


Source : AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ 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)
<b>Gross Profit</b>	<b>10,095</b>	<b>9,780</b>	<b>10,303</b>	<b>10,913</b>	<b>11,541</b>	<b>Gross Profit</b>	<b>2,272</b>	<b>2,388</b>	<b>2,778</b>	<b>2,530</b>	<b>2,383</b>
SG&A	(7,017)	(7,498)	(7,628)	(7,887)	(8,206)	SG&A	(1,737)	(1,909)	(2,153)	(1,827)	(1,811)
<b>Operating profit</b>	<b>3,078</b>	<b>2,282</b>	<b>2,674</b>	<b>3,026</b>	<b>3,335</b>	<b>Operating profit</b>	<b>535</b>	<b>480</b>	<b>625</b>	<b>704</b>	<b>572</b>
Other income/expense	576	773	660	726	799	Other income/expense	63	142	306	164	135
<b>EBIT</b>	<b>3,655</b>	<b>3,055</b>	<b>3,334</b>	<b>3,752</b>	<b>4,134</b>	<b>EBIT</b>	<b>598</b>	<b>622</b>	<b>931</b>	<b>867</b>	<b>707</b>
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)
<b>Normalized profit</b>	<b>2,324</b>	<b>1,785</b>	<b>1,830</b>	<b>2,314</b>	<b>2,646</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>280</b>	<b>394</b>	<b>557</b>	<b>525</b>	<b>368</b>
Extraordinary items	102	(106)	380	0	0	Extraordinary items	48	(123)	7	4	376
<b>Net Profit</b>	<b>2,426</b>	<b>1,680</b>	<b>2,210</b>	<b>2,314</b>	<b>2,646</b>	<b>Net Profit</b>	<b>328</b>	<b>271</b>	<b>564</b>	<b>529</b>	<b>744</b>

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	<b>Growth (%)</b>					
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%	-6.46%	10.15%	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%
<b>Total current assets</b>	<b>19,315</b>	<b>19,002</b>	<b>19,024</b>	<b>19,566</b>	<b>20,415</b>	EPS	0.32%	-30.85%	31.60%	4.69%	14.37%
Property, Plant & Equipment	18,607	19,736	19,860	19,876	19,891	<b>Profitability Ratio (%)</b>					
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%
<b>Total Assets</b>	<b>44,503</b>	<b>45,179</b>	<b>45,109</b>	<b>45,585</b>	<b>46,350</b>	Operating Margin	7.29%	5.25%	6.10%	6.60%	6.95%
Bank overdraft & ST debt	3,861	5,946	5,946	5,946	5,946	EBITDA Margin	13.12%	11.94%	13.03%	13.60%	13.79%
Account payable	5,094	4,813	4,778	4,978	5,193	EBIT Margin	8.65%	7.03%	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%
<b>Total current liabilities</b>	<b>14,835</b>	<b>18,742</b>	<b>18,578</b>	<b>18,762</b>	<b>19,051</b>	ROAA	5.86%	3.75%	4.90%	5.10%	5.76%
Long-term liabilities	10,521	6,775	5,969	5,201	4,470	<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
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
<b>Total Liabilities</b>	<b>26,804</b>	<b>26,904</b>	<b>25,881</b>	<b>25,359</b>	<b>24,983</b>	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	<b>Leverage Ratio (x)</b>					
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	2.98	2.43	2.03	1.70
<b>Shareholders' Equity</b>	<b>14,760</b>	<b>15,208</b>	<b>16,160</b>	<b>17,158</b>	<b>18,299</b>	Interest Coverage Ratio	6.35	4.99	6.31	7.45	8.62
Minority Interests	2,939	3,068	3,068	3,068	3,068	<b>Asset Utilization (Days)</b>					
<b>Total Equity</b>	<b>17,699</b>	<b>18,276</b>	<b>19,228</b>	<b>20,226</b>	<b>21,367</b>	Accounts Receivables Days	63.07	67.27	66.00	63.00	61.00
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>44,503</b>	<b>45,179</b>	<b>45,109</b>	<b>45,585</b>	<b>46,350</b>	Inventory Days	86.94	88.42	82.00	79.00	76.00

Cash Flow Statement					
Year End Dec (Bt m)	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
<b>CF from Operating</b>	<b>4,088</b>	<b>4,483</b>	<b>5,303</b>	<b>5,048</b>	<b>5,388</b>
Capital expenditure (Capex)	(3,911)	(3,259)	(2,500)	(2,500)	(2,500)
Other investing activities	(1,136)	(13)	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(5,047)</b>	<b>(3,272)</b>	<b>(2,500)</b>	<b>(2,500)</b>	<b>(2,500)</b>
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
<b>CF from Financing</b>	<b>651</b>	<b>(1,444)</b>	<b>(2,064)</b>	<b>(2,084)</b>	<b>(2,236)</b>
<b>Inc.(Dec.) in cash</b>	<b>(307)</b>	<b>(232)</b>	<b>739</b>	<b>464</b>	<b>652</b>
<b>Beginning cash</b>	<b>2,015</b>	<b>1,780</b>	<b>1,488</b>	<b>2,228</b>	<b>2,692</b>
<b>Ending cash</b>	<b>1,780</b>	<b>1,488</b>	<b>2,228</b>	<b>2,692</b>	<b>3,344</b>

Per Share (Bt)					
Year End Dec (Bt m)	2556	2557	2558F	2559F	2560F
Norm EPS (Bt)	1.46	1.12	1.15	1.45	1.66
EPS	1.53	1.05	1.39	1.45	1.66
DPS	0.84	0.60	0.79	0.83	0.95
BV	11.13	11.48	12.08	12.70	13.42
<b>Valuation</b>					
PER (x)	22.78	32.94	25.03	23.91	20.90
PBV (x)	3.12	3.03	2.88	2.74	2.59
EV/EBITDA (x)	12.66	13.65	12.12	10.90	10.06
P/CF (x)	13.52	12.34	10.43	10.96	10.27
Dividend Yield (%)	2.42%	1.73%	2.27%	2.38%	2.72%
Dividend Payout Ratio (%)	55%	57%	50%	50%	50%
<b>Key Assumption</b>					
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%	17.3%	17.4%	17.2%	17.1%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น 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) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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