

BerliJucker

BJC | Commerce

EARNINGS PREVIEW

เรายังคงคำแนะนำ "BUY" โดยมีมุมมอง NEUTRAL ต่อแนวโน้มผลการดำเนินงาน 3Q15F ของ BJC โดยคาดมีกำไรปกติ 381 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +43%y-y, +3%q-q ตามผลบวกจากการไม่มีรายจ่ายพิเศษปีเตาเก่าดังเช่น 3Q14 และการปรับเปลี่ยนบรรจุภัณฑ์ขวดของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ สำหรับภาพรวมทั้งปี เราจะปรับกำไรปกติลงปีละ 7% สู่อีก 1,885 ล้านบาทสำหรับปี 15F และ 2,180 ล้านบาทในปี 16F เติบโต +14%y-y และ +16%y-y ตามลำดับ สะท้อนทิศทางธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคและธุรกิจเครื่องมือแพทย์กับเคมีภัณฑ์ที่ค่อนข้างซบเซาตามผลพวงจากภาวะเศรษฐกิจและการจัดกลุ่มการขายสินค้าใหม่ในเวียดนาม อย่างไรก็ตาม ด้วยพัฒนาการของกำไรที่กำลังฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย 4Q15F เข้าสู่ High season ประกอบกับความคืบหน้าการเจรจา M&A ธุรกิจในประเทศเพื่อนบ้านที่จะมีมากขึ้นช่วงปลายปี-ต้นปีหน้า อีกทั้ง ราคาหุ้นที่ยังซื้อบน PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต จึงจัดเป็นอีกหุ้นที่น่าซื้อลงทุน

กำไรปกติ 3Q15F ไตรระดับขึ้นเป็น 381 ล้านบาท

Norm profit +43%y-y, +3%q-q เพราะผลบวกไม่มีรายจ่ายปีเตาเก่า+ข้างเปลี่ยนสีขวด CNS คาด 11 พ.ย.15 BJC จะประกาศกำไรปกติ 3Q15F ที่ 381ล้านบาท ขยายตัวทั้ง +43%y-y และ +3%q-q ปัจจัยหลักมาจาก i) อานิสงส์จากการไม่มีต้นทุนที่รายจ่ายพิเศษสำหรับการปิดโรงงานแก้วเก่า (TGI- ราชบุรีบูรณะ) ดังเช่น 3Q14 ที่ -128 ล้านบาทแล้วประกอบกับ ii) ผลบวกจากการเปลี่ยนบรรจุภัณฑ์ขวดของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่อย่าง เบียร์ช้าง (15%ของ Capacity เตาลอหมในไทย) ผลักดันรายได้กลุ่มบรรจุภัณฑ์ (~41%ของยอดขายรวม) จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง +3%y-y, +5%q-q นอกจากนี้ เราคาดมีผลบวกจากการบันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่า 90 ล้านบาท ทำให้กำไรสุทธิ 3Q15F จะกลายเป็น 471 ล้านบาท (+74%y-y แต่ -37%q-q เพราะไม่มีรับรู้กำไรพิเศษจากการตีมูลค่าเงินลงทุนใน Danon กว่า 343 ล้านบาทแล้ว)

Key numbers :กลุ่มบรรจุภัณฑ์กลับมาเป็น Star ใน 3Q15F

รายได้ 3Q15F จะอยู่ที่ 10,413 ล้านบาท (flat y-y แต่ +2%q-q) โดย key driver หลักคือธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะขวด(~22%ของรายได้รวม) หลังได้อานิสงส์จากการปรับเปลี่ยนบรรจุภัณฑ์ขวดของกลุ่มเบียร์ช้าง ช่วยชดเชยผลกระทบจากฤดูกาล (หน้าฝน+เข้าพรรษา) ภาพรวมรายได้จากธุรกิจอื่นอย่างกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและเครื่องมือแพทย์กับเคมีภัณฑ์อ่อนตัวเล็กน้อยถึงแค่ทรงตัว q-q

อัตรากำไรขั้นต้นที่ 23.1% จะดีขึ้น +27bps y-y เพราะประสิทธิภาพในการผลิตธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ดีขึ้นและผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบหลักที่ต่ำกว่าปีก่อนตามราคาน้ำมัน ส่วน q-q GPM -15 bps เพราะธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคจะลดลง เพราะเป็น low season ผลผลิตมันฝรั่งเข้าสู่ตลาดน้อย

ปรับกำไรปกติปี 15-16F ลงจากเดิม -7%ต่อปี...แต่ก็ยังโตได้ +14%y-y และ +16%y-y เพื่อสะท้อนทิศทางธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคและธุรกิจเครื่องมือแพทย์กับเคมีภัณฑ์ที่ค่อนข้างซบเซาตามผลพวงจากภาวะเศรษฐกิจและผลกระทบจากการจัดกลุ่มการขายสินค้าใหม่ในเวียดนาม มาเน้นขยายสินค้าที่มีกำไร รวมถึง ความล่าช้าในการเปิดประมูลงานของรัฐช่วงที่ผ่านมา ดังนั้น เราจึงปรับกำไรปกติปีละ 7% สู่อีก 1,885 ล้านบาทสำหรับปี 15F และ 2,180 ล้านบาทในปี 16F ซึ่งยังคงเติบโต +14%y-y และ +16%y-y ตามลำดับ โดยสำหรับ 4Q15F เราคาดกำไรปกติราว 610 ล้านบาท เติบโตโดดเด่น +10%y-y, +60%q-q ตาม seasonal และการรับรู้รายได้จากการกักตุนการผลิตฝากระป๋องส่วนเพิ่มอีก 1,000ล้านชิ้น (+37%) ส่วนปี 16F จะมีแรงหนุนเพิ่มจากการเพิ่มกำลังการผลิตจากโรงงานกระป๋องที่เวียดนามอีก +47% เป็น 1,250ล้านชิ้นปี

คงคำแนะนำ"BUY" ด้วยราคาเป้าหมายปี 16F ใหม่ที่ 44.5บาทอิงวิธี SOTP

เรายังคงคำแนะนำ "BUY" ตาม i) พัฒนาการกำไรที่ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง ท่ามกลาง ii) ความคืบหน้าการเจรจา M&A ธุรกิจในประเทศเพื่อนบ้านที่จะมีมากขึ้นช่วงปลายปี-ต้นปีหน้า, iii) Synergy ระยะยาวจากดีล METRO ของ TCCH เราประเมิน upside ส่วนเพิ่ม +0.5-1.6 บาท/หุ้น อีกทั้ง iv) ราคาหุ้นที่ยังซื้อบน PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต จึงจัดเป็นอีกหุ้นที่น่าซื้อลงทุน

Investment Research and Investor Services

19 October 2015

Rating Maintained	BUY
TP 16F(sum-of-the-part) From THB 47.0	THB 44.50
Closing price	THB 35.50
Upside/Downside	+25%

IRIS analyst

Nuttapon Kumnourphon

Analyst Registration No. 19730

Nuttapon.kumnourphon@th.nomura.com

026385777, 022876777

Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	FY14	FY15F	FY16F	FY17F
Revenue (mn)	43,423	43,561	47,116	49,865
EBITDA (mn)	4,283	4,912	5,535	6,011
Norm. Profit(mn)	1,657	1,885	2,180	2,379
Net Profit (mn)	1,680	2,355	2,180	2,379
EPS (THB)	1.05	1.46	1.34	1.45
EPS Growth (%)	(30.85)	38.81	(8.34)	8.06
PER (x)	33.66	24.25	26.45	24.48
BV/share	9.55	10.25	10.75	11.30
P/BV (x)	3.72	3.46	3.30	3.14
EV/EBITDA (x)	16.80	14.90	13.30	12.33
DPS (THB)	0.60	0.65	0.73	0.79
Dividend yield (%)	1.69	1.84	2.06	2.23
ROE (%)	11.21	14.86	12.84	13.21
Int. bearing D/E (x)	0.93	0.90	0.87	0.85

Source : CNS estimate

	3QFY14 actual	2QFY15 actual	3QFY15F est.	% Y-Y	% Q-Q
Sale	10,452	10,241	10,413	-0.4%	1.7%
Gross profit	2,388	2,383	2,407	0.8%	1.0%
% GPM	22.8%	23.3%	23.1%		
EBITDA	890	1,086	1,061	19.2%	-2.3%
% EBITDA margin	8.5%	10.6%	10.2%		
Norm. profit	266	368	381	43.4%	3.3%
% Norm. margin	2.5%	3.6%	3.7%		
Net profit	271	744	471	73.7%	-36.8%
Extra items	5	376	90		

Source : CNS estimate

Exhibit 1: Earning preview 3Q15 and FY2015F

Profit & Loss Statement (THBmn)											
Fiscal Year - end Dec	3QFY14	2QFY15	3QFY15F	% y-y	% q-q	9M14	9M15F	% y-y	2015F	% y-y	%15F
Sales & Services	10,452	10,241	10,413	(0.4)	1.7	30,969.7	31,146.6	0.6	43,561	0.3	71.5%
Gross Profit	2,388	2,383	2,407	0.8	1.0	7,001.9	7,320.8	4.6	10,163	3.9	72.0%
EBITDA	890	1,086	1,061	19.2	(2.3)	3,042.0	3,354.8	10.3	4,912	14.7	68.3%
Interest Expense	(143)	(128)	(128)	n.m.	n.m.	(413.6)	(388.2)	n.m.	(600)	n.m.	64.7%
Corporate Tax	(58)	(86)	(86)	n.m.	n.m.	(285.4)	(280.9)	n.m.	(409)	n.m.	68.6%
Forex Gain (Loss)	5	33	90	1,543	172.9	14.9	126.7	750.8	120	439.6	n.m.
Other Extraordinary Items	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0	0.0	n.m.	350	n.m.	n.m.
Minority interest	(27)	(124)	(127)	n.m.	n.m.	(196.2)	(352.9)	n.m.	(435)	n.m.	81.1%
Net profit (Loss)	271	744	471	73.7	(36.8)	1,115.2	1,744.3	56.4	2,355	40.2	74.1%
Normalized Profit (Loss)	266	368	381	43.4	3.3	1,100.3	1,274.5	15.8	1,885	13.7	67.6%
Reported EPS (THB)	0.17	0.47	0.30	73.6	(36.8)	0.7	1.1	56.4	1.45	37.4	75.6%
Gross Margin (%)	22.8	23.3	23.1			22.6	23.5		23.3		
EBITDA Margin (%)	8.5	10.6	10.2			9.8	10.8		11.3		
Net Margin (%)	2.6	7.3	4.5			3.6	5.6		5.4		
Current Ratio (x)	1.0	0.9	1.0			1.3	0.9		1.1		
Interest Coverage (x)	2.5	4.5	4.3			3.7	4.7		4.3		
Debt to Equity (x)	1.00	0.82	0.80			1.0	0.8		0.9		
BV (THB)	11.1	12.0	12.3			11.3	12.0		12.0		
ROE (%)	6.1	15.5	9.6			9.4	13.5		14.9		

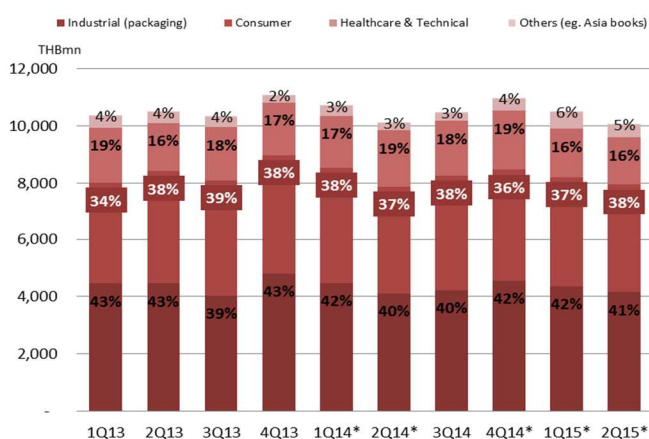
Source: BJC, CNS

Exhibit 2. New assumption and forecast

Assumption Factor	2014	2015F			2016F			2017F		
		OLD	New	%Chg	OLD	New	%Chg	OLD	New	%Chg
Sale (THBmn)	43,423	45,726	43,561	-5%	49,755	47,116	-5%	52,746	49,865	-5%
- Packaging	18,074	18,594	18,594	0%	20,882	20,738	-1%	21,997	22,001	0%
- Consumer	16,285	16,953	15,797	-7%	17,949	16,429	-8%	19,040	17,092	-10%
- Healthcare	7,750	8,082	6,850	-15%	8,566	7,334	-14%	9,056	7,824	-14%
Gross Margin (%)	22.50%	23.2%	23.3%	+8bps	23.3%	23.5%	+18bps	23.3%	23.7%	+31bps
SG&A to Sales (%)	17.6%	17.5%	17.4%	-2bps	17.3%	17.1%	-17bps	17.35%	17.12%	-23bps
Minority interest / EBT (%)	10%	10%	19%	+898bps	10%	20%	+963bps	9%	20%	+1100bps
Normalise Profit	1,657	2,042	1,885	-8%	2,334	2,180	-7%	2,559	2,379	-7%
Net Profit	1,680	2,042	2,355	15%	2,334	2,180	-7%	2,559	2,379	-7%
Target price (THB)					47	44.5	-5.4%			

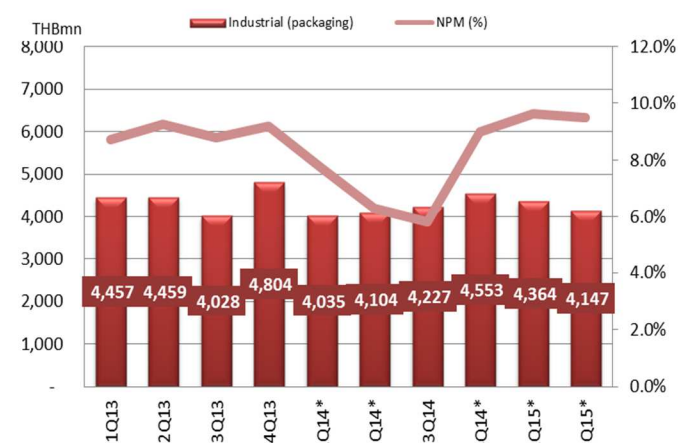
Source: CNS estimates

Exhibit 3: BJC's sale breakdown



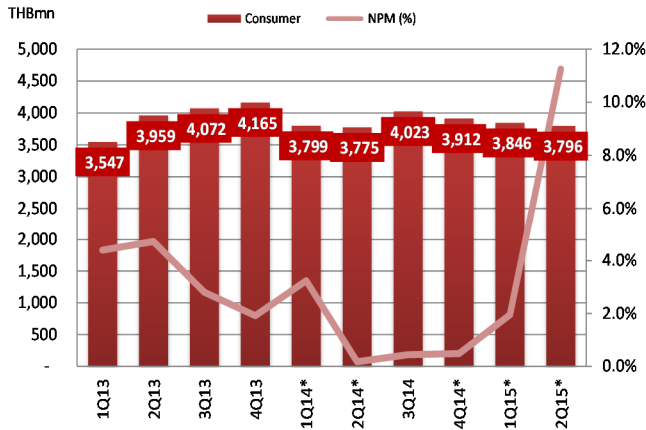
Source: CNS

Exhibit 4: Packaging product



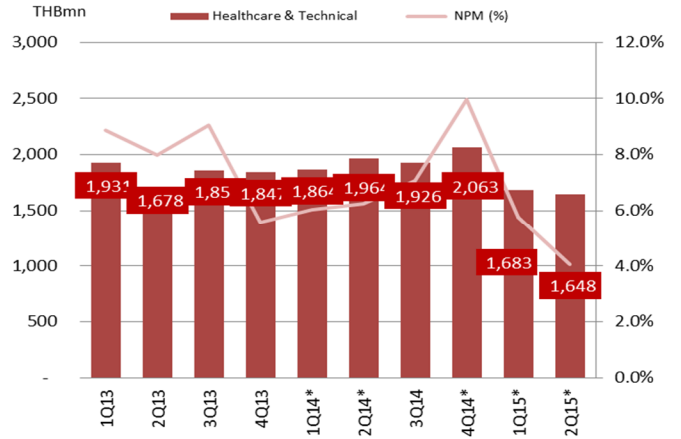
Source: CNS

Exhibit 5: Consumer product



Source: CNS

Exhibit 6: Healthcare product



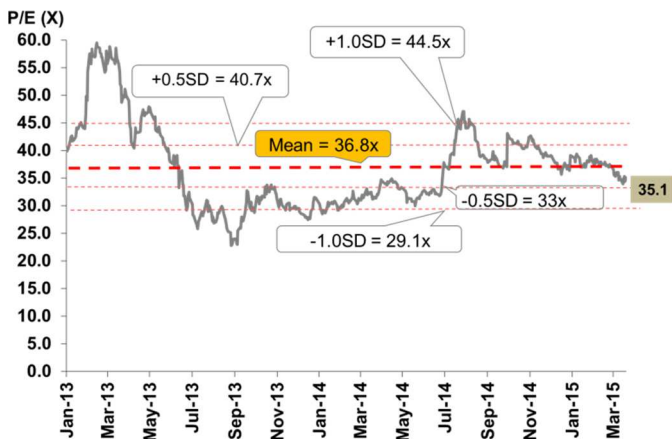
Source: CNS

Exhibit 7. Sensitivity from additional order in Vietnam

METRO (Vietnam)		Oct 2013- Sep 2014 (THBmn)			
COGS (* Exchange rate 666.67 VND/THB from BoT on 6 mar, 2015)		20,038			
Sensitivity analysis		% of COGS-METRO (Vietnam)			
% of COGS-METRO (Vietnam)		0%	5%	10%	15%
Additional sale to BJC (THBmn)		0	1,002	2,004	3,006
NPM-consumer product -avg2yrs		3%			
Additional NP to BJC (THBmn)		0	30	60	90
Additional EPS to BJC (THB/shr)		0.0	0.02	0.04	0.06
Additional TP (THB/shr) -base on PE 28.0x		0.0	0.52	1.05	1.57

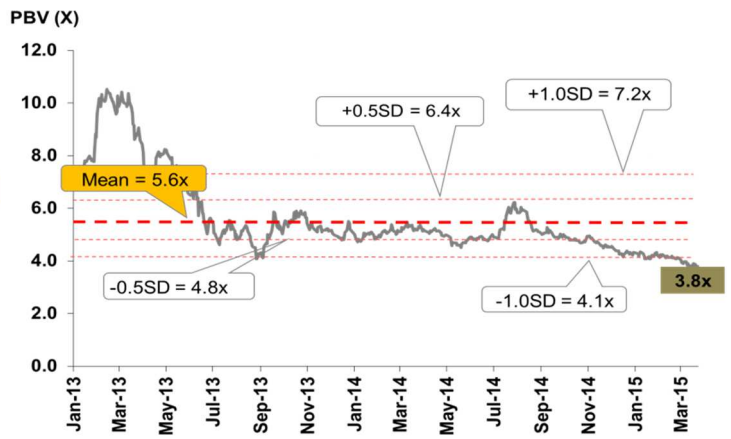
Source: CNS estimates

Exhibit 8 : BJC's P/E Band ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอดีต



Source: Bloomberg

Exhibit 9 : BJC's P/BV Band ซื้อขายบน PBV - 1 SD



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5% หรือมากกว่า

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูลข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัดหรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

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	THCOM	TISCO	TMB	TOP			



AAV	ACAP	ADVANC	ANAN	AOT	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU	BAY	BBL
BECL	BIGC	BKI	BLA	BMCL	BROOK	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CK	CNT
CPF	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	TIP	TIPCO	TK	TKT	TINITY	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
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	TICON	TIW
TKS	TLUXE	TMI	TMT	TNDT	TPC	TPCORP	TRT	TRU	TSC	TTCL
TUF	TVD	TWFP	UMI	UP	UPF	UPOIC	UT	UV	UWC	VIH
WAVE	WHA	WIN	WINNER	YUASA	ZMICO					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/imgUpload/Brochure%20CGR%202014%20NEW%20.pdf>