



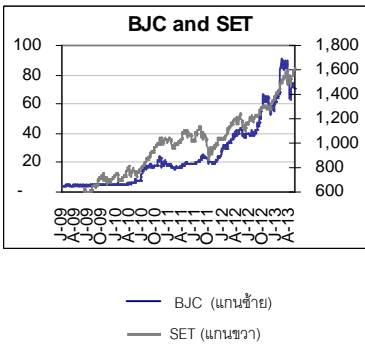
บมจ. เบอริลี ยูคเกอร์ (BJC)

10 เมษายน 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	71.00 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	92.75/35.75 บาท
มูลค่าตลาด	112,756 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,588.13 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(31/12/55)	8.64 บาท
Free Float	24.60%
Foreign Limit/Available	49%/36.88%
NVDR in hand (% of shares)	2.08%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	6,395.36

XD- Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-31/12/12	07/05/13	0.52
	22/08/12	0.32
01/01/11-31/12/11	08/05/12	0.45



Stock Price Performance			
	Absolute	Relative	BETA
1 m	9%	3%	2.58
3 m	-18%	-25%	2.12
6 m	16%	-7%	2.17
9 m	73%	30%	2.23
1 yr	70%	27%	1.62
YTD	16%	1%	2.15

นักวิเคราะห์

ณัฐวรริน ไตรภพสกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445
natwarin@trinitythai.com

โตไม่เด่น ราคาเกินพื้นฐาน และไม่มีปัจจัยบวกใหม่...แนะนำ ขาย

แม้ไตรมาส 1/56 ยอดขายรวมจะโต 17%YoY จากการเติบโตในทุกกลุ่มสินค้า แต่ถูกหักล้างด้วยต้นทุนดำเนินงานที่สูงขึ้น กดดันให้กำไรโตเพียง 3%YoY ส่วนไตรมาส 2/56 คาดกำไรจะลดลง QoQ แต่ยังคง YoY เพราะนอกจากธุรกิจในประเทศยังมีแนวโน้มเติบโตตามกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น ยังจะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกจากบ. ร่วมทุน 2 แห่ง ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการเดิม โดยคาดปี 2556 จะมีกำไรสุทธิ 2,840 ล้านบาท เติบโต 18%YoY อย่างไรก็ตาม เนื่องจากขณะนี้ยังไม่เห็นแผนลงทุนใดที่จะมีศักยภาพพอช่วยผลักดันให้บริษัทมีกำไรโตก้าวกระโดดได้ทันในช่วงสั้นๆ อีกทั้งราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER ถึง 39 เท่า และสูงกว่าราคาเป้าหมาย จึงยังยืนยันคำแนะนำ ขายทำกำไร

- **กำไรโตเพียง 3%YoY** : แม้ไตรมาส 1/56 BJC จะมียอดขายรวมอยู่ที่ 10,359 ล้านบาท เติบโต 17.2%YoY ซึ่งมาจากการเติบโตในทุกกลุ่มสินค้า กล่าวคือ 1) ยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมโต 8.9%YoY ตามคำสั่งผลิตขวดแก้วและกระป๋องที่ขยายตัวตามธุรกิจเครื่องดื่ม อาหารและยา ประกอบกับ มีการปรับขึ้นราคาขาย อีกทั้งยังมีการรับรู้ยอดขายจาก TBC (บจ. ไทย เบเวอเรจแอนด์แคน ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง BJC กับ Ball Corporation) ที่อยู่ในเวียดนามซึ่งผลิตกระป๋องเดือน พ.ค. 2555 2) ยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคโต 23%YoY ตามการเติบโตของธุรกิจเครื่องใช้ส่วนตัว (โดยเฉพาะสบู่ น้ำยาล้างจาน) และการมียอดขายจากสินค้าใหม่ๆ เช่น เครื่องดื่มช็อคโกแลตตราแคมป์ เป็นต้น อีกทั้งยังรับรู้ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากดานอนแตรรี่ที่ซื้อกิจการตั้งแต่เดือน เม.ย. 2555 ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายโยเกิร์ตและนมเปรี้ยวพร้อมดื่มตรา "แอคทีเวีย" และ 3) ยอดขายสินค้าเวชภัณฑ์และเทคนิคโต 32.6%YoY หลังจาก ร.พ. รัฐเริ่มกลับมาซื้อสินค้าเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้น รวมทั้งยังมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ ธุรกิจวิศวกรรม และธุรกิจโครงสร้างเหล็กซิปสังกะสี อย่างไรก็ตามการเติบโตของยอดขายรวมได้ถูกหักล้างด้วยต้นทุนค่าวัสดุดิบและพลังงาน (ค่าไฟฟ้า ค่าเชื้อเพลิง) ที่สูงขึ้น บวกกับ มีการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในธุรกิจกระดาษทิชชู อีกทั้งยังมีการรับรู้ต้นทุนในธุรกิจใหม่อย่าง TBC และดานอนแตรรี่ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 25.5% ในไตรมาส 1/55 เป็น 25.1% และยังมี SG&A (excl. depre)/Sales เพิ่มขึ้นจาก 11.3% ในไตรมาส 1/55 เป็น 12.5% จากการปรับขึ้นของค่าแรงและการรับรู้ค่าใช้จ่ายของบริษัทร่วมทุน ได้แก่ ไทอัน (ถือหุ้น 65% ตั้งแต่วันที่ 8 มี.ค. 56) และอิจิบัง (ถือหุ้น 75% ตั้งแต่วันที่ 5 ก.พ. 56) จึงส่งผลให้ไตรมาส 1/56 BJC มีกำไรสุทธิเพียง 665 ล้านบาท เติบโต 3.1%YoY
- **เข้าสู่ Low Season** : ไตรมาส 2/56 คาดกำไรจะอ่อนตัวลงจากไตรมาส 1/56 แต่ยังคงเติบโตได้จากไตรมาส 2/55 เพราะนอกจากธุรกิจในประเทศยังมีแนวโน้มเติบโตตามกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นและการขยายตัวของสินค้ากลุ่มอุปโภคบริโภคแล้ว BJC ยังจะมีการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกจากบ. ร่วมทุน 2 แห่ง คือ 1) ไทอัน ซึ่งถือเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ดำเนินธุรกิจศูนย์กระจายสินค้าในเวียดนาม โดยมียอดขายเฉลี่ยปีละ 3.6 พันล้านบาท (อัตรากำไรสุทธิ 1-2%) และมีจุดกระจายสินค้าราว 1.5 แสนจุดที่เวียดนาม และ 2) อิจิบัง ซึ่งถือเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเต้าหู้และถั่วเหลืองรายแรกของเวียดนามได้ รวมถึงมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 ในเวียดนามได้ ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการเดิม โดยคาดปี 2556 BJC จะมีกำไรสุทธิ 2,840 ล้านบาท เติบโต 18%YoY ทั้งนี้ในประมาณการยังไม่รวมแผนลงทุนในธุรกิจเปิดร้านขายยาในไทยและธุรกิจค้าปลีกในเวียดนามซึ่งบริษัทกำลังอยู่ระหว่างเจรจากับพันธมิตรในขณะนี้
- **ยืนยัน ขาย** : แม้ BJC จะโตได้ต่อเนื่อง แต่ขณะนี้ยังไม่เห็นแผนลงทุนใดที่จะมีศักยภาพพอช่วยผลักดันให้บริษัทมีกำไรโตก้าวกระโดดได้ทันในช่วงสั้นๆ อีกทั้งราคาปัจจุบันซื้อขายด้วย PER สูงถึง 39 เท่า สูงสุดในกลุ่มค้าปลีกที่ดูแลอยู่ และสูงกว่าราคาเป้าหมายปี 56 ถึง DCF ซึ่งปรับขึ้นมาอยู่ที่ 55 บาท เราจึงยังยืนยันคำแนะนำ ขายทำกำไร

Table 1 ข้อมูลทางการเงินของ BJC										
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	EBIT (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	25,625	4,462	3,046	1,901	1.20	58.05	26.27	0.60	0.86	15.64
2011A	31,235	5,140	3,359	2,178	1.37	50.69	23.28	0.73	1.05	15.84
2012A	37,429	5,159	3,516	2,415	1.52	45.71	23.56	0.84	1.21	15.65
2013F	43,820	5,969	4,088	2,840	1.79	38.86	20.69	0.99	1.42	16.79
2014F	50,951	6,700	7,361	3,303	2.08	33.41	18.57	1.15	1.65	18.06

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

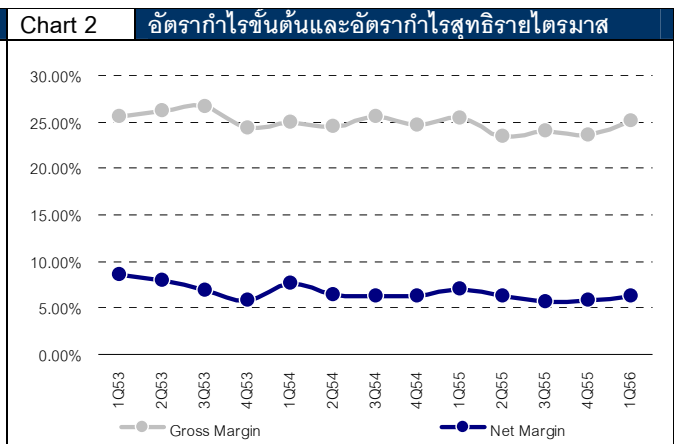
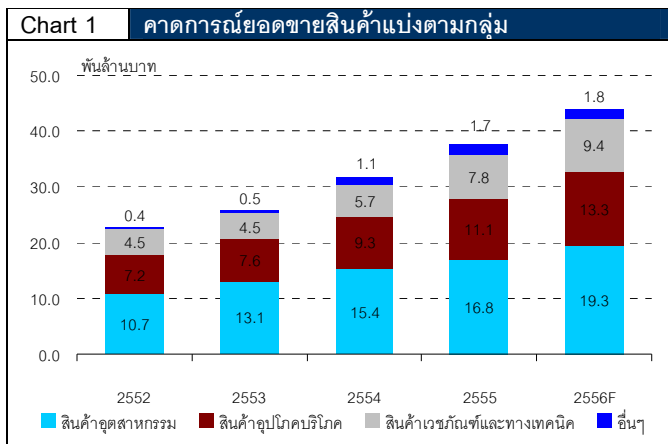


Table 2

BJC – Quarterly Results

Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	1Q13	%YoY	%QoQ	2012	2013F	%YoY
Revenue	7,746	7,407	7,847	8,233	8,841	9,214	9,758	9,616	10,359	17.2%	7.7%	37,429	43,820	17.1%
COGS	-5,812	-5,589	-5,843	-6,210	-6,589	-7,054	-7,415	-7,344	-7,759	17.8%	5.6%	-28,402	-33,172	16.8%
Gross profit	1,934	1,818	2,005	2,024	2,252	2,160	2,343	2,272	2,600	15.4%	14.4%	9,027	10,648	18.0%
SG&A (excl. depre)	-714	-693	-912	-728	-996	-1,032	-1,178	-1,267	-1,294	30.0%	2.1%	-4,473	-5,349	19.6%
Other incomes	105	68	138	94	126	119	100	260	89	(28.9%)	(65.6%)	605	670	10.8%
Other expenses	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	1,325	1,193	1,231	1,390	1,382	1,247	1,265	1,265	1,395	0.9%	10.3%	5,159	5,969	15.7%
Depreciation & Amortization	-371	-374	-400	-635	-397	-425	-426	-394	-414	4.3%	5.1%	-1,643	-1,881	14.5%
EBIT	954	819	831	755	985	821	838	871	981	(0.4%)	12.7%	3,516	4,088	16.3%
Interest Expense	-72	-69	-115	-110	-136	-118	-132	-116	-139	1.8%	18.9%	-503	-569	13.1%
Fx gain (loss)	-3	11	1	20	18	-23	56	36	8	(51.9%)	(76.7%)	87	0	
Extraordinary Items	0	0	60	0	0	0	0	0	0			0	0	
EBT	879	762	777	665	867	680	762	791	851	(1.8%)	7.7%	3,100	3,519	13.5%
Tax	-225	-201	-162	-79	-175	-166	-161	-103	-153	(12.7%)	48.8%	-605	-598	(1.1%)
Minority	-65	-70	-59	-44	-47	40	12	-87	-33	(29.2%)	(61.8%)	-80	-80	0.0%
Net profit	589	491	556	541	645	555	614	601	665	3.1%	10.6%	2,415	2,840	17.6%
Normalized profit	592	480	496	521	628	577	558	565	657	4.6%	16.2%	2,328	2,840	22.0%
EPS (Bt)	0.37	0.31	0.35	0.34	0.41	0.35	0.39	0.38	0.42	3.1%	10.6%	1.52	1.79	17.6%
Normalized EPS (Bt)	0.37	0.30	0.31	0.33	0.40	0.36	0.35	0.36	0.41	4.6%	16.2%	1.47	1.79	22.0%
Key ratios														
Gross margin	25.0%	24.5%	25.5%	24.6%	25.5%	23.4%	24.0%	23.6%	25.1%			24.1%	24.3%	
SG&A (excl. depre)/Sales	9.2%	9.4%	11.6%	8.8%	11.3%	11.2%	12.1%	13.2%	12.5%			12.0%	12.2%	
EBITDA margin	17.1%	16.1%	15.7%	16.9%	15.6%	13.5%	13.0%	13.2%	13.5%			13.8%	13.6%	
EBIT margin	12.3%	11.1%	10.6%	9.2%	11.1%	8.9%	8.6%	9.1%	9.5%			9.4%	9.3%	
Effective tax rate	25.6%	26.4%	20.8%	11.9%	20.2%	24.4%	21.1%	13.0%	17.9%			19.5%	17.0%	
Net margin	7.6%	6.6%	7.1%	6.6%	7.3%	6.0%	6.3%	6.3%	6.4%			6.5%	6.5%	
Net margin - normalized	7.6%	6.5%	6.3%	6.3%	7.1%	6.3%	5.7%	5.9%	6.3%			6.2%	6.5%	

Source: Company, Trinity Research.



Source: Company, Trinity Research.

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร. 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	25,625	31,235	37,429	43,820	50,951
Cost of good sold	(19,045)	(23,454)	(28,402)	(33,172)	(38,570)
Gross Profit	6,580	7,781	9,027	10,648	12,381
SG&A	(2,415)	(3,046)	(4,473)	(5,349)	(6,388)
Other Income	297	405	605	670	707
EBIT	3,046	3,359	3,516	4,088	4,681
Depreciation & Amortization	(1,416)	(1,781)	(1,643)	(1,881)	(2,019)
EBITDA	4,462	5,140	5,159	5,969	6,700
Financial Costs	(227)	(366)	(503)	(569)	(605)
Pretax Profit	2,819	2,993	3,013	3,519	4,076
Tax	(668)	(667)	(605)	(598)	(693)
Net Profit before minority	2,151	2,326	2,408	2,921	3,383
Less Minority Interest	(292)	(238)	(80)	(80)	(80)
Net Profit before Extra.	1,858	2,088	2,328	2,840	3,303
Extraordinary items	43	89	87	0	0
Reported Net Profit	1,901	2,178	2,415	2,840	3,303
EPS (Bt)	1.20	1.37	1.52	1.79	2.08
Norm EPS (Bt)	1.17	1.31	1.47	1.79	2.08

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	1,224	1,828	2,015	1,190	852
Accounts receivable -net	5,390	6,322	6,871	7,723	8,980
Inventories	4,466	5,124	6,864	7,001	8,140
Other current assets	612	1,036	1,221	1,449	1,683
Total Current Assets	11,692	14,310	16,972	17,363	19,655
Investments					
Property, Plant & Equipment	12,573	14,238	16,583	18,702	19,183
Others	3,412	4,378	4,705	5,584	6,484
Total Assets	27,677	32,926	38,260	41,649	45,322
Loans and O/D from banks	648	2,631	4,065	4,065	4,065
Account payable-trade	3,132	3,489	4,460	4,642	5,397
Current portion 1 yr L/T loans	3,463	567	762	762	762
Other current liabilities	2,325	2,487	2,939	3,488	4,050
Total Current Liabilities	9,568	9,174	12,227	12,957	14,274
Long-term liabilities	3,965	7,912	8,344	9,470	10,079
Other non current liabilities	1,210	1,273	1,406	1,668	1,937
Total Liabilities	14,743	18,359	21,976	24,095	26,290
Paid-up share capital	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588
Premium on share capital	3,751	3,751	3,751	3,751	3,751
Retained earnings	6,653	7,710	8,865	10,136	11,614
Others	(578)	(469)	(476)	(477)	(477)
Total Equity before MI	11,415	12,581	13,728	14,998	16,476
Minority Interest	1,520	1,987	2,556	2,556	2,556
Total Equity	12,934	14,568	16,284	17,554	19,032
Total Liabilities & Equity	27,677	32,926	38,260	41,649	45,322

Assumption

Year End Dec	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales growth (%)	12.4%	21.9%	19.8%	17.1%	16.3%
Gross margin (%)	25.7%	24.9%	24.1%	24.3%	24.3%
SG&A/Sales	14.9%	15.5%	16.3%	16.5%	16.5%
Dividend payout ratio (%)	50.1%	53.2%	55.2%	50.0%	50.0%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร. 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
net profit	1,901	2,178	2,415	2,840	3,303
Depreciation	1,416	1,781	1,643	1,881	2,019
Non-cash items	768	389	404	0	0
Chg in working capital	373	(1,192)	(802)	(1,102)	(1,944)
CF from Operating	4,458	3,155	3,659	3,619	3,378
PPE	(2,538)	(3,445)	(3,988)	(4,000)	(2,500)
Other Assets	(1,408)	72	96	0	0
CF from Investment	(3,946)	(3,373)	(3,892)	(4,000)	(2,500)
Capital Increase	0	0	288	-1	0
Debt raised/(repaid)	1,021	2,321	2,080	1,126	609
Dividend	(809)	(1,146)	(1,345)	(1,569)	(1,825)
Other financing activities	(255)	(287)	(517)	0	0
CF from Financing	(43)	889	505	(444)	(1,216)
Inc.(Dec.) in cash	469	671	272	(826)	(338)
Beginning cash	841	1,224	1,828	2,015	1,190
Ending cash	1,224	1,828	2,015	1,190	852
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	1.20	1.37	1.52	1.79	2.08
DPS	0.60	0.73	0.84	0.99	1.15
BV	8.14	9.17	10.25	11.05	11.98
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.22	1.56	1.39	1.34	1.38
Quick Ratio	0.76	1.00	0.83	0.80	0.81
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	25.68%	24.91%	24.12%	24.30%	24.30%
EBITDA Margin	17.41%	16.46%	13.78%	13.62%	13.15%
EBIT Margin	11.89%	10.75%	9.39%	9.33%	9.19%
Net Margin	7.42%	6.97%	6.45%	6.48%	6.48%
ROE	15.64%	15.84%	15.65%	16.79%	18.06%
Effective Tax Rate (%)	23.70%	22.29%	20.07%	17.00%	17.00%
Efficiency Ratio					
ROA	7.50%	7.19%	6.78%	7.11%	7.60%
ROFA	11.89%	11.70%	11.34%	11.70%	12.87%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.14	1.26	1.35	1.37	1.38
Debt Service Coverage	1.03	1.44	0.97	1.11	1.23
Interest Coverage Ratio	13.42	9.18	6.99	7.19	7.74
Growth					
Sales Growth	12.40%	21.89%	19.83%	17.07%	16.27%
EBITDA Growth	36.76%	15.19%	0.37%	15.71%	12.25%
Net Profit Growth	50.65%	14.53%	10.90%	17.62%	16.29%
EPS Growth	50.65%	14.53%	10.90%	17.62%	16.29%
Valuation					
PER (x)	58.05	50.69	45.71	38.86	33.41
P/BV (x)	8.53	7.58	6.78	6.29	5.80
EV/EBITDA (x)	26.27	23.28	23.56	20.69	18.57
Dividend Yield (%)	0.86%	1.05%	1.21%	1.42%	1.65%



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	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

2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENTEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	EIC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR	WG
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL	WIN
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP	WORK
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN	
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS	
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC	
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC	
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS	
AMANAHA	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH	
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF	
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US	
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT	
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	MBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO	
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่แจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน