



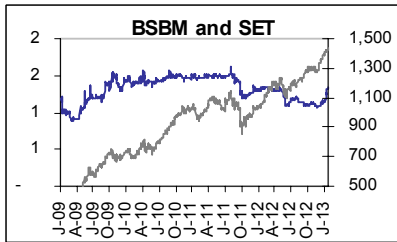
**บมจ. บางสะพานบาร์มิล (BSBM)**

22 มกราคม 2556

CG Report Scoring (2012):

Stock information	
ราคาปิด	1.33 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.35/1.06 บาท
มูลค่าตลาด	1,506 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,132 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	1.65 บาท
Free Float	27.32 %
Foreign Limit/Available	40%/10.79 %
NVDR in hand (% of shares)	4.65 %
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	1,547.78

XD- Date		
Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/11-31/12/11	20/03/12	0.02
01/01/11-30/06/11	22/08/11	0.06
01/07/10-31/12/10	22/03/11	0.06



— BSBM (แกนซ้าย)  
— SET (แกนขวา)

**Stock Price Performance**

	Absolute	Relative	BETA
1 m	15%	9%	-0.09
3 m	19%	8%	0.51
6 m	12%	-6%	0.17
9 m	3%	-14%	0.26
1 yr	0%	-27%	0.26
YTD	15%	12%	-0.60

**นักวิเคราะห์**

**สุรัชชัย ประมวลเจริญฤกษ์**  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955  
Surachai@trinitythai.com

**คาด4/55จะยังขาดทุน แนวโน้มดีขึ้นแต่ไม่โดดเด่น**

คาดผลประกอบการไตรมาส 4/55 ยังตกต่ำต่อเนื่อง จะขาดทุนประมาณ 2 ล้านบาท เนื่องจากไตรมาส 4/55 ยังได้รับผลกระทบจากภาวะขาของราคาเหล็กเส้นในตลาดโลก สถานการณ์ปัจจุบันราคาเหล็กเส้นในตลาดโลก รวมถึงไทย ได้ผ่านจุดต่ำสุดตั้งแต่ไตรมาส 4/55 และ เริ่มมีการปรับตัวดีขึ้น แต่ก็ยังขึ้นไม่มากนักเพียง 3-4% มีการทำสัญญาขายเหล็ก บลส. ให้ SCC จะช่วยเพิ่มยอดขายประมาณ 30% คาดกำไรจะยังไม่โดดเด่น ภายใต้สถานการณ์ราคาขายเหล็กเส้น และ วัตถุดิบ Billet ในปัจจุบัน เราปรับประมาณการลดลง คงแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 1.4 บาท

- **คาดไตรมาส 4/55 จะขาดทุนเล็กน้อย 2 ล้านบาท:** บมจ. บางสะพานบาร์มิล (BSBM) เราประเมินผลประกอบการปกติไตรมาส 4/55 จะขาดทุนเล็กน้อยเท่ากับ 2 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 4 ล้านบาท และ ปีก่อนที่ขาดทุน 1 ล้านบาท ผลประกอบการไตรมาส 4/55 ที่ยังตกต่ำหนัก เนื่องจากภาวะเหล็กเส้นที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องในเดือน ต.ค.-พ.ย. ก่อนที่จะกระเตื้องขึ้นเล็กน้อยในเดือน ธ.ค. โดยมีราคาขายเฉลี่ยในไตรมาส 4/55 เท่ากับ 21,200 บาท/ตัน ลดลงจากไตรมาส 3/55 ที่มีราคาขายเฉลี่ย 22,600 บาท/ตัน ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบ Billet ยังเป็นต้นทุนที่มีราคาสูงที่คงค้างมาจากไตรมาส 3/55 เท่ากับ 640 เหรียญ/ตัน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 2.5% จาก 1.1% ในไตรมาสก่อน และ 3.6% ในปีก่อน แต่มูลค่ายอดขายในไตรมาสนี้คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 621 ล้านบาท (+18%qoq, +83%yoy)
- **เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น แต่ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้กำไรกลับมาเด่น:** ภาวะเหล็กเส้นในตลาดโลกและไทยปัจจุบัน คาดจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว สถานการณ์ในปัจจุบันได้เริ่มกระเตื้องขึ้น จากเศรษฐกิจจีนซึ่งใช้เหล็กเกือบ 50% ของโลก ได้ฟื้นตัวดีขึ้น แต่ราคาเหล็กเส้นในปัจจุบันทั้งในไทยและตลาดโลกยังฟื้นตัวไม่โดดเด่นนัก คาดจะยังไม่ส่งผลทำให้กำไรของ BSBM ฟื้นตัวมาอีกเท่าไรที่โดดเด่น เราได้ปรับประมาณการลดลงภายใต้สถานการณ์ราคาเหล็กในปัจจุบัน
- **ทำสัญญาขายเหล็ก บลส. ให้ SCC:** ทาง SCC ได้ว่าจ้างให้ BSBM ผลิตเหล็กเส้นภายใต้ตราสินค้า บลส. หลังจากทีทาง TSTH ได้เปลี่ยนไปใช้ตราสินค้า TATA TISCON โดยมีคำสั่งซื้อประมาณ 3,000 ตันต่อเดือน คาดจะช่วยเพิ่มปริมาณขายประมาณ 30% เทียบกับปริมาณขายเฉลี่ยในปี 2555 ประมาณ 10,000 ตันต่อเดือน
- **แนวโน้มดีขึ้น แต่ยังไม่โดดเด่น คงแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 1.4 บาท :** ราคาหุ้น BSBM (รวมหุ้นเหล็กอื่นๆ) ได้มีการแกว่งกำไรค่อนข้างมาก ทำให้ในช่วงเดือนเศษๆราคาปรับขึ้น มาแล้ว 33% โดยแนวโน้มผลประกอบการคาดว่าจะดีขึ้น แต่คาดว่าจะยังไม่โดดเด่นเพียงพอ เพราะ ราคาเหล็กเส้นในประเทศปัจจุบันยังปรับขึ้นค่อนข้างน้อยประมาณ 3-4% จากจุดต่ำสุดในเดือน พ.ย. เท่ากับ 20,500 บาท/ตัน คาดกำไรจะยังไม่โดดเด่นเพียงพอ เราคงประเมินราคาเหมาะสมปี 2556 เท่ากับ 1.4 บาท ตามค่าเฉลี่ย Forward P/BV ปี 2556 เท่ากับ 0.84 เท่า และ คงคำแนะนำ ถือ

Table 1 ข้อมูลทางการเงินของ BSBM									
Year End: DEC	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	DPS (Bt)	EV/EBITDA (x)	PER (x)	Div. Yield (%)	ROE (%)
2010A	1,829	220	153	0.14	0.12	8.3	9.8	9.0	8
2011A	1,957	182	101	0.09	0.08	7.9	14.9	6.0	5
2012F	2,408	32	-8	(0.01)	-	47.4	N.A.	-	(0)
2013F	2,795	155	97	0.09	0.07	9.3	15.5	5.2	5
2014F	3,075	171	110	0.10	0.08	8.3	13.7	5.9	6

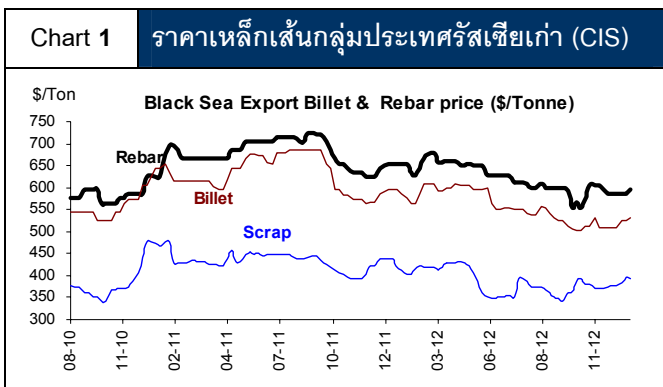
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

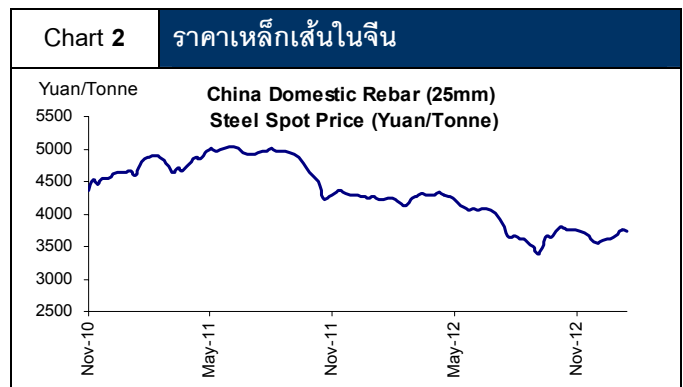


Table 2	Quarterly operation performance									
	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	%qoq	%yoy
Total sales (1,000 Ton)	23,284	21,535	36,368	18,666	17,566	31,054	23,170	29,298	26%	98%
Selling price (Bt/Ton)	19,634	20,603	21,567	23,277	22,675	23,205	22,661	21,200	-6%	-8%
Total sales (Btmn)	457	444	784	434	398	721	525	621	18%	83%
Billet price (Bt/Ton)	15,334	16,355	16,730	17,385	19,148	19,702	19,894	18,552	-7%	-8%
Metal spread (Bt/Ton)	4,300	4,248	4,837	5,892	3,527	3,503	2,766	2,648	-4%	-9%
Gross margin (%)	13%	11%	15%	18%	7%	4%	1%	3%		
Net Profit (Btmn)	32	20	59	38	4	(5)	(4)	(2)	Nm	Nm
EPS (Bt)	0.03	0.02	0.05	0.03	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	Nm	Nm

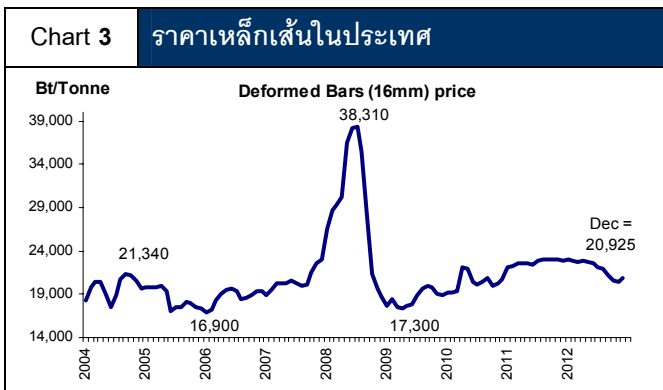
Source : Company report and Trinity Research estimates



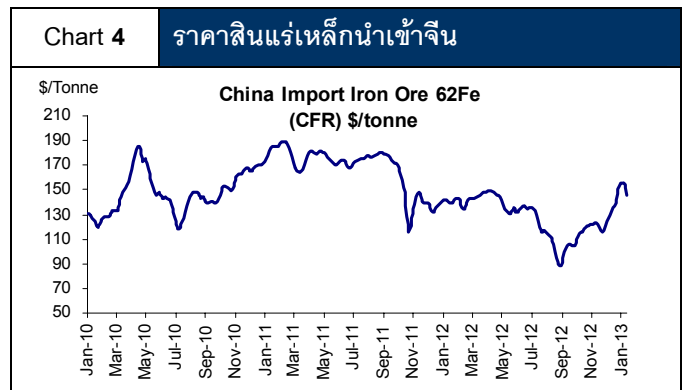
Source: Bloomberg



Source: Bloomberg



Source: Source : Bureau of Trade and Economic indices, MOC



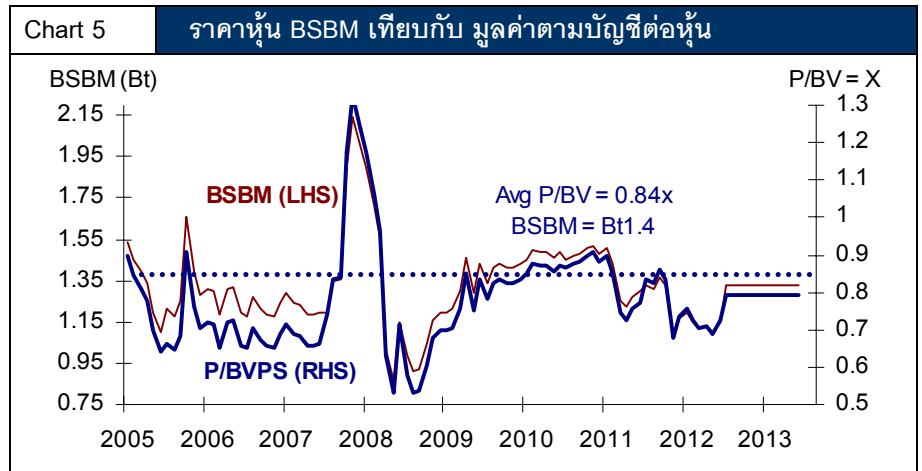
Source: Bloomberg

Figure 2	Revised earning forecasts				
	Revision		Original		%Chg
	2013F	2014F	2013F	2014F	2013F 2014F
Sales (Btmn)	2,795	3,075	2,964	3,112	-6% -1%
Net profit (Btmn)	97	110	176	206	-45% -47%
EPS (Bt)	0.09	0.10	0.16	0.18	-45% -47%

Source : Company report and Trinity Research estimates

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Source : Company reports and Trinity Research estimates

**Table 3** BSBM - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(Unit : Bt mn)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F	%QoQ	%YoY	2011	2012F	%YoY
<b>Revenues</b>										
Sales	340	541	721	525	621	18%	83%	1,957	2,408	23%
COGS	(322)	(512)	(683)	(511)	(597)			(1,698)	(2,304)	
<b>Gross Profit</b>	19	29	38	14	24	74%	26%	259	104	-60%
SG&A	(18)	(17)	(22)	(17)	(19)			(66)	(75)	
<b>EBITDA</b>	5	12	18	(4)	5	nm	12%	200	32	-84%
Depreciation & Amortization	(7)	(10)	(10)	(8)	(8)			(27)	(35)	
<b>EBIT</b>	(2)	3	8	(12)	(2)	nm	nm	173	(3)	nm
Interest expense	(1)	(0)	(2)	(1)	0			(6)	(4)	
Share of gain (loss) of associates	0	0	0	0	0			0	0	
Other income (expenses)	4	0	1	0	1			7	3	
<b>Pretax profit</b>	(2)	2	6	(13)	(2)	nm	nm	167	(7)	nm
Tax	(0)	(1)	0	(0)	1			(44)	0	
<b>Net Profit after Tax</b>	(3)	1	6	(13)	(2)	nm	nm	123	(7)	nm
Minority Interest	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit before Extra</b>	(3)	1	6	(13)	(2)	nm	nm	123	(7)	nm
Forex Gain (Loss)	2	2	(12)	9	0			(4)	(1)	
Extra. Items	0	0	0	0	0			0	0	
<b>Net Profit</b>	(1)	4	(5)	(4)	(2)	nm	nm	119	(8)	nm
<b>EPS</b>	(0.00)	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)			0.10	(0.01)	
<b>Profitability Ratios (%)</b>										
Gross margin	3.6%	3.5%	3.9%	1.1%	2.5%			11.9%	2.8%	
EBITDA margin	1.4%	2.3%	2.5%	-0.7%	0.9%			10.2%	1.3%	
EBIT margin	-0.5%	0.5%	1.1%	-2.2%	-0.4%			8.8%	-0.1%	
Pretax profit margin	-0.7%	0.4%	0.8%	-2.4%	-0.4%			8.5%	-0.3%	
Profit margin before extra Item	-0.8%	0.3%	0.9%	-2.5%	-0.3%			6.3%	-0.3%	
Net profit margin	-0.3%	0.7%	-0.8%	-0.8%	-0.3%			6.1%	-0.3%	

Source : Company reports and Trinity Research estimates.



**BANGSAPHAN BARMILL PUBLIC COMPANY LIMITED (BSBM)**

<b>Income statement</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
Sales	1,829	1,957	2,408	2,795	3,075
Cost of good sold	(1,520)	(1,698)	(2,304)	(2,562)	(2,818)
<b>Gross Profit</b>	<b>308</b>	<b>259</b>	<b>104</b>	<b>233</b>	<b>256</b>
SG&A	(91)	(84)	(75)	(81)	(89)
<b>EBITDA</b>	<b>217</b>	<b>176</b>	<b>29</b>	<b>152</b>	<b>167</b>
Depreciation & Amortization	(29)	(27)	(35)	(31)	(31)
<b>EBIT</b>	<b>189</b>	<b>148</b>	<b>(6)</b>	<b>121</b>	<b>136</b>
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(5)	(6)	(4)	(2)	(2)
Other Income	2	7	3	3	4
<b>Pretax Profit</b>	<b>186</b>	<b>149</b>	<b>(7)</b>	<b>122</b>	<b>138</b>
Tax	(51)	(44)	0	(24)	(28)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>135</b>	<b>105</b>	<b>(7)</b>	<b>97</b>	<b>110</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>135</b>	<b>105</b>	<b>(7)</b>	<b>97</b>	<b>110</b>
Extraordinary items	19	(4)	(1)	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>153</b>	<b>101</b>	<b>(8)</b>	<b>97</b>	<b>110</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.14</b>	<b>0.09</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>

**Statements of Financial Position**

<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
Cash in hand & at banks	280	161	150	150	200
Accounts receivable -net	332	339	373	393	413
Inventories	930	529	581	612	639
Other current assets	16	6	6	6	6
<b>Total Current Assets</b>	<b>1,557</b>	<b>1,035</b>	<b>1,110</b>	<b>1,160</b>	<b>1,257</b>
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	1,017	992	960	932	904
Others	1	4	4	4	4
<b>Total Assets</b>	<b>2,575</b>	<b>2,031</b>	<b>2,074</b>	<b>2,096</b>	<b>2,165</b>
Loans and O/D from banks	597	94	164	83	114
Account payable-trade	17	27	99	105	110
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	24	5	5	5	5
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>638</b>	<b>127</b>	<b>268</b>	<b>193</b>	<b>230</b>
Long-term liabilities	0	0	0	0	0
<b>Total Liabilities</b>	<b>638</b>	<b>127</b>	<b>268</b>	<b>193</b>	<b>230</b>
Paid-up share capital	1,133	1,133	1,133	1,133	1,133
Premium on share capital	622	622	622	622	622
Legal reserve	84	89	89	89	89
Unappropriated	98	58	(40)	57	90
Others	0	0	0	0	0
<b>Total Equity before MI</b>	<b>1,936</b>	<b>1,901</b>	<b>1,803</b>	<b>1,901</b>	<b>1,933</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>1,936</b>	<b>1,901</b>	<b>1,803</b>	<b>1,901</b>	<b>1,933</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>2,575</b>	<b>2,028</b>	<b>2,071</b>	<b>2,094</b>	<b>2,163</b>

**Assumption**

	<b>2010A</b>	<b>2011A</b>	<b>2012F</b>	<b>2013F</b>	<b>2014F</b>
<b>Capacity (Ton)</b>	720,000	720,000	720,000	720,000	720,000
<b>Sales Volume (Ton)</b>	90,322	87,368	107,248	130,000	143,000
<b>Selling price (Bt/ton)</b>	20,245	22,404	22,448	21,500	21,500
<b>Billet price (\$/ton)</b>	487	588	625	590	590

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**BANGSAPHAN BARMILL PUBLIC COMPANY LIMITED (BSBM)**

**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
Pre-tax profit	186	149	(7)	122	138
Depreciation	29	27	35	31	31
Chg in working capital	(275)	395	(14)	(45)	(41)
Tax paid	(51)	(44)	0	(24)	(28)
Other operating activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Operating</b>	<b>(112)</b>	<b>527</b>	<b>14</b>	<b>84</b>	<b>100</b>
Capital expenditure	(10)	(6)	(3)	(3)	(3)
Change in investments	0	0	0	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(10)</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>
Capital Increase	0	0	0	0	0
Other Debt Financing	(247)	118	10	0	(50)
Dividend (incl. tax)	(159)	(136)	(91)	0	(78)
Other financing activities					
<b>Internal Financing Cash Flow</b>	<b>(406)</b>	<b>(18)</b>	<b>(81)</b>	<b>0</b>	<b>(128)</b>
<b>Debt Borrowing</b>	<b>(527)</b>	<b>503</b>	<b>(69)</b>	<b>81</b>	<b>(31)</b>
<b>Last Year Outstanding Debt</b>	<b>70</b>	<b>597</b>	<b>94</b>	<b>164</b>	<b>83</b>
<b>This Year Outstanding Debt</b>	<b>597</b>	<b>94</b>	<b>164</b>	<b>83</b>	<b>114</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012F	2013F	2014F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.14	0.09	-0.01	0.09	0.10
DPS	0.12	0.08	0.00	0.07	0.08
BV	1.71	1.68	1.59	1.68	1.71
CF	-0.10	0.47	0.01	0.07	0.09
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	2.44	8.15	4.14	6.01	5.48
Quick Ratio	0.98	3.98	1.97	2.84	2.69
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	15.29%	11.86%	2.85%	7.23%	7.33%
EBITDA Margin	11.89%	8.97%	1.22%	5.44%	5.44%
EBIT Margin	10.32%	7.58%	-0.25%	4.33%	4.43%
Net Margin	8.39%	5.15%	-0.31%	3.48%	3.59%
ROE	7.92%	5.31%	-0.42%	5.12%	5.70%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	5.96%	4.97%	-0.36%	4.64%	5.09%
ROFA	15.09%	10.17%	-0.79%	10.44%	12.19%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.31	0.05	0.09	0.04	0.06
Net Debt to Equity	0.16	-0.03	0.01	-0.04	-0.04
Interest Coverage Ratio	38.65	25.58	-1.71	48.94	68.93
<b>Growth</b>					
Sales Growth	0.75%	7.05%	22.99%	16.09%	10.00%
EBITDA Growth	30.63%	-17.00%	-82.40%	383.76%	10.09%
Net Profit Growth	36.16%	-34.24%	-107.48%	N.A.	13.24%
EPS Growth	36.16%	-34.24%	N.A.	N.A.	13.24%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	9.82	14.93	N.A.	15.47	13.66
P/BV (x)	0.78	0.79	0.84	0.79	0.78
EV/EBITDA (x)	8.30	7.90	47.39	9.28	8.32
P/CF (x)	-13.50	2.86	103.89	17.97	15.08
Dividend Yield (%)	9.02%	6.02%	0.00%	5.17%	5.85%
Dividend Payout Ratio (%)	89%	90%	0%	80%	80%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนี่ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร: 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนี่ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



## 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	CENDEL	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	KBAX	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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน