



บมจ. ซิงเกอร์ประเทศไทย (SINGER)

1 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

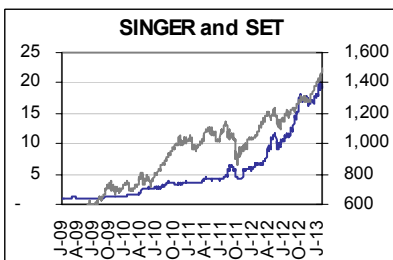


Stock information

ราคาปิด	19.80 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	20.50/6.45 บาท
มูลค่าตลาด	5,346 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	270 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (30/09/55)	4.11 บาท
Free Float	56.87%
Foreign Limit/Available	49%/8.82%
NVDR in hand (% of shares)	3.56%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	2,078.74

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/11-31/12/11	22/03/12	0.20
01/01/11-30/06/11	01/04/11	0.10
01/07/10-31/12/10	23/08/05	0.10



— SINGER (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	9%	3%	-1.23
3 m	15%	1%	0.83
6 m	65%	34%	0.92
9 m	78%	49%	1.64
1 yr	196%	117%	1.30
YTD	9%	4%	-1.23

นักวิเคราะห์

สุรชัย ประมวลเจริญกิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
surachai@trinitythai.com

ธนภัทร ฉัตรเสถียร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
tanapat@trinitythai.com

ความสุขทุกสิ่งเป็นจริงด้วย SINGER

คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2555 อยู่ที่ 240 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 68% โดยใน 9 เดือนแรก ทำกำไรไปแล้วกว่า 76% ของประมาณการ มองธุรกิจฟื้นตัวชัดเจนหลังจากเคลียร์หนี้เสียจากพอร์ตธุรกิจยานยนต์ได้สำเร็จ และตั้งเป้าขยายฐานลูกค้าธุรกิจ เน้นขายผลิตภัณฑ์เครื่องหยอดเหรียญต่างๆ ส่งผลให้คุณภาพลูกค้าดีขึ้น NPLs ลดลงอย่างต่อเนื่อง ด้านต้นทุนทางการเงินลดลงจากการออก Debenture มาใช้เงินกู้ภายใต้สัญญาปรับปรุงชำระหนี้ มองในปีนี้จะได้รับประโยชน์จากโครงการ 300 บาท และระยะยาวกำไรเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่มูลค่าหุ้นแข็งแกร่งขึ้น แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2556 เท่ากับ 27 บาท อิง Justified P/E 20 เท่า

- **ผลประกอบการกลับมาเติบโตต่อเนื่องภายหลังการฟื้นตัว:** โดยในปี 2550 บริษัทประสบปัญหาขาดทุนอย่างหนักจากปัญหาหนี้เสียของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ และในปี 2551-2552 มีการฟื้นฟูและปรับปรุงโครงสร้างองค์กร โดยได้กลับมาทำธุรกิจขายเครื่องใช้ในครัวเรือนและธุรกิจพร้อมให้สินเชื่อซึ่งมีความถนัดอยู่เดิม ส่งผลให้ปี 2553 บริษัทพลิกกลับมามีกำไรได้ และกำไรยังคงเติบโตได้สูงถึง 60% ในปีถัดมา
- **ปรับกลยุทธ์ เน้นกลุ่มลูกค้าธุรกิจ:** SINGER ได้ปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ โดยเน้นการขายสินค้าให้แก่ลูกค้าเชิงพาณิชย์มากขึ้น โดยสินค้าที่ขายได้แก่ ตู้แช่สินค้า และเครื่องหยอดเหรียญต่างๆ เป็นต้น เนื่องจากมองว่ารายได้จากลูกค้ากลุ่มนี้มีความผันผวนน้อยกว่า (ไม่มีความผันผวนตามฤดูกาลเหมือนสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าบางประเภท) ขณะที่มีความสามารถในการชำระหนี้สูงกว่า เนื่องจากลูกค้าสามารถนำสินค้าไปสร้างรายได้มาผ่อนชำระค่าสินค้าได้ อีกทั้งในตลาดสินค้าประเภทนี้มีคู่แข่งน้อยราย ทำให้รายได้จากลูกค้าเชิงพาณิชย์นั้นเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยปัจจุบันสัดส่วนรายได้จากสินค้าเพื่อใช้ในครัวเรือน เทียบกับรายได้จากฐานลูกค้าเชิงพาณิชย์นั้นอยู่ที่ 60:40 (จากในปี 2552 มีสัดส่วนประมาณ 80:20) ส่งผลให้อัตราการเก็บหนี้ของบริษัทดีขึ้นเรื่อยๆ ขณะที่ NPL ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในอนาคต SINGER ตั้งเป้าจะพัฒนาผลิตภัณฑ์และกระบวนการขายเพื่อเพิ่มสัดส่วนรายได้จากลูกค้าเชิงพาณิชย์เป็น 50% ของรายได้รวม
- **ฐานลูกค้าระดับกลางแข็งแกร่ง คาดได้ผลประโยชน์โดยตรงจากนโยบาย 300 บาท:** ในปี 2556 นี้จะมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท สำหรับแรงงานทั่วประเทศ ส่งผลให้กำลังซื้อเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะแรงงานในต่างจังหวัด ซึ่งเราคาดว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อ SINGER อย่างมาก เนื่องจาก SINGER ได้ทำการตลาดสำหรับลูกค้ากลุ่มนี้มายาวนาน มีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง ด้วยสาขาและตัวแทนขายที่ครอบคลุมอยู่ทั่วประเทศ ด้านค่าเช่าขายพนักงานคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายค่าแรงขั้นต่ำดังกล่าว เนื่องจากปัจจุบัน SINGER ให้ผลตอบแทนเป็นเงินเดือนและคอมมิชชั่นตามยอดขาย
- **คาดการณ์เติบโตต่อเนื่อง:** โดยเราคาดการณ์กำไรปี 2012 และ 2013 อยู่ที่ 240 ล้านบาท และ 353 ล้านบาท เติบโต 68% และ 48% ตามลำดับ บริษัทตั้งเป้าจะขยายรายได้จากกลุ่มลูกค้าธุรกิจ โดยวางแผนจะเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง (ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพัฒนาตลาดสินค้าตู้กดน้ำดื่มหยอดเหรียญ และตู้กดน้ำดื่มหยอดเหรียญ)
- **หุ้นเติบโต แนะนำ "ซื้อลงทุน":** ประเมินมูลค่าเหมาะสมสำหรับปี 2556 ที่ 27 บาท อิง Justified P/E 20 เท่า (ภายใต้สมมติฐาน Ke = 11.24% และ g = 8%) โดยแม้ว่าปัจจุบันราคาจะปรับตัวขึ้นมาสูงแล้ว แต่ด้วยอัตราการเติบโตของกำไรที่สูงมาก (คาดเติบโตขึ้นต่ำ 20% ในระยะเวลา 3-5 ปี) ทำให้ยังมีความน่าสนใจสูง

Year End	Sales (Bt, m)	EBIT (Bt, m)	NP (Bt, m)	EPS (Bt)	BVPS (Bt)	DPS (Bt)	PER (X)	PBV (X)	Div yield (%)	ROE (%)
2009A	1,369	106	(10)	(0.04)	2.62	-	n.a.	0.49	-	(1.6)
2010A	1,630	190	89	0.33	3.14	0.10	10.9	1.15	2.8	21.0
2011A	1,867	202	142	0.53	3.63	0.20	10.9	1.6	3.5	21.8
2012F	2,320	343	239	0.88	4.17	0.20	6.6	1.39	3.4	29.9
2013F	2,947	491	353	1.31	4.97	0.30	13.9	3.66	1.6	38.4

Sources: Company's data, Trinity Research

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Table 2 ผลประกอบการไตรมาส 3/55 ของ SINGER

INCOME STATEMENT	3Q10	4Q10	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	%qoq	%yoy
Sales	375	367	458	479	479	451	590	608	562	-8%	17%
Interest income	113	118	120	129	133	134	138	154	163	6%	22%
Other income	3	6	8	4	2	1	2	4	3	-15%	55%
TOTAL INCOME	491	491	586	612	614	586	730	765	728	-5%	19%
Cost of goods sold	219	203	285	275	273	254	339	345	324	-6%	19%
GROSS PROFIT	273	288	301	338	341	332	392	420	404	-4%	18%
SG & A expense	245	268	259	276	292	283	324	323	314	-3%	7%
OPERATING INCOME	28	20	41	62	49	49	68	97	90	-8%	83%
Financial cost	(14)	(14)	(14)	(14)	(15)	(15)	(14)	(9)	(11)	25%	-23%
Pre-tax profit	14	7	28	48	34	35	53	88	78	-11%	130%
Tax expense	(0)	(45)	(2)	(4)	(3)	8	3	(20)	(20)	0%	593%
Net Income	14	(38)	25	43	31	43	56	68	58	-14%	86%
EPS (B)	0.05	0.14	0.09	0.16	0.12	0.16	0.21	0.25	0.21	-14%	86%
KEY FINANCIAL RATIOS											
Operating profit margin	5.63%	4.10%	7.07%	10.11%	7.98%	8.43%	9.30%	12.72%	12.33%		
Net profit margin	2.84%	7.84%	4.33%	7.07%	5.08%	7.27%	7.67%	8.86%	7.97%		
Installment receivable growth	-1.55%	-1.63%	4.87%	4.91%	2.68%	1.17%	8.57%	8.60%	4.34%		
ROE	11.72%	12.47%	12.04%	13.75%	15.29%	14.98%	17.15%	18.93%	20.79%		
ROA	3.5%	4.4%	4.8%	5.4%	6.2%	6.4%	7.6%	8.2%	9.0%		

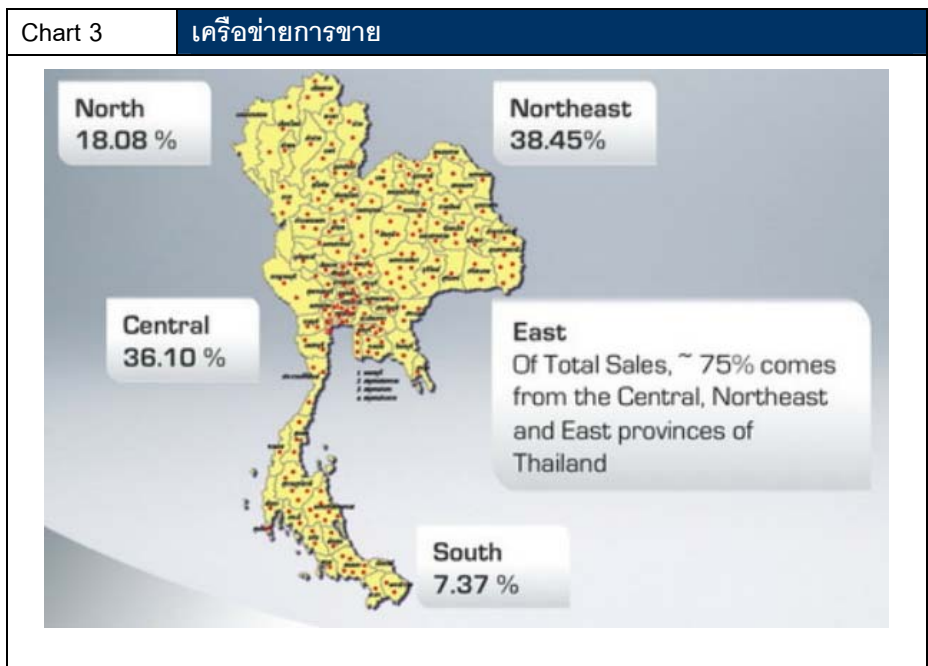
Sources: Company's data, Trinity Research

- SINGER ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2555 อยู่ที่ 58 ล้านบาท อ่อนตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าจากยอดขายที่ลดลงตามฤดูกาล (ในช่วงฤดูฝนและฤดูหนาว ยอดขายของสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าบางประเภท เช่น เครื่องซักผ้า และเครื่องปรับอากาศ จะอ่อนตัวลง) ขณะที่ยังคงเติบโตได้ดีถึง 86% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสิ้นเชิงเติบโตได้ดีถึง 23%YTD สูงกว่าเป้าหมายทั้งปีที่บริษัทฯ ตั้งไว้ที่ 20% ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายมีแนวโน้มที่ลดลง ภายหลังได้มีการออกหุ้นกู้จำนวน 750 ล้านบาทเมื่อต้นปี เพื่อชำระเงินกู้ตามสัญญาปรับปรุงการชำระหนี้ ซึ่งทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลงประมาณ 1%-2%

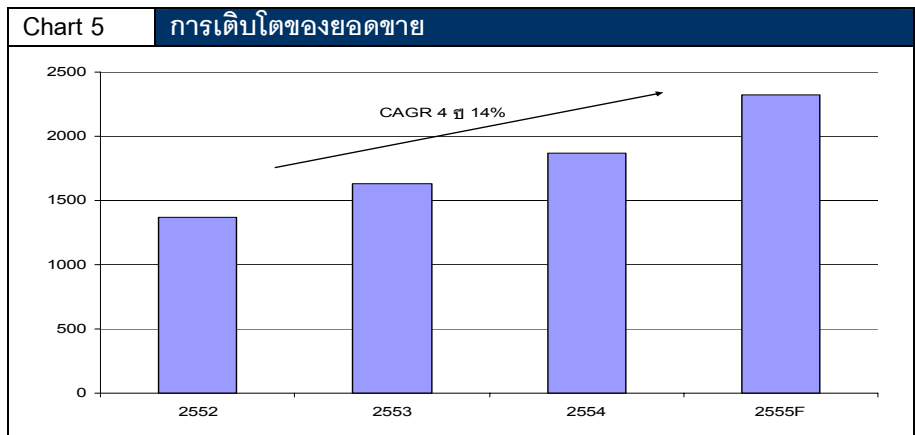
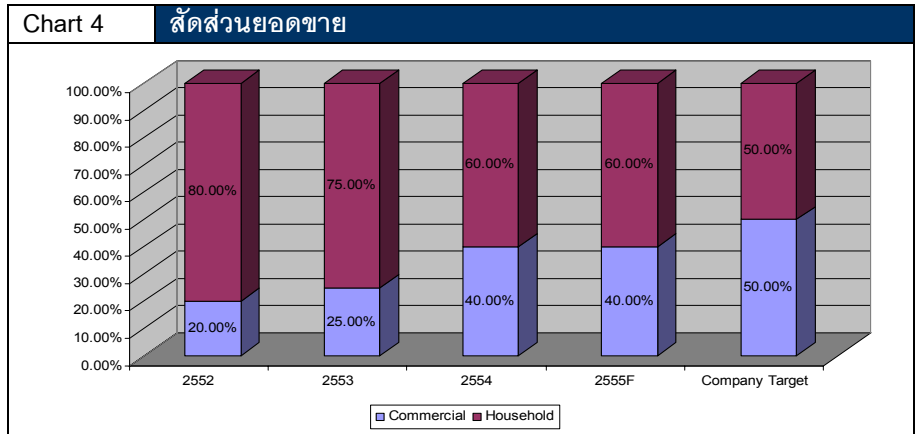
- ผู้บุกเบิกสินค้าเข้าซื้อในประเทศไทย บริษัทซิงเกอร์แห่งสหรัฐอเมริกาได้เข้ามาดำเนินธุรกิจในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2432 โดยขายจักรเย็บผ้าและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องเป็นหลัก ภายหลังจากได้ตั้งสาขาและนำเอาบริการเข้าซื้อมาใช้ตั้งแต่ปี 2468 จนกระทั่งปัจจุบัน "ซิงเกอร์" มีสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองมากมาย ผ่านการจ้างผลิตแบบ OEM โดยปัจจุบันสินค้าของ "ซิงเกอร์" แบ่งออกเป็นสองกลุ่มใหญ่ๆ คือ สินค้าที่ใช้ในครัวเรือน เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทต่างๆ และสินค้าในเชิงพาณิชย์ เช่น ตู้แช่สินค้า หรือเครื่องหยอดเหรียญต่างๆ เป็นต้น



- เครือข่ายขายตรง ครอบคลุมทั่วประเทศ ปัจจุบันบริษัท ได้เน้นกลยุทธ์การขายตรงเป็นหลัก โดย 95% ของยอดขายเป็นการขายตรงทั้งหมด ที่เหลือเป็นการขายส่งผ่านตัวแทนจำหน่าย โดย 90% ของยอดขายเป็นการขายแบบเข้าซื้อ ผ่านสาขากว่า 204 สาขา และพนักงานขายกว่า 3,500 คน ซึ่งมีกระจายอยู่ทั่วประเทศไทยไปจนถึงตะเข็บชายแดน นับเป็นเครือข่ายการกระจายสินค้า จักรเย็บผ้า และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านที่ใหญ่ที่สุดและกว้างขวางที่สุดในประเทศไทย



- รายได้จากลูกค้าเชิงพาณิชย์เติบโตสูง ขับเคลื่อนการเติบโตของยอดขายรวม โดยจากแผนภาพที่ 4 ซึ่งแสดงสัดส่วนรายได้จากสินค้าเพื่อใช้ในครัวเรือน (Household) เทียบกับรายได้จากลูกค้าเชิงพาณิชย์ (Commercial) แสดงให้เห็นว่า สัดส่วนของรายได้จากลูกค้าเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยตั้งแต่ปี 2552 ซึ่งบริษัทได้เริ่มฟื้นตัวนั้น สัดส่วนของรายได้จากลูกค้าเชิงพาณิชย์ยังมีไม่ถึง 20% ขณะที่ปัจจุบันมีสัดส่วนสูงถึง 40% เนื่องจากรายได้จากลูกค้าเชิงพาณิชย์มีอัตราการเติบโตที่สูงถึงประมาณปีละ 36% ขณะที่รายได้จากสินค้าในครัวเรือนนั้นเติบโตเพียงปีละ 6%



ที่มา: SINGER, Trinity Research

- อัตราการชำระหนี้ของลูกค้าหนี้เช่าซื้อ และคุณภาพของลูกค้าหนี้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักมาจากการปรับกลยุทธ์เน้นการขายสินค้าเพื่อธุรกิจดังกล่าว เนื่องจากลูกค้าที่ซื้อสินค้าเพื่อธุรกิจนั้น สามารถนำสินค้าไปสร้างรายได้มาผ่อนชำระค่าสินค้าได้ ทำให้ปัจจุบันสถิติ ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2555 ที่ผ่านมา อัตราการชำระหนี้ของลูกค้าหนี้ก็เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 93% จากเมื่อปี 2552 ที่ลูกค้าชำระหนี้เพียงแค่ประมาณ 80% (ดังที่แสดงในแผนภาพที่ 6) ขณะที่สัดส่วน NPL ต่อลูกหนี้รวมของ SINGER ลดลงมาอย่างต่อเนื่องเหลือเพียง 4% จากที่สูงถึงเกือบ 20% ในปี 2552 (ดังที่แสดงในแผนภาพที่ 7)

Chart 6 อัตราการชำระหนี้ของลูกหนี้เช่าซื้อ



Chart 7 สัดส่วน NPL ต่อลูกหนี้รวม

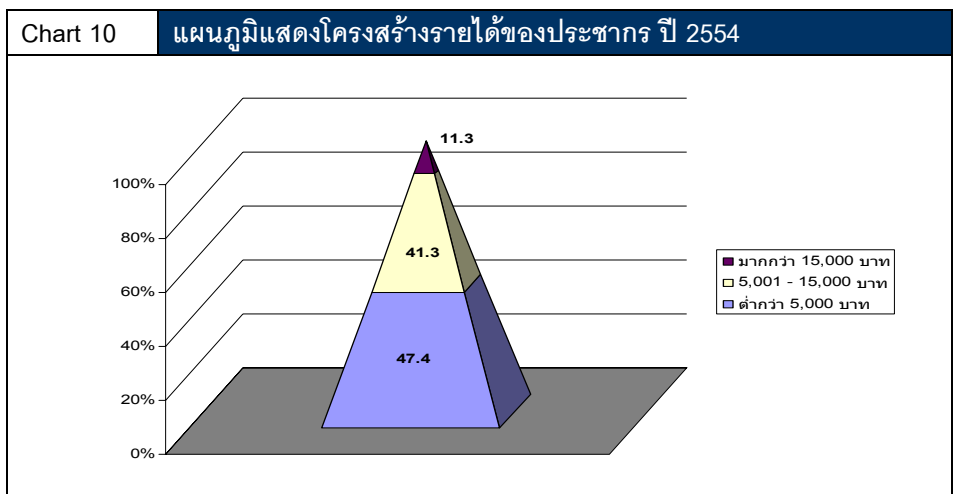


ที่มา: SINGER

- ตั้งเป้าเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ตามกลยุทธ์และรองรับนโยบายรัฐ** จากความสำเร็จของยอดขายสินค้าเพื่อธุรกิจ อย่างเช่น ตู้แช่สินค้าประเภทต่างๆ หรือเครื่องเติมเงินมือถือออนไลน์ เป็นต้น ทำให้บริษัทยังคงพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่คาดว่าจะมีโอกาสเป็นที่นิยมได้ในอนาคต เช่น เครื่องเติมน้ำมันหยอดเหรียญ หรือ เครื่องกดเครื่องดื่มเกล็ดน้ำแข็ง (Slurpee) เป็นต้น ซึ่งปัจจุบันสินค้านี้กำลังอยู่ในระหว่างการทดลองตลาด (Pilot Test) และได้รับผลตอบรับที่ค่อนข้างดี คาดว่าจะเริ่มขายจริงได้ในช่วงปีหน้า ขณะที่นโยบายการเปลี่ยนถ่ายระบบโทรทัศน์จากอนาล็อก ไปสู่ระบบดิจิตอล และแผนการแจกคู่มือให้ประชาชนจำนวน 22 ล้านครัวเรือนเพื่อนำไปซื้อโทรทัศน์รุ่นที่รองรับระบบดิจิตอลนั้น คาดว่าจะทำให้ยอดขายทีวีเติบโตสูงมาก โดยบริษัทได้เตรียมเพิ่มรุ่นทีวีที่รองรับระบบดิจิตอล พร้อมจัดแคมเปญการผ่อนชำระ เน้นขายยูนิตลูกค้าในกลุ่มออฟฟิศ ร้านอาหาร โรงงานและร้านค้า



- ฐานลูกค้าระดับล่างแข็งแกร่ง ได้รับผลประโยชน์จากการปรับค่าแรงขั้นต่ำ** จากประสบการณ์การทำธุรกิจอย่างยาวนาน และตัวแทนขายที่มีอยู่ทั่วประเทศ ทำให้ SINGER มีฐานลูกค้าทั้งกลุ่มลูกค้าครัวเรือนและโซ่ช่วยในต่างจังหวัดที่แข็งแกร่ง โดยเราคาดว่าในปีนี้อยอดขายของ SINGER จะเติบโตสูงถึงประมาณ 25%-30% เนื่องจากได้รับผลประโยชน์จากการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท ซึ่งส่งผลให้ประชากรกลุ่มรากหญ้าซึ่งเป็นประชากรส่วนใหญ่ของประเทศนี้จะมีกำลังซื้อที่สูงเพิ่มขึ้นสูงที่สุด



ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ, Trinity Research



SINGER

Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Sales	1,369	1,630	1,867	2,320	2,947
Interest income	449	449	516	624	795
Other Income	56	18	15	14	15
Total Income	1,875	2,097	2,398	2,958	3,757
Cost of goods sold	741	935	1,086	1,332	1,650
Gross profit	1,133	1,162	1,312	1,627	2,107
Operating & administration expense	1,027	1,049	1,110	1,284	1,615
Operating profit	106	113	202	343	491
Financial cost	(69)	(56)	(58)	(48)	(56)
Pre-tax profit	37	135	144	295	436
Corporate tax	(47)	(45)	(1)	(56)	(83)
Net profit	(10)	89	142	239	353
EPS (Bt)	(0.04)	0.33	0.53	0.88	1.31

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Assets					
Cash	284	189	141	116	103
Current portion of installment receivables	837	795	893	1,123	1,427
Inventories	201	235	262	281	368
Other current assets	107	99	104	104	108
Installment receivables	224	311	370	481	611
Prepayment for outlet leases	15	12	10	12	12
PP&E	248	310	308	314	320
Intangible assets	21	20	14	16	16
Other assets	210	111	128	130	133
Total Assets	2,145	2,082	2,229	2,578	3,100
Liabilities					
Bank overdrafts	8	3	6	121	226
Accounts payable	153	77	141	178	227
Loans under debt rescheduling agreement	866	820	729	-	120
Debentures	-	-	-	750	750
Employee benefit obligations	179	122	133	140	157
Other liabilities	232	213	240	262	279
Total Liabilities	1,439	1,234	1,249	1,451	1,758
Shareholders' equity					
Paid-up share	270	270	270	270	270
Premium on common share	225	225	225	225	225
Retained earning					
Appropriated	27	27	27	27	27
Unappropriated	111	200	317	460	672
Unrealized gains (losses) on investment	74	126	142	145	148
Total Shareholders' Equity	706	848	981	1,127	1,342
Total liabilities and shareholders' equity	2,145	2,082	2,229	2,578	3,100



SINGER

Assumptions

Year Ended Dec (Btm)	2009A	2010A	6.143	2012F	2013F
Sales growth	-22.13%	19.03%	14.58%	24.25%	27.00%
Installment receivables growth	-19.12%	4.26%	14.30%	27.00%	27.00%
Accounts payable (times)	8.94	21.27	13.29	13.00	13.00
Inventories (times)	6.82	6.94	7.14	7.50	8.00

Key financial ratios

Year Ended Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Profitability ratios					
Operating profit margin	5.66%	5.39%	8.41%	11.58%	13.08%
Net profit margin	-0.53%	6.73%	6.68%	8.07%	9.39%
ROA	-0.43%	6.29%	7.15%	10.39%	14.71%
ROE	-1.62%	21.01%	21.84%	29.87%	38.40%
Debt to Equity ratio	2.04	1.46	1.27	1.29	1.31
Interest coverage ratio	1.53	3.42	3.49	7.15	8.84

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Quarter Ended (Btm)	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12
Sales	479	451	590	608	562
Interest income	133	134	138	154	163
Other Income	2	1	2	4	3
Total Income	614	586	730	765	728
Cost of goods sold	273	254	339	345	324
Gross profit	341	332	392	420	404
Operating & administration expense	292	283	324	323	314
Operating profit	49	49	68	97	90
Financial cost	(15)	(15)	(14)	(9)	(11)
Pre-tax profit	34	35	53	88	78
Corporate tax	(3)	8	3	(20)	(20)
Net profit	31	60	56	68	58
EPS (Bt)	0.12	0.16	0.21	0.25	0.21

Key financial ratios-Quarterly

Quarter Ended (Btm)	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12
Profitability ratios					
Operating profit margin	7.98%	8.43%	9.30%	12.72%	12.33%
Net Profit Margin	5.08%	7.27%	7.67%	8.86%	7.97%
ROA	6.2%	6.4%	7.6%	8.2%	9.0%
ROE	15.3%	15.0%	17.2%	18.9%	20.8%
Debt to Equity ratio	1.43	1.27	1.26	1.35	1.25
Interest coverage ratio	3.29	3.32	4.70	10.60	7.83



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						
BGP	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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน