



บมจ. ศรีไทยซูเปอร์แวร์ (SITHAI)

27 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scoring (2012):

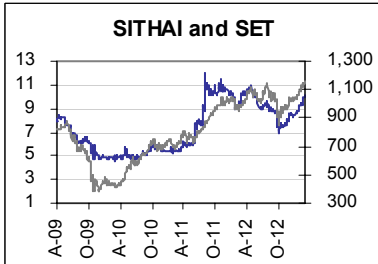


Stock information

ราคาปิด	29.25 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	34.75/9.75 บาท
มูลค่าตลาด	7,926 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	270.99 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/09/55)	15.06 บาท
Free Float	49.32%
Foreign Limit/Available	45%/38.97%
NVDR in hand (% of shares)	2.28%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	5,389.83

XD- Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/11-31/12/11	08/05/12	0.75
01/01/10-31/12/10	03/05/11	0.60
01/01/09-31/12/09	04/05/10	0.35



— SITHAI (แกนซ้าย)
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	-11%	-15%	2.21
3 m	-8%	-22%	1.97
6 m	51%	22%	1.66
9 m	164%	95%	1.08
1 yr	205%	119%	1.23
YTD	-1%	-9%	2.02

นักวิเคราะห์

ณัฐกรวิมล ไตรภพสกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 27445

natwarin@trinitythai.com

กำไรตามคาด...ปัจจุบัน Upside จำกัด คงแนะนำ ถือ

ไตรมาส 4/55 มีกำไรสุทธิโต 78%YoY ส่งผลทั้งปี 2555 เติบโต 92%YoY ตรงตามคาด โดยแรงหนุนหลักมาจากการเติบโตของยอดขายสินค้าเพื่องานอุตสาหกรรมและเครื่องใช้ในครัวเรือน ส่วนปี 2556 คาดว่ามีสิ่งของภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีและมีการปรับขึ้นราคาขายสินค้า รวมทั้งประสิทธิภาพที่กำไรยังคงดีหลังหันมาเน้นผลิตสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง และยังมีอัตราภาษีนิติบุคคลเหลือ 20% จึงทำให้คาดปี 2556 กำไรสุทธิจะยังเติบโตได้อีก 22%YoY อย่างไรก็ดี เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 7% จากราคาเป้าหมายปี 2556 อิง PER 13 เท่า ที่ 32 บาท จึงคงแนะนำ ถือ เพื่อรับเงินปันผล โดยล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 55 หุ้นละ 1.10 บาท คิดเป็น Div. Yield 3.7% (ขึ้น XD วันที่ 8 พ.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 23 พ.ค. 56)

- **กำไรโตตามคาด :** ไตรมาส 4/55 SITHAI มีกำไรสุทธิ 158 ล้านบาท โต 78%YoY และ 8%QoQ และส่งผลทั้งปี 2555 มีกำไรสุทธิ 542 ล้านบาท เติบโต 92%YoY ตรงตามคาด ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยน การเปลี่ยนแปลงผลประโยชน์พนักงาน อีกทั้งค่าชุดเซย์เหตุเพลิงไหม้และลมพายุที่เกิดขึ้นในปี 2554 และปี 2555 สุทธิราว 136 ล้านบาท ทั้งปี 2555 SITHAI จะมีกำไรปกติ 546 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.9 เท่าจากปี 2554 โดยไตรมาส 4/55 แรงหนุนการเติบโตมาจากยอดขายรวมที่เติบโต 19%YoY ซึ่งแม้ยอดขายสายธุรกิจเสื้อผ้าหายไปและงานแม่พิมพ์มีจะลดลง 10% YoY (คิดเป็น 9% ของยอดขาย) เนื่องจากไตรมาส 4/54 มีคำสั่งซื้อพิเศษในสายงานแม่พิมพ์ธุรกิจยานยนต์ในประเทศ แต่ยังคงขยายได้ดีด้วย 1) ยอดขายสายธุรกิจพลาสติก-สินค้าเพื่องานอุตสาหกรรมที่โต 24%YoY (คิดเป็น 64% ของยอดขาย) ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในสินค้าบรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม ถึงขยับและลดอุตสาหกรรม อีกทั้งยังมีการปรับขึ้นราคาขายสินค้าตามต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนเริ่มมีการรับรัยยอดขายจากบ. ย่อยในเวียดนามที่เริ่มผลิตผ้าขวดและหลอดฟรiformขายให้แก่เป๊ปซี่ (เวียดนาม) ตั้งแต่ ส.ค. 2555 และ 2) ยอดขายสายธุรกิจพลาสติก- เครื่องใช้ในครัวเรือนโต 21%YoY (คิดเป็น 27% ของยอดขาย) ตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ดีขึ้นและการส่งเสริมการขาย
- **ปี 2556 ยังสดใส :** จากฐานสูงของเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีและมีการปรับขึ้นราคาขายสินค้าทุกชนิดเฉลี่ย 10% ตั้งแต่ เม.ย. 55 ประกอบกับจะรับรัยยอดขายเต็มปีจากบ. ย่อยในเวียดนาม อีกทั้งผลจากปรับโมเดลธุรกิจด้วยการลดผลิตสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ (ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าและรถยนต์) และหันมาผลิตสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงซึ่งมีคำสั่งซื้อเข้ามาต่อเนื่อง (ผ้าปิดขวดและหลอดฟรiformสำหรับเป่าขวดน้ำดื่ม ปลาเทลา ลิงไซ้ของ) เป็นช่วยผลักดันศักยภาพทั่วทั้งไรตขึ้นตามลำดับ สะท้อนได้จากปี 55 อัตรากำไรเพิ่มขึ้นเป็น 21.9% จากปี 54 ที่ 20.0% รวมทั้งการควบคุมค่าใช้จ่ายยังมีประสิทธิภาพ อีกทั้งอัตราภาษีนิติบุคคลยังเหลือ 20% จึงคาดปี 2556 SITHAI มีกำไรสุทธิ 660 ล้านบาท โตอีก 22%YoY
- **เร่งขยายธุรกิจรับ AEC:** SITHAI มีแผนเดินหน้าขยายธุรกิจต่อเนื่องเพื่อรองรับการเปิด AEC ซึ่งตลาดผู้บริโภคจะเพิ่มขึ้นจาก 65 ล้านคนเป็น 600 ล้านคน โดยล่าสุดได้จัดตั้ง บ. ย่อย แห่งใหม่ในอินเดีย เพื่อผลิตและจำหน่ายสินค้าแม่ลามีนตอบสนองฐานลูกค้าในอินเดียซึ่งมีกำลังซื้อและมีประชากรจำนวนมาก รวมทั้งเป็นฐานผลิตเพื่อส่งออกไปจำหน่ายให้ลูกค้าในแถบเอเชียใต้และตะวันออกกลางในอนาคต นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างศึกษาการลงทุนตั้งโรงงานผลิตบรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่มที่อินโดนีเซีย ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปในปีนี้ โดยปี 2556 SITHAI ตั้งงบลงทุนไว้ 1.6 พันล้านบาท ซึ่งแหล่งเงินทุนหลักคาดมาจากเงินสดดำเนินงานที่มีเฉลี่ยปีละกว่า 800 ล้านบาท ส่วนที่เหลือคาดจะมาจากการกู้ยืม เพราะหากพิจารณาฐานะการเงินพบว่า ณ สิ้นปี 55 มีสัดส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายต่อทุนเพียง 0.72 เท่า ยังต่ำกว่าอัตราเพดานที่ธนาคารผู้ปล่อยกู้กำหนดที่ 2.0 เท่า
- **คงแนะนำ ถือ:** แม้แนวโน้มผลกำไรยังเติบโตดี แต่ปัจจุบันมี Upside 7% จากราคาเป้าหมายปี 2556 อิง PER 13 เท่า ที่ 32 บาท จึงคงแนะนำ ถือ เพื่อรับเงินปันผล โดยล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 55 หุ้นละ 1.10 บาท คิดเป็น Div. Yield 3.7% (ขึ้น XD วันที่ 8 พ.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 23 พ.ค. 56)

Table: 1	ข้อมูลทางการเงินของ SITHAI								
Year End	Sales (Btm)	EBITDA (Btm)	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	PER (x)	PBV (x)	DPS (Bt)	Div Yield (%)	ROE (%)
2010A	6,860	817	268	0.99	30.1	1.7	0.60	2.0%	6%
2011A	7,552	858	282	1.04	28.6	2.0	0.75	2.5%	6%
2012A	8,757	1,316	542	2.00	14.9	1.8	1.10	3.7%	13%
2013F	9,928	1,613	660	2.44	17.3	1.7	1.22	4.1%	14%
2014F	11,090	1,802	751	2.77	10.7	1.5	1.39	4.7%	15%

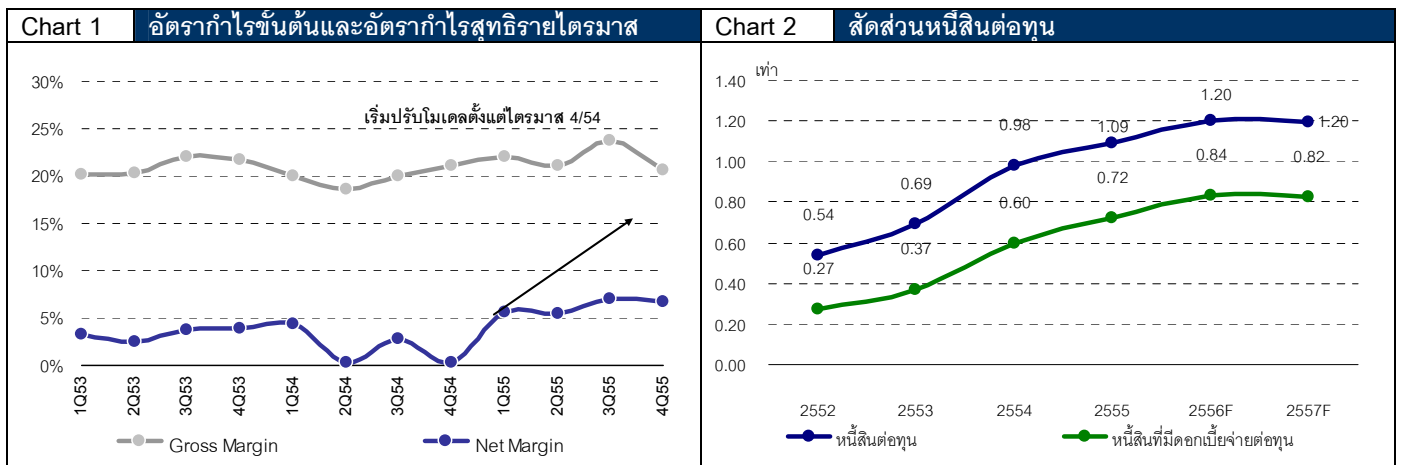
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร. 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



Table 2		SITHAI – Quarterly Results											
Quarterly Breakdown (Bt mn)	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%YoY	%QoQ	2011	2012	%YoY
Revenue	1,775	1,824	1,925	2,028	2,006	2,089	2,249	2,414	19.0%	7.3%	7,552	8,757	16.0%
COGS	-1,419	-1,486	-1,539	-1,601	-1,563	-1,649	-1,713	-1,916	19.7%	11.9%	-6,045	-6,842	13.2%
Gross profit	356	338	385	427	442	440	536	497	16.4%	(7.2%)	1,507	1,915	27.1%
SG&A (excl. depre)	-185	-175	-195	-194	-177	-179	-196	-200	3.3%	2.3%	-749	-752	0.4%
Other incomes	58	38	23	1	37	40	35	41	7522.5%	15.3%	120	153	27.7%
Other expenses	-3	-8	-6	-3	-1	-1	-1	3			-20	0	
EBITDA	226	193	208	231	301	300	374	340	47.5%	(8.9%)	858	1,316	53.3%
Depreciation & Amortization	-105	-110	-114	-115	-119	-124	-129	-132	15.5%	2.7%	-444	-504	13.5%
EBIT	121	83	94	116	182	177	245	208	79.1%	(15.1%)	414	812	95.9%
Interest Expense	-20	-24	-27	-29	-30	-33	-36	-37	27.6%	3.0%	-99	-135	36.0%
EBT	100	60	68	87	153	143	209	171	96.1%	(18.1%)	315	677	114.8%
Tax	-23	-54	-13	-80	-32	-29	-35	1			-172	-95	
Minority	-1	1	-1	-1	-8	0	-17	-10			-2	-35	
Normalized profit	76	6	54	6	112	115	157	162	2791.1%	3.3%	142	546	285.5%
Fx gain (loss)	-0	4	-8	1	5	6	-11	-0			-4	0	
Extraordinary Items	0	65	-3	82	0	0	0	-4			144	-4	
Net profit	76	76	42	88	117	121	146	158	78.3%	7.9%	282	542	92.2%
Fully Diluted EPS (Bt)	0.28	0.28	0.15	0.33	0.43	0.45	0.54	0.58	78.3%	7.9%	1.04	2.00	92.2%
Key ratios													
Gross margin	20.1%	18.5%	20.0%	21.1%	22.1%	21.1%	23.8%	20.6%			20.0%	21.9%	
SG&A (excl. depre)/Sales	10.4%	9.6%	10.1%	9.6%	8.8%	8.5%	8.7%	8.3%			9.9%	8.6%	
EBITDA margin	12.7%	10.6%	10.8%	11.4%	15.0%	14.4%	16.6%	14.1%			11.4%	15.0%	
EBIT margin	6.8%	4.6%	4.9%	5.7%	9.1%	8.5%	10.9%	8.6%			5.5%	9.3%	
Effective tax rate	23.2%	91.2%	19.8%	92.2%	21.2%	20.0%	16.7%	(0.6%)			54.4%	14.0%	
Net margin	4.3%	4.1%	2.2%	4.4%	5.8%	5.8%	6.5%	6.5%			3.7%	6.2%	
Net margin - normalized	4.3%	0.3%	2.8%	0.3%	5.6%	5.5%	7.0%	6.7%			1.9%	6.2%	

Source: Company, Trinity Research.



Source: Company, Trinity Research.

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



SRITHAI SUPERWARE PUBLIC COMPANY LIMITED

Income statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales	6,860	7,552	8,757	9,928	11,090
Cost of good sold	(5,413)	(6,045)	(6,842)	(7,694)	(8,594)
Gross Profit	1,446	1,507	1,915	2,234	2,495
SG&A	(1,169)	(1,192)	(1,256)	(1,380)	(1,541)
Other expenses	(6)	(20)	0	0	0
Other Income	76	120	153	161	175
EBIT	347	414	812	1,015	1,129
Depreciation & Amortization	(471)	(444)	(504)	(598)	(673)
EBITDA	817	858	1,316	1,613	1,802
Financial Costs	(66)	(99)	(135)	(145)	(146)
EBT	281	315	677	870	983
Tax	(58)	(172)	(95)	(174)	(197)
Profit before minority	223	144	582	696	786
Less Minority Interest	8	(2)	(35)	(35)	(35)
Normalized profit	230	142	546	660	751
Extraordinary items	38	140	(4)	0	0
Reported Net Profit	268	282	542	660	751
EPS (Bt)	0.99	1.04	2.00	2.44	2.77
Norm EPS (Bt)	0.85	0.52	2.02	2.44	2.77

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Cash in hand & at banks	405	235	449	427	505
Accounts receivable -net	1,333	1,567	1,686	1,789	1,999
Inventories	1,008	1,155	1,351	1,480	1,653
Other current assets	97	148	144	151	168
Total Current Assets	2,843	3,105	3,630	3,847	4,325
Investments					
Property, Plant & Equipment	4,224	4,159	4,843	5,845	6,172
Others	782	822	852	904	1,010
Total Assets	7,848	8,085	9,325	10,596	11,507
Loans and O/D from banks	0	735	735	841	841
Account payable-trade	999	851	922	997	1,114
Current portion 1 yr L/T loans	336	475	533	533	533
Other current liabilities	412	456	433	452	505
Total Current Liabilities	1,746	2,516	2,623	2,823	2,993
Long-term liabilities	1,356	1,236	1,853	2,652	2,936
Other non-current liabilities	115	250	286	301	337
Total Liabilities	3,218	4,002	4,761	5,776	6,266
Paid-up share capital	2,710	2,710	2,710	2,710	2,710
Premium on share capital	20	20	20	20	20
Retained earnings	1,283	1,198	1,537	1,899	2,320
Other	363	(48)	(38)	(38)	(38)
Total Equity before MI	4,375	3,880	4,229	4,591	5,012
Minority Interest	255	204	229	229	229
Total Equity	4,630	4,084	4,458	4,820	5,241
Total Liabilities & Equity	7,848	8,085	9,219	10,596	11,507

Assumption

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Sales growth (%)	25.7%	10.1%	16.0%	13.4%	11.7%
Gross margin (%)	21.1%	20.0%	21.9%	22.5%	22.5%
SG&A/Sales	17.0%	14.4%	14.3%	13.9%	13.9%
Effective tax rate (%)	20.7%	54.4%	14.0%	20.0%	20.0%
Dividend payout ratio (cash)	60.7%	72.1%	55.0%	50.0%	50.0%

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

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



SRITHAI SUPERWARE PUBLIC COMPANY LIMITED

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Net profit	268	282	542	660	751
Depreciation	471	444	504	598	673
Non-cash items	188	39	28	0	0
Chg in working capital	(302)	(581)	(244)	(181)	(300)
CF from Operating	624	184	829	1,077	1,124
PPE	(835)	(1,020)	(1,227)	(1,600)	(1,000)
Other Assets	35	115	60	0	0
CF from Investment	(799)	(905)	(1,167)	(1,600)	(1,000)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	382	742	765	799	284
Dividend	(95)	(163)	(203)	(298)	(330)
Other financing activities	(4)	(15)	(5)	0	0
CF from Financing	283	564	557	501	(46)
Inc.(Dec.) in cash	108	(158)	219	(22)	78
Beginning cash	279	386	222	441	420
Ending cash	387	229	441	420	498

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2010A	2011A	2012A	2013F	2014F
Per Share (Bt)					
EPS	0.99	1.04	2.00	2.44	2.77
DPS	0.60	0.75	1.10	1.22	1.39
BV	17.09	15.07	16.45	17.79	19.34
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.63	1.23	1.33	1.36	1.45
Quick Ratio	1.05	0.77	0.84	0.84	0.89
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	21.08%	19.95%	21.87%	22.50%	22.50%
EBITDA Margin	11.92%	11.36%	15.02%	16.24%	16.25%
EBIT Margin	5.06%	5.49%	9.27%	10.22%	10.18%
Net Margin	3.91%	3.73%	6.19%	6.65%	6.77%
ROE	5.55%	6.47%	12.69%	14.23%	14.92%
Effective Tax Rate (%)	20.70%	54.44%	14.02%	20.00%	20.00%
Efficiency Ratio					
ROA	3.44%	3.54%	6.22%	6.63%	6.79%
ROFA	5.35%	5.66%	9.51%	9.78%	10.45%
Leverage Ratio (x)					
Interest Bearing Debt to Equity	0.37	0.60	0.72	0.84	0.82
Net Debt to Equity	0.28	0.54	0.62	0.75	0.73
Interest Coverage Ratio	5.27	4.17	6.01	7.00	7.74
Growth					
Sales Growth	25.72%	10.09%	15.96%	13.37%	11.70%
EBITDA Growth	47.13%	5.01%	53.29%	22.58%	11.71%
Net Profit Growth	363.90%	5.24%	92.15%	21.86%	13.70%
EPS Growth	363.90%	5.24%	92.15%	21.86%	13.70%
Valuation					
PER (x)	30.09	28.59	14.88	12.21	10.74
P/BV (x)	1.74	1.97	1.81	1.67	1.54
EV/EBITDA (x)	11.44	11.97	8.24	7.23	6.59
Dividend Yield (%)	2.02%	2.52%	3.70%	4.10%	4.66%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ตี้ 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 ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน