



บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า (STANLY)

5 กุมภาพันธ์ 2556

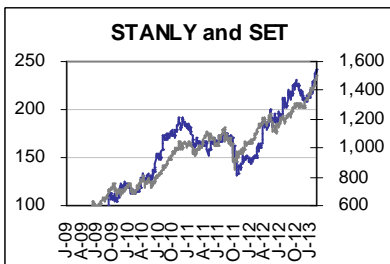
CG Report Scoring (2012):

Stock information

| | |
|-------------------------------|-------------------|
| ราคาปิด | 241.00 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 244/147 บาท |
| มูลค่าตลาด | 18,466.63 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 5) | 76,625 ล้านหุ้น |
| มูลค่าตามบัญชี/หุ้น(30/06/55) | 116.98 บาท |
| Free Float | 43.36 % |
| Foreign Limit/Available | 49%/1.045 % |
| NVDR in hand (% of shares) | 2.15 % |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000) | 63.96 |

XD- Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|-------------------|----------|---------|
| 01/04/11-31/03/12 | 29/06/12 | 3.00 |
| 01/04/10-31/03/11 | 13/07/11 | 6.50 |
| 01/04/09-31/03/10 | 08/07/10 | 5.00 |



— STANLY (แกนซ้าย)
 — SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

| | Absolute | Relative | BETA |
|------|----------|----------|------|
| 1 m | 10% | 3% | 1.00 |
| 3 m | 13% | -2% | 0.70 |
| 6 m | 17% | -7% | 0.69 |
| 9 m | 21% | -2% | 0.36 |
| 1 yr | 59% | 16% | 0.67 |
| YTD | 12% | 4% | 0.69 |

นักวิเคราะห์

สุรัชชัย ประมวลเจริญฤทธิกิจ
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 17955
 Surachai@trinitythai.com

คาดการณ์4/56จะทำสถิติใหม่ แนวโน้ม2557โตต่อ

โรงงานผลิตโคมไพร์รถยนต์แห่งใหม่โรงที่ 7 เป็นโรงงานขนาดใหญ่ที่สุดของ STANLY สร้างขึ้นเพื่อรองรับการผลิตไฟฟ้าน้ำและไฟฟ้าไฮดรอลิก-คาร์ ทุกกลุ่ม เริ่มมีการใช้กำลังการผลิตมากขึ้น คาดจะหนุนผลประกอบการ 4/56 (งวด ม.ค.-มี.ค.2556) ทำสถิติสูงสุดใหม่ และ จะทำให้กำไรปี 2556 (เม.ย.55-มี.ค. 56) ทำสถิติสูงสุดใหม่ STANLY ได้รับคำสั่งซื้อรถโมเดลใหม่ต่อเนื่องที่จะเปิดตัวในปีนี้ รวมถึงรถจักรยานยนต์ จะหนุนการเติบโตสูงและต่อเนื่องในอนาคต STANLY มีฐานะการเงินแข็งแกร่งไม่มีภาระหนี้เงินกู้ที่มีดอกเบี้ย ในขณะที่มีเงินสดในมือสูง 1.4 พันล้านบาท เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมอุปกรณ์ส่องสว่างรถยนต์และรถจักรยานยนต์ คงแนะนำ ซื้อ เป้าหมาย 265 บาท

- **ผู้บริหารยังมีมุมมองด้านบวกในอุตสาหกรรมรถยนต์ จะโตต่อ 5-10% :** บมจ. ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า (STANLY) ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน ผู้บริหารยังมีมุมมองในด้านบวกต่ออุตสาหกรรมรถยนต์ และ แนวโน้มผลประกอบการ STANLY โดยยอดขายในงวด ม.ค.-มี.ค.56 คาดจะทำจุดสูงสุดใหม่ทะลุ 3 พันล้านบาท และ ยอดผลิตในอุตสาหกรรมรถยนต์ในปี 2556 คาดจะเติบโตในระดับ 5-10% ซึ่งจะโต้แย้งหนุนจากการผลิตเพื่อส่งออกเป็นสำคัญ ช่วยชดเชยตลาดในประเทศที่จะชะลอตัว และ คาดจะทำให้ยอดขายของ STANLY ปีงบประมาณ 2557 (เม.ย.56-มี.ค.57) เติบโตในระดับเดียวกัน
- **โรงงานแห่งใหม่ผลิตมากขึ้น จะหนุนกำไรทำจุดสูงสุดใหม่:** โรงงานผลิตโคมไพร์รถยนต์แห่งใหม่โรงที่ 7 ซึ่งมีเนื้อที่ถึง 20,000 ตรม. เป็นโรงงานขนาดใหญ่ที่สุดของ STANLY สร้างขึ้นเพื่อรองรับการผลิตไฟฟ้าน้ำและไฟฟ้าไฮดรอลิก-คาร์ มีการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และ ผลิตมีประสิทธิภาพมากขึ้น จากรถ อีโค-คาร์ ที่มีการเปิดตัวในปัจจุบัน STANLY มีการผลิตอุปกรณ์ส่องสว่างรถยนต์ให้ทุกกลุ่ม คือ Mitsubishi Mirage, Suzuki Swift, Honda Brio, Nissan March มีการผลิตในปริมาณที่มากขึ้น และ อนาคตจะได้ Toyota Eco-Cars ที่จะผลิตในปีนี้ ทำให้การใช้กำลังการผลิตปรับระดับสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน 50% และ จะขึ้นระดับ 80-90% ในเร็ววัน คาดจะทำให้ยอดขายของ STANLY ในไตรมาส 4/56 ทำสถิติสูงสุดใหม่เกิน 3 พันล้านบาท และ ทำให้กำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่ประมาณ 440-450 ล้านบาท
- **ได้รถ Model ใหม่ต่อเนื่อง จะหนุนการเติบโตในอนาคต:** ปัจจุบัน STANLY มีการผลิตอุปกรณ์ส่องสว่างรถยนต์ อีโค-คาร์ ทุกกลุ่ม มีการผลิตในปริมาณที่มากขึ้น และ อนาคตจะได้ Toyota Eco-Cars ที่จะผลิตในปีนี้ นอกจากนี้ STANLY ได้รถ Model ใหม่ต่อเนื่อง คือ รถกระบะ และ รถเก๋ง โมเดลใหม่ที่จะเปิดตัวในปีนี้ และ รถจักรยานยนต์ Ducati เข้ามาใช้ไทยเป็นฐานการผลิต กำลังเจรจา จะหนุนการเติบโตสูงในอนาคต และ ทำให้ภาพรวม STANLY มีกำไรที่โดดเด่น
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายเป็น 265 บาท:** STANLY เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมอุปกรณ์ส่องสว่างรถยนต์และรถจักรยานยนต์ มีศักยภาพที่จะเติบโตสูงในอนาคต ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ของไทย รวมถึงเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง ไม่มีภาระหนี้เงินกู้เลย ในขณะที่มีเงินสดในมือสูงถึง 1.4 พันล้านบาท เราคงแนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเป้าหมายปีหน้าเท่ากับ 265 บาท บนฐาน P/E ปีหน้าเท่ากับ 11.1 เท่า เท่าค่าเฉลี่ย Forward P/E ในอดีต

| Table 1 | ข้อมูลทางการเงินของ STANLY | | | | | | | | |
|---------------|----------------------------|--------------|------------------|----------|----------|---------------|---------|----------------|---------|
| Year End: Mar | Sales (Btm) | EBITDA (Btm) | Net Profit (Btm) | EPS (Bt) | DPS (Bt) | EV/EBITDA (x) | PER (x) | Div. Yield (%) | ROE (%) |
| 2010A | 7,286 | 1,970 | 957 | 12.49 | 5.0 | 7.9 | 19.3 | 2.1 | 14 |
| 2011A | 8,940 | 2,618 | 1,428 | 18.63 | 6.5 | 5.6 | 12.9 | 2.7 | 18 |
| 2012A | 7,801 | 1,617 | 727 | 9.48 | 3.0 | 10.2 | 25.4 | 1.2 | 9 |
| 2013F | 11,375 | 2,699 | 1,583 | 20.66 | 8.3 | 6.3 | 11.7 | 3.4 | 17 |
| 2014F | 11,943 | 2,998 | 1,821 | 23.77 | 9.5 | 5.4 | 10.1 | 3.9 | 17 |

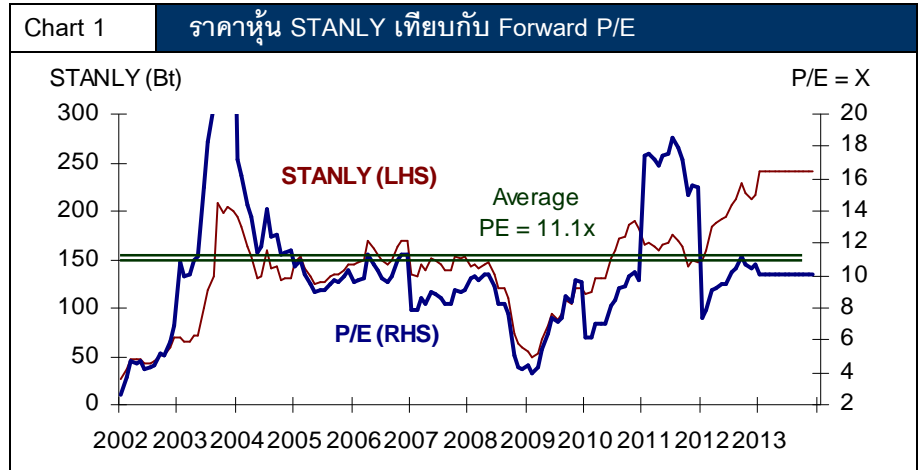
บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร: 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



| Table 2 | Revised earning forecasts | | | | | |
|-------------------|---------------------------|--------|----------|--------|-------|-------|
| | Revision | | Original | | %Chg | |
| | 2013F | 2014F | 2013F | 2014F | 2013F | 2014F |
| Sales (Btmn) | 11,375 | 11,943 | 11,200 | 11,943 | 2% | 0% |
| Net profit (Btmn) | 1,583 | 1,821 | 1,554 | 1,821 | 2% | 0% |
| EPS (Bt) | 20.66 | 23.77 | 20.28 | 23.77 | 2% | 0% |

Source : Company report and Trinity Research estimates



Source : Company reports and Trinity Research estimates

| Table 3 | STANLY - ผลการดำเนินงานรายไตรมาส | | | | | | | | | |
|------------------------------------|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-----------|-------------|--------------|------|
| (Unit : Bt mn) | 3Q12 | 4Q12 | 1Q13 | 2Q13 | 3Q13 | %QoQ | %YoY | 9M12 | 9M13 | %YoY |
| Revenues | | | | | | | | | | |
| Sales | 1,151 | 2,212 | 2,540 | 2,868 | 2,942 | 3% | 156% | 5,589 | 8,350 | 49% |
| COGS | (1,144) | (1,609) | (1,808) | (2,079) | (2,092) | | | (4,229) | (5,979) | |
| Gross Profit | 6 | 603 | 732 | 789 | 850 | 8% | 13023% | 1,360 | 2,371 | 74% |
| SG&A | (129) | (178) | (179) | (216) | (201) | | | (454) | (597) | |
| EBITDA | (123) | 425 | 552 | 572 | 650 | 14% | nm | 906 | 1,774 | 96% |
| Depreciation & Amortization | (161) | (156) | (164) | (198) | (197) | | | (484) | (559) | |
| EBIT | (283) | 269 | 388 | 374 | 453 | 21% | nm | 423 | 1,215 | 187% |
| Interest expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| Share of gain (loss) of associates | 36 | 40 | 27 | 23 | 40 | | | 99 | 90 | |
| Other income (expenses) | 52 | 47 | 56 | 78 | 51 | | | 238 | 186 | |
| Pretax profit | (195) | 357 | 472 | 476 | 543 | 14% | nm | 760 | 1,491 | 96% |
| Tax | 96 | (73) | (108) | (111) | (111) | | | (175) | (329) | |
| Net Profit after Tax | (100) | 284 | 364 | 365 | 432 | 18% | nm | 586 | 1,161 | 98% |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| Net Profit before Extra | (100) | 284 | 364 | 365 | 432 | 18% | nm | 586 | 1,161 | 98% |
| Forex Gain (Loss) | 0 | 28 | (0) | 2 | 10 | | | (9) | 11 | |
| Extra. Items | (267) | 105 | (35) | 0 | 0 | | | (267) | (35) | |
| Net Profit | (367) | 418 | 328 | 367 | 442 | 21% | nm | 309 | 1,137 | 268% |
| EPS | (4.79) | 5.45 | 4.28 | 4.79 | 5.77 | 21% | nm | 4.03 | 14.84 | |
| Profitability Ratios (%) | | | | | | | | | | |
| Gross margin | -13.4% | 20.2% | 22.3% | 20.6% | 22.2% | | | 15.7% | 21.7% | |
| EBITDA margin | -10.6% | 19.2% | 21.7% | 20.0% | 22.1% | | | 16.2% | 21.2% | |
| EBIT margin | -24.6% | 12.2% | 15.3% | 13.0% | 15.4% | | | 7.6% | 14.5% | |
| Pretax profit margin | -17.0% | 16.1% | 18.6% | 16.6% | 18.5% | | | 13.6% | 17.9% | |
| Profit margin before extra Item | -8.7% | 12.8% | 14.3% | 12.7% | 14.7% | | | 10.5% | 13.9% | |
| Net profit margin | -31.9% | 18.9% | 12.9% | 12.8% | 15.0% | | | 5.5% | 13.6% | |

Source : Company reports and Trinity Research estimates.

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



THAI STANLEY ELECTRIC PUBLIC COMPANY LIMITED (STANLY)

Income statement

| Year End Mar (Btm) | 2010A | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales | 7,286 | 8,940 | 7,801 | 11,375 | 11,943 |
| Cost of good sold | (4,954) | (5,889) | (5,838) | (8,099) | (8,327) |
| Gross Profit | 2,332 | 3,051 | 1,963 | 3,276 | 3,616 |
| SG&A | (539) | (656) | (632) | (813) | (848) |
| EBITDA | 1,970 | 2,618 | 1,617 | 2,699 | 2,998 |
| Depreciation & Amortization | (761) | (693) | (640) | (768) | (869) |
| EBIT | 1,208 | 1,926 | 977 | 1,931 | 2,129 |
| Equity Shares | 93 | 84 | 140 | 120 | 118 |
| Financial Costs | (0) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other Income | 177 | 224 | 286 | 236 | 230 |
| Pretax Profit | 1,301 | 2,010 | 1,117 | 2,051 | 2,247 |
| Tax | (351) | (584) | (247) | (444) | (426) |
| Net Profit before minority | 950 | 1,426 | 870 | 1,607 | 1,821 |
| Less Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit before Extra. | 950 | 1,426 | 870 | 1,607 | 1,821 |
| Extraordinary items | 8 | 2 | (143) | (24) | 0 |
| Reported Net Profit | 957 | 1,428 | 727 | 1,583 | 1,821 |
| EPS (Bt) | 12.49 | 18.63 | 9.48 | 20.66 | 23.77 |

Statements of Financial Position

| Year End Mar (Btm) | 2010A | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash in hand & at banks | 2,834 | 3,695 | 1,907 | 1,440 | 2,218 |
| Accounts receivable-net | 1,282 | 1,399 | 1,546 | 1,851 | 1,893 |
| Inventories | 420 | 584 | 848 | 1,015 | 1,038 |
| Other current assets | 62 | 69 | 47 | 47 | 47 |
| Total Current Assets | 4,598 | 5,746 | 4,349 | 4,353 | 5,196 |
| Investments | 443 | 443 | 564 | 806 | 1,045 |
| Property, Plant & Equipment | 3,031 | 3,268 | 4,574 | 5,806 | 5,937 |
| Others | 369 | 408 | 537 | 537 | 537 |
| Total Assets | 8,441 | 9,865 | 10,025 | 11,502 | 12,715 |
| Loans and O/D from banks | 0 | 0 | 0 | (0) | (0) |
| Account payable-trade | 577 | 760 | 654 | 788 | 809 |
| Current portion 1 yr L/T loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other current liabilities | 556 | 772 | 762 | 762 | 762 |
| Total Current Liabilities | 1,133 | 1,533 | 1,416 | 1,551 | 1,571 |
| Long-term liabilities | 47 | 92 | 112 | 102 | 107 |
| Total Liabilities | 1,180 | 1,625 | 1,528 | 1,653 | 1,678 |
| Paid-up share capital | 383 | 383 | 383 | 383 | 383 |
| Premium on share capital | 504 | 504 | 504 | 504 | 504 |
| Legal reserve | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| Unappropriated | 6,405 | 7,450 | 7,678 | 9,031 | 10,219 |
| Others | (69) | (135) | (107) | (107) | (107) |
| Total Equity before MI | 7,262 | 8,240 | 8,497 | 9,850 | 11,038 |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Equity | 7,262 | 8,240 | 8,497 | 9,850 | 11,038 |
| Total Liabilities & Equity | 8,441 | 9,865 | 10,025 | 11,502 | 12,715 |

Assumption

| | 2010A | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales growth (%) | -8% | 23% | -13% | 46% | 5% |
| Sales portion | | | | | |
| - Bulb | 8% | 6% | 7% | 7% | 7% |
| - Lamp | 86% | 92% | 89% | 90% | 90% |
| - Mold | 6% | 2% | 4% | 3% | 3% |
| Gross margin (%) | 21.6% | 26.4% | 17.0% | 22.1% | 23.0% |

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร: 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุน ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



THAI STANLEY ELECTRIC PUBLIC COMPANY LIMITED (STANLY)

Cash Flow Statement

| Year End Mar (Btm) | 2010A | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F |
|-------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Pre-tax profit | 1,301 | 2,010 | 1,117 | 2,051 | 2,247 |
| Depreciation | 761 | 693 | 640 | 768 | 869 |
| Chg in working capital | (41) | 112 | (507) | (337) | (44) |
| Tax paid | (351) | (584) | (247) | (444) | (426) |
| Other operating activities | (93) | (84) | (140) | (120) | (118) |
| CF from Operating | 1,578 | 2,146 | 863 | 1,918 | 2,528 |
| Capital expenditure | (455) | (968) | (2,076) | (2,000) | (1,000) |
| Change in investments | (376) | 499 | 381 | (121) | (121) |
| Other investing activities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investment | (831) | (469) | (1,695) | (2,121) | (1,121) |
| Capital Increase | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other Debt Financing | (364) | (1,294) | 1,330 | 433 | (774) |
| Dividend (incl. tax) | (383) | (383) | (498) | (230) | (633) |
| Other financing activities | | | | | |
| Internal Financing Cash Flow | (747) | (1,677) | 832 | 203 | (1,407) |
| Debt Borrowing | (0) | 0 | 0 | 0 | (0) |
| Last Year Outstanding Debt | 0 | 0 | 0 | 0 | (0) |
| This Year Outstanding Debt | 0 | (0) | (0) | (0) | (0) |

Key Ratios

| Year End Mar (Bt mn) | 2010A | 2011A | 2012A | 2013F | 2014F |
|--------------------------------|---------|--------|---------|---------|--------|
| Per Share (Bt) | | | | | |
| EPS | 12.49 | 18.63 | 9.48 | 20.66 | 23.77 |
| DPS | 5.00 | 6.50 | 3.00 | 8.26 | 9.51 |
| BV | 94.77 | 107.54 | 110.88 | 128.54 | 144.05 |
| CF | 20.59 | 28.00 | 11.26 | 25.03 | 32.99 |
| Liquidity Ratio (x) | | | | | |
| Current Ratio | 4.06 | 3.75 | 3.07 | 2.81 | 3.31 |
| Quick Ratio | 3.69 | 3.37 | 2.47 | 2.15 | 2.65 |
| Profitability Ratio (%) | | | | | |
| Gross Margin (Inc. Depre) | 21.56% | 26.38% | 16.96% | 22.05% | 23.00% |
| EBITDA Margin | 27.03% | 29.29% | 20.73% | 23.73% | 25.10% |
| EBIT Margin | 16.58% | 21.54% | 12.53% | 16.97% | 17.83% |
| Net Margin | 13.14% | 15.97% | 9.31% | 13.92% | 15.25% |
| ROE | 13.18% | 17.33% | 8.55% | 16.07% | 16.50% |
| Efficiency Ratio | | | | | |
| ROA | 11.34% | 14.47% | 7.25% | 13.76% | 14.32% |
| ROFA | 31.59% | 43.68% | 15.88% | 27.26% | 30.67% |
| Leverage Ratio (x) | | | | | |
| Debt to Equity | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Net Debt to Equity | Cash | Cash | Cash | Cash | Cash |
| Interest Coverage Ratio | nm | nm | nm | nm | nm |
| Growth | | | | | |
| Sales Growth | -7.69% | 22.69% | -12.74% | 45.81% | 5.00% |
| EBITDA Growth | -8.82% | 32.93% | -38.23% | 66.86% | 11.09% |
| Net Profit Growth | -13.64% | 49.12% | -49.11% | 117.85% | 15.06% |
| EPS Growth | -13.64% | 49.12% | -49.11% | 117.85% | 15.06% |
| Valuation | | | | | |
| PER (x) | 19.29 | 12.93 | 25.42 | 11.67 | 10.14 |
| P/BV (x) | 2.54 | 2.24 | 2.17 | 1.87 | 1.67 |
| EV/EBITDA (x) | 7.94 | 5.64 | 10.24 | 6.31 | 5.42 |
| P/CF (x) | 11.70 | 8.61 | 21.40 | 9.63 | 7.31 |
| Dividend Yield (%) | 2.07% | 2.70% | 1.24% | 3.43% | 3.94% |
| Dividend Payout Ratio (%) | 40% | 35% | 32% | 40% | 40% |

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร: 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ นักลงทุน ทำการซื้อหรือขาย 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 | 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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน