

Stock Rating Trading Buy

Current Price THB 21.70  
Target Price (ปี64) THB 22.80

Sector: Health Care Services

Financial Summary

| Unit : Btmn | 2018     | 2019      | 2020     | 2021F    | 2020F    |
|-------------|----------|-----------|----------|----------|----------|
| Net Profit  | 9,191.46 | 15,517.17 | 7,214.24 | 7,964.21 | 9,175.74 |
| EPS         | 0.59     | 0.98      | 0.45     | 0.50     | 0.58     |
| DPS         | 0.36     | 0.44      | 0.30     | 0.23     | 0.29     |
| Div Yields  | 1.65%    | 2.02%     | 1.38%    | 1.04%    | 1.34%    |
| P/E         | 36.82    | 22.12     | 47.58    | 43.10    | 37.41    |
| BVS         | 4.49     | 5.27      | 5.53     | 5.81     | 6.10     |
| P/BV        | 4.81     | 4.10      | 3.90     | 3.72     | 3.54     |

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศไทย มีโรงพยาบาลเครือข่ายในไทยและกัมพูชา ดำเนินการภายใต้ชื่อโรงพยาบาล 6 กลุ่ม คือ กลุ่มโรงพยาบาลกรุงเทพ กลุ่มโรงพยาบาลสมิติเวช โรงพยาบาลบี เอ็น เอช กลุ่มโรงพยาบาลพญาไท กลุ่มโรงพยาบาลเปาโล และกลุ่มโรงพยาบาลรอยัล นอกจากนี้ เครือข่ายของบริษัท กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) ยังรวมถึงธุรกิจที่ให้การสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการทางการแพทย์ ธุรกิจผลิตยาและธุรกิจผลิตน้ำเกลือ เป็นต้น

(ที่มา SETSMART)

Key Data

|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 15,892 |
| Par Value (บาท)                  | 0.10   |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท)             | 15,892 |
| Free Float (%)                   | 64.86  |

Major Shareholder's (%)

|                                         |       |
|-----------------------------------------|-------|
| 1. นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ           | 15.76 |
| 2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด         | 8.31  |
| 3. บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน) | 5.97  |
| 4. บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)   | 5.21  |

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา BISNEWS

Apichai Raomanachai  
Registration No. 002939  
Nattawat Poosunthornsri  
Assistant Analyst

Bangkok Dusit Medical Services PCL

แม้ยังโดนกดดันจาก Covid-19 ใน 1Q/64 แต่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีใน 2H/64

- กำไรสุทธิ 4Q63 อยู่ที่ 2,388 ลบ. +2.80%YoY, +32.60%QoQ
- แนวโน้มปีนี้ฟื้นตัว รอคอยความคืบหน้าเรื่องวัคซีน
- แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ที่ 22.80 บาท

กำไรสุทธิงวด 3 เดือน Q4/63 อยู่ที่ 2,388 ลบ. (+2.80%YoY, +32.60%QoQ) BDMS รายงานผลประกอบการงวด 3 เดือน Q4/63 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,388 ลบ. (+2.80 YoY, +32.60% QoQ) ขณะที่รายได้จากการรักษาพยาบาลและการจำหน่ายสินค้าอยู่ที่ 17,828 ลบ. (-15.66% YoY, +6.64% QoQ) โดยในส่วนของการขายได้ยังคงถูกกดดันจากรายได้ผู้ป่วย Fly-in ที่หายไป ส่งผลให้หากไม่รวมกำไรพิเศษ(หลักๆ มาจากการขายหุ้น BH ที่ Profit After Tax อยู่ที่ 1,164 ลบ.) กำไรปกติจะหดตัวถึง -49.61% YoY

แนวโน้มปีนี้ฟื้นตัวจากผู้ป่วย Fly-in รอคอยความคืบหน้าเรื่องวัคซีน เนื่องจาก BDMS ยังรายได้กับผู้ป่วยต่างชาติอยู่ถึงราวๆ 30% (อนุมาณ Fly-in 15%, Expat 15%) การเดินทางระหว่างประเทศจึงยังเป็นปัจจัยสำคัญในเรื่องของการฟื้นตัวทางรายได้ โดยคาดว่า 1Q/64 ยังจะคงโดนกดดันจากปัจจัย Covid-19 อยู่ อย่างไรก็ตาม ช่วง 2H/64 เป็นต้นไปจะเห็นการฟื้นตัวได้ดีทั้งจากกรณี Vaccine Passport c และการผ่อนคลายการเดินทางระหว่างประเทศ ขณะที่กลยุทธ์ของทางโรงพยาบาลจะยังคงเน้นไปที่การขายรายได้สัดส่วนของลูกค้าประกันให้สูงขึ้น(เป้าอยู่ที่ 35-40%จากรายได้จากการรักษาพยาบาล) ซึ่งปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้ดังกล่าวอยู่ที่ 32%(ขยับขึ้นจาก 28%ในปี61) ตัวอย่างของกลยุทธ์ดังกล่าวยกตัวอย่างได้เช่น การเซ็นสัญญากับ Ping An Health (ประกันสุขภาพรายใหญ่ของจีน) ในช่วง 1H/63 ที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้จากการคนไข้จีน(กลุ่มลูกค้าโรคซับซ้อน โรคเมเรจ โรคที่ต้องมีการผ่าตัด)ให้สูงขึ้นราวๆ 1-2พันลบ.ในปีถัดไป โดยถึงแม้ว่าปัจจุบันยังมีอุปสรรคเรื่องการเดินทาง แต่ทางฝั่งนี้ ได้มีการขาย Package ในจีนแล้ว หากการเดินทางสามารถทำได้ ลูกค้าก็สามารถมารักษาที่ BDMS ได้ สำหรับประเด็นเรื่องวัคซีน Covid-19 ทางบ.เองมีความพร้อม แต่ยังคงต้องรอดูความชัดเจนจากรัฐฯ นอกจากนี้ จะต้องเป็นวัคซีนที่ได้รับการรับรองจากอ.ย.(ไทย)แล้ว (ปัจจุบัน วัคซีนของ Astrazeneca และ วัคซีนของ Sinovac ได้รับการอนุญาตจาก อ.ย. แล้ว)

แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” โดยมี ราคาเป้าหมายใหม่ปี64 ที่ 22.80 บาท เราประเมินว่า BDMS ยังคงมีความน่าสนใจ โดยระยะสั้นรอรับ Sentiment บวกทั้งจากเรื่องวัคซีน Covid-19 และการลงทุนใหม่ๆที่อาจจะเกิดขึ้น(เนื่องจาก ณ สิ้นปี63 มี Cash&Cash Equivalent ในมือสูงถึง 1.96 หมื่นล้านบาท) ขณะที่ระยะยาวคาดว่าจะสามารถเติบโตได้จากการร่วมมือกับ.ประกัน(ทั้งไทยและต่างประเทศ) (อย่างไรก็ตาม ราคาปิดช่วงเช้า ณ วันที่ 4 มี.ค.64 อยู่ที่ 21.60 บาท มีUpside เพียง 5.55% จากราคาเป้าหมายใหม่ที่เราระเมินที่ 22.80 บาท (เชิงวิธีDCF-WACC=7.14%;TG=3%; เป้าเดิมที่ทางเราประเมินอยู่ที่ 23.90 บาท) เราจึงแนะนำให้ “ซื้อเก็งกำไร” โดยปัจจุบัน เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี64 และ ปี65 อยู่ที่ระดับ 7,964 ลบ.(+10.40%YoY) และ 9,176 ลบ.(+15.21%YoY) ตามลำดับ อนึ่ง BDMS จะจ่ายปันผลงวด 2H/63 ที่ 0.55 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ที่ราว 2.5% ขึ้น XD วันที่ 11 มีนาคม 2564

BDMS Q4/63 Result (in MB)

|                     | 4Q2019   | 3Q2020   | 4Q2020   | %YoY    | %QoQ    |
|---------------------|----------|----------|----------|---------|---------|
| Revenues            | 21,139   | 16,719   | 17,828   | -15.66% | 6.64%   |
| CoG Sold            | (13,810) | (11,169) | (12,315) |         |         |
| Gross Profit        | 7,329    | 5,550    | 5,514    | -24.77% | -0.65%  |
| Other Income        | 597      | 341      | 2,721    |         |         |
| SG&A                | (4,685)  | (3,272)  | (3,980)  |         |         |
| EBIT                | 3,241    | 2,619    | 4,255    | 31.30%  | 62.45%  |
| Tax                 | (593)    | (482)    | (1,538)  |         |         |
| Finance Costs       | (206)    | (215)    | (210)    |         |         |
| Other Items         | (119)    | (122)    | (120)    |         |         |
| Norm Profit         | 2,329    | 1,787    | 1,174    | -49.61% | -34.34% |
| Extraordinary Items | (6)      | 13       | 1,214    |         |         |
| Net profit          | 2,323    | 1,801    | 2,388    | 2.80%   | 32.60%  |

ที่มา Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุยกเว้นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

## Financial Highlights 2021F-2022F

### Financial Highlights - BDMS

#### Statement of comprehensive income (MB)

| For the year ended 31 Dec           | 2018          | 2019          | 2020          | 2021F         | 2022F         |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Revenue from sale of goods          | 77,373        | 82,723        | 68,074        | 74,774        | 81,421        |
| Cost of Goods Sold                  | 50,502        | 54,277        | 46,371        | 49,351        | 53,494        |
| <b>Gross profit</b>                 | <b>26,871</b> | <b>28,446</b> | <b>21,703</b> | <b>25,423</b> | <b>27,928</b> |
| Selling and administrative expenses | 15,944        | 17,403        | 14,161        | 15,553        | 16,773        |
| Other income/expenses               | 2,625         | 9,769         | 3,730         | 1,138         | 1,213         |
| <b>EBIT</b>                         | <b>13,552</b> | <b>20,811</b> | <b>11,272</b> | <b>11,009</b> | <b>12,368</b> |
| Finance costs                       | (1,165)       | (929)         | (871)         | (796)         | (602)         |
| EBT                                 | 12,387        | 19,883        | 10,401        | 10,213        | 11,766        |
| Income tax                          | (2,740)       | (3,873)       | (2,751)       | (1,838)       | (2,118)       |
| Non-controlling interests           | (456)         | (492)         | (435)         | (410)         | (472)         |
| <b>Net profit</b>                   | <b>9,191</b>  | <b>15,517</b> | <b>7,214</b>  | <b>7,964</b>  | <b>9,176</b>  |
| Norm profit                         | 9,246         | 7,941         | 5,982         | 7,964         | 9,176         |
| EPS                                 | 0.59          | 0.98          | 0.45          | 0.50          | 0.58          |
| Sales and service growth (%)        | 7.56%         | 6.91%         | -17.71%       | 9.84%         | 8.89%         |
| Net profit growth (%)               | -10.03%       | 68.82%        | -53.51%       | 10.40%        | 15.21%        |
| Gross profit margin (%)             | 34.73%        | 34.39%        | 31.88%        | 34.00%        | 34.30%        |
| Net profit margin (%)               | 11.88%        | 18.76%        | 10.60%        | 10.65%        | 11.27%        |

#### Statement of comprehensive income (MB)

| For the quarter ended               | 3Q19         | 4Q19         | 1Q20         | 2Q20         | 3Q20         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue from sale of goods          | 21,625       | 21,139       | 19,740       | 13,787       | 16,719       |
| Cost of Goods Sold                  | (13,961)     | (13,810)     | (13,034)     | (9,853)      | (11,169)     |
| <b>Gross profit</b>                 | <b>7,663</b> | <b>7,329</b> | <b>6,706</b> | <b>3,933</b> | <b>5,550</b> |
| Selling and administrative expenses | (4,306)      | (4,685)      | (3,771)      | (3,137)      | (3,272)      |
| Other income/expenses               | 570          | 597          | 491          | 176          | 341          |
| <b>EBIT</b>                         | <b>3,927</b> | <b>3,241</b> | <b>3,425</b> | <b>972</b>   | <b>2,619</b> |
| Finance costs                       | (173)        | (206)        | (228)        | (218)        | (215)        |
| EBT                                 | 3,754        | 3,035        | 3,197        | 755          | 2,404        |
| Income tax                          | (710)        | (593)        | (506)        | (226)        | (482)        |
| Non-controlling interests           | (154)        | (119)        | (123)        | (71)         | (122)        |
| <b>Net profit</b>                   | <b>2,890</b> | <b>2,323</b> | <b>2,568</b> | <b>458</b>   | <b>1,801</b> |
| Norm profit                         | 2,907        | 2,329        | 2,569        | 452          | 1,787        |
| EPS                                 | 0.18         | 0.15         | 0.16         | 0.03         | 0.11         |
| Sales and service growth (%)        | 7.41%        | 13.92%       | -4.94%       | -38.53%      | -27.58%      |
| Net profit growth (%)               | 0.38%        | 72.03%       | -69.57%      | -75.46%      | -37.70%      |
| Gross profit margin (%)             | 35.44%       | 34.67%       | 33.97%       | 28.53%       | 33.20%       |
| Net profit margin (%)               | 13.37%       | 10.99%       | 13.01%       | 3.32%        | 10.77%       |

#### Financial ratio

| For the year ended 31 Dec | 2018   | 2019   | 2020  | 2021F  | 2022F  |
|---------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| Current ratio (Times)     | 0.53   | 0.85   | 2.67  | 1.96   | 1.84   |
| Debt to equity            | 0.82   | 0.53   | 0.49  | 0.43   | 0.37   |
| Net debt to equity        | 0.48   | 0.23   | 0.05  | (0.00) | (0.03) |
| Net debt to EBITDA        | 1.84   | 0.74   | 0.26  | (0.02) | (0.16) |
| EBITDA interest coverage  | 16.25  | 28.60  | 19.84 | 21.73  | 31.61  |
| ROAA (%)                  | 7.18%  | 11.62% | 5.35% | 5.82%  | 6.66%  |
| ROAE (%)                  | 13.78% | 20.13% | 8.40% | 8.84%  | 9.70%  |

#### Cash flow statement (MB)

|                                                     | 2018            | 2019            | 2020           | 2021F          | 2022F          |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Cash flows from operating activities</b>         |                 |                 |                |                |                |
| Net profit                                          | 9,191           | 15,517          | 7,214          | 7,964          | -              |
| Adjustment non cash items                           |                 |                 |                |                |                |
| Depreciation and amortisation                       | 5,386           | 5,752           | 6,413          | 6,681          | 7,060          |
| +/- Working capital                                 | (454)           | (1,511)         | (999)          | (227)          | (507)          |
| +/- Other                                           | 681             | (5,212)         | (947)          | -              | -              |
| <b>Net cash from operating activities</b>           | <b>14,804</b>   | <b>14,546</b>   | <b>11,681</b>  | <b>14,418</b>  | <b>15,729</b>  |
| <b>Cash flows from investing activities</b>         |                 |                 |                |                |                |
| +/- ST investments                                  | (242)           | (73)            | -              | -              | -              |
| +/- LT investments                                  | (2)             | (2)             | -              | -              | -              |
| +/- Property, plant and equipment                   | (7,346)         | (7,580)         | (6,335)        | (5,500)        | (8,000)        |
| +/- Intangible assets                               | (309)           | (388)           | (313)          | (300)          | (300)          |
| +/- Other                                           | (5,452)         | 10,861          | 19,034         | (200)          | (200)          |
| <b>Net cash from (used in) investing activities</b> | <b>(13,351)</b> | <b>2,818</b>    | <b>12,385</b>  | <b>(6,000)</b> | <b>(8,500)</b> |
| <b>Cash flows from financing activities</b>         |                 |                 |                |                |                |
| +/- Debts                                           | 4,321           | (10,497)        | (4,110)        | (3,221)        | (5,100)        |
| +/- Capital                                         | -               | -               | -              | -              | -              |
| +/- Other items                                     | (238)           | (263)           | (246)          | -              | -              |
| +/- Dividends paid                                  | (5,594)         | (6,941)         | (4,741)        | (3,584)        | (4,588)        |
| <b>Net cash used in financing activities</b>        | <b>(1,511)</b>  | <b>(17,701)</b> | <b>(9,096)</b> | <b>(6,805)</b> | <b>(9,688)</b> |
| <b>+/- Net cash</b>                                 | <b>(58)</b>     | <b>(337)</b>    | <b>14,970</b>  | <b>1,613</b>   | <b>(2,459)</b> |

#### Statement of financial position (MB)

| As at 31 Dec                                      | 2018           | 2019           | 2020           | 2021F          | 2022F          |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash and cash equivalents                         | 5,034          | 4,696          | 19,666         | 21,279         | 18,821         |
| ST investments                                    | 817            | 900            | -              | -              | -              |
| Trade accounts receivable                         | 7,061          | 8,299          | 6,696          | 7,232          | 7,875          |
| Inventories                                       | 1,786          | 1,843          | 1,855          | 1,791          | 1,950          |
| Property, plant and equipment                     | 74,547         | 78,440         | 81,313         | 80,913         | 82,665         |
| Intangible assets                                 | 2,174          | 2,366          | 1,356          | 1,335          | 1,290          |
| Other                                             | 42,081         | 37,117         | 25,164         | 24,821         | 24,554         |
| <b>Total Assets</b>                               | <b>133,499</b> | <b>133,662</b> | <b>136,050</b> | <b>137,372</b> | <b>137,155</b> |
| ST loans from financial institutions              | 5,878          | 24             | -              | -              | -              |
| Trade accounts payable                            | 3,310          | 3,575          | 3,076          | 3,320          | 3,615          |
| Current portions of LT loans                      | 4,181          | 193            | 107            | 2,000          | -              |
| Current portions of debentures                    | -              | 5,000          | -              | 3,100          | 5,000          |
| Other current liabilities                         | 15,205         | 10,471         | 8,037          | 7,955          | 7,955          |
| LT loans from financial institutions              | 5,145          | 4,507          | 6,000          | 4,000          | 4,000          |
| Debentures                                        | 19,588         | 14,592         | 14,594         | 11,492         | 6,492          |
| Other non-current liabilities                     | 6,753          | 8,118          | 12,774         | 9,662          | 9,662          |
| <b>Total liabilities</b>                          | <b>60,061</b>  | <b>46,480</b>  | <b>44,588</b>  | <b>41,529</b>  | <b>36,724</b>  |
| Issued and paid-up shares capital                 | 1,567          | 1,589          | 1,589          | 1,589          | 1,589          |
| Premium (discount) on share capital               | 25,046         | 30,471         | 30,471         | 30,471         | 30,471         |
| Retained earnings                                 | 37,833         | 45,884         | 47,275         | 51,656         | 56,244         |
| <b>Total shareholders' equity</b>                 | <b>73,438</b>  | <b>87,182</b>  | <b>91,463</b>  | <b>95,843</b>  | <b>100,431</b> |
| <b>Total liabilities and shareholders' equity</b> | <b>133,499</b> | <b>133,662</b> | <b>136,050</b> | <b>137,372</b> | <b>137,155</b> |

#### Key assumptions

| For the year ended 31 Dec              | 2018      | 2019      | 2020 | 2021F     | 2022F     |
|----------------------------------------|-----------|-----------|------|-----------|-----------|
| Visiting Number (OPD) per day          | 29,043.00 | 30,158.00 | NA   | 29,700.00 | 30,294.00 |
| Admission Number (IPD) per day         | 4,020.00  | 4,195.00  | NA   | 3,955.00  | 4,113.20  |
| OPD Rev./Visiting Number per day GR(%) | 0.15%     | 3.23%     | NA   | 2.46%     | 5.75%     |
| IPD Rev./Admiss. Number per day GR(%)  | 3.97%     | 2.72%     | NA   | -2.29%    | 5.87%     |

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้ผ่านการพิจารณา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลอื่นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 19 พฤศจิกายน 2563



|        |       |        |       |        |        |       |        |        |        |       |      |        |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|------|--------|
| AAV    | BAFS  | BWG    | CPN   | FPI    | ICHI*  | LANNA | MSC    | PG     | PTTGC  | THREL | TSC  | VGI    |
| ADVANC | BANPU | CENTEL | CSS   | FPT    | III    | LH    | MTC    | PHOL   | PYLON  | TIP   | TSR  | VIH    |
| AF     | BAY   | CFRESH | DELTA | FSMART | ILINK  | LHFG  | NCH    | PLANB  | Q-CON  | TIPCO | TSTE | WACOAL |
| AIRA   | BCP   | CHEWA  | DEMCO | GBX    | INTUCH | LIT   | NCL    | PLANET | QH     | TISCO | TSTH | WAVE   |
| AKP    | BCPG  | CHO    | DRT   | GC     | IRPC   | LPN   | NEP    | PLAT   | QTC    | TK    | TTA  | WHA    |
| AKR    | BDMS  | CIMBT  | DTAC  | GCAP   | IVL    | MAKRO | NKI    | PORT   | RATCH  | TKT   | TTCL | WHAUP  |
| ALT    | BEC   | CK     | DTC   | GEL    | JKN    | MALEE | NOBLE* | PPS    | RS     | TMB   | TTW  | WICE   |
| AMA    | BEM   | CKP    | DV8   | GFPT   | JSP    | MBK   | NSI    | PR9    | S      | TMILL | TU   | WINNER |
| AMATA  | BGRIM | CM     | EA    | GGC    | JWD    | MBKET | NVD    | PREB   | S & J  | TNDT  | TVD  |        |
| AMATAV | BIZ   | CNT    | EASTW | GPSC   | K      | MC    | NYT    | PRG    | SAAM   | TNL   | TVI  |        |
| ANAA   | BKI   | COL    | ECF   | GRAMMY | KBANK  | MCOT  | OISHI  | PRM    | SABINA | TOA   | TVO  |        |
| AOT    | BLA   | COMAN  | ECL   | GUNKUL | KCE    | METCO | ORI    | PSH    | SAMART | TOP   | TWPC |        |
| AP     | BOL   | COTTO  | EGCO  | HANA   | KKP    | MFEC  | OTO    | PSL    | SAMTEL | TPBI  | U    |        |
| ARIP   | BPP   | CPALL  | EPG   | HARN   | KSL    | MINT  | PAP    | PTG    | SAT    | TQM   | UAC  |        |
| ARROW  | BRR   | CPF    | ETE   | HMPRO  | KTBL   | MONO  | PCSGH  | PTT    | SC     | TRC   | UBIS |        |
| ASP    | BTS   | CPI    | FNS   | ICC    | KTC    | MOONG | PDJ    | PTTEP  | SCB    | TRUE  | UV   |        |



|         |        |        |        |        |       |        |       |       |        |        |        |       |
|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 2S      | ASEFA  | BTW    | CWT    | GL     | TEL   | LOXLEY | NEX   | PT    | SHR    | SUC    | TMI    | UOBKH |
| ABM     | ASIA   | CBG    | DCC    | GLAND  | J     | LPH    | NINE  | QLT   | SIAM   | SUN    | TMT    | UP    |
| ACE     | ASIAN  | CEN    | DDCON  | GLOBAL | JAS   | LRH    | NTV   | RCL   | SINGER | SYNEX  | TNITY  | UPF   |
| ACG     | ASIMAR | CGH    | DDD    | GLOCON | JCK   | LST    | NWR   | RICHY | SKE    | T      | TNP    | UPOIC |
| ADB     | ASK    | CHARNA | DOD    | GPI    | JCKH  | M      | OCC   | RML   | SKR    | TAE    | TNR    | UT    |
| AEC     | ASN    | CHAYO  | DOHOME | GULF   | JMART | MACO   | OGC   | RPC   | SKY    | TAKUNI | TOG    | UTP   |
| AEONTS  | ATP30  | CHG    | EASON  | GYT    | JMT   | MAJOR  | OSP   | RWI   | SMIT   | TBSP   | TPA    | UWC   |
| AGE     | AUCT   | CHOTI  | EE     | HPT    | KBS   | MBAX   | PATO  | S11   | SMT    | TCC    | TPAC   | VL    |
| AH      | AWC    | CHOW   | ERW    | HTC    | KCAR  | MEGA   | PB    | SALEE | SNP    | TCCM   | TPCORP | VNT   |
| AHC     | AYUD   | C      | ESTAR  | CN     | KGI   | META   | PDG   | SAMCO | SPA    | TEAM   | TPOLY  | VPO   |
| AIT     | B      | CIG    | FE     | FS     | KIAT  | MFC    | PDI   | SANKO | SPC    | TEAMG  | TPS    | WIKI  |
| ALLA    | BA     | CMC    | FLOYD  | LM     | KOOL  | MGT    | PIMO  | SAPPE | SPCG   | TFG    | TRITN  | WP    |
| AMANAHA | BAM    | COLOR  | FN     | MH     | KTIS  | MILL   | PJW   | SAWAD | SR     | TIGER  | TRT    | XO    |
| AMARIN  | BBL    | COM7   | FORTH  | NET    | KWC   | MITSIB | PL    | SCI   | SRICHA | TITLE  | TRU    | YUASA |
| APCO    | BFIT   | CPL    | FSS    | NSURE  | KWM   | MK     | PM    | SCP   | SSC    | TKN    | TSE    | ZEN   |
| APCS    | BGC    | CRC    | FTE    | RC     | L&E   | MODERN | PPP   | SE    | SSF    | TKS    | TVT    | ZIGA  |
| APURE   | BJC    | CRD    | FVC    | RCP    | LALIN | MTI    | PRIN  | SEG   | STANLY | TM     | TWP    | ZMICO |
| AQUA    | BJCHI  | CSC    | GENCO  | T      | LDC   | MVP    | PRINC | SFP   | STI    | TMC    | UEC    |       |
| ASAP    | BROOK  | CSP    | GJS    | ITD*   | LHK   | NETBAY | PSTC  | SGF   | STPI   | TMD    | UMI    |       |



|        |        |       |       |       |        |        |       |        |       |       |       |        |
|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 7UP    | AU     | BM    | CMAN  | ESSO  | INSET  | KYE    | NC    | PK     | RBF   | SISB  | SUPER | TPLAS  |
| A      | B52    | BR    | CMO   | FMT   | IP     | LEE    | NDR   | PLE    | RCI   | SKN   | SVOA  | TTI    |
| ABICO  | BC     | BROCK | CMR   | GIFT  | JTS    | MATCH  | NER   | PMTA   | RJH   | SLP   | TC    | TYCN   |
| AJ     | BCH    | BSBM  | CPT   | GREEN | JUBILE | MATI   | NFC   | POST   | ROJNA | SMART | TCCC  | UKEM   |
| ALL    | BEAUTY | BSM   | CPW   | GSC   | KASET  | M-CHAI | NNCL  | PPM    | RP    | SOLAR | THMUI | UMS    |
| ALUCON | BGT    | BTNC  | CRANE | GTB   | KCM    | MCS    | NPK   | PRAKIT | RPH   | SPG   | TIW   | VCOM   |
| AMC    | BH     | CAZ   | CSR   | HTECH | KKC    | MDX    | NUSA  | PRECHA | RSP   | SQ    | TNH   | VRANDA |
| APP    | BIG    | CCP   | D     | HUMAN | KUMWEL | MJD    | OCEAN | PRIME  | SF    | SS    | TOPP  | WIN    |
| ARIN   | BKD    | CGD   | EKH   | IHL   | KUN    | MM     | PAF   | PROUD  | SFLEX | STARK | TPCH  | WORK   |
| AS     | BLAND  | CITY  | EP    | INOX  | KWG    | MORE   | PF    | PTL    | SGP   | STC   | TPIPP | WPH    |

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์     | ความหมาย |
|------------|---------------|----------|
| 90 - 100   |               | ดีเลิศ   |
| 80 - 89    |               | ดีมาก    |
| 70 - 79    |               | ดี       |
| 60 - 69    |               | ดีพอใช้  |
| 50 - 59    |               | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 50 | No logo given | N/A      |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมินนี้ ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่อย่างใด

# Disclaimer



KINGSFORD

## Anti- Corruption Progress Indicator 2019

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

|        |        |       |       |       |        |       |       |       |       |        |       |       |      |
|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
| 7UP    | AMATA  | BKD   | CI    | EP    | FSMART | JKN   | KWG   | NOBLE | SAAM  | SINGER | SUPER | TRITN | ZIGA |
| ABICO  | AMATAV | BM    | COTTO | ERW   | GPI    | JMART | LDC   | NOK   | SAPPE | SKR    | SYNEX | TTA   |      |
| AF     | ANAN   | BROCK | DDD   | ESTAR | ILINK  | JMT   | MAJOR | PK    | SCI   | SPALI  | THAI  | UPF   |      |
| ALT    | APURE  | BUI   | EA    | ETE   | IRC    | JSP   | META  | PLE   | SE    | SSP    | TKS   | UV    |      |
| AMARIN | B52    | CHO   | EFORL | EVER  | J      | JTS   | NCL   | ROJNA | SHANG | STANLY | TOPP  | WIN   |      |

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

|         |        |       |        |        |       |       |        |        |        |        |        |        |       |
|---------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2S      | BCP    | CIG   | EGCO   | HTC    | KTC   | MOONG | PCSGH  | PSL    | SCC    | SPRC   | THIP   | TRU    | WHA   |
| ADVANC  | BCPG   | CIMBT | FE     | ICC    | KWC   | MPG   | PDG    | PSTC   | SCCC   | SRICHA | THRE   | TRUE   | WHAUP |
| AI      | BGC    | CM    | FNS    | ICHI   | L&E   | MSC   | PDI    | PT     | SCG    | SSF    | THREL  | TSC    | WICE  |
| AIE     | BGRIM  | CMC   | FPI    | IFS    | LANNA | MTC   | PDJ    | PTG    | SCN    | SSSC   | TIP    | TSTH   | WIK   |
| AIRA    | BJCHI  | COL   | FPT    | INET   | LHFG  | MTI   | PE     | PTT    | SEAOL  | SST    | TIPCO  | TTCL   | XO    |
| AKP     | BKI    | COM7  | FSS    | INSURE | LHK   | NBC   | PG     | PTTEP  | SE-ED  | STA    | TISCO  | TU     | ZEN   |
| AMA     | BLA    | CPALL | FTE    | INTUCH | LPN   | NEP   | PHOL   | PTTGC  | SELIC  | SUSCO  | TKT    | TVD    |       |
| AMANAHA | BPP    | CPF   | GBX    | IRPC   | LRH   | NINE  | PL     | PYLON  | SENA   | SVI    | TMB    | TVI    |       |
| AP      | BROOK  | CPI   | GC     | ITEL   | M     | NKI   | PLANB  | Q-CON  | SGP    | SYNTEC | TMD    | TVO    |       |
| AQUA    | BRR    | CPN   | GCAP   | IVL    | MAKRO | NMG   | PLANET | QH     | SIRI   | TAE    | TMILL  | TWPC   |       |
| ARROW   | BSBM   | CSC   | GEL    | K      | MALEE | NNCL  | PLAT   | QLT    | SITHAI | TAKUNI | TMT    | U      |       |
| ASK     | BTS    | DCC   | GFPT   | KASET  | MBAX  | NSI   | PM     | QTC    | SMIT   | TASCO  | TNITY  | UBIS   |       |
| ASP     | BWG    | DELTA | GGC    | KBANK  | MBK   | NWR   | PPP    | RATCH  | SMK    | TBSP   | TNL    | UEC    |       |
| AYUD    | CEN    | DEMCO | GJS    | KBS    | MBKET | OCC   | PPPM   | RML    | SMPC   | TCAP   | TNP    | UKEM   |       |
| B       | CENEL  | DIMET | GPSC   | KCAR   | MC    | OCEAN | PPS    | RW     | SNC    | TCMC   | TNR    | UOBKH  |       |
| BAFS    | CFRESH | DRT   | GSTEEL | KCE    | MCOT  | OGC   | PREB   | S&J    | SNP    | TFG    | TOG    | UWC    |       |
| BANPU   | CGH    | DTAC  | GUNKUL | KGI    | MFC   | ORI   | PRG    | SABINA | SORKON | TFI    | TOP    | VGI    |       |
| BAY     | CHEWA  | DTC   | HANA   | KKP    | MFEC  | PAP   | PRINC  | SAT    | SPACK  | TFMAMA | TPA    | VIH    |       |
| BBL     | CHOTI  | EASTW | HARN   | KSL    | MINT  | PATO  | PRM    | SC     | SPC    | THANI  | TPCORP | VNT    |       |
| BCH     | CHOW   | ECL   | HMPRO  | KTB    | MONO  | PB    | PSH    | SCB    | SPI    | THCOM  | TPP    | WACOAL |       |

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นจริงตามที่ได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด