

Stock Rating Trading Buy

Current Price THB 3.30

Target Price (ปี64) THB 3.66

Sector: Health Care Services

Financial Summary

| Financial Data |        |        |        |          |          |
|----------------|--------|--------|--------|----------|----------|
| Unit : Btmn    | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F    | 2022F    |
| Net Profit     | 633.88 | 705.24 | 876.62 | 1,073.16 | 1,207.94 |
| EPS            | 0.06   | 0.06   | 0.08   | 0.10     | 0.11     |
| DPS            | 0.03   | 0.05   | 0.05   | 0.05     | 0.05     |
| Div Yields     | 1.88%  | 1.94%  | 1.52%  | 1.48%    | 2.11%    |
| P/E            | 57.27  | 51.47  | 41.41  | 33.83    | 23.68    |
| BVS            | 0.32   | 0.33   | 0.37   | 0.41     | 0.47     |
| P/BV           | 10.31  | 10.00  | 9.02   | 7.96     | 5.54     |

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการโรงพยาบาลเอกชน เริ่มก่อตั้งในปี 2529 จนถึงปัจจุบัน มีทุนจดทะเบียนรวม 1,100 ล้านบาท ประกอบด้วยบริษัทย่อย จำนวน 8 บริษัท มีสาขาของโรงพยาบาลสถานพยาบาลและคลินิกในกลุ่มรวมทั้งหมด 14 แห่ง ครอบคลุมพื้นที่ให้บริการบริเวณรอบสนามบินสุวรรณภูมิ ตั้งแต่เขตประเวศ เขตลาดกระบัง จังหวัด กรุงเทพมหานครฝั่งตะวันออก และถนนเทพารักษ์ ถนนกิ่งแก้ว อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการครอบคลุมไปถึงจังหวัดในภาคตะวันออกได้แก่บริเวณ ถนนบางนาตราด อำเภอบางปะกง และนิคมอุตสาหกรรมเกตเวย์ซิตี้ จังหวัดฉะเชิงเทรา ถนน 304 อำเภอศรีมหาโพธิ์ จังหวัดปราจีนบุรี อำเภอเมือง จังหวัดชลบุรี และอำเภออรัญประเทศ จังหวัดสระแก้ว และในปี2559 เพิ่มสาขาที่อำเภอเมือง จังหวัดระยอง โดยมีจำนวนเตียงรองรับผู้ป่วยรวม 495 เตียง (ที่มา SETSMART)

Key Data

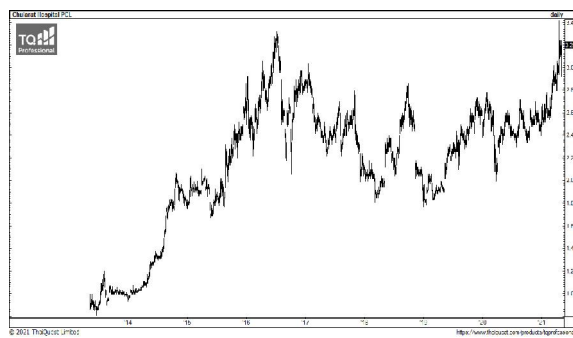
|                                  |        |
|----------------------------------|--------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 11,000 |
| Par Value (บาท)                  | 0.10   |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท)             | 36,300 |
| Free Float (%)                   | 42.78  |

Major Shareholder's (%)

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 1. น.ส. กรรณิกา พลัสสินทรัพย์ | 18.13 |
| 2. นาย อภิภูม บัญญาพล         | 10.25 |
| 3. นาง กอบกุล บัญญาพล         | 8.34  |
| 4. นาย ณรินทร์ รติพานิชย์วงศ์ | 7.05  |

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQPro

Apichai Raomanachai  
Registration No. 002939

Nattawat Poosunthornsri  
Assistant Analyst

CHULARAT HOSPITAL PCL

ผลประกอบการ 1Q64 สูงกว่าคาด ปรับประมาณการทั้งปีขึ้น

- กำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 252 ลบ. +35.02%YoY, -0.71%QoQ
- แนวโน้มการดำเนินงานปี64 ยังดีต่อเนื่อง แรงหนุนจากการรับจ้างบริหาร
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ปรับราคาเป้าหมายปี64 ขึ้นไปที่ระดับ 3.66 บาท

ผลประกอบการช่วง 1Q64 เติบโต YoY สูงกว่าที่เราและตลาดประเมิน

ผลประกอบการของ CHG ช่วงไตรมาสที่ 1/2564 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 252 ลบ. (+35.02%YoY, -0.71%QoQ) สูงกว่าที่เราคาดไว้ที่ 229 ลบ. รว 10.9% ด้านรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 1,415 ลบ. (+7.41%YoY, -6.34%QoQ) ได้ปัจจัยหนุน YoY จากการตรวจเชื้อ Covid-19 ซึ่งครึ่งเดือนแรกของเดือน ม.ค. มีการตรวจจรรยา 500เคส/วัน (เคสลูกค้าจ่ายเงินเองคิดเป็นเงิน 3,000 บาท/เคส, เคสรัฐจ่ายคิดเป็นเงิน 2,300 บาท/เคส) ส่งผลให้รายได้ในส่วนของโครงการภาครัฐเพิ่มขึ้น 63%YoY นอกจากนี้ทาง CHG ยังได้แรงหนุนจากรายได้อื่น(บรรทัด Other Income) ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 57 ลบ. โดยหลักๆมาจากธุรกิจใหม่ซึ่งเป็นการรับจ้างบริหารโรงพยาบาลอื่น ซึ่งช่วง 1Q64 มีอยู่ 2 โรงพยาบาลด้วยกัน(ที่เกาะล้าน 1 และที่พืดยาอีก 1) สำหรับในส่วนของ GPM และ NPM ยังสามารถทำได้ดี ปรับตัวขึ้น YoY ที่ 29.70% และ 17.80% ตามลำดับ ส่วนหนึ่งมาจากการ Performance ที่ดีขึ้น ของ โรงพยาบาล Chularat 304 inter และ RPC

แนวโน้มการดำเนินงานปี64 ยังดีต่อเนื่อง แรงหนุนจากการรับจ้างบริหาร  
ด้านผลการดำเนินงานหลัง Q1/64 เรายกข้อดีปีนี้เป็นปีที่ดีของ CHG เนื่องจาก การรับรู้รายได้การรับจ้างบริหารโรงพยาบาล 2 โรงพยาบาลที่ดำเนินต่อเนื่องมาจาก Q1/64 ดังกล่าวข้างต้น และการรับรู้รายได้เพิ่มเติม (เริ่ม Q2/64) จากการรับจ้างบริหารศูนย์หัวใจสิริธร(ซึ่งเบื้องต้นคาดว่าจะได้ราว 150 ลบ./ปี) ขณะที่โรงพยาบาล Chularat 304 inter และ RPC จะสามารถทำกำไรสุทธิได้แล้วจาก Operation ปกติ อื่นๆโรงพยาบาล Chularat 304 inter เริ่มเปิดให้บริการลูกค้าประจำกันสังคม (โควิด 50,000 ราย คาดว่าปีแรกจะสามารถรับผู้ประกันตน ราว 10,000-20,000 ราย) จึงค่าเหมาหัวที่ 1,640 บาท/ราย/ปี และอนุมานค่าส่วนเพิ่มที่ 2,000 บาท/ราย/ปี เฉพาะปัจจัยนี้จะส่งผลให้รายได้ปี64 ของ CHG สูงขึ้นอีกราว 36.4-72.8 ลบ. โดยมี Cost เพิ่มขึ้นตามไม่สูง เนื่องจากโรงพยาบาลมีศักยภาพรองรับ Operation อยู่แล้ว นอกจากนี้แล้วในปี64 ทาง CHG ยังไม่มีแผนเปิดโรงพยาบาลใหม่ (คาดพ.จุฬารัตน์ แม่สอด และ ศูนย์มะเร็งสุวรรณภูมิ จะเปิดราวปี65-66) ส่งผลให้ Net Income Margin ไม่ถูกดึงลง

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ปรับราคาเป้าหมายปี64 เพิ่มขึ้นไปที่ระดับ 3.66 บาท  
มองว่ายังเป็นปีที่ดีต่อเนื่องสำหรับ CHG โดยพร้อมด้วยปัจจัยหนุนจากธุรกิจการรับจ้างบริหารโรงพยาบาล ขณะที่โรงพยาบาลใหม่ที่เปิดช่วงปีก่อนๆสามารถ Breakeven กำไรสุทธิ ได้ ทั้งนี้ช่วง 2Q/64 เริ่มเห็นการเร่งตัวของ การตรวจเชื้ออีกครั้ง (Covid-19 ระลอก3) และ สำหรับช่วง 2H/64 เราคาดว่ามีโอกาสสูงที่รายได้ปกติราว 3% จากผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in จะเริ่มกลับมาบางส่วน ปัจจุบัน เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี64 และ ปี65 ขึ้นมาอยู่ที่ 1,073 ลบ. (+22.42%YoY) และ 1,208 ลบ. (+12.56%YoY) ตามลำดับ โดยเราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี64 อยู่ที่ 3.66 บาท ด้วยวิธีการ DCF(WACC=6.9%, TG=2.3%) มี Upside ราว 11% แนะนำเป็นการ "ซื้อเก็งกำไร"

CHG Q1/64 Result (in MB)

|                     | 1Q2020 | 4Q2020  | 1Q2021 | %YoY   | %QoQ    |
|---------------------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Revenues            | 1,317  | 1,511   | 1,415  | 7.41%  | -6.34%  |
| CoG Sold            | (931)  | (1,000) | (995)  |        |         |
| Gross Profit        | 386    | 510     | 420    | 8.82%  | -17.63% |
| Other Income        | 5      | 14      | 57     |        |         |
| SG&A                | (154)  | (207)   | (160)  |        |         |
| EBIT                | 237    | 317     | 318    | 34.06% | 0.17%   |
| Tax                 | (49)   | (57)    | (63)   |        |         |
| Finance Costs       | (10)   | (7)     | (6)    |        |         |
| Other Items         | 8      | 1       | 2      |        |         |
| Norm Profit         | 186    | 254     | 252    | 35.02% | -0.71%  |
| Extraordinary Items | -      | -       | -      |        |         |
| Net profit          | 186    | 254     | 252    | 35.02% | -0.71%  |

ที่มา Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่มีภาคส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุถึงผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

## Financial Highlights - CHG

### Statement of comprehensive income (MB)

| For the year ended 31 Dec           | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue from sale of goods          | 4,407  | 5,166  | 5,484  | 6,049  | 6,769  |
| Cost of Goods Sold                  | 3,072  | 3,629  | 3,685  | 3,996  | 4,423  |
| Gross profit                        | 1,335  | 1,536  | 1,748  | 1,713  | 1,896  |
| Selling and administrative expenses | 570    | 672    | 673    | 725    | 803    |
| Other income/expenses               | 24     | 25     | 32     | 340    | 400    |
| EBIT                                | 789    | 889    | 1,107  | 1,328  | 1,493  |
| Finance costs                       | (24)   | (40)   | (36)   | (36)   | (33)   |
| EBT                                 | 765    | 849    | 1,071  | 1,291  | 1,460  |
| Income tax                          | (150)  | (184)  | (219)  | (258)  | (292)  |
| Non-controlling interests           | 19     | 41     | 24     | 40     | 40     |
| Net profit                          | 634    | 705    | 877    | 1,073  | 1,208  |
| Norm profit                         | 634    | 705    | 877    | 1,073  | 1,208  |
| EPS                                 | 0.06   | 0.06   | 0.08   | 0.10   | 0.11   |
| Sales and service growth (%)        | 13.71% | 17.21% | 5.17%  | 5.09%  | 10.68% |
| Net profit growth (%)               | 12.10% | 11.26% | 24.30% | 22.42% | 12.56% |
| Gross profit margin (%)             | 30.29% | 29.74% | 32.18% | 30.00% | 30.00% |
| Net profit margin (%)               | 14.38% | 13.65% | 16.14% | 18.80% | 19.12% |

### Statement of comprehensive income (MB)

| For the quarter ended               | 4Q19    | 1Q20   | 2Q20    | 3Q20   | 4Q20   |
|-------------------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|
| Revenue from sale of goods          | 1,328   | 1,317  | 1,146   | 1,460  | 1,511  |
| Cost of Goods Sold                  | 975     | 931    | 813     | 940    | 1,000  |
| Gross profit                        | 353     | 386    | 332     | 520    | 510    |
| Selling and administrative expenses | 187     | 154    | 141     | 171    | 207    |
| Other income/expenses               | 5       | 5      | 5       | 8      | 14     |
| EBIT                                | 172     | 237    | 196     | 356    | 317    |
| Finance costs                       | (10)    | (10)   | (10)    | (9)    | (7)    |
| EBT                                 | 162     | 227    | 187     | 348    | 310    |
| Income tax                          | (36)    | (49)   | (42)    | (70)   | (57)   |
| Non-controlling interests           | 9       | 8      | 11      | 4      | 1      |
| Net profit                          | 134     | 186    | 155     | 282    | 254    |
| Norm profit                         | 134     | 186    | 155     | 282    | 254    |
| EPS                                 | 0.01    | 0.02   | 0.01    | 0.03   | 0.02   |
| Sales and service growth (%)        | -7.17%  | -0.82% | -13.03% | 27.41% | 3.49%  |
| Net profit growth (%)               | -50.02% | 38.83% | -16.98% | 81.95% | -9.98% |
| Gross profit margin (%)             | 26.60%  | 29.31% | 29.01%  | 35.61% | 33.77% |
| Net profit margin (%)               | 10.11%  | 14.16% | 13.52%  | 19.30% | 16.79% |

### Financial ratio

| For the year ended 31 Dec | 2018   | 2019   | 2020   | 2021F  | 2022F  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current ratio (Times)     | 1.23   | 1.05   | 1.23   | 1.51   | 1.92   |
| Debt to equity            | 0.52   | 0.61   | 0.48   | 0.43   | 0.37   |
| Net debt to equity        | 0.20   | 0.28   | 0.15   | 0.06   | (0.06) |
| Net debt to EBITDA        | 0.71   | 0.88   | 0.43   | 0.16   | (0.16) |
| EBITDA interest coverage  | 44.85  | 30.11  | 40.97  | 46.63  | 56.41  |
| ROAA (%)                  | 11.89% | 11.78% | 14.06% | 16.58% | 17.16% |
| ROAE (%)                  | 18.47% | 19.41% | 22.69% | 25.00% | 24.84% |

### Cash flow statement (MB)

|                                              | 2018  | 2019  | 2020  | 2021F | 2022F |
|----------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash flows from operating activities         |       |       |       |       |       |
| Net profit                                   | 634   | 705   | 877   | 1,073 | 1,208 |
| Adjustment non cash items                    |       |       |       |       |       |
| Depreciation and amortisation                | 275   | 329   | 354   | 363   | 383   |
| +/- Invnt. in associates                     | (88)  | (93)  | 64    | (27)  | (9)   |
| +/- Other                                    | (78)  | 33    | 3     | -     | -     |
| Net cash from operating activities           | 743   | 974   | 1,298 | 1,409 | 1,582 |
| Cash flows from investing activities         |       |       |       |       |       |
| +/- ST investments                           | 4     | (30)  | -     | -     | -     |
| +/- Invnt. in associates                     | -     | -     | -     | -     | -     |
| +/- Property, plant and equipment            | (682) | (705) | (253) | (500) | (400) |
| +/- Intangible assets                        | (5)   | (22)  | (5)   | (5)   | (5)   |
| +/- Other                                    | (6)   | -     | (8)   | -     | -     |
| Net cash from (used in) investing activities | (689) | (757) | (267) | (505) | (405) |
| Cash flows from financing activities         |       |       |       |       |       |
| +/- Debts                                    | 355   | 277   | (401) | 30    | (100) |
| +/- Capital                                  | -     | -     | -     | -     | -     |
| +/- Other items                              | -     | 53    | -     | -     | -     |
| +/- Dividends paid                           | (352) | (550) | (550) | (537) | (604) |
| Net cash used in financing activities        | 3     | (220) | (951) | (507) | (704) |
| +/- Net cash                                 | 57    | (3)   | 80    | 397   | 473   |

### Statement of financial position (MB)

| As at 31 Dec                               | 2018  | 2019  | 2020  | 2021F | 2022F |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash and cash equivalents                  | 471   | 468   | 548   | 945   | 1,417 |
| ST investments                             | 24    | 54    | -     | -     | -     |
| Trade accounts receivable                  | 321   | 424   | 463   | 466   | 516   |
| Inventories                                | 142   | 161   | 179   | 178   | 217   |
| Property, plant and equipment              | 3,837 | 4,225 | 4,091 | 4,234 | 4,256 |
| Intangible assets                          | 17    | 35    | 35    | 34    | 34    |
| Other                                      | 898   | 900   | 884   | 890   | 891   |
| Total Assets                               | 5,708 | 6,266 | 6,201 | 6,746 | 7,332 |
| ST loans from financial institutions       | 530   | 820   | 570   | 600   | 500   |
| Trade accounts payable                     | 197   | 245   | 293   | 272   | 353   |
| Current portions of LT loans               | 99    | 136   | 136   | 136   | 136   |
| Current portions of debentures             | -     | -     | -     | -     | 1     |
| Other current liabilities                  | 43    | 27    | 135   | 135   | 135   |
| LT loans from financial institutions       | 583   | 540   | 407   | 407   | 407   |
| Debentures                                 | -     | -     | -     | -     | 1     |
| Other non-current liabilities              | 74    | 115   | 124   | 124   | 124   |
| Total liabilities                          | 1,965 | 2,370 | 2,008 | 2,017 | 1,998 |
| Issued and paid-up shares capital          | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,100 | 1,100 |
| Premium (discount) on share capital        | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 |
| Retained earnings                          | 1,317 | 1,456 | 1,778 | 2,315 | 2,919 |
| Total shareholders' equity                 | 3,744 | 3,895 | 4,193 | 4,730 | 5,334 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 5,708 | 6,266 | 6,201 | 6,746 | 7,332 |

### Key assumptions

| For the year ended 31 Dec             | 2018    | 2019    | 2020    | 2021F     | 2022F     |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| SSO Number                            | 421,700 | 435,537 | 442,910 | 463,500   | 475,000   |
| Visiting Number (OPD)                 | 899,551 | 980,304 | 940,921 | 1,102,738 | 1,215,669 |
| Admission Number per day (IPD)        | 167     | 199     | 184     | 219       | 218       |
| OPD Rev./Visiting Number GR(%)        | 6.23%   | 5.03%   | 6.35%   | 1.00%     | 4.00%     |
| IPD Rev./Admiss. Number per day GR(%) | 10.38%  | 1.26%   | 4.25%   | 1.00%     | 4.00%     |

ที่มา Kingsford Research. Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้ผ่านการพิจารณา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

## 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 แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ 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    | WIK   |
| 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 ดังนั้นผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมินหนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นจริงตามที่ได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มียืนยัน 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