

## Stock Rating

Current Price	THB 12.60
Target Price (Yr22)	THB 19.00
Market	mai
Industry	Services

## Buy

# INTERMEDICAL CARE AND LAB HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED

## ผลประกอบการ Turnaround รับอานิสงศร์.พ.ประชาพัฒนา

- กำไรสุทธิ 9M21 อยู่ที่ 283 ลบ. พลิกมีกำไรจากขาดทุนสุทธิ 9M20 ที่ 24 ลบ.
- อนาคตยังมีโอกาสในการขยายธุรกิจจากการ M&A
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี2022 ที่ 19.00 บาท

## Financial Summary

	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net Profit(Mbajt)	10.50	(16.61)	367.26	201.93	180.19
EPS(bajt)	0.05	(0.08)	1.71	0.94	0.84
DPS(bajt)	0.05	-	-	0.68	0.38
BVS(bajt)	2.10	2.02	3.73	3.99	4.45
Shares(Msh.)	215	215	215	215	215
PE(x)	258.04	NA	7.38	13.42	15.03
PBV(x)	6.00	6.23	3.38	3.16	0.03
Div. Yield(%)	0.39	-	-	5.42	2.98

ที่มา Kingsford Research

## Company Profile

ดำเนินกิจการให้บริการตรวจสุขภาพทั้งในและนอกสถานที่ โดยมีสาขาทั้งหมด 6 แห่ง ได้แก่ ราชพฤกษ์ (ที่ตั้งสำนักงานใหญ่), ปทุมธานี, พระนครหรืออยุธยา, ชลบุรี, ชลบุรี 2 และระยอง นอกจากนี้บริษัททยอยยังประกอบธุรกิจให้บริการตรวจวัดคุณภาพสิ่งแวดล้อม (ที่มา SETSMART)

## Key Data

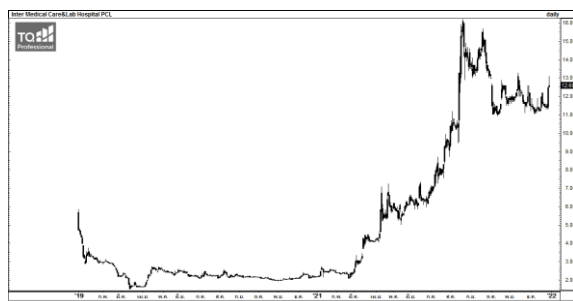
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	215
Par Value (บาท)	0.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,709
Free Float (%)	25.99

## Major Shareholder's (%)

1. ดร. สิทธิวัฒน์ กำกวดวงษ์	34.88
2. น.ส. ประมาภรณ์ โปรโวจนิก	14.95
3. นาย เสถียร พริยีนง	13.40
4. บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จก. เพื่อการลงทุน	5.45

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Pro

Apichai Raomanachai  
Registration No. 002939

Nattawat Poosunthornsri  
Assistant Analyst

## 9M21 Performance in Review

IMH รายงานผลประกอบการช่วง 9M21 มีรายได้ และ กำไรสุทธิอยู่ที่ 638 ลบ. (+419% YoY) และ 283 ลบ. (พลิกมีกำไรจากขาดทุนสุทธิ 9M20 ที่ 24 ลบ.) โดยมีปัจจัยหนุนหลักมาจากการรับรู้รายได้ของ ร.พ. ประชาพัฒนาเข้ามาตั้งแต่ช่วง 2Q21 ประจวบกับในช่วง 2Q21-3Q21 เป็นช่วงที่มีการระบาดของ Covid-19 รุนแรงในประเทศไทย (จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันในช่วง peak มากกว่า 2 หมื่นราย/วัน) ส่งผลให้รายได้ซึ่งเกี่ยวข้องกับโรคดังกล่าว ไม่ว่าจะเป็น การตรวจเชื้อ และการรักษาปรับตัวสูงขึ้น Utilization Rate อยู่ในระดับสูงส่งผลให้เกิด economies of scale ในอีกทางหนึ่ง โดย GPM และ NPM ของ IMH ในช่วง 9M21 อยู่ที่ 67% และ 44% ตามลำดับ

	9M20	9M21	%YoY	Revenue Breakdown (9M21)
Revenues	152	638	419	Prachapat Hospital
CoG Sold	(124)	(209)		Revenue(Mbajt)
Gross Profit	28	430	1,512	to total sales&services(%)
Other Income	4	2		Occupational Medicine Hos.
SG&A	(56)	(77)		Revenue(Mbajt)
EBIT	(23)	355	NA	to total sales&services(%)
Tax	1	(66)		Environmental Analysis
Finance Costs	(1)	(6)		Revenue(Mbajt)
Other Items	-	-		to total sales&services(%)
Net profit	(24)	283	NA	

## Strategy going forward

เดิมทีแล้ว ธุรกิจหลักของ IMH จะมาจากรายได้ของการรับตรวจสุขภาพ ไม่ใช่การประกอบธุรกิจ ร.พ.ทั่วไป (จำนวนเตียง 3 เตียง) อย่างไรก็ตามในช่วงต้นปี 21 ที่ผ่านมานี้ ทาง IMH ได้มีการลงทุนเข้าไปยัง ร.พ. ประชาพัฒนา (จำนวนเตียงราว 100 เตียง) เพื่อเข้าสู่ธุรกิจ ร.พ.เต็มรูปแบบ พร้อมทั้งเล็งเข้าซื้อกิจการ ร.พ. โดยจะเน้นขยายโรงพยาบาลที่มีขนาดไม่ต่ำกว่า 100-200 เตียง อย่างน้อย 1-2 แห่งต่อปี (ปัจจุบันเรายังไม่ได้รวมประเด็น การ M&A ในช่วงปี 22 Forward เข้ามาในประมาณการ) ซึ่งเบื้องต้นเราคาดว่าการลงทุนใน ร.พ.ต่างๆ จะสามารถเสริมสร้าง synergy ร่วมกับตัวธุรกิจเดิม การรับตรวจสุขภาพ ได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากการขยายกิจการด้าน ร.พ. แล้ว ทาง IMH ยังวางแผนที่จะเปิด Central Lab เจาะฐานตรวจวิเคราะห์ Routine-Special Lab ครบวงจร โดยทางบ.วางเป้ารายได้ในปีแรกราว 250 ลบ. และตั้งเป้าการเติบโตราว 30% ต่อปี (เรายังไม่ได้รวมประเด็นดังกล่าวเข้ามาในประมาณการ)

## Valuation and Conclusion

ถึงแม้ว่าเบื้องต้น เราจะประเมินกำไรสุทธิในปี 22 หดตัวอยู่ที่ 202 ลบ. (-45%) จากสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 ที่มีทิศทางที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมกรณี M&A ที่มีโอกาสเกิดขึ้น ขณะที่ตัว IMH เองยังมีประเด็นความน่าสนใจเพิ่มเติม จาก 1.การฟื้นตัวของรายได้การตรวจสุขภาพ และ 2. แผนการนำ ร.พ.ประชาพัฒนาเข้าจดทะเบียนในตลาดในช่วงปลายปี 22 โดยปัจจุบัน เราประเมินราคาเป้าหมายของ IMH ที่ 19.00 บาท (DCF; WACC=9.0%, TG=2.5%) คิดเป็น Forward\*22 PE ราว 20.2x ขณะที่ปัจจุบัน IMH ซื้อขายที่ระดับ 12.60 บาท คิดเป็น Forward\*22 PE เพียงราว 13.4x ยิ่งถูกกว่า Peer หุ้น ร.พ. Small Cap. (EKH\*, LPH\*, PR9\*, RJH\*) ที่ซื้อขายระดับ Avg. Forward\*22 PE ที่ระดับ 23.4x ดังนั้นแล้ว สำหรับ IMH เราจึงแนะนำให้ "ซื้อ"

\*หุ้นทั้ง 4 ตัวไม่ได้อยู่ในการ Coverage ของบ. อ้างอิง Forward\*22 Net Income จาก Bloomberg Consensus

Financial Highlights 2021F-2023F

Financial Highlights - IMH

Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Revenue from Sale of Goods and Services	334	238	810	670	689
Cost of Goods and Services	235	180	248	320	364
<b>Gross profit</b>	<b>99</b>	<b>58</b>	<b>563</b>	<b>350</b>	<b>325</b>
Selling and Administrative Expenses	87	78	104	94	96
Other Income(Expenses)	3	5	3	4	4
<b>EBIT</b>	<b>15</b>	<b>(16)</b>	<b>461</b>	<b>260</b>	<b>233</b>
Finance costs	(4)	(2)	(8)	(8)	(8)
EBT	11	(17)	453	252	225
Income tax	(0)	1	(86)	(50)	(45)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>10</b>	<b>(17)</b>	<b>367</b>	<b>202</b>	<b>180</b>
Norm profit	10	(17)	367	202	180
<b>EPS (215 Mil. shares)</b>	<b>0.05</b>	<b>(0.08)</b>	<b>1.71</b>	<b>0.94</b>	<b>0.84</b>
Sales and service growth (%)	4.27%	-28.67%	240.17%	-17.29%	2.82%
Net profit growth (%)	-25.38%	NA	NA	-45.02%	-10.77%
Gross profit margin (%)	29.70%	24.34%	69.44%	52.24%	47.12%
Net profit margin (%)	3.14%	-6.97%	45.32%	30.13%	26.15%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Current ratio (Times)	5.35	8.19	8.41	10.82	11.87
Debt to equity	0.19	0.13	0.35	0.31	0.28
Net debt to equity	(0.16)	(0.40)	(0.55)	(0.56)	(0.59)
Net debt to EBITDA	(2.14)	(17.65)	(0.90)	(1.65)	(2.14)
EBITDA interest coverage	8.63	6.32	62.10	37.16	33.84
ROAA (%)	3.92%	-3.24%	46.76%	18.37%	15.40%
ROAE (%)	4.65%	-3.75%	59.37%	24.34%	19.87%

Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Prachapat Hospital Utilization Rate (%)			100%	80%	72%
Prachapat Hospital Rev. to Rev. from Sales & Servic	0%	0%	68%	56%	49%
Occupational Medicine Hospital Rev. Gr (%)	9%	-25%	14%	10%	9%
Occupational Medicine Hos. to Rev. from Sales & S	86%	91%	30%	40%	43%

Cash flow statement (MB)

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Cash flows from operating activities</b>					
<b>Net profit</b>	<b>10</b>	<b>(17)</b>	<b>367</b>	<b>202</b>	<b>180</b>
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	18	26	31	32	33
+/- Working capital	(20)	(3)	43	(16)	(16)
+/- Other	17	(14)	-	-	-
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>26</b>	<b>(8)</b>	<b>442</b>	<b>219</b>	<b>197</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>					
+/- ST investments	(150)	150	-	-	-
+/- LT investments	-	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(18)	(23)	(10)	(20)	(20)
+/- Intangible assets	(3)	(3)	(1)	(1)	(1)
+/- Other	0	-	(160)	(10)	(10)
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(171)</b>	<b>124</b>	<b>(171)</b>	<b>(31)</b>	<b>(31)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
+/- Debts	(67)	(8)	162	(1)	-
+/- Capital	330	-	-	-	-
+/- Other items	(42)	-	-	-	-
+/- Dividends paid	(11)	-	-	(147)	(81)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>210</b>	<b>(8)</b>	<b>162</b>	<b>(148)</b>	<b>(81)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>66</b>	<b>108</b>	<b>433</b>	<b>39</b>	<b>85</b>

Statement of financial position (MB)

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Cash and cash equivalents	78.64	186.73	619.31	658.65	744.12
ST investments	150	-	-	-	-
Accounts Receivable	57	66	69	57	59
Inventories	6	8	9	7	8
Property, plant and equipment	144	151	142	143	143
Intangible assets	4	6	6	6	6
Other	95	73	234	247	262
<b>Total Assets</b>	<b>535</b>	<b>491</b>	<b>1,080</b>	<b>1,119</b>	<b>1,222</b>
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Aaccounts Payable	66	30	89	73	76
Current portions of LT loans	-	-	1	-	-
Current portions of debentures	-	-	-	-	-
Other current liabilities	5	9	1	1	1
LT loans from financial institutions	-	-	13	13	13
Debentures	-	-	-	-	-
Other non-current liabilities	13	17	174	174	175
<b>Total liabilities</b>	<b>84</b>	<b>56</b>	<b>278</b>	<b>262</b>	<b>265</b>
Issued and paid-up shares capital	108	108	108	108	108
Premium (discount) on share capital	263	263	263	263	263
Retained earnings	81	65	432	487	586
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>452</b>	<b>435</b>	<b>802</b>	<b>857</b>	<b>957</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>535</b>	<b>491</b>	<b>1,080</b>	<b>1,119</b>	<b>1,222</b>

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นกรณีศึกษา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรวมทั้งใดๆ 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	KTB	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	DCON	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	TCMC	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	WIJK
ALLA	BA	CMC	FLOYD	LM	KOOL	MGT	PIMO	SAPPE	SPCG	TFG	TRITN	WP
AMANAH	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	BJCHT	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	SSP	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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน ซึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# 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	SEAOIL	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	
AMANAH	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	CENTEL	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	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	WNT	
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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามบริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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