

Stock Rating Accumulated Buy

Current Price THB 13.30
Target Price Yr'66 THB 16.40
Sector: Services/Commerce

Financial Summary

	2019	2020	2021	2022F	2023F
Net Profit(Mbait)	242.96	349.68	1,395.30	1,243.97	926.48
EPS(baht)	0.12	0.17	0.68	0.60	0.45
DPS(baht)	0.07	0.07	0.08	0.12	0.12
BVS(baht)	1.86	1.96	2.67	3.16	3.48
PE(x)	139.34	96.82	24.26	27.22	36.54
PBV(x)	8.82	8.38	6.14	5.20	4.71
Div. Yield(%)	0.41	0.42	0.47	0.73	0.73

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนในเขตตะวันออกของกรุงเทพมหานคร จังหวัดสมุทรปราการและอำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ได้แก่ โรงพยาบาลศิรินครี โรงพยาบาลศิรินครี สมุทรปราการ และ โรงพยาบาลศิรินครี หาดใหญ่ (ที่มา SETSMART)

Key Data

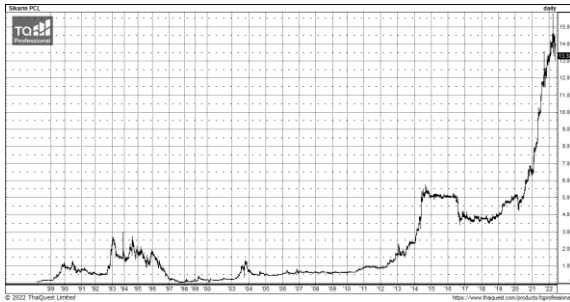
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) 2,064.33
Par Value (บาท) 0.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 27,455
Free Float (%) 38.91

Major Shareholder's (%)

1. นาย เพ็ญนภา จุญศรี 35.06
2. นาย นพดล เขมะโยธิน 4.61
3. นาย อติวิทย์ จุญศรี 2.99
4. บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด(มหาชน) 2.19

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Pro

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Nattawat Poosunthomsri
Assistant Analyst

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากแหล่งข่าวทางการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

SIKARIN PUBLIC COMPANY LIMITED

แม้ไม่มี Covid-19 ก็ยังน่าสนใจจาก Organic Growth

- SKR หนึ่งในผู้ให้บริการทางการแพทย์ที่ยังมีช่องทางการเติบโตอีกมาก
- กำไรสุทธิ 1Q22 ยังคงโดดเด่น YoY ได้จากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19
- แนะนำ “ทยอยซื้อสะสม” ราคาเป้าหมายปี66ที่ 16.40 บาท
- SKR หนึ่งในผู้ให้บริการทางการแพทย์ที่ยังมีช่องทางการเติบโตอีกมาก บริษัท ศิรินครี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SKR”) ก่อตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 15 มี.ค. พ.ศ. 2522 มีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนปัจจุบันมีกิจการโรงพยาบาลภายใต้การดำเนินงานของบริษัท คือ 1. ร.พ.ศิรินครี 2.ร.พ.ศิรินครี สมุทรปราการ และ 3.ร.พ.ศิรินครี หาดใหญ่ มีจำนวนรวมของเตียง IPD อยู่ที่ 558 เตียง(จากใบอนุญาต 805 เตียง) และจำนวนห้องตรวจ OPD ที่ 147 ห้อง โดยรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์ของ SKR หลักแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ด้วยกัน คือ 1.รายได้ผู้ป่วย IPD/OPD ปกติ และ 2.รายได้ผู้ป่วยสวัสดิการภาครัฐ SSO (โดยปัจจุบันมีผู้ประกันตนราว 3 แสนราย จากโควต้า > 4แสนราย)
- กำไรสุทธิ 1Q22 ยังคงโดดเด่น YoY ได้จากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 SKR รายงานผลประกอบการสำหรับงวด 1Q22 มีรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 1,744 ลบ. (+76.00% YoY, -30.70% QoQ) หดตัวตามฤดูกาลแต่ยังคงมีรายได้ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 เข้ามาหนุนโดยรายได้ดังกล่าวคิดเป็นราว 18% ของรายได้การรักษายาบาล ขณะที่ในแง่ของกำไรสุทธิ SKR รายงานอยู่ที่ 382 ลบ. (+303.79% YoY, -53.16% QoQ) ยังคงความโดดเด่นได้ YoY แต่ในแง่ของ QoQ โดนกดดันจากรายได้ที่ลดลง รวมถึงมาร์จินที่ปรับตัวลงจาก U-rate ที่ลดลง และการให้บริการด้าน Covid-19 (ทางรัฐจะมีการปรับลดอัตราค่าบริการจ่ายชดเชยค่าบริการมาโดยตลอดในเคสของ Covid-19)

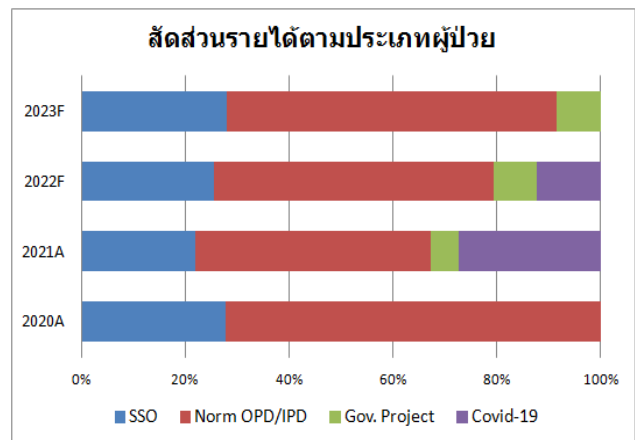
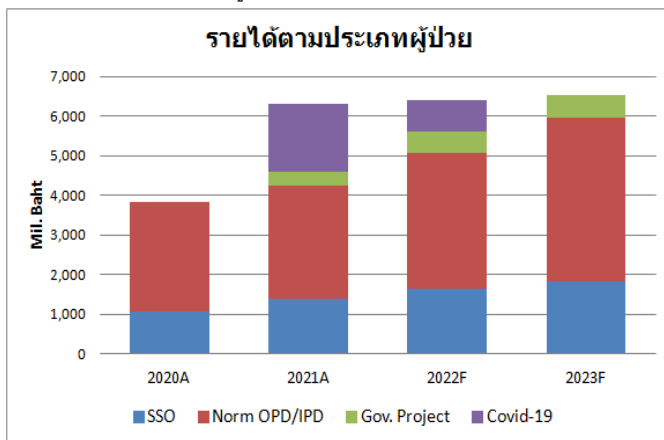
SKR 1Q22 Result (in MB)

	1Q2021	4Q2021	1Q2022	%YoY	%QoQ
Revenues	991	2,516	1,744	76.00%	-30.70%
CoG Sold	(678)	(1,083)	(1,067)		
Gross Profit	313	1,433	676	116.17%	-52.82%
Other Income	7	5	8		
SG&A	(185)	(385)	(191)		
EBIT	135	1,053	494	265.63%	-53.13%
Tax	(23)	(207)	(95)		
Finance Costs	(17)	(17)	(12)		
Other Items	(0)	(15)	(5)		
Norm Profit	95	815	382	303.79%	-53.16%
Extraordinary Items	-	-	-		
Net profit	95	815	382	303.79%	-53.16%

- ที่มา Kingsford Research, Company Data แนะนำให้ “ทยอยซื้อสะสม” โดยมีราคาเป้าหมายปี2566ที่ระดับ 16.40 บาท แม้ว่าภาพรวมของกลุ่มร.พ.จะได้รับปัจจัยกดดันจากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ที่ลดลง แต่เราคาดว่าสำหรับ SKR แล้ว ในเชิงรายได้ ช่วงปี 2022F และ2023F ยังจะสามารถพญุงตัวได้ที่ระดับ 6,423 ลบ.(+1.13%YoY) 6,557 ลบ.(+2.09%YoY) ตามลำดับ เติบโตจาก Organic Growth ทั้งในแง่ของจำนวนผู้ประกันตน SSO ที่สูงขึ้น และ รายได้ผู้ป่วย OPD/IPD ปกติที่จะเห็นการกลับมาใช้งานมากขึ้น PostCovid-19 โดยทาง SKR มีแผนที่จะเพิ่มจำนวน เตียง IPD 120 เตียง และ จำนวนห้อง OPD 17 ห้อง อย่างไรก็ตามในเชิงกำไรแล้ว เราคาดว่า ในช่วงปี 2022F-2023F จะเห็นเป็นการหดตัวโดย ประมาณกำไรสุทธิของช่วงดังกล่าวไว้ที่ระดับ 1,244 ลบ.(-10.85%YoY) และ 926 ลบ.(-25.52%YoY) ตามลำดับผลจากมาร์จินที่ปรับตัวลงสืบเนื่องจากช่วงปิดปกติ (Covid-19) ทั้งนี้ทั้งนั้น หากพิจารณาถึงกำไรในช่วง 2020A-2023F การดำเนินงานจะเป็นภาพของการเติบโตที่โดดเด่นที่ CAGR 38.37% โดย ปัจจุบัน เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 16.40 บาท (P/E Multiplier ที่ 36.61x) แนะนำให้ “ทยอยซื้อสะสม” โดยระยะสั้น กลุ่ม ร.พ. มี Sentiment เชิงลบจากรายได้ Covid-19 ที่หดตัวลงเรื่อยๆ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และโครงสร้างรายได้

บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SKR”) ก่อตั้งขึ้น เมื่อวันที่ 15 มี.ค. พ.ศ. 2522 ภายใต้ชื่อ บริษัท สำโรงการแพทย์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้นจำนวน 16 ล้านบาท ได้เริ่มก่อสร้างอาคารโรงพยาบาล ใน พ.ศ.2522 และสำเร็จสามารถดำเนินการกิจการโรงพยาบาลได้ตั้งแต่ พ.ศ. 2524 ต่อมาในปีพ.ศ. 2528 บริษัท ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้ชื่อ บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) ณ ปัจจุบันมีกิจการโรงพยาบาลภายใต้การดำเนินงานของบริษัท คือ 1. ร.พ.ศิครินทร์(มีจำนวนเตียง IPD ในปัจจุบันที่เปิดใช้งาน 258 เตียง และห้องตรวจ OPD 106 ห้อง) 2.ร.พ.ศิครินทร์ สมุทรปราการ(มีจำนวนเตียง IPD ในปัจจุบันที่เปิดใช้งาน 100 เตียง และห้องตรวจ OPD 10 ห้อง) 3.ร.พ.ศิครินทร์ หาดใหญ่(มีจำนวนเตียง IPD ในปัจจุบันที่เปิดใช้งาน 200 เตียง และห้องตรวจ OPD 31 ห้อง) ส่งผลให้จำนวนรวมของเตียง IPD อยู่ที่ 558 เตียง และ จำนวนห้องตรวจ OPD ที่ 147 ห้อง



สำหรับในส่วนของรายได้จากการให้บริการทางการแพทย์ของ SKR โดยปกติแล้วจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ด้วยกัน คือ 1.รายได้ผู้ป่วย IPD/OPD ปกติ(ซึ่งคิดเป็นราว>70% PreCovid-19) และ 2.รายได้ผู้ป่วยสวัสดิการภาครัฐ SSO (โดยปัจจุบันมีผู้ประกันตนราว 3 แสน ราย) อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์ Covid-19 ในช่วงปีก่อน ส่งผลให้ทาง ร.พ. มีการรับรู้รายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับโรคระบาด อาทิเช่น การตรวจเชื้อ/ Hospital เข้ามาในช่วง ปี 2564 และ 1Q65 นอกจากนี้ในช่วงปี 2564 ทาง SKR ยังเริ่มมีการให้บริการกลุ่มงานโครงการภาครัฐ เช่น โครงการฉีดวัคซีน โครงการ Factory Sand box เป็นต้น โดยสัดส่วนรายได้ และปริมาณจำแนกตามประเภทผู้ป่วย ในช่วงปี 2563A-2564A และ 2565F-2566F เป็นไปตามที่แสดงให้เห็นจากภาพประกอบข้างต้น

ความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงขึ้นของธุรกิจร.พ.
2. ความเสี่ยงจากโรคระบาด
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากร
4. ความเสี่ยงทางคลินิก หรือด้านการรักษาพยาบาล
5. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีด้านการแพทย์
6. ความเสี่ยงจากการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ โดยทาง SKR จะมีการเข้าไปเริ่มทำธุรกิจ Retail วางแผนการออกผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสุขภาพ เพื่อรองรับไลฟ์สไตล์ของลูกค้าศิครินทร์ รวมถึงการพัฒนาที่ดินบนสัญญาเช่าระยะยาว 25 ปีภายใต้โครงการ Medical Complex ซึ่งคาดว่าจะโครงการดังกล่าวจะเริ่มก่อสร้างในไตรมาสที่ 3/65

ESG



ที่มา Company Slide Data

สำหรับประเด็น ESG ทาง SKR มีการดำเนินงานเกี่ยวเนื่องมาอย่างต่อเนื่อง โดย ในปี2564 SKR ได้รับคัดเลือกให้เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินงานที่โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) เข้าอยู่ในทำเนียบกลุ่มบริษัทที่ยั่งยืนที่น่าลงทุน หรือ ESG Emerging List ปี 2564

ทิศทางการดำเนินงาน 2022F-2023F และการ Valuation

สำหรับทิศทางการดำเนินงานในช่วงปี 2022F-2023F แม้ว่าภาพรวมของกลุ่มโรงพยาบาลจะได้รับปัจจัยกดดันจากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ที่ลดลงตามสถานการณ์การระบาดที่ดีขึ้นในประเทศไทย แต่เราคาดว่าสำหรับ SKR แล้ว ในเชิงรายได้ ช่วงปี 2022F และ 2023F ยังจะสามารถพุงตัวได้ที่ระดับ 6,423 ลบ.(+1.13%YoY) 6,557 ลบ.(+2.09%YoY) ตามลำดับ เติบโตจาก Organic Growth ทั้งในแง่ของ รายได้ SSO จากจำนวนผู้ป่วยกักกัน SSO ที่สูงขึ้น โดย เราคาดว่าจำนวนผู้ป่วยกักกันคนปี 2022F และ 2023F ที่ระดับ 3.16 แสนคน(+15.79%YoY) และ 3.52 แสนคน(+11.26%YoY) ตามลำดับ (ประเมินโควต้าผู้ป่วยกักกันคนของ SKR ในปี 2022F อยู่ที่ 4.69 แสนราย ยังเหลือจำนวนในการเติบโตอีกมาก) ขณะที่รายได้ผู้ป่วย OPD/IPD ปกติก็จะเห็นการกลับมาใช้งานมากขึ้น PostCovid-19 (ตัวอย่างเช่น ผู้ป่วยโรคทางเดินหายใจกลุ่มอื่นนอกจาก Covid-19 ซึ่งลดลงจากพฤติกรรมสวมใส่หน้ากาก และการไม่กล้าเข้าร.พ. เป็นต้น) โดยทาง SKR มีแผนที่จะเพิ่มศักยภาพในการรองรับผู้ป่วยเพิ่มเติมในช่วง 2 ปีนี้ เบื้องต้นจะเพิ่มจำนวน เตียง IPD 120 เตียง และ จำนวนห้อง OPD 17 ห้อง อย่างไรก็ตามแม้ว่าเราจะประเมินรายได้เป็นภาพของการทรงตัว/เป็นบวกเล็กน้อย แต่ในเชิงกำไรแล้ว เราคาดว่า ในช่วงปี 2022F-2023F จะเห็นเป็นการหดตัวโดย ปัจจุบัน เราประมาณการกำไรสุทธิของปี 2022F-2023F ไว้ที่ระดับ 1,244 ลบ.(-10.85%YoY) และ 926 ลบ.(-25.52%YoY) ตามลำดับผลจากมาร์จินที่ปรับตัวลงสืบเนื่องจากช่วงติดลบเนื่องจาก Covid-19 ซึ่งส่งผลให้ทางร.พ.ทำงานเกินศักยภาพที่ควรจะเป็น(เช่น การทำ Hospitel เป็นต้น) รวมถึงรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 เองก็มี มาร์จินที่ต่ำเช่นกัน ทั้งนี้ทั้งนั้น หากพิจารณาถึงกำไรในช่วง 2020A-2023F การดำเนินงานจะเป็นภาพของการเติบโตที่โดดเด่นที่ CAGR 38.37% นอกจากนี้เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะสามารถกลับมาเติบโตได้ปกติหลังปี 2023F เราจึงยังมีมุมมองที่เป็นบวกต่อ SKR นอกจากนี้เอง ทาง SKR ยังจะสามารถมี Upside เพิ่มเติมได้จากการเข้าไปขยายธุรกิจ Retail โดยวางแผนการออกผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ สุขภาพ เพื่อรองรับไลฟ์สไตล์ของลูกค้าศิครินทร์ รวมถึงการพัฒนาที่ดินบนสัญญาเช่าระยะยาว 25 ปีภายใต้โครงการ Medical Complex ซึ่งคาดว่าโครงการดังกล่าวจะเริ่มก่อสร้างในไตรมาสที่ 3/65 (ซึ่งเรายังไม่ได้รวมประเด็นดังกล่าวเข้ามาในประมาณการ)

Peer Comparison											
Ticker	Mkt. Cap.	Earning Growth		PE Ratio (X)		PBV Ratio (X)		ROE (%)		Dividend Yield(%)	
	(MBAHT)	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F	2565F	2566F
CHG TB Equity	41,140.00	-39.58%	-46.88%	16.20	30.49	4.65	4.32	30.96	14.70	4.55%	2.36%
RJH TB Equity	9,879.19	-16.00%	-40.16%	11.62	19.42	4.68	4.71	45.97	25.03	6.72%	4.06%
THG TB Equity	48,729.38	-10.71%	-46.32%	39.74	74.04	4.81	4.75	12.03	6.30	1.22%	0.80%
VIBHA TB Equity	33,125.11	-43.05%	-8.01%	32.75	35.60	2.12	2.12	8.00	7.53	1.81%	1.41%
Median	37,132.56	-27.79%	-43.24%	24.47	33.05	4.67	4.52	21.50	11.12	3.18%	1.89%
Mean	33,218.42	-27.34%	-35.35%	25.08	39.89	4.07	3.97	24.24	13.39	3.57%	2.16%

ที่มา: Bloomberg Consensus (13/06/2565), Kingsford Research

ในส่วนของการประเมินมูลค่าพื้นฐานเราเลือกใช้วิธี P/E Mutiplier สืบเนื่องจากความผันผวนทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจากโรคระบาด Covid-19 ส่งผลให้การประเมินกำไรสุทธิหลายปีล่วงหน้าอาจเกิดความคลาดเคลื่อน โดย ปัจจุบัน เราเลือกใช้ค่า P/E ที่เหมาะสมจาก Median+0.15SD ของ Peer ที่ 36.61x ซึ่ง P/E อยู่ในระดับสูงจากการเติบโตที่แข็งแกร่ง CAGR(Yr2020A-2023F) 38.37% และในแง่ของตัวธุรกิจเองยังมีช่องทางเติบโตได้อีกมากทั้งจากจำนวนโควต้าผู้ป่วยกักกันที่เหลือ รวมถึงใบอนุญาตการให้บริการเตียง IPD โดยเราประเมินราคาเหมาะสมของ SKR ในปี 2566 ได้ที่ 16.40 บาท

Financial Highlights 2022F-2023F

Financial Highlights - SKR

Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Revenue from Sale of Goods and Services	3,703	3,875	6,351	6,423	6,557
Cost of Goods and Services	2,671	2,740	3,532	3,821	4,364
Gross profit	1,032	1,135	2,819	2,602	2,193
Selling and Administrative Expenses	710	694	1,011	1,003	1,016
Other Income(Expenses)	40	33	26	28	30
EBIT	362	474	1,834	1,627	1,207
Finance costs	(58)	(74)	(67)	(50)	(32)
EBT	304	401	1,767	1,578	1,175
Income tax	(60)	(50)	(352)	(316)	(235)
Non-controlling interests	(1)	(1)	(20)	(18)	(13)
Net profit	243	350	1,395	1,244	926
Norm profit	243	350	1,395	1,244	926
EPS	0.12	0.17	0.68	0.60	0.45
Sales and service growth (%)	7.64%	4.63%	63.90%	1.13%	2.09%
Net profit growth (%)	0.22%	43.92%	299.02%	-10.85%	-25.52%
Gross profit margin (%)	27.88%	29.29%	44.39%	40.50%	33.45%
Net profit margin (%)	6.56%	9.02%	21.97%	19.37%	14.13%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue from Sale of Goods and Services	991	1,191	1,653	2,516	1,744
Cost of Goods and Services	678	803	968	1,083	1,067
Gross profit	313	387	685	1,433	676
Selling and Administrative Expenses	185	195	247	385	191
Other Income(Expenses)	7	7	7	5	8
EBIT	135	200	446	1,053	494
Finance costs	(17)	(17)	(16)	(17)	(12)
EBT	118	183	429	1,037	481
Income tax	(23)	(37)	(85)	(207)	(95)
Non-controlling interests	(0)	(0)	(5)	(15)	(5)
Net profit	95	147	339	815	382
Norm profit	95	147	339	815	382
EPS	0.05	0.07	0.16	0.39	0.18
Sales and service growth (%)	2.70%	38.79%	63.33%	141.92%	76.00%
Net profit growth (%)	30.20%	74.93%	231.28%	796.69%	303.79%
Gross profit margin (%)	31.58%	32.54%	41.47%	56.96%	38.78%
Net profit margin (%)	9.54%	12.31%	20.52%	32.39%	21.89%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Current ratio (Times)	0.95	1.02	1.64	2.33	3.15
Debt to equity	0.51	0.58	0.45	0.28	0.22
Net debt to equity	0.30	0.34	0.05	(0.04)	(0.15)
Net debt to EBITDA	1.66	1.57	0.13	(0.12)	(0.65)
EBITDA interest coverage	12.06	11.87	34.04	41.91	51.66
ROAA (%)	4.27%	5.68%	19.17%	14.96%	10.78%
ROAE (%)	6.38%	8.88%	29.20%	20.68%	13.52%

Cash flow statement (MB)

	2019	2020	2021	2022F	2023F
Cash flows from operating activities					
Net profit	243	350	1,395	1,244	926
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	341	399	451	454	469
+/- Working capital	(137)	(122)	(707)	(252)	40
+/- Other	88	91	465	-	-
Net cash from operating activities	535	717	1,604	1,446	1,435
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	0	0	-	-	-
+/- LT investments	-	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(425)	(290)	(480)	(602)	(302)
+/- Intangible assets	(9)	(92)	(17)	-	(1)
+/- Other	1	1	1	(50)	(50)
Net cash from (used in) investing activities	(433)	(382)	(497)	(652)	(353)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	151	44	(626)	(300)	(295)
+/- Capital	-	-	309	-	-
+/- Other items	(59)	(73)	(139)	-	-
+/- Dividends paid	(138)	(141)	(160)	(248)	(249)
Net cash used in financing activities	(46)	(170)	(616)	(548)	(544)
+/- Net cash	57	166	491	247	539

Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2019	2020	2021	2022F	2023F
Cash and cash equivalents	198.14	363.75	855.10	1,101.76	1,640.42
ST investments	187	270	1,266	1,266	1,266
Accounts Receivable	390	436	364	440	449
Inventories	124	151	175	106	108
Property, plant and equipment	4,457	4,265	4,404	4,641	4,233
Intangible assets	21	109	99	93	89
Other	476	876	926	805	1,106
Total Assets	5,853	6,470	8,090	8,454	8,891
ST loans from financial institutions	236	331	125	120	100
Aaccounts Payable	405	443	810	528	539
Current portions of LT loans	219	301	282	275	99
Current portions of debentures	-	-	-	-	-
Other current liabilities	91	126	414	330	363
LT loans from financial institutions	764	743	471	296	197
Debentures	-	-	-	-	-
Other non-current liabilities	252	434	402	322	334
Total liabilities	1,967	2,379	2,503	1,871	1,631
Issued and paid-up shares capital	1,000	1,000	1,032	1,032	1,032
Premium (discount) on share capital	1,526	1,526	1,809	1,809	1,809
Retained earnings	1,042	1,248	2,489	3,485	4,163
Total shareholders' equity	3,886	4,091	5,586	6,582	7,260
Total liabilities and shareholders' equity	5,853	6,470	8,090	8,454	8,891

Key assumptions

	2019	2020	2021	2022F	2023F
SSO Number	233,556	251,349	272,933	316,030	351,600
OPD Visit Number	650,469	811,160	895,767	917,588	1,017,582
IPD Visit Number	23,395	29,654	27,814	33,159	39,597

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด 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 แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ 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) 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