

วันอังคารที่ 15 พฤศจิกายน 2565

Stock Rating

Trading Buy

Current Price THB 30.50
Target Price (Yr66) THB 34.00
Sector: Health Care Services

Bangkok Dusit Medical Services PCL

ผลการดำเนินงาน 3Q65 ออกมาโดดเด่นรับการเปิดประเทศ

- กำไรสุทธิ 3Q65 อยู่ที่ 3,386 ลบ. +34.92%YoY, +27.08%QoQ สูงกว่าคาด
- การดำเนินงานเติบโตต่อเนื่องในปี66
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ปรับราคาเป้าหมายปี66 ขึ้นมาอยู่ที่ 34.00 บาท

Financial Summary

| Unit : Btmn | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|-------------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|
| Net Profit | 15,517.17 | 7,214.24 | 7,936.08 | 11,709.33 | 12,308.18 |
| EPS | 0.98 | 0.45 | 0.50 | 0.74 | 0.77 |
| DPS | 0.44 | 0.30 | 0.80 | 0.37 | 0.46 |
| Div Yields | 1.43% | 0.98% | 2.62% | 1.21% | 1.52% |
| P/E | 31.24 | 67.19 | 61.08 | 41.39 | 39.38 |
| BVS | 5.27 | 5.53 | 5.28 | 5.64 | 5.95 |
| P/BV | 5.78 | 5.51 | 5.78 | 5.40 | 5.12 |

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศไทย โดยมีโรงพยาบาลเครือข่ายในไทยและกัมพูชา ดำเนินการภายใต้ชื่อโรงพยาบาล 6 กลุ่ม คือ กลุ่มโรงพยาบาลกรุงเทพ กลุ่มโรงพยาบาลสมิติเวช โรงพยาบาลบี เอ็ม เอช กลุ่มโรงพยาบาลพญาไท กลุ่มโรงพยาบาลเปาโล และกลุ่มโรงพยาบาลรพช. นอกจากนี้ เครือข่ายของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ยังรวมถึงธุรกิจที่ให้การสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการทางกายภาพบำบัด ธุรกิจผลิตยาและธุรกิจผลิตน้ำเกลือ เป็นต้น

(ที่มา SETSMART)

Key Data

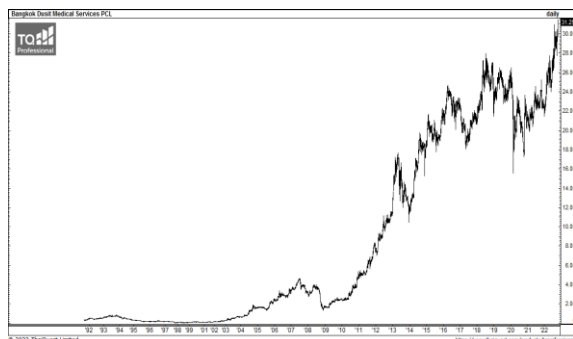
| | |
|----------------------------------|---------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 15,892 |
| Par Value (บาท) | 0.10 |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 484,706 |
| Free Float (%) | 68.25 |

Major Shareholder's (%)

| | |
|---------------------------------------|-------|
| 1. นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ | 12.77 |
| 2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด | 12.12 |
| 3. บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | 5.21 |
| 4. น.ส. ปรมารภรณ์ ปราสาททองโอสถ | 5.08 |

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poosunthornsri
Analyst
Registration No. 087077

กำไรสุทธิงวด4Q65อยู่ที่ 3,386 ลบ. (+34.92%YoY, +27.08%QoQ) สูงกว่าคาด BDMS รายงานผลประกอบการงวด 3 เดือน 3Q65 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,386 ลบ. (+34.92%YoY, +27.08%QoQ) ขณะที่รายได้จากค่ารักษาพยาบาลและการจำหน่ายสินค้าอยู่ที่ 23,700 ลบ. (+20.52% YoY, +8.85% QoQ) โดยในส่วนของผลการดำเนินงานโดยรวมยังสามารถเติบโตได้ดี YoY QoQ รับปัจจัยหนุนจาก 1.ปัจจัยตามฤดูกาล 2.การเปิดประเทศ ส่งผลบวกอย่างมากต่อจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ (สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติในไตรมาสนี้คิดเป็นราว 24%) อัตราการครองเตียงของผู้ป่วยในช่วง 3Q65 อยู่ที่ระดับ 76% เพิ่มขึ้นจาก 2Q65 ที่ 69% และจาก 3Q64 ที่ระดับ 71% โดยนอกจากอัตราการครองเตียงจะเพิ่มขึ้น YoY รายได้จากกลุ่มผู้ป่วยปกติเองก็มียอดต่อปีที่สูงกว่าผู้ป่วย Covid-19 อีกด้วย โดย รายได้ Covid-19 คิดเป็นราว 9% (ลดลงจาก 2Q65 ที่ 12% และ จาก 3Q64 ที่ 25%)

การดำเนินงานเติบโตต่อเนื่องในปี66

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงปีหน้า โดยรวมคาดว่าจะสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องจากการกลับมาเปิดประเทศเต็มที่ (รายได้ per bill ของบริการปกติของ BDMS สูงกว่ารายได้บริการ Covid-19) โดยรายได้ต่างชาติปกติของ BDMS อยู่ที่ 30% และเป็น Fly-in ราว 15% นอกจากนี้ยังมีความคาดหวังต่อกลุ่มผู้ใช้บริการปกติ ที่ในช่วงที่เกิด Covid-19 หลีกเลี่ยงการมาโรงพยาบาล และการใส่หน้ากาก-รักษาระยะห่าง ส่งผลให้ผู้ป่วยกลุ่มทางเดินหายใจลดลง

- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ปัจจุบัน ปรับราคาเป้าหมายปี66 มาอยู่ที่ 34.00 บาท สำหรับการดำเนินงานของ BDMS ในช่วงโค้งสุดท้ายของปีนี้ และปีหน้า เราประเมินว่ายังมีแนวโน้มรับความเป็นไปได้ของการกลับมาของผู้ป่วย Fly-in จำนวนมากโดยเฉพาะผู้ป่วยชาวอาหรับ ขณะที่ระยะยาวยังคงคาดว่าคาดว่าจะสามารถเติบโตได้จากการร่วมมือกับ.ประกัน(ทั้งไทยและตปท. เช่น สัญญาที่ทำกับ Ping An Health, ประกันสุขภาพรายใหญ่ของจีน) รวมถึง การขยายธุรกิจไปยัง ธุรกิจร้านอาหาร ที่มีโอกาสประกาต่อร่วมมือกับทาง COM7 (BDMS ถือผ่านม.ย่อย 60%) และการให้บริการที่ครอบคลุมเหนือไปจากการรักษาโรค โดยมีการให้บริการด้าน wellness ปัจจุบัน เราปรับราคาเป้าหมายปี66 ขึ้นมาที่ระดับ 34.00 บาท (อิงวิธีDCF) จากประมาณการกำไรสุทธิของ ปี65 และ ปี66 ที่ปรับขึ้นมาที่ระดับ 11,709 ลบ. (+47.55%YoY) และ 12,308 ลบ. (+5.11%YoY) ตามลำดับ อย่างไรก็ตามแม้การดำเนินงานจะน่าสนใจ แต่ปัจจุบัน ราคามีการปรับขึ้นมาปรับประเด็นบวกต่างๆพอสมควรแล้ว มี Upside จากราคาเป้าหมายที่เราวางไว้ เพียงราว 11.48% จึงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"

BDMS Q3/65 Result (in MB)

| | 3Q2021 | 2Q2022 | 3Q2022 | %YoY | %QoQ |
|---------------------|----------|----------|----------|--------|--------|
| Revenues | 19,664 | 21,772 | 23,700 | 20.52% | 8.85% |
| CoG Sold | (13,125) | (14,147) | (14,979) | | |
| Gross Profit | 6,540 | 7,625 | 8,720 | 33.35% | 14.36% |
| Other Income | 510 | 240 | 320 | | |
| SG&A | (3,514) | (4,200) | (4,496) | | |
| EBIT | 3,535 | 3,665 | 4,545 | 28.56% | 23.99% |
| Tax | (645) | (695) | (824) | | |
| Finance Costs | (172) | (151) | (154) | | |
| Other Items | (208) | (155) | (181) | | |
| Norm Profit | 2,309 | 2,664 | 3,386 | 46.60% | 27.08% |
| Extraordinary Items | 200 | - | - | | |
| Net profit | 2,509 | 2,664 | 3,386 | 34.92% | 27.08% |

ที่มา Kingsford Research

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

Financial Highlights 2022F-2023F

Financial Highlights - BDMS

Statement of comprehensive income (MB)

| For the year ended 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Revenue from sale of goods | 82,723 | 68,074 | 74,451 | 91,192 | 94,786 |
| Cost of Goods Sold | 54,277 | 46,371 | 49,462 | 58,190 | 60,511 |
| Gross profit | 28,446 | 21,703 | 24,989 | 33,002 | 34,275 |
| Selling and administrative expenses | 17,403 | 14,161 | 15,029 | 18,786 | 19,336 |
| Other income/expenses | 9,769 | 3,730 | 1,361 | 1,213 | 1,293 |
| EBIT | 20,811 | 11,272 | 11,322 | 15,430 | 16,231 |
| Finance costs | (929) | (871) | (728) | (486) | (534) |
| EBT | 19,883 | 10,401 | 10,594 | 14,944 | 15,697 |
| Income tax | (3,873) | (2,751) | (2,103) | (2,690) | (2,826) |
| Non-controlling interests | (492) | (435) | (554) | (545) | (564) |
| Net profit | 15,517 | 7,214 | 7,936 | 11,709 | 12,308 |
| Norm profit | 7,941 | 5,982 | 7,736 | 11,709 | 12,308 |
| EPS | 0.98 | 0.45 | 0.50 | 0.74 | 0.77 |
| Sales and service growth (%) | 6.91% | -17.71% | 9.37% | 22.49% | 3.94% |
| Net profit growth (%) | 68.82% | -53.51% | 10.01% | 47.55% | 5.11% |
| Gross profit margin (%) | 34.39% | 31.88% | 33.56% | 36.19% | 36.16% |
| Net profit margin (%) | 18.76% | 10.60% | 10.66% | 12.84% | 12.99% |

Statement of comprehensive income (MB)

| For the quarter ended | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenue from sale of goods | 16,027 | 17,163 | 19,664 | 21,596 | 22,986 |
| Cost of Goods Sold | (11,051) | (11,762) | (13,125) | (13,525) | (14,451) |
| Gross profit | 4,977 | 5,402 | 6,540 | 8,071 | 8,535 |
| Selling and administrative expenses | (3,284) | (3,539) | (3,514) | (4,691) | (4,025) |
| Other income/expenses | 270 | 277 | 510 | 305 | 194 |
| EBIT | 1,963 | 2,139 | 3,535 | 3,685 | 4,705 |
| Finance costs | (195) | (188) | (172) | (173) | (158) |
| EBT | 1,768 | 1,951 | 3,363 | 3,512 | 4,546 |
| Income tax | (330) | (383) | (645) | (746) | (903) |
| Non-controlling interests | (99) | (116) | (208) | (131) | (201) |
| Net profit | 1,339 | 1,452 | 2,509 | 2,636 | 3,443 |
| Norm profit | 1,339 | 1,452 | 2,309 | 2,636 | 3,443 |
| EPS | 0.08 | 0.09 | 0.16 | 0.17 | 0.22 |
| Sales and service growth (%) | -26.72% | 37.33% | 17.83% | 48.70% | 71.50% |
| Net profit growth (%) | -47.87% | 217.19% | 39.36% | 10.39% | 157.20% |
| Gross profit margin (%) | 31.05% | 31.47% | 33.26% | 37.37% | 37.13% |
| Net profit margin (%) | 8.35% | 8.46% | 12.76% | 12.21% | 14.98% |

Financial ratio

| For the year ended 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|---------------------------|--------|-------|-------|--------|--------|
| Current ratio (Times) | 0.85 | 2.67 | 1.54 | 1.26 | 1.88 |
| Debt to equity | 0.53 | 0.49 | 0.46 | 0.38 | 0.37 |
| Net debt to equity | 0.23 | 0.05 | 0.09 | 0.04 | 0.01 |
| Net debt to EBITDA | 0.74 | 0.26 | 0.46 | 0.17 | 0.02 |
| EBITDA interest coverage | 28.60 | 19.84 | 23.66 | 44.68 | 42.88 |
| ROAA (%) | 11.62% | 5.35% | 6.00% | 9.09% | 9.28% |
| ROAE (%) | 20.13% | 8.40% | 9.24% | 13.49% | 13.36% |

Cash flow statement (MB)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|-----------------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Cash flows from operating activities | | | | | |
| Net profit | 15,517 | 7,214 | 7,936 | 11,709 | 12,308 |
| Adjustment non cash items | | | | | |
| Depreciation and amortisation | 5,752 | 6,413 | 6,310 | 6,690 | 7,069 |
| +/- Working capital | (1,511) | (999) | (1,415) | 42 | (274) |
| +/- Other | (5,212) | (947) | - | - | - |
| Net cash from operating activities | 14,546 | 11,681 | 12,831 | 18,441 | 19,103 |
| Cash flows from investing activities | | | | | |
| +/- ST investments | (73) | - | - | - | - |
| +/- LT investments | (2) | - | - | - | - |
| +/- Property, plant and equipment | (7,580) | (6,335) | (3,321) | (8,000) | (8,000) |
| +/- Intangible assets | (388) | (313) | (377) | (300) | (300) |
| +/- Other | 10,861 | 19,034 | (200) | (200) | (200) |
| Net cash from (used in) investing activities | 2,818 | 12,385 | (3,898) | (8,500) | (8,500) |
| Cash flows from financing activities | | | | | |
| +/- Debts | (10,497) | (4,110) | (5,410) | (5,962) | 1,262 |
| +/- Capital | - | - | - | - | - |
| +/- Other items | (263) | (246) | - | - | - |
| +/- Dividends paid | (6,941) | (4,741) | (12,714) | (5,855) | (7,385) |
| Net cash used in financing activities | (17,701) | (9,096) | (18,123) | (11,817) | (6,123) |
| +/- Net cash | (337) | 14,970 | (9,190) | (1,876) | 4,480 |

Statement of financial position (MB)

| As at 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash and cash equivalents | 4,696 | 19,666 | 10,934 | 9,058 | 13,538 |
| ST investments | 900 | - | - | - | - |
| Trade accounts receivable | 8,299 | 6,696 | 8,582 | 8,820 | 9,167 |
| Inventories | 1,843 | 1,855 | 2,005 | 2,184 | 2,270 |
| Property, plant and equipment | 78,440 | 81,313 | 79,689 | 81,895 | 83,660 |
| Intangible assets | 2,366 | 1,356 | 1,289 | 1,391 | 1,331 |
| Other | 37,117 | 25,164 | 25,955 | 25,380 | 25,107 |
| Total Assets | 133,662 | 136,050 | 128,454 | 128,729 | 135,073 |
| ST loans from financial institutions | 24 | - | - | - | - |
| Trade accounts payable | 3,575 | 3,076 | 3,590 | 4,049 | 4,209 |
| Current portions of LT loans | 193 | 107 | - | - | - |
| Current portions of debentures | 5,000 | - | 3,100 | 5,000 | 1,500 |
| Other current liabilities | 10,471 | 8,037 | 9,172 | 9,096 | 9,096 |
| LT loans from financial institutions | 4,507 | 6,000 | 1,000 | 1,000 | 4,000 |
| Debentures | 14,592 | 14,594 | 11,496 | 6,492 | 4,992 |
| Other non-current liabilities | 8,118 | 12,774 | 12,331 | 9,473 | 12,734 |
| Total liabilities | 46,480 | 44,588 | 40,689 | 35,109 | 36,531 |
| Issued and paid-up shares capital | 1,589 | 1,589 | 1,589 | 1,589 | 1,589 |
| Premium (discount) on share capital | 30,471 | 30,471 | 30,471 | 30,471 | 30,471 |
| Retained earnings | 45,884 | 47,275 | 42,949 | 48,803 | 53,727 |
| Total shareholders' equity | 87,182 | 91,463 | 87,765 | 93,620 | 98,543 |
| Total liabilities and shareholders' equity | 133,662 | 136,050 | 128,454 | 128,729 | 135,073 |

Key assumptions

| For the year ended 31 Dec | 2019 | 2020 | 2021 | 2022F | 2023F |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Visiting Number (OPD) per day | 30,158.00 | 25,967.00 | 26,367.00 | 30,294.00 | 30,596.94 |
| Admission Number (IPD) per day | 4,195.00 | 3,207.00 | 3,836.00 | 4,113.20 | 4,154.33 |

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรวมทั้งกับ 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 | 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 | 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 | WIJK |
| 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 | 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