

วันพฤหัสบดีที่ 23 กุมภาพันธ์ 2566

## Stock Rating

Trading Buy

Current Price THB 30.00

Target Price (Yr66) THB 34.00

Sector: Health Care Services

## Bangkok Dusit Medical Services PCL

การดำเนินงาน 4Q65 โต YoY จากผู้ป่วยต่างชาติแต่หดตัว QoQ ตามฤดูกาล

- กำไรสุทธิ 4Q65 อยู่ที่ 3,113 ลบ. +18.12%YoY, -8.04%QoQ
  - เบื้องต้นการดำเนินงาน 1Q66 มีโอกาสแผ่วลงได้บ้าง แต่แนวโน้มทั้งปียังดี
  - แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" วางราคาเป้าหมายปี66 อยู่ที่ 34.00 บาท
- รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q65 อยู่ที่ 3,113 ลบ. (+18.12%YoY, -8.04%QoQ) BDMS รายงานผลประกอบการงวด 4 เดือน 4Q65 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3,113 ลบ. (+18.12%YoY, -8.04%QoQ) ออกมาสูงกว่าที่เราคาด แต่ต่ำกว่า consensus ขณะที่รายได้จากค่ารักษาพยาบาลและการจำหน่ายสินค้าอยู่ที่ 23,476 ลบ. (+8.70% YoY, -0.95% QoQ) ภาพรวมการดำเนินงานหดตัว QoQ ตามปัจจัยตามฤดูกาล แต่ยังสามารถโตได้ดี YoY จากการเปิดประเทศรับชาวต่างชาติ (รายได้ผู้ป่วยต่างชาติ +61%YoY) โดยสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติในไตรมาสนี้คิดเป็นราว 27% สูงขึ้นจาก 3Q65 ที่สัดส่วน 24% และ 4Q64 ที่สัดส่วน 18% ) อย่างไรก็ตาม อัตราการครองเตียงของผู้ป่วยในช่วง 4Q65 อยู่ที่ระดับ 69% ลดลงจาก 3Q65 ที่ 76% ตามฤดูกาล และลดลงจาก 4Q64 ที่ระดับ 70% เนื่องจากปีก่อนมีเคส Covid-19 จำนวนมาก (ผู้ป่วยไทย)
  - เบื้องต้นการดำเนินงาน 1Q66 มีโอกาสแผ่วลงได้บ้าง แต่แนวโน้มทั้งปียังดีเบื้องต้น สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 1Q66 นี้คาดว่ามีโอกาสแผ่วตัวได้บ้าง เนื่องจาก 1Q65 มีเคส Covid-19 จำนวนมาก (รายได้ Covid-19 ในช่วง 1Q65 ราว 3.9 พันลบ. คิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 17%) อย่างไรก็ตาม ภาพรวมในนี้ เรายังคงคิดว่าเราจะสามารถเติบโตต่อเนื่องจาก 1.จำนวนเตียงที่เพิ่มขึ้น 2. การกลับมาเปิดประเทศเต็มที่ (รายได้ per bill ของบริการปกติของ BDMS สูงกว่ารายได้บริการ Covid-19) 3. ความคาดหวังต่อกลุ่มผู้ใช้บริการปกติ ที่ในช่วงที่เกิด Covid-19 หลักเลี่ยงการมาโรงพยาบาล และการใส่หน้ากาก-รักษาระยะห่างส่งผลให้ผู้ป่วยกลุ่มทางเดินหายใจลดลง
  - แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ปัจจุบัน ประเมินราคาเป้าหมายปี66 อยู่ที่ 34.00 บาท สำหรับการดำเนินงานของ BDMS ในช่วงปี65 สามารถฟื้นตัวขึ้นมาได้ดี ช่วงต้นปีได้รายได้จาก Covid-19 ช่วงครึ่งปีหลังเห็นการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติได้เร็ว ขณะที่ปี66 นี้เราคิดว่ากำไรของ BDMS จะยังสามารถขยายตัวต่อได้ มีความคาดหวังต่อกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติกลุ่มใหม่ๆ อย่างผู้ป่วยชาวจีนซึ่ง BDMS เป็นพันธมิตรกับ Ping An Health, ประกันสุขภาพรายใหญ่ของจีน และ ผู้ป่วยชาวซาอุดีฯ รวมถึง การขยายธุรกิจไปยัง ธุรกิจร้านขายยา ที่มีการประกาศร่วมมือกับทาง COM7 (BDMS ถือผ่านบ.ย่อย 60%) และการให้บริการที่ครอบคลุมเหนือไปจากการรักษาโรค โดยมีการให้บริการด้าน wellness ปัจจุบัน เวางราคาเป้าหมายปี66 ขึ้นมาที่ระดับ 34.00 บาท (จิวีซี DCF) จากประมาณการกำไรสุทธิของ ปี66 และ ปี67 ที่ระดับ 13,036 ลบ. (+3.41%YoY) และ 14,013 ลบ. (+7.49%YoY) ตามลำดับ แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" อนึ่ง BDMS ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.30 บาท/หุ้น จะขึ้น XD วันที่ 08 มี.ค. 66 คิดเป็น Div Yield จากราคาปิดที่ 30.00 บาท ที่ 1.0%

## Financial Summary

Unit : Btmn	2020	2021	2022	2023F	2023F
Net Profit	7,214.24	7,936.08	12,606.20	13,036.43	14,012.97
EPS	0.45	0.50	0.79	0.82	0.88
DPS	0.30	0.80	0.50	0.48	0.51
Div Yields	0.99%	2.67%	1.67%	1.61%	1.70%
P/E	66.09	60.08	37.82	36.57	34.02
BVS	5.53	5.28	5.66	5.99	6.36
P/BV	5.42	5.69	5.30	5.01	4.71

ที่มา Kingsford Research

## Company Profile

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศไทย โดยมีโรงพยาบาลเครือข่ายในไทยและกัมพูชา ดำเนินการภายใต้ชื่อโรงพยาบาล 6 กลุ่ม คือ กลุ่มโรงพยาบาลกรุงเทพ กลุ่มโรงพยาบาลสมิติเวช โรงพยาบาลบี เอ็น เอช กลุ่มโรงพยาบาลพญาไท กลุ่มโรงพยาบาลเปาโล และกลุ่มโรงพยาบาลรอยัล 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)	476,760
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. ปรมวภรณ์ ปราสาททองโอสถ	5.08

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poolsunthornsri  
Analyst

Registration No. 087077

## BDMS Q4/65 Result (in MB)

	4Q2021	3Q2022	4Q2022	%YoY	%QoQ
Revenues	21,596	23,700	23,476	8.70%	-0.95%
CoG Sold	(13,525)	(14,979)	(14,752)		
Gross Profit	8,071	8,720	8,723	8.08%	0.03%
Other Income	305	320	409		
SG&A	(4,691)	(4,496)	(4,933)		
EBIT	3,685	4,545	4,199	13.94%	-7.60%
Tax	(746)	(824)	(806)		
Finance Costs	(173)	(154)	(169)		
Other Items	(131)	(181)	(111)		
Norm Profit	2,636	3,386	3,113	18.12%	-8.04%
Extraordinary Items	-	-	-		
Net profit	2,636	3,386	3,113	18.12%	-8.04%

ที่มา Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากแหล่งข่าวที่หาได้เกี่ยวกับเหตุการณ์วิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือกระทบผู้จัดทำใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# ESG Perspective & Integration

## E – Environmental

- ▶ BDMS กำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อม BDMS Earth Healthcare เพื่อแสดงความมุ่งมั่น และเป็นแนวทางสำหรับการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนและมาตรฐานสากล และกำหนดให้คณะกรรมการสิ่งแวดล้อม อาชีวอนามัยและความปลอดภัย (ECC) ฝ่ายสนับสนุนทั่วไป สายการบริหารทรัพยากรบุคคล และผู้ที่เกี่ยวข้อง กำหนดแผนการสื่อสารและแนวปฏิบัติตามนโยบายแก่บุคลากรทุกคนเพื่อความเข้าใจตรงกัน และมีส่วนร่วมในการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม
- ▶ ตย.โครงการ เช่น โครงการฝึกอบรม “BDMS Earth Healthcare”, Go Green Together, เก็บถังเก็บถุง, โครงการจัดการของเสียอันตราย – การจัดการแบตเตอรี่ของโรงพยาบาลในเครือ, โครงการติดตั้งโซลาร์เพื่อการประสิทธิภาพการใช้พลังงานจากแหล่งหมุนเวียน

## S – Social

- ▶ BDMS ตระหนักถึงความสำคัญในการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับพนักงาน ดังนั้น BDMS จึงกำหนดแนวปฏิบัติต่อพนักงาน และผู้รับเหมาให้บริการอย่างเป็นทางการและสอดคล้องตามหลักสิทธิมนุษยชน ขณะที่พนักงานที่มีศักยภาพเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขับเคลื่อนกลยุทธ์ของ BDMS โดยเฉพาะการส่งมอบบริการด้านสุขภาพที่เหนือระดับและความสามารถในการสร้างสรรค์นวัตกรรม ซึ่ง BDMS เข้าใจถึงความสำคัญดังกล่าว และตระหนักดีว่าการพัฒนาบุคลากรยังสามารถเป็นการมุ่งใจให้คนอยากร่วมงานและมีส่วนร่วมในการพัฒนา BDMS ไปพร้อม ๆ กัน
- ▶ ตย.โครงการ เช่น โครงการฝึกอบรมการรายงานด้านความยั่งยืนในประเด็นด้านสิทธิเด็ก, โครงการพัฒนาความรู้เพื่อความปลอดภัยผู้ป่วย, โครงการ Talent for Innovation Champion, สุขผู้ให้ สุขใจผู้รับ, โครงการปันน้ำใจ จากที่สู่น้อง

## G – Governance

- ▶ BDMS ได้ตระหนักถึงบทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบในการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้นเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของกลุ่มบริษัททุกคน ยึดถือเป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน โดยได้แต่งตั้งคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการเพื่อช่วยกำกับดูแลและกลั่นกรองงานที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงการติดตามผล ทบทวน และแก้ไขเพิ่มเติมนโยบายด้านการกำกับดูแลกิจการที่มีอยู่ให้ทันสมัยเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันและสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งกำหนดโดยหน่วยงานกำกับดูแล ตลอดจนแนวปฏิบัติระดับสากลที่ถือกันว่าเป็นแนวปฏิบัติที่ดี และนำเสนอต่อคณะกรรมการเพื่อพิจารณา ทบทวนอนุมัติอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	60.37
- Moody's	100	0	34.00
- MSCI	AAA	CCC	AA
- Refinitiv	100	0	57.94
- S&P	100	0	65.50
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption(CAC)	-		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 24 ม.ค.66

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

Financial Highlights 2023F-2024F

Financial Highlights - BDMS

Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2023F
Revenue from sale of goods	68,074	74,451	91,934	94,374	99,210
Cost of Goods Sold	46,371	49,497	58,329	60,248	63,395
<b>Gross profit</b>	<b>21,703</b>	<b>24,954</b>	<b>33,604</b>	<b>34,126</b>	<b>35,815</b>
Selling and administrative expenses	14,161	14,994	17,655	18,214	18,850
Other income/expenses	3,730	1,361	1,164	1,293	1,378
<b>EBIT</b>	<b>11,272</b>	<b>11,322</b>	<b>17,113</b>	<b>17,205</b>	<b>18,343</b>
Finance costs	(871)	(728)	(632)	(591)	(506)
EBT	10,401	10,594	16,481	16,614	17,837
Income tax	(2,751)	(2,103)	(3,227)	(2,990)	(3,211)
Non-controlling interests	(435)	(554)	(648)	(587)	(614)
<b>Net profit</b>	<b>7,214</b>	<b>7,936</b>	<b>12,606</b>	<b>13,036</b>	<b>14,013</b>
Norm profit	5,982	7,736	12,606	13,036	14,013
EPS	0.45	0.50	0.79	0.82	0.88
Sales and service growth (%)	-17.71%	9.37%	23.48%	2.65%	5.12%
Net profit growth (%)	-53.51%	10.01%	58.85%	3.41%	7.49%
Gross profit margin (%)	31.88%	33.52%	36.55%	36.16%	36.10%
Net profit margin (%)	10.60%	10.66%	13.71%	13.81%	14.12%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Revenue from sale of goods	21,596	22,986	21,772	23,700	23,476
Cost of Goods Sold	(13,525)	(14,451)	(14,147)	(14,979)	(14,752)
<b>Gross profit</b>	<b>8,071</b>	<b>8,535</b>	<b>7,625</b>	<b>8,720</b>	<b>8,723</b>
Selling and administrative expenses	(4,691)	(4,025)	(4,200)	(4,496)	(4,933)
Other income/expenses	305	194	240	320	409
<b>EBIT</b>	<b>3,685</b>	<b>4,705</b>	<b>3,665</b>	<b>4,545</b>	<b>4,199</b>
Finance costs	(173)	(158)	(151)	(154)	(169)
EBT	3,512	4,546	3,514	4,391	4,030
Income tax	(746)	(903)	(695)	(824)	(806)
Non-controlling interests	(131)	(201)	(155)	(181)	(111)
<b>Net profit</b>	<b>2,636</b>	<b>3,443</b>	<b>2,664</b>	<b>3,386</b>	<b>3,113</b>
Norm profit	2,636	3,443	2,664	3,386	3,113
EPS	0.17	0.22	0.17	0.21	0.20
Sales and service growth (%)	48.70%	71.50%	41.17%	33.35%	0.00%
Net profit growth (%)	10.39%	157.20%	83.46%	34.92%	18.12%
Gross profit margin (%)	37.37%	37.13%	35.02%	36.80%	37.16%
Net profit margin (%)	12.21%	14.98%	12.24%	14.29%	13.26%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2023F
Current ratio (Times)	2.67	1.54	1.35	1.40	1.61
Debt to equity	0.49	0.46	0.51	0.38	0.35
Net debt to equity	0.05	0.09	0.12	0.07	0.01
Net debt to EBITDA	0.26	0.46	0.47	0.28	0.05
EBITDA interest coverage	19.84	23.66	36.96	40.25	49.92
ROAA (%)	5.35%	6.00%	9.34%	9.39%	10.12%
ROAE (%)	8.40%	9.24%	14.51%	14.09%	14.27%

Cash flow statement (MB)

	2020	2021	2022	2023F	2023F
<b>Cash flows from operating activities</b>					
<b>Net profit</b>	<b>7,214</b>	<b>7,936</b>	<b>12,606</b>	<b>13,036</b>	<b>14,013</b>
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	6,413	6,321	5,950	6,982	7,310
+/- Working capital	(999)	(349)	(138)	(678)	(369)
+/- Other	(947)	653	1,849	-	-
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>11,681</b>	<b>14,561</b>	<b>20,266</b>	<b>19,341</b>	<b>20,954</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- LT investments	-	21	1	-	-
+/- Property, plant and equipment	(6,335)	(3,938)	(4,370)	(7,000)	(7,000)
+/- Intangible assets	(313)	(395)	(667)	(300)	(200)
+/- Other	19,034	(451)	(866)	(200)	(200)
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>12,385</b>	<b>(4,763)</b>	<b>(5,901)</b>	<b>(7,500)</b>	<b>(7,400)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
+/- Debts	(4,110)	(5,606)	(2,651)	(8,009)	(1,500)
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(246)	(187)	(2,037)	-	-
+/- Dividends paid	(4,741)	(12,738)	(7,943)	(7,693)	(8,115)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(9,096)</b>	<b>(18,531)</b>	<b>(12,631)</b>	<b>(15,702)</b>	<b>(9,615)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>14,970</b>	<b>(8,733)</b>	<b>1,734</b>	<b>(3,861)</b>	<b>3,939</b>

Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2023F
Cash and cash equivalents	19,666	10,934	12,668	8,807	12,746
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts and other receivable	6,696	9,131	10,484	9,128	9,595
Inventories	1,855	2,005	2,211	2,260	2,376
Property, plant and equipment	81,313	79,689	81,860	81,790	82,338
Intangible assets	1,356	1,289	1,621	1,331	1,155
Other	25,164	25,406	32,698	33,575	33,295
<b>Total Assets</b>	<b>136,050</b>	<b>128,454</b>	<b>141,543</b>	<b>136,892</b>	<b>141,505</b>
ST loans from financial institutions	-	-	500	1,500	1,500
Trade accounts and payable	3,076	5,035	6,176	4,191	4,405
Current portions of LT loans	107	-	-	-	-
Current portions of debentures	-	3,100	5,000	1,500	2,000
Other current liabilities	8,037	7,728	8,941	8,941	8,941
LT loans from financial institutions	6,000	1,000	4,000	4,000	4,000
Debentures	14,594	11,496	6,498	4,992	2,992
Other non-current liabilities	12,774	12,331	16,716	12,713	12,713
<b>Total liabilities</b>	<b>44,588</b>	<b>40,689</b>	<b>47,830</b>	<b>37,835</b>	<b>36,550</b>
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	47,275	42,949	47,950	53,294	59,192
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>91,462</b>	<b>87,765</b>	<b>93,713</b>	<b>99,056</b>	<b>104,955</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>136,050</b>	<b>128,454</b>	<b>141,543</b>	<b>136,892</b>	<b>141,505</b>

Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2023F
Visiting Number (OPD) per day	25,967.00	26,367.00	NA	27,432.23	27,843.71
Admission Number (IPD) per day	3,207.00	3,836.00	NA	4,188.91	4,272.69

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด



## 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี 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 คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างไว้ใจได้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 27 ตุลาคม 2565



AAV	AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	JWD	MC	OTO	Q-CON	SEAOIL	STEC	TK	TVDH
ADVANC	BAFS	CGH	DTAC	GPI	K	MCOT	PAP	QH	SE-ED	STGT	TKN	TVI
AF	BAM	CHEWA	DUSIT	GPSC	KBANK	METCO	PCSGH	QTC	SELIC	STI	TKS	TVO
AH	BANPU	CHO	EA	GRAMMY	KCE	MFEC	PDG	RATCH	SENA	SUN	TKT	TWPC
AIRA	BAY	CIMBT	EASTW	GULF	KEX	MINT	PDJ	RBF	SENAJ	SUSCO	TMILL	U
AJ	BBIK	CK	ECF	GUNKUL	KGI	MONO	PG	RS	SGF	SUTHA	TMT	UAC
AKP	BBL	CKP	ECL	HANA	KKP	MOONG	PHOL	S	SHR	SVI	TNDT	UBIS
AKR	BCP	CM	EE	HARN	KSL	MSC	PLANB	S&J	SICT	SYMC	TNITY	UPOIC
ALLA	BCPG	CNT	EGCO	HENG	KTB	MST	PLANET	SAAM	SIRI	SYNTEC	TOA	UV
ALT	BDMS	COLOR	EPG	HMPRO	KTC	MTC	PLAT	SABINA	SIS	TACC	TOP	VCOM
AMA	BEM	COM7	ETC	ICC	LALIN	MVP	PORT	SAMART	SITHAI	TASCO*	TPBI	VGI
AMARIN	BEYOND	COMAN	ETE	ICHI	LANNA	NYCL	PPS	SAMTEL	SMP	TCAP	TQM	VIH
AMATA	BGC	COTTO	FN	III	LHFG	NEP	PR9	SAT	SNC	TEAMG	TRC	WACOAL
AMATAV	BGRIM	CPALL	FNS	ILINK	LIT	NER	PREB	SC	SONIC	TFMAMA	TRUE*	WAVE
ANAN	BIZ	CPF	FPI	LOXLEY	ILM	NKI	PRG	SCB	SORKON	THANA	TSC	WHA
AOT	BKI	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TSTE	WICE
APURE	BPP	CRC	FVC	IP	LST	NVD	PSL	SCG	SPRC	THG*	TSTH	WINNER
ARIP	BRR	CSS	GC	IRC	MACO	NYT	PTG	SCGP	SPVI	THIP	TTA	XPG
ASP	BTS	DDD	GEL	IRPC	MAJOR	OISHI	PTT	SCM	SSC	THRE	TTB	ZEN
ASW	BTW	DELTA	GFPT	ITEL	MAKRO	OR	PTTEP	SCN	SSSC	THREL	TTCL	
AUCT	BWG	DEMCO	GGC	IVL	MALEE	ORI	PTTGC	SDC	SST	TIPCO	TTW	
AWC	CENTEL	DOHOME	GLAND	JTS	MBK	OSP	PYLON	SEAFCO	STA	TISCO	TU	



2S	ASEFA	BYD	DITTO	HTC	KISS	MK	PB	QLT	SFT	STANLY	TMI	UMI
7UP	ASIA	CBG	DMT	HUMAN	KK	MODERN*	PICO	RCL	SGP	STC	TNL	UOBKH
ABICO	ASIAN	CEN	DOD	HYDRO	KOOL	MTI	PIMO	RICHY	SIAM	STPI	TNP	UP
ABM	ASIMAR	CHARAN	DPAINT	ICN	KTIS	NBC	PIN	RJH	SINGER	SUC	TNR	UPF
ACE	ASK	CHAYO	DV8	IFS	KUMWEL	NCAP	PJW	ROJNA	SKE	SVOA	TOG	UTP
ACG	ASN	CHG	EASON	IIG	KUN	NCH	PL	RPC	SKN	SVT	TPA	VIBHA
ADB	ATP30	CHOTI	EFORL	IMH	KWC	NDR	PLE	RT	SKR	SWC	TPAC	VL
ADD	B	CHOW	ERW	INET	KWM	NETBAY	PM	RWI	SKY	SYNEX	TPCS	VPO
AEONTS	BA	CI	ESSO	INGRS	L&E	NEX	PMTA	S11	SLP	TAE	TPIPL	VRANDA
AGE	BC	CIG	ESTAR	INSET	LDC	NINE	PPP	SA	SMART	TAKUNI	TPIPP	WGE
AHC	BCH	CITY	FE	INSURE	LEO	NATION	PPPM	SABUY	SMD	TCC	TPLAS	WIK
AIE	BE8	CIVIL	FLOYD	IRCP	LH	NNCL	PRAPAT	SAK	SMIT	TCMC	TPS	WIN
AIT	BEC	CMC	FORTH	IT	LHK	NOVA	PRECHA	SALEE	SMT	TFG	TQR	WINMED
ALUCON	SCAP	CPL	FSS	ITD	M	NP	PRIME	SAMCO	SNNP	TFI	TRITN	WORK
AMANAH	BH	CPW	FTE	J	MATCH	NRF	PRIN	SANKO	SNP	TFM	TRT	WP
AMR	BIG	CRANE	GBX	JAS	MBAX	NTV	PRINC	SAPPE	SO	TGH	TRU	XO
APCO	BJC	CRD	GCAP	JCK	MEGA	NUSA	PROEN	SAWAD	SPA	TIDLOR	TRV	YUASA
APCS	BJCHI	CSC	GENCO	JCKH	META	NWR	PROS	SCI	SPC	TIGER	TSE	ZIGA
AQUA	BLA	CSP	GJS	JMT	MFC	OCC	PROUD	SCP	SPCG	TIPH	TVT	
ARIN	BR	CV	GTB	JR	MGT	OGC	PSG	SE	SR	TITLE	TWP	
ARROW	BR1	CWT	GYT	KBS	MICRO	ONEE	PSTC	SECURE	SRICHA	TM	UBE	
AS	BROOK	DCC	HEMP	KCAR	MILL	PACO	PT	SFLEX	SSF	TMC	UEC	
ASAP	BSM	DHOUSE	HPT	KIAT	MITSUB	PATO	PTC	SFP	SSP	TMD	UKEM	



A	B52	CCP	D	GLOCON	JMART	MATI	NC	PPM	SISB	SVH	TNH	UNIQ
A5	BEAUTY	CGD	DCON	GLORY	JSP	M-CHAI	NEWS	PRAKIT	SK	PTECH	TNPC	UPA
AI	BGT	CMAN	EKH	GREEN	JUBILE	MCS	NFC	PTL	SOLAR	TC	TOPP	UREKA
ALL	BLAND	CMO	EMC	GSC	KASET	MDX	NSL	RAM	SPACK	TCCC	TPCH	VARO
ALPHAX	BM	CMR	EP	HL	KCM	MENA	NV	ROCK	SPG	TCJ	TPOLY	W
AMC	BROCK	CPANEL	EVER	HTECH	KWI	MJD	PAF	RP	SQ	TEAM	TRUBB	WFX
APP	BSBM	CPT	F&D	IHL	KYE	MORE	PEACE	RPH	STARK	THE	TTI	WPH
AQ	BTNC	CSR	FMT	INOX	LEE	MPIC	PF	RSP	STECH	THMUI	TYCN	YGG
AU	CAZ	CTW	GIFT	JAK	LPH	MUD	PK	SIMAT	SUPER	TKC	UMS	

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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

# Disclaimer



KINGSFORD

## Anti-Corruption Progress Indicator 2022

### 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	

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

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	RM	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องของหรือผู้ให้ข้อมูลกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด