

วันที่ 08 มีนาคม 2566

## Stock Rating

**Trading Buy**

Current Price THB 41.25  
Target Price THB 43.25  
Sector: Consumer Products

## The Klinique Medical Clinic PCL

ยังประเมินการเติบโตที่โดดเด่นทั้งจากการขยายสาขาและการเพิ่มบริการ

- ปี65 กำไรเร่งตัวขึ้นได้ดีจากการ Reopening รายได้โตดี QoQ ทุกไตรมาส
- คาดว่าปี66นี้ยังจะขยายสาขาเพิ่มอีกราว 10 สาขา โดยจะเน้นไปที่ L.A.B.X
- แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” โดย วางราคาเป้าหมายปี66 ที่ระดับ 43.25 บาท

### Financial Summary

|                  | 2020   | 2021   | 2022   | 2023F  | 2024F  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Profit(Mbht) | 144.69 | 129.26 | 205.49 | 255.08 | 334.06 |
| EPS(baht)        | 0.90   | 0.81   | 0.93   | 1.16   | 1.52   |
| DPS(baht)        | 1.87   | 0.50   | 0.70   | 0.50   | 0.54   |
| BVS(baht)        | 0.70   | 1.00   | 7.48   | 8.14   | 9.12   |
| Shares           | 160    | 160    | 220    | 220    | 220    |
| PE(x)            | 45.61  | 51.06  | 44.16  | 35.58  | 27.17  |
| PBV(x)           | 59.33  | 41.12  | 5.51   | 5.07   | 4.52   |
| Div. Yield(%)    | 4.53   | 1.21   | 1.69   | 1.21   | 1.30   |

ที่มา Kingsford Research

### Company Profile

บริษัท เคเอสเคคลินิก คลินิกเวชกรรม จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “KLINIQ”) ดำเนินธุรกิจให้บริการด้านผิวหนัง ความงาม ศัลยกรรมตกแต่งและการดูแลป้องกันที่มุ่งสุขภาพแบบองค์รวมที่ทันสมัยตามหลักการแพทย์ โดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญด้านความงามและศัลยกรรมตกแต่ง ซึ่งผ่านการรับรองจากสถาบันที่มีชื่อเสียงทั้งจากประเทศไทย ประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศอังกฤษ และมีประสบการณ์ให้บริการตรวจรักษาโรคด้านผิวหนังและศัลยกรรมด้วยวิธีทางการแพทย์ที่ทันสมัย ภายใต้แบรนด์ “เคเอสเคคลินิก” (ที่มา SETSMART)

### Key Data

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) | 220   |
| Par Value (บาท)                  | 0.50  |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท)             | 9,075 |
| Free Float (%)                   | 34.49 |

### Major Shareholder's (%)

|  |       |
|--|-------|
| 1. นายแพทย์ อภิรุจ ทองวัฒน์                      | 32.01 |
| 2. บริษัท ทีเคคิวเอช แคปปิตอล แมนเนจเม้นท์ จำกัด | 10.78 |
| 3. นาง พงษ์นันท ศรีอภัย                          | 9.56  |
| 4. บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)           | 7.27  |

ที่มา SETSMART

### Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poosunthorn Sri  
Analyst  
Registration No. 087077

- ภาพรวมปี 65 กำไรเร่งตัวขึ้นได้ดีจากการ Reopening KLINIQ รายงานผลประกอบการงวดปี65 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 205 ลบ. (+58.98%YoY) เติบโตได้โดดเด่นตามรายได้ที่อยู่ที่ 1,639 ลบ. (+72.54%YoY) จาก 1.จำนวนวัน operate ของคลินิกที่กลับมาเป็นปกติ (ปี64 จำนวนวัน operate เหลือเพียง 272 วันในปี64) และการกลับมาใช้ชีวิตได้ตามปกติมากขึ้น PostCovid-19 2. จำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วโดยในปี65 มีจำนวนสาขาคลินิกเพิ่มขึ้นราว 9 สาขา (KLINIQUE 5 สาขา และ L.A.B.X. 4 สาขา) รวมถึงการเปิดศูนย์ศัลยกรรมอีก 1 สาขา โดยในส่วนของรายได้เอง KLINIQ สามารถเติบโตได้ double digit QoQ ในทุกๆไตรมาสของปี2565(Q2-Q4)ที่ผ่านมา แม้กำไรสุทธิในช่วง3Q65อาจมีการปรับตัวลงบ้างจากการเร่งทำการตลาดสำหรับแบรนด์ใหม่ L.A.B.X. และการ reopening แต่ใน 4Q65 กำไรสุทธิสามารถเร่งตัวกลับมาทำกำไรได้ที่ 61 ลบ. (+11.43YoY, +36.36%QoQ) สะท้อนถึงภาพการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

### KLINIQ 4Q65 & Yr65 Result (in MB)

|               | 4Q2021 | 3Q2022 | 4Q2022 | %YoY   | %QoQ   | Yr2021 | Yr2022 | %YoY   |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenues      | 340    | 432    | 492    | 44.75% | 13.76% | 950    | 1,639  | 72.54% |
| CoG Sold      | (132)  | (193)  | (217)  |        |        | 391    | 716    |        |
| Gross Profit  | 208    | 239    | 275    | 32.20% | 15.23% | 559    | 923    | 65.18% |
| Other Income  | 1      | 2      | 3      |        |        | 2      | 8      |        |
| SG&A          | (143)  | (185)  | (202)  |        |        | (408)  | (674)  |        |
| EBIT          | 66     | 56     | 76     | 16.01% | 35.59% | 153    | 257    | 67.55% |
| Tax           | (11)   | (9)    | (13)   |        |        | (20)   | (41)   |        |
| Finance Costs | (1)    | (3)    | (3)    |        |        | (4)    | (11)   |        |
| Other Items   | -      | -      | -      |        |        | -      | -      |        |
| Net Profit    | 55     | 45     | 61     | 11.43% | 36.39% | 129    | 205    | 58.98% |

ที่มา Kingsford Research

- คาดว่าปี66นี้ยังจะขยายสาขาเพิ่มอีกราว 10 สาขา โดยจะเน้นไปที่ L.A.B.X สำหรับแบรนด์ใหม่ผลการดำเนินงานในช่วงปี66นี้ และปีหน้าปี67โดยรวม เราคาดว่าจะสามารถขยายตัวได้ดีต่อเนื่องจาก 1.การขยายสาขาอย่างต่อเนื่องโดยในปีนี้เราคาดว่าทาง KLINIQ จะเปิดสาขา KLINIQUE 4 สาขา และ L.A.B.X. 6 สาขา รวมเป็น 10 สาขา (ทางบ. คาดจะเปิดได้ 4 สาขาใน 1H66 โดยปัจจุบันเปิดแล้ว 2 สาขา) 2.การเติบโตทางรายได้ของศูนย์ศัลยกรรมที่ยังมี capacity ในการรองรับผู้ใช้บริการได้อีกมาก โดยปัจจุบัน occ. rate อยู่ที่ราว 30% เราคาดว่าภายในสิ้นปี occ. rate มีโอกาสขยับขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 50-60% 3. Gross Profit Margin ที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากจำนวนการเข้าใช้บริการ/สาขาที่สูงขึ้น และแบรนด์ L.A.B.X. ที่มีมาร์จิ้นที่สูง 4. การบริการ ที่ครอบคลุมไปในด้าน wellness เช่น Immunotherapy, NAD+ Frozen Concentrate (Anti-Aging IVDrip) เป็นต้น
- แนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” โดย วางราคาเป้าหมายปี66 ที่ระดับ 43.25 บาท ปัจจุบัน เราประมาณการกำไรสุทธิ ปี66 และ ปี67 จะยังเติบโตได้แข็งแกร่งขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 255 ลบ. (+24.13%YoY) และ 334 ลบ. (+30.96%YoY) ตามลำดับตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตามแม้ในแง่ของการดำเนินงานจะโดดเด่น แต่เบื้องต้น เราประเมินราคาเป้าหมายปี66ของ KLINIQ ที่ 43.25 บาท (อิงวิธี PE Multiplier ที่ 37.24 เท่า) มี Upside จากราคาปัจจุบันไม่มากนัก เราจึงแนะนำ “ซื้อเก็งกำไร” อนึ่ง KLINIQ ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.50 บาท/หุ้น จะขึ้น XD วันที่ 08 พ.ค. 66 คิดเป็น Div Yield (จากราคาปิดวันนี้ 7 มี.ค. 66 ที่ 41.25 บาท) ที่ 1.21%

Financial Highlights 2023F-2024F

Financial Highlights - KLINIQ

Statement of comprehensive income (MB)

| For the year ended 31 Dec               | 2020        | 2021        | 2022        | 2023F        | 2024F        |
|---|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Revenue from Sale of Goods and Services | 1,001       | 950         | 1,639       | 2,068        | 2,581        |
| Cost of Goods and Services              | 407         | 391         | 716         | 899          | 1,103        |
| <b>Gross profit</b>                     | <b>594</b>  | <b>559</b>  | <b>923</b>  | <b>1,168</b> | <b>1,477</b> |
| Selling and Administrative Expenses     | 431         | 408         | 674         | 854          | 1,066        |
| Other Income(Expenses)                  | 9           | 2           | 8           | 16           | 18           |
| <b>EBIT</b>                             | <b>172</b>  | <b>153</b>  | <b>257</b>  | <b>331</b>   | <b>429</b>   |
| Finance costs                           | (6)         | (4)         | (11)        | (12)         | (12)         |
| <b>EBT</b>                              | <b>166</b>  | <b>149</b>  | <b>246</b>  | <b>319</b>   | <b>418</b>   |
| Income tax                              | (21)        | (20)        | (41)        | (64)         | (84)         |
| Non-controlling interests               | -           | -           | -           | -            | -            |
| <b>Net profit</b>                       | <b>145</b>  | <b>129</b>  | <b>205</b>  | <b>255</b>   | <b>334</b>   |
| Norm profit                             | 145         | 129         | 205         | 255          | 334          |
| <b>EPS</b>                              | <b>0.90</b> | <b>0.81</b> | <b>0.93</b> | <b>1.16</b>  | <b>1.52</b>  |
| Shares                                  | 160         | 160         | 220         | 220          | 220          |
| Sales and service growth (%)            | 2.53%       | -5.06%      | 72.54%      | 26.15%       | 24.80%       |
| Net profit growth (%)                   | 25.32%      | -10.67%     | 58.98%      | 24.13%       | 30.96%       |
| Gross profit margin (%)                 | 59.37%      | 58.82%      | 56.31%      | 56.50%       | 57.24%       |
| Net profit margin (%)                   | 14.46%      | 13.61%      | 12.54%      | 12.34%       | 12.95%       |

Statement of comprehensive income (MB)

| For the quarter ended                   | 4Q21        | 1Q22        | 2Q22        | 3Q22        | 4Q22        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Revenue from Sale of Goods and Services | 340         | 332         | 383         | 432         | 492         |
| Cost of Goods and Services              | 132         | 143         | 163         | 193         | 217         |
| <b>Gross profit</b>                     | <b>208</b>  | <b>189</b>  | <b>220</b>  | <b>239</b>  | <b>275</b>  |
| Selling and Administrative Expenses     | 143         | 134         | 153         | 185         | 202         |
| Other Income(Expenses)                  | 1           | 2           | 1           | 2           | 3           |
| <b>EBIT</b>                             | <b>66</b>   | <b>57</b>   | <b>67</b>   | <b>56</b>   | <b>76</b>   |
| Finance costs                           | (1)         | (3)         | (2)         | (3)         | (3)         |
| <b>EBT</b>                              | <b>65</b>   | <b>54</b>   | <b>65</b>   | <b>53</b>   | <b>73</b>   |
| Income tax                              | (11)        | (8)         | (11)        | (9)         | (13)        |
| Non-controlling interests               | -           | -           | -           | -           | -           |
| <b>Net profit</b>                       | <b>55</b>   | <b>46</b>   | <b>55</b>   | <b>45</b>   | <b>61</b>   |
| Norm profit                             | 55          | 46          | 55          | 45          | 61          |
| <b>EPS</b>                              | <b>0.34</b> | <b>0.21</b> | <b>0.25</b> | <b>0.20</b> | <b>0.28</b> |
| Shares                                  | 160         | 220         | 220         | 220         | 220         |
| Sales and service growth (%)            | NA          | 17.69%      | 125.68%     | 172.80%     | 44.75%      |
| Net profit growth (%)                   | NA          | 11.02%      | 189.05%     | 201.44%     | 11.43%      |
| Gross profit margin (%)                 | 61.29%      | 57.02%      | 57.33%      | 55.26%      | 55.97%      |
| Net profit margin (%)                   | 16.04%      | 13.75%      | 14.26%      | 10.30%      | 12.35%      |

Financial ratio

| For the year ended 31 Dec | 2020   | 2021   | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Current ratio (Times)     | 0.39   | 0.41   | 2.38   | 2.00   | 1.89   |
| Debt to equity            | 5.94   | 4.07   | 0.57   | 0.70   | 0.73   |
| Net debt to equity        | 1.83   | 0.82   | (0.10) | (0.18) | (0.29) |
| Net debt to EBITDA        | 0.82   | 0.56   | (0.40) | (0.65) | (0.94) |
| EBITDA interest coverage  | 41.98  | 54.32  | 37.42  | 42.42  | 52.95  |
| ROAA (%)                  | 19.66% | 16.30% | 12.07% | 9.06%  | 10.25% |
| ROAE (%)                  | 72.36% | 95.13% | 22.75% | 14.84% | 17.59% |

Cash flow statement (MB)

|   | 2019         | 2020         | 2021         | 2022           | 2023F        | 2024F        |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Cash flows from operating activities</b>         |              |              |              |                |              |              |
| <b>Net profit</b>                                   | <b>115</b>   | <b>145</b>   | <b>129</b>   | <b>205</b>     | <b>255</b>   | <b>334</b>   |
| Adjustment non cash items                           |              |              |              |                |              |              |
| Depreciation and amortisation                       | 75           | 77           | 81           | 142            | 166          | 191          |
| +/- Working capital                                 | 179          | 199          | 220          | 277            | 174          | 176          |
| +/- Other   | (162)        | (173)        | (192)        | (216)          | -            | -            |
| <b>Net cash from operating activities</b>           | <b>207</b>   | <b>248</b>   | <b>239</b>   | <b>408</b>     | <b>595</b>   | <b>701</b>   |
| <b>Cash flows from investing activities</b>         |              |              |              |                |              |              |
| +/- ST investments                                  | 20           | -            | -            | (1,000)        | -            | -            |
| +/- LT investments                                  | -            | -            | -            | -              | -            | -            |
| +/- Property, plant and equipment                   | (128)        | (145)        | (70)         | (226)          | (250)        | (250)        |
| +/- Intangible assets                               | (4)          | (0)          | (1)          | (1)            | (2)          | (2)          |
| +/- Other   | (75)         | 120          | 20           | 1              | (70)         | (70)         |
| <b>Net cash from (used in) investing activities</b> | <b>(187)</b> | <b>(25)</b>  | <b>(51)</b>  | <b>(1,226)</b> | <b>(322)</b> | <b>(322)</b> |
| <b>Cash flows from financing activities</b>         |              |              |              |                |              |              |
| +/- Debts   | (2)          | (17)         | (41)         | (63)           | 39           | -            |
| +/- Capital   | -            | -            | -            | 1,500          | -            | -            |
| +/- Other items                                     | -            | -            | -            | (46)           | -            | -            |
| +/- Dividends paid                                  | -            | (299)        | (80)         | (153)          | (110)        | (118)        |
| <b>Net cash used in financing activities</b>        | <b>(2)</b>   | <b>(316)</b> | <b>(121)</b> | <b>1,207</b>   | <b>(71)</b>  | <b>(118)</b> |
| <b>+/- Net cash</b>                                 | <b>18</b>    | <b>(93)</b>  | <b>67</b>    | <b>389</b>     | <b>202</b>   | <b>261</b>   |

Statement of financial position (MB)

| As at 31 Dec                                      | 2019       | 2020       | 2021       | 2022         | 2023F        | 2024F        |
|---|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash and cash equivalents                         | 101.83     | 9.28       | 75.91      | 464.44       | 666.37       | 927.20       |
| Accrual   | 16         | 19         | 6          | 18           | 20           | 20           |
| Accounts Receivable                               | 0          | 1          | 1          | 3            | 3            | 3            |
| Inventories                                       | 46         | 103        | 84         | 120          | 170          | 212          |
| Property, plant and equipment                     | 281        | 322        | 345        | 536          | 697          | 841          |
| Intangible assets                                 | 1          | 1          | 2          | 4            | 6            | 7            |
| Other   | 253        | 316        | 299        | 1,445        | 1,480        | 1,465        |
| <b>Total Assets</b>                               | <b>700</b> | <b>772</b> | <b>814</b> | <b>2,590</b> | <b>3,041</b> | <b>3,476</b> |
| ST loans from financial institutions              | -          | 13         | -          | -            | -            | -            |
| Accounts Payable                                  | 126        | 94         | 126        | 201          | 239          | 298          |
| Current portions of LT loans                      | -          | -          | -          | -            | -            | -            |
| Accrual   | 243        | 302        | 289        | 403          | 629          | 784          |
| Other current liabilities                         | 26         | 84         | 84         | 101          | 113          | 116          |
| LT loans from financial institutions              | -          | -          | -          | -            | -            | -            |
| Debentures  | -          | -          | -          | -            | -            | -            |
| Other non-current liabilities                     | 17         | 168        | 155        | 239          | 269          | 270          |
| <b>Total liabilities</b>                          | <b>411</b> | <b>661</b> | <b>654</b> | <b>944</b>   | <b>1,250</b> | <b>1,469</b> |
| Issued and paid-up shares capital                 | 80         | 80         | 80         | 110          | 110          | 110          |
| Premium (discount) on share capital               | 12         | 12         | 12         | 1,415        | 1,415        | 1,415        |
| Retained earnings                                 | 208        | 30         | 79         | 132          | 277          | 493          |
| <b>Total shareholders' equity</b>                 | <b>289</b> | <b>111</b> | <b>161</b> | <b>1,646</b> | <b>1,791</b> | <b>2,007</b> |
| <b>Total liabilities and shareholders' equity</b> | <b>700</b> | <b>772</b> | <b>814</b> | <b>2,590</b> | <b>3,041</b> | <b>3,476</b> |

Key assumptions

|  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023F   | 2024F   |
|--|------|------|------|------|---------|---------|
| Ticket Size per visit(excl.surgery&manicure) | NA   | NA   | NA   | NA   | 8,352   | 8,519   |
| Visit Number(excl.surgery&manicure)          | NA   | NA   | NA   | NA   | 216,323 | 264,017 |
| Clinic Outlets(excl.surgery&manicure)        | 25   | 29   | 30   | 39   | 49      | 57      |
| Ticket Size per visit(surgery)               | NA   | NA   | NA   | NA   | 21,000  | 21,000  |
| Visit Number(surgery)                        | NA   | NA   | NA   | NA   | 4,380   | 5,840   |

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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



## 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   | mitsib | 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 ไม่ว่าประการใด ๆ 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   |      |

### 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    | 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    |       |
| 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