

Stock Rating

Buy

Current Price THB 28.75
Target Price (Yr66) THB 34.50
Sector: Health Care Services

Bangkok Dusit Medical Services PCL

การดำเนินงาน 2Q66 ยังแข็งแกร่งแม้ Drop บ้าง QoQ ตามฤดูกาล

- กำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 3,063 ลบ. +14.98%YoY, -11.72%QoQ สูงกว่าคาด
- คาด 2H66 ดีกว่าครึ่งแรกตามฤดูกาล และดีขึ้น YoY จากผู้ป่วยต่างชาติFly-in
- แนะนำ “ซื้อ” ยังวางราคาเป้าหมายปี66 อยู่ที่ 34.50 บาท
- กำไรสุทธิงวด2Q66 อยู่ที่ 3,063 ลบ. (+14.98%YoY, -11.72%QoQ) สูงกว่าคาด BDMS รายงานผลประกอบการงวด 3 เดือน 2Q66 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 3,063 ลบ. (+14.98%YoY, -11.72%QoQ) ออกมาสูงกว่าที่เรา(2,897 ลบ.,+5.72%) และ Bloomberg Consensus(2,967 ลบ.,+3.24%) คาดเล็กน้อย โดยในส่วนของรายได้จากค่ารักษาพยาบาลและการจำหน่ายสินค้าสามารถเติบโตแข็งแกร่งอยู่ที่ 24,081 ลบ. (+10.61% YoY, +0.30% QoQ) ถึงแม้รายได้ Covid-19 ในภาพ YoY จะหายไปราวๆ 2.5 พันล้านบาท (12%ของรายได้บริการทางการแพทย์ 2Q65) แต่สามารถได้รับการชดเชยจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่สูงขึ้น +22%YoY จากการกลับมาของผู้ป่วย Fly-in ทั้งตะวันออกกลาง และ ฟังจีน หลังประเทศไทยกลับมาเปิดประเทศเต็มรูปแบบตั้งแต่ช่วงปลายปี65 โดยสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติต่อรายได้รวมในไตรมาสนี้คิดเป็นราว 26% ตีรอลงจาก 1Q66 ที่สัดส่วน 29%(รวมก่อน-ผู้ป่วย Fly-in ตะวันออกกลาง) และ 2Q65 ที่สัดส่วน 24% ตามลำดับ นอกจากนี้ ในไตรมาสนี้ยังเกิดมิได้แม้จะไม่ใช้ฤดูกาล แต่รายได้กลับสามารถประคองตัวได้QoQ มาจาก 1.การเพิ่มขึ้นของโรคระบาด เช่น ไข้เลือดออก โรคทองเสียโนโรไวรัส 2.การเปิดรพ.ใหม่ๆ ต่อเนื่อง คือ ร.พ.มะเร็งกรุงเทพระยอง(เปิดก.พ. 66) และ ร.พ.กรุงเทพปลวกแดง(เฟสแรก59 เตียง เปิด มิ.ย.66) อย่างไรก็ตามแม้รายได้จะแกร่ง แต่ในด้านต้นทุนค่าใช้จ่าย กดดันอยู่บ้างจากการเปิดรพ.ใหม่ๆ ส่งผลให้ GPM และ NPM 2Q66 ปรับลดลงจาก1Q66 (แต่ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี) ที่ 35.92% และ 12.72% ตามลำดับ

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

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

(ที่มา SETSMART)

Key Data

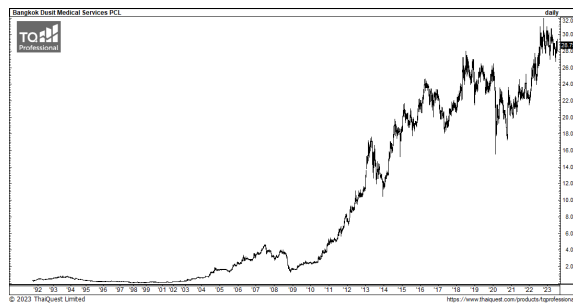
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) 15,892
Par Value (บาท) 0.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 456,895
Free Float (%) 69.75

Major Shareholder's (%)

- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 13.71
- นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ 12.85
- บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 5.21
- น.ส. ปรมวภรณ์ ปราสาททองโอสถ 5.15

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Pro

NattawatPoosunthornsri
Fundamental Analysis, ID No. 087077
Tel 02-829-6999
Email: nattawat.po@kfsec.co.th

- คาด 2H66 ดีกว่าครึ่งแรกตามฤดูกาล และดีขึ้น YoY จากผู้ป่วยต่างชาติFly-in เบื้องต้น สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วง 2H66 นี้คาดว่าจะปรับตัวดีกว่าครึ่งแรกตาม seasonal effect และในส่วนของ YoY ยังมีปัจจัยบวกจาก 1.การเปิดรพ.ใหม่ๆ ที่ทยอยเปิดมาตั้งแต่ต้นปี ขณะนี้รพ.เปิดใหม่อย่างปลวกแดง มีการรับ-ส่งต่อผู้ป่วยกับรพ.กรุงเทพระยอง จะช่วยให้ผลกระทบบ้านค่าใช้จ่ายของรพ.เปิดใหม่ soft ลง 2.การเน้นไปทีโรคซับซ้อน ซึ่งรายได้ per bill ของบริการ สูงกว่ารายได้บริการ Covid-19 และ 3.ผู้ป่วย Fly-in ที่กลับมาหลังการสัญจรทางอากาศกลับสู่ระดับปกติ
- แนะนำ “ซื้อ” ปัจจุบัน ยังประเมินราคาเป้าหมายปี66 อยู่ที่ราว 34.50 บาท สำหรับภาพรวมปี66นี้เราก็คาดว่ากำไรของ BDMS จะยังสามารถขยายตัวต่อไปได้ มีความคาดหวังต่อกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติกลุ่มใหม่ๆอย่างผู้ป่วยชาวจีน(ซึ่ง BDMS เป็นพันธมิตรกับ Ping An Health; ประกันสุขภาพรายใหญ่ของจีน)และ ผู้ป่วยชาวซาอุดี รวมถึง การขยายธุรกิจไปยัง ธุรกิจร้านขายยา ที่มีการประกาศร่วมมือกับทาง COM7 (BDMS ถือผ่าน.ย่อย 60%) และการให้บริการที่ครอบคลุมเหนือไปจากการรักษาโรค โดยมีการให้บริการด้าน wellness ปัจจุบัน เรายังวางราคาเป้าหมายปี66 ที่ 34.50 บาท (อิงวิธีDCF) ประมาณการกำไรสุทธิ66 และ ปี67 ที่ 13,319 ลบ.(+5.65%YoY) และ 14,365 ลบ.(+7.85%YoY) ตามลำดับ แนะนำ “ซื้อ” BDMS Q2/66 Result (in MB)

	2Q2022	1Q2023	2Q2023	%YoY	%QoQ
Revenues	21,772	24,010	24,081	10.61%	0.30%
CoG Sold	(14,147)	(15,122)	(15,432)		
Gross Profit	7,625	8,888	8,650	13.43%	-2.68%
Other Income	240	375	357		
SG&A	(4,200)	(4,633)	(4,876)		
EBIT	3,665	4,630	4,130	12.68%	-10.81%
Tax	(695)	(880)	(812)		
Finance Costs	(151)	(164)	(134)		
Other Items	(155)	(116)	(120)		
Norm Profit	2,664	3,470	3,063	14.98%	-11.72%
Extraordinary Items	-	-	-		
Net profit	2,664	3,470	3,063	14.98%	-11.72%

ที่มา Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรการเิน

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 และผู้รับเหมาให้บริการอย่างเป็นธรรม และสอดคล้องตามหลักสิทธิมนุษยชน ขณะที่พนักงานที่มีศักยภาพเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขับเคลื่อนกลยุทธ์ของ BDMS โดยเฉพาะการส่งมอบบริการด้านสุขภาพที่เหนือระดับและความสามารถในการสร้างสรรค์นวัตกรรม ซึ่ง BDMS เข้าใจถึงความสำคัญดังกล่าว และตระหนักว่าการพัฒนาบุคลากรยังสามารถเป็นการจูงใจให้คนอยากร่วมงานและมีส่วนร่วมในการพัฒนา BDMS ไปพร้อม ๆ กัน
- ▶ ตย.โครงการ เช่น โครงการฝึกอบรมการรายงานด้านความยั่งยืนในประเด็นด้านสิทธิเด็ก, โครงการพัฒนาความรู้เพื่อความปลอดภัยผู้ป่วย, โครงการ Talent for Innovation Champion, สุขผู้ให้ ผู้รับ, 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 และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม 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	2024F
Revenue from sale of goods	68,074	74,451	91,934	96,477	101,794
Cost of Goods Sold	46,371	49,497	58,329	61,591	65,047
Gross profit	21,703	24,954	33,604	34,886	36,748
Selling and administrative expenses	14,161	14,994	17,655	18,620	19,341
Other income/expenses	3,730	1,361	1,164	1,293	1,378
EBIT	11,272	11,322	17,113	17,559	18,785
Finance costs	(871)	(728)	(632)	(591)	(506)
EBT	10,401	10,594	16,481	16,968	18,279
Income tax	(2,751)	(2,103)	(3,227)	(3,054)	(3,290)
Non-controlling interests	(435)	(554)	(648)	(595)	(624)
Net profit	7,214	7,936	12,606	13,319	14,365
Norm profit	5,982	7,736	12,606	13,319	14,365
EPS	0.45	0.50	0.79	0.84	0.90
Sales and service growth (%)	-17.71%	9.37%	23.48%	4.94%	5.51%
Net profit growth (%)	-53.51%	10.01%	58.85%	5.65%	7.85%
Gross profit margin (%)	31.88%	33.52%	36.55%	36.16%	36.10%
Net profit margin (%)	10.60%	10.66%	13.71%	13.81%	14.11%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue from sale of goods	21,772	23,700	23,476	24,010	24,081
Cost of Goods Sold	(14,147)	(14,979)	(14,752)	(15,122)	(15,432)
Gross profit	7,625	8,720	8,723	8,888	8,650
Selling and administrative expenses	(4,200)	(4,496)	(4,933)	(4,633)	(4,876)
Other income/expenses	240	320	409	375	357
EBIT	3,665	4,545	4,199	4,630	4,130
Finance costs	(151)	(154)	(169)	(164)	(134)
EBT	3,514	4,391	4,030	4,466	3,996
Income tax	(695)	(824)	(806)	(880)	(812)
Non-controlling interests	(155)	(181)	(111)	(116)	(120)
Net profit	2,664	3,386	3,113	3,470	3,063
Norm profit	2,664	3,386	3,113	3,470	3,063
EPS	0.17	0.21	0.20	0.22	0.19
Sales and service growth (%)	26.86%	20.52%	8.70%	4.45%	10.61%
Net profit growth (%)	83.46%	34.92%	18.12%	0.79%	14.98%
Gross profit margin (%)	35.02%	36.80%	37.16%	37.02%	35.92%
Net profit margin (%)	12.24%	14.29%	13.26%	14.45%	12.72%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
Current ratio (Times)	2.67	1.54	1.35	1.41	1.63
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	0.04
EBITDA interest coverage	19.84	23.66	36.96	40.85	50.79
ROAA (%)	5.35%	6.00%	9.34%	9.59%	10.35%
ROAE (%)	8.40%	9.24%	14.51%	14.38%	14.59%

Cash flow statement (MB)

	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash flows from operating activities					
Net profit	7,214	7,936	12,606	13,319	14,365
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	6,413	6,321	5,950	6,982	7,310
+/- Working capital	(999)	(349)	(138)	(838)	(406)
+/- Other	(947)	653	1,849	-	-
Net cash from operating activities	11,681	14,561	20,266	19,463	21,269
Cash flows from investing activities					
+/- 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)
Net cash from (used in) investing activities	12,385	(4,763)	(5,901)	(7,500)	(7,400)
Cash flows from financing activities					
+/- 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)	(7,778)	(8,305)
Net cash used in financing activities	(9,096)	(18,531)	(12,631)	(15,787)	(9,805)
+/- Net cash	14,970	(8,733)	1,734	(3,824)	4,064

Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash and cash equivalents	19,666	10,934	12,668	8,844	12,908
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts and other receivable	6,696	9,131	10,484	9,331	9,845
Inventories	1,855	2,005	2,211	2,311	2,438
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
Total Assets	136,050	128,454	141,543	137,183	141,979
ST loans from financial institutions	-	-	500	1,500	1,500
Trade accounts and payable	3,076	5,035	6,176	4,284	4,520
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
Total liabilities	44,588	40,689	47,830	37,929	36,665
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	53,491	59,551
Total shareholders' equity	91,463	87,765	93,713	99,254	105,314
Total liabilities and shareholders' equity	136,050	128,454	141,543	137,183	141,979

Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
Visiting Number (OPD) per day	25,967	26,367	32,915	30,322	30,777
Admission Number (IPD) per day	3,207	3,836	4,732	4,329	4,415

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเินใด

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (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	KTG	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	NCL	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	NK1	PRG	SCB	SORKON	THANA	TSC	WHA
AOT	BKI	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CNP	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TST	WICE
APURE	BRP	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	CENEL	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	WIKI
AIE	BE8	CIVIL	FLOYD	IRCP	LH	NNCL	PRAPAT	SAK	SMIT	TCMC	TPS	WIN
AIT	BEC	CMC	FORTH	IT	LHK	NOVA	PRECHA	SALAE	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	MG	OGC	PSG	SE	SR	TITLE	TWP	
ARROW	BRI	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 ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจาก กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 7 เมษายน 2566)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

AAI	CI	EKH	ICN	JMT	MENA	OTO	SA	SVOA	TKN	WIN
AH	CPW	EVER	ITC	JTS	MODERN	PRIME	SANKO	SVT	TMI	WPH
ASW	CV	FLOYD	J	LEO	NER	PRTR	SFLEX	TEGH	TPAS	
BBGI	DMT	GLOBAL	JAS	LH	OR	RBF	SIS	TGE	VARO	
CBG	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	OSP	RT	SUPER	TIPH	W	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BANPU	CHOW	EP	HARN	KCAR	MFEC	PG	PTTEP	SCN	SST	TKS	TU
7UP	BAY	CIG	EPG	HEALTH	KCE	MILL	PHOL	PTTGC	SEOIL	STA	TKT	TURTLE
AAI	BBL	CIMBT	ERW	HENG	KGI	MINT	PIMO	PYLON	SE-ED	STGT	TMD	TVDH
ADVANC	BCH	CM	ESTAR	HMPRO	KKP	MONO	PK	Q-CON	SELIC	STOWER	TMILL	TVI
AF	BCP	CMC	ETC	HTC	KSL	MOONG	PL	QH	SENA	SUSCO	TMT	TVO
AI	BCPG	COM7	ETE	ICC	KTB	MSC	PLANB	QLT	SGP	SVI	TNITY	TWPC
AIE	BE8	COTTO	FNS	ICHI	KTC	MST	PLANET	QTC	SINGER	SYMC	TNL	UBE
AIRA	BEC	CPALL	FPI	IFS	KWI	MTC	PLAT	RABBIT	SIRI	SYNTEC	TNP	UBIS
AJ	BEYOND	CPF	FPT	III	L&E	MTI	PM	RATCH	SITHAI	TAE	TNR	UEC
AKP	BGC	CPI	FSMART	ILINK	LANNA	NCAP	PPP	RML	SKR	TAKUNI	TOG	UKEM
AMA	BGRIM	CPL	FSS	ILM	LHFG	NEP	PPPM	RS	SMIT	TASCO	TOP	UOBKH
AMANAH	BKI	CPN	FTE	INET	LHK	NKI	PPS	RWI	SMK	TCAP	TOPP	UPF
AMATA	BLA	CRC	GBX	INOX	LPN	NOBLE	PR9	S&J	SMPC	TCMC	TPA	UV
AMATAV	BPP	CSC	GC	INSURE	LRH	NOK	PREB	SAAM	SNC	TFG	TPCS	VCOM
AP	BROOK	DCC	GCAP	INTUCH	M	NRF	PRG	SABINA	SNP	TFI	TPP	VGI
APCS	BRR	DELTA	GEL	IRC	MAJOR	NWR	PRINC	SAK	SORKON	TFMAMA	TRT	VIH
AS	BSBM	DEMCO	GFPT	IRPC	MAKRO	OCC	PRM	SAPPE	SPACK	TGH	TRU	WACOAL
ASIAN	BTS	DIMET	GGC	ITEL	MALEE	OGC	PROS	SAT	SPALI	THANI	TRUE	WHA
ASK	BWG	DRT	GJS	IVL	MATCH	ORI	PSH	SC	SPC	THCOM	TSC	WHAUP
ASP	CEN	DUSIT	GPI	JKN	MBAX	PAP	PSL	SCB	SPI	THIP	TSI	WICE
AWC	CENTEL	EA	GPSC	JR	MBK	PATO	PSTC	SCC	SPRC	THRE	TSTE	WIIC
AYUD	CFRESH	EASTW	GSTEEL	K	MC	PB	PT	SCCC	SRICHA	THREL	TSTH	XO
B	CGH	ECF	GULF	KASET	MCOT	PCSGH	PTECH	SCG	SSF	TIDLOR	TTA	YUASA
BAFS	CHEWA	ECL	GUNKUL	KBANK	META	PDG	PTG	SCGP	SSP	TIPCO	TTB	ZEN
BAM	CHOTI	EGCO	HANA	KBS	MFC	PDJ	PTT	SCM	SSSC	TISCO	TTCL	ZIGA

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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) มีได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะถูกจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค				
		นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน				
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน				
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	nopporn.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย์
ณัฐ	แก้ววิสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
						และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง