

วันที่ 15 พฤษภาคม 2567

Stock Rating

Buy

Current Price

THB29.50

Target Price(Yr67)

THB 35.00

Sector: Health Care Services

Bangkok Dusit Medical Services PCL

การดำเนินงาน 1Q67 ยังโดดเด่น +YoY+QoQ จากผู้ป่วยต่างชาติ

- กำไรสุทธิ 1Q67 อยู่ที่ 4,074 ลบ. +17.47%YoY, +3.08%QoQ สูงกว่า Consensus
- คาด 2Q67 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่มีแรงหนุนจากจำนวนวันรอมมูออนน้อย
- แนะนำ "ซื้อ" ยังวางราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 35.00 บาท
- กำไรสุทธิงวด 1Q67 อยู่ที่ 4,074 ลบ. (+17.47%YoY, +3.08%QoQ) BDMS รายงานผลประกอบการงวด 3 เดือน 1Q67 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4,074 ลบ. (+17.47%YoY, +3.08%QoQ) ไกล่เคียงราคา (4,054 ลบ., +0.5%) แต่สูงกว่า Bloomberg Consensus (3,889 ลบ., +4.7%) โดยในส่วนของรายได้จากค่ารักษาพยาบาลและการจำหน่ายสินค้าสามารถเติบโตแข็งแกร่งอยู่ที่ 26,609 ลบ. (+10.83%YoY, +1.00%QoQ) QoQ ทดรองได้จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่สูงขึ้น +12%YoY +6%QoQ (แม้ปลาย 1Q67 จะมีปัจจัยกดดันจากช่วงรอมมูออน แต่ได้ผู้ป่วยต่างชาติอื่นๆ เข้ามาหนุน อย่าง จีน +45%YoY/ฝรั่งเศส +29%YoY/USA +19%YoY) ส่วนรายได้ผู้ป่วยชาวไทยอ่อนตัวบ้าง QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังคงทำได้ดีที่ +10%YoY -1%QoQ ซึ่งจาก Topline ที่แข็งแกร่ง รายได้ต่อปีสูง (โรคซับซ้อนผู้ป่วยต่างชาติ จากสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติ:ไทย ที่ 30:70) ส่งผลให้ GPM และ NPM 1Q67 อยู่ในเกณฑ์ดีที่ 37.11% และ 15.31% ตามลำดับ

- คาด 2Q67 มีแรงหนุนจากจำนวนวันรอมมูออนน้อย และที่เหลือของปี ยังจะดี สำหรับ 2Q67 เบื้องต้นคาดว่าจะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังคง YoY และมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากจำนวนวันรอมมูออนในปีที่เข้ามาในช่วง 2Q67 เพียง 9 วัน (ช่วงรอมมูออนปี 10 มี.ค.67-09 เม.ย.67) เป็นบวกต่อกลุ่มผู้ป่วย Fly-in ตะวันออกกลางช่วงที่เหลือของปี ส่วนภาพรวมปี 67 ยังคาดการณ์การดำเนินงานยังเป็นบวกในเกณฑ์ดี รายได้ +8.5%YoY กำไรสุทธิ +10.0%YoY มีปัจจัยขับเคลื่อนในปี 67 จาก 1. จำนวนเตียงที่สูงขึ้นราว 200 เตียง (ร.พ. พญาไทยศิริราชฯ 100 เตียง/ ร.พ. เด็กสมิติเวช อินเตอร์เนชั่นแนล 100 เตียง) 2. การปรับเพิ่มโควตาประกันสังคมขึ้นเป็น 1.5 ล้านราย จากเดิม 1 ล้านราย 3. กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติในตลาดใหม่อย่าง ซาอุฯ และ มาตรการของภาครัฐที่อำนวยความสะดวกนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ฟรีวีซ่าจีน)

- ยังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานอยู่ที่ราว 35.00 บาท สำหรับภาพรวมการดำเนินงานระยะยาวของ BDMS เรายังมีความคาดหวังต่อ 1. การขยาย Capacity (ระยะถัดไป เป้าจำนวนเตียงปี 2570 ที่ 9,300 เตียง) 2. กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติกลุ่มใหม่ๆ อย่าง ผู้ป่วยชาวจีน (พันธมิตรกับ Ping An Health) / ผู้ป่วยชาวซาอุฯ (ตลาดใหม่) 3. การขยายธุรกิจไปยังธุรกิจร้านอาหารให้บริการที่ครอบคลุมเหนือไปจากการรักษาโรค (เช่น wellness) ปัจจุบัน เรายังวางราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 35.00 บาท (อิงวิธี DCF) ประมาณการกำไรสุทธิปี 67 และปี 68 ที่ 15,824 ลบ. (+10.08%YoY) และ 16,983 ลบ. (+7.32%YoY) ตามลำดับ แนะนำ "ซื้อ"

BDMSQ1/67 Result (in MB)

	1Q2023	4Q2023	1Q2024	%YoY	%QoQ
Revenues	24,010	26,345	26,609	10.83%	1.00%
CoG Sold	(15,122)	(16,389)	(16,736)		
Gross Profit	8,888	9,956	9,873	11.08%	-0.83%
Other Income	375	474	391		
SG&A	(4,633)	(5,191)	(4,893)		
EBIT	4,630	5,238	5,371	16.00%	2.54%
Tax	(882)	(1,038)	(1,042)		
Finance Costs	(164)	(126)	(113)		
Other Items	(117)	(123)	(143)		
Norm Profit	3,468	3,952	4,074	17.47%	3.08%
Extraordinary Items	-	-	-		
Net profit	3,468	3,952	4,074	17.47%	3.08%

ที่มา KingsfordResearch

Financial Summary

Unit : Btmn	2021	2022	2023	2024F	2025F
Net Profit	7,936.08	12,606.20	14,375.27	15,824.10	16,982.99
EPS	0.50	0.79	0.90	1.00	1.07
DPS	0.80	0.50	0.65	0.65	0.62
Div Yields	2.72%	1.69%	2.21%	2.20%	2.10%
P/E	59.07	37.19	32.61	29.63	27.60
BVS	5.28	5.66	5.99	6.34	6.79
P/BV	5.59	5.22	4.92	4.65	4.34

ที่มา KingsfordResearch

Company Profile

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

(ที่มา SETSMART)

Key Data

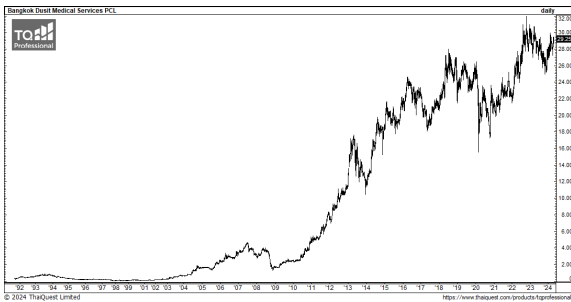
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	15,892
Par Value (บาท)	0.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	468,814
Free Float (%)	69.75

Major Shareholder's (%)

1. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.70
2. นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	10.95
3. น.ส. ปรมภรณ์ ปราสาททองโอสถ	5.76
4. บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	4.27

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis, ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email: nattawat.po@kfsec.co.th

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

- ▶ BDMS กำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อม BDMS Earth Healthcare เพื่อแสดงความมุ่งมั่นและเป็นแนวทางสำหรับการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนและมาตรฐานสากล และกำหนดให้คณะกรรมการสิ่งแวดล้อม อาชีวอนามัยและความปลอดภัย (ECC) ฝ่ายสนับสนุนทั่วไป สายการบริหารทรัพยากรบุคคลกลาง และผู้ที่เกี่ยวข้อง กำหนดแผนการสื่อสารและแนวปฏิบัติตามนโยบายแก่บุคลากรทุกคนเพื่อความเข้าใจตรงกัน และมีส่วนร่วมในการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม
- ▶ ตย.โครงการเช่นโครงการฝึกอบรม “BDMS Earth Healthcare”, Go Green Together, เก็บถังเก็บถุง, โครงการจัดการของเสียอันตราย – การจัดการแบตเตอรี่ของโรงพยาบาลในเครือ, โครงการติดตั้งโซลาร์เพื่อการประสิทธิภาพการใช้พลังงานจากแหล่งหมุนเวียน


S – Social

- ▶ BDMS ตระหนักถึงความสำคัญในการสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับพนักงาน ดังนั้น BDMS จึงกำหนดแนวปฏิบัติต่อพนักงานและผู้รับเหมาให้บริการอย่างเป็นทางการและสอดคล้องตามหลักสิทธิมนุษยชน ขณะที่พนักงานที่มีศักยภาพเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขับเคลื่อนกลยุทธ์ของ BDMS โดยเฉพาะการส่งมอบบริการด้านสุขภาพที่เหนือระดับและความสามารถในการสร้างสรรค์นวัตกรรม ซึ่ง BDMS เข้าใจถึงความสำคัญดังกล่าว และตระหนักดีว่าการพัฒนาบุคลากรยังสามารถเป็นการจูงใจให้คนอยากร่วมงานและมีส่วนร่วมในการพัฒนา BDMS ไปพร้อม ๆ กัน
- ▶ ตย.โครงการเช่นโครงการฝึกอบรมการรายงานด้านความยั่งยืนในประเด็นด้านสิทธิเด็ก, โครงการพัฒนาความรู้เพื่อความปลอดภัยผู้ป่วย, โครงการ Talent for Innovation Champion, สุขผู้ให้ สุขใจผู้รับ, โครงการปันน้ำใจ จากพี่สู่น้อง

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	62.22
- Moody's	100	0	34.00
- MSCI	AAA	CCC	AA
-Refinitiv	100	0	58.21
- S&P	100	0	72.00
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption(CAC)	-		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 21ก.พ.67

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

Financial Highlights 2024F-2025F

Financial Highlights - BDMS					
Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024F	2025F
Revenue from sale of goods	74,451	91,934	100,853	109,456	118,655
Cost of Goods Sold	49,497	58,329	63,412	69,176	75,227
Gross profit	24,954	33,604	37,440	40,280	43,428
Selling and administrative expenses	14,994	17,655	19,806	20,797	22,544
Other income/expenses	1,361	1,164	1,564	1,488	1,519
EBIT	11,322	17,113	19,199	20,971	22,402
Finance costs	(728)	(632)	(547)	(347)	(287)
EBT	10,594	16,481	18,652	20,625	22,116
Income tax	(2,103)	(3,227)	(3,755)	(4,125)	(4,423)
Non-controlling interests	(554)	(648)	(522)	(676)	(710)
Net profit	7,936	12,606	14,375	15,824	16,983
Norm profit	7,736	12,606	14,375	15,824	16,982
EPS	0.50	0.79	0.90	1.00	1.07
Sales and service growth (%)	9.37%	23.48%	9.70%	8.53%	8.40%
Net profit growth (%)	10.01%	58.85%	14.03%	10.08%	7.32%
Gross profit margin (%)	33.52%	36.55%	37.12%	36.80%	36.60%
Net profit margin (%)	10.66%	13.71%	14.25%	14.46%	14.31%

Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Revenue from sale of goods	23,700	23,476	24,010	24,081	26,416
Cost of Goods Sold	(14,979)	(14,752)	(15,122)	(15,432)	(16,469)
Gross profit	8,720	8,723	8,888	8,650	9,947
Selling and administrative expenses	(4,496)	(4,933)	(4,633)	(4,876)	(5,106)
Other income/expenses	320	409	375	357	359
EBIT	4,545	4,199	4,630	4,130	5,200
Finance costs	(154)	(169)	(164)	(134)	(122)
EBT	4,391	4,030	4,466	3,996	5,078
Income tax	(824)	(806)	(880)	(812)	(1,025)
Non-controlling interests	(181)	(111)	(116)	(120)	(163)
Net profit	3,386	3,113	3,470	3,063	3,890
Norm profit	3,386	3,113	3,470	3,063	-
EPS	0.21	0.20	0.22	0.19	0.24
Sales and service growth (%)	20.52%	8.70%	4.45%	10.61%	11.46%
Net profit growth (%)	34.92%	18.12%	0.79%	14.98%	14.90%
Gross profit margin (%)	36.80%	37.16%	37.02%	35.92%	37.65%
Net profit margin (%)	14.29%	13.26%	14.45%	12.72%	14.73%

Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024F	2025F
Current ratio (Times)	1.54	1.35	1.28	1.21	1.39
Debt to equity	0.46	0.51	0.45	0.35	0.31
Net debt to equity	0.09	0.12	0.10	0.07	0.01
Net debt to EBITDA	0.46	0.47	0.42	0.27	0.06
EBITDA interest coverage	23.66	36.96	45.19	77.33	99.66
ROAA (%)	6.00%	9.34%	10.08%	11.15%	11.86%
ROAE (%)	9.24%	14.51%	15.53%	16.15%	16.28%

Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024F	2025F
Cash flows from operating activities					
Net profit	7,936	12,606	14,375	15,824	16,983
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	6,321	5,950	5,848	6,229	6,557
+/- Working capital	(349)	(138)	(781)	(1,271)	(702)
+/- Other	653	1,849	1,336	-	1
Net cash from operating activities	14,561	20,266	20,778	20,782	22,838
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- LT investments	21	1	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(3,938)	(4,370)	(7,722)	(7,000)	(7,001)
+/- Intangible assets	(395)	(667)	(561)	(200)	(200)
+/- Other	(451)	(866)	529	(200)	(201)
Net cash from (used in) investing activities	(4,763)	(5,901)	(7,754)	(7,400)	(7,402)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(5,606)	(2,651)	(6,867)	(6,581)	(2,000)
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(187)	(2,037)	(687)	-	-
+/- Dividends paid	(12,738)	(7,943)	(10,343)	(10,309)	(9,842)
Net cash used in financing activities	(18,531)	(12,631)	(17,897)	(16,891)	(11,842)
+/- Net cash	(8,733)	1,734	(4,873)	(3,509)	3,594

Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2021	2022	2023	2024F	2025F
Cash and cash equivalents	10,934	12,668	7,795	4,286	7,880
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts and other receivable	9,131	10,484	11,558	10,586	11,476
Inventories	2,005	2,211	2,420	2,622	2,842
Property, plant and equipment	79,689	81,860	87,025	88,709	90,032
Intangible assets	1,289	1,621	1,837	1,155	962
Other	25,406	32,698	32,961	33,131	32,845
Total Assets	128,454	141,543	143,596	140,488	146,038
ST loans from financial institutions	-	500	-	-	-
Trade accounts and payable	5,035	6,176	6,901	4,860	5,269
Current portions of LT loans	-	-	1,000	-	-
Current portions of debentures	3,100	5,000	1,500	2,000	3,000
Other current liabilities	7,728	8,941	9,032	9,032	9,032
LT loans from financial institutions	1,000	4,000	3,000	3,000	3,000
Debentures	11,496	6,498	4,999	2,992	(8)
Other non-current liabilities	12,331	16,716	18,291	14,217	14,217
Total liabilities	40,689	47,830	44,723	36,101	34,510
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	42,949	47,950	51,975	57,490	64,631
Total shareholders' equity	87,765	93,713	98,872	104,387	111,528
Total liabilities and shareholders' equity	128,454	141,543	143,596	140,488	146,038

Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2021	2022	2023	2024F	2025F
Visiting Number (OPD) per day	26,367	32,915	NA	33,354	36,690
Admission Number (IPD) per day	3,836	4,732	NA	4,458	4,681

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



7UP	ASK	BOL	CRC	GCAP	JAS	MFEC	PDG	RS	SICT	SVT	TNDT	UBIS
AAV	ASP	BPP	CRD	GENCO	JTS	MILL	PDJ	RT	SIRI	SYMC	TNITY	UKEM
ABM	ASW	BRI	CSC	GFPT	KBANK	MINT	PG	S	SIS	SYNEX	TNL	UP
ACE	ATP30	BROOK	CSS	GGC	KCC	MONO	PHOL	S&J	SITHAI	SYNTEC	TNR	UPF
ACG	AUCT	BRR	CV	GLAND	KCE	MOONG	PIMO	SA	SJWD	TACC	TOA	UPOIC
ADB	AWC	BTS	DCC	GLOBAL	KEX	MSC	PJW	SABINA	SKR	TAE	TOG	UV
ADD	AYUD	BTW	DDD	GPSC	KKP	MST	PLANB	SAK	SM	TCAP	TOP	VCOM
ADVANC	B	BWG	DELTA	GRAMMY	KSL	MTC	PLAT	SAMART	SMPC	TCMC	TPBI	VGI
AEONTS	BA	BYD	DEMCO	GULF	KTB	MTI	PLUS	SAMTEL	SMT	TEAMG	TPCS	VIBHA
AF	BAFS	CBG	DMT	GUNKUL	KTC	NC	PM	SAPPE	SNC	TEGH	TPIPL	VIH
AGE	BAM	CENTEL	DOHOME	HANA	KTMS	NCH	POLY	SAT	SNNP	TFG	TPIPP	VL
AH	BANPU	CFRESH	DRT	HARN	KUMWEL	NCL	PORT	SBNEXT	SNP	TFMAMA	TPS	WACOAL
AHC	BAY	CHASE	DUSIT	HENG	KUN	NDR	PPP	SC	SO	TGE	TQM	WGE
AIRA	BBGI	CHEWA	EA	HMPRO	LALIN	NER	PPS	SCB	SPALI	TGH	TQR	WHA
AIT	BBIK	CHG	EASTW	HPT	LANNA	NKI	PR9	SCC	SPC	THANA	TRT	WHAUP
AJ	BBL	CHOW	ECF	HTC	LH	NOBLE	PRG	SCCC	SPCG	THANI	TRUE	WICE
AKP	BC	CIMBT	ECL	ICC	LHFG	NRF	PRINC	SCG	SPI	THCOM	TRV	WINMED
AKR	BCH	CIVIL	EE	ICHI	LIT	NTV	PRM	SCGP	SPRC	THIP	TSC	WINNER
ALLA	BCP	CK	EGCO	ICN	LOXLEY	NVD	PRTR	SCM	SR	THRE	TSTE	XPG
ALT	BCPG	CKP	EPG	III	LPN	NWR	PSH	SDC	SSC	THREL	TSTH	YUASA
AMA	BDMS	CM	ERW	ILINK	LRH	NYT	PSL	SEAFCO	SSF	TIDLOR	TTA	ZEN
AMARIN	BEC	CNT	ETC	ILM	LST	OCC	PT	SEAOIL	SSSC	TIPH	TTB	
AMATA	BEM	COLOR	ETE	IMH	M	OISHI ¹	PTC	SECURE	STA	TISCO	TTCL	
AMATAV	BEYOND	COM7	FE	IND	MAJOR	ONEE	PTT	SELIC	STC	TK	TTW	
ANAN	BGC	COTTO	FLOYD	INET	MALEE	OR	PTTEP	SENA	STEC	TKN	TURTLE	
AOT	BGRIM	CPALL	FN	INTUCH	MATCH	ORI	PTTGC	SENX	STGT	TKS	TVDH	
AP	BH	CPAXT	FPI	IP	MBK	OSP	Q-CON	SFP ²	STI	TKT	TVH	
APCO	BIZ	CPF	FPT	IRC	MC	OTO	QH	SFT	SUC	TLI	TVO	
APCS	BJC	CPI	FSX	IRPC	M-CHAI	PAP	QTC	SGC	SUN	TM	TVT	
ARIP	BJCHI	CPL	FVC	ITC	MCOT	PATO	RATCH	SGF	SUSCO	TMC	TWPC	
ARROW	BKI	CPN	GBX	ITEL	MEGA	PB	RBF	SGP	SUTHA	TMD	UAC	
ASEFA	BLA	CPW	GC	IVL	MFC	PCSGH	RPH	SHR	SVI	TMT	UBE	



2S	ASIAN	CHIC	EKH	HUMAN	K	LEO	PACO	PTECH	SINGER	SVOA	TRU
A5	ASIMAR	CI	ESSO	IFS	KCAR	LHK	PIN	PYLON	SKN	SWC	TRUBB
AAI	ASN	CIG	ESTAR	INSET	KGI	MACO	PQS	RCL	SONIC	TCC	TSE
AIE	AURA	CMC	EVER	IT	KIAT	METCO	PREB	SALEE	SORKON	TEKA	VRANDA
ALUCON	BR	COMAN	FORTH	J	KISS	MICRO	PRI	SANKO	SPVI	TFM	WAVE
AMR	BSBM	CSP	FSMART	JCKH	KK	MK	PRIME	SCI	SSP	TMILL	WFX
APURE	BTG	DOD	FTI	JDF	KTIS	MVP	PROEN	SCN	SST	TNP	WIIK
ARIN	CEN	DPAINT	GEL	JKN	KWC	NCAP	PROS	SE	STANLY	TPLAS	WIN
AS	CGH	DV8	GPI	JMART	KWM	NOVA	PROUD	SE-ED	STP	TPOLY	WP
ASIA	CH	EFORL	HEALTH	JUBILE	LDC	NTSC	PSTC	SFLEX	SUPER	TRC	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



24CS	BLESS	CMR	GTB	ITD	LEE	MUD	PICO	PRIN	SAMCO	SOLAR	TITLE	UTP
AMANA	BSM	CRANE	GTV	ITNS	MASTER	NATION	PK	PSG	SAWAD	SPA	TKC	VARO
AMARC	BVG	CWT	GYT	JCK	MBAX	NNCL	PL	RABBIT	SCAP	STECH	TMI	VPO
AMC	CAZ	DHOUSE	HL	JMT	MEB	NPK	PLANET	READY	SCP	STPI	TNH	W
APP	CCET	DTCENT	HTECH	JR	MENA	NSL	PLE	RJH	SIAM	SVR	TPA	WARRIX
ASAP	CHARAN	EASON	HYDRO	JSP	META	NV	PMTA	RSP	SKE	TC	TPAC	WORK
BCT	CHAYO	FNS	IIG	KBS	MGT	OGC	PPM	RWI	SKY	TCCC ³	TRITN	WPH
BE8	CHOTI	FTE	INGRS	KGEN	MITSI	PAF	PRAKIT	S11	SMART	TEAM	UBA	YONG
BIG	CITY	GIFT	INSURE	KJL	MJD	PCC	PRAPAT	SAAM	SMD	TFI	UMI	ZIGA
BIOTEC	CMAN	GJS	IRCP	L&E	MOSHI	PEACE	PRECHA	SAF	SMIT	TIGER	UMS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 80		ดีเลิศ	Excellent
70 - 79		ดีมาก	Very Good
60 - 69		ดี	Good
50 - 59		ดีพอใช้	Satisfactory
40 - 49		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้รับการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันในใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 1 พฤศจิกายน 2566)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	BLAND	CV	GLOBAL	J	MENA	OSP	PRIME	SA	SIS	TEGH	TQM
ADB	BTG	DEXON	GREEN	JMART	MITSI	OTO	PROEN	SANKO	SKE	TIPH	TRUE
ALT	BYD	DMT	ICN	JMT	MODERN	PLUS	PRTR	SCB	SM	TKN	W
AMC	CAZ	EKH	IHL	LEO	NER	POLY	RBF	SENX	SVOA	TPAC	WPH
ASW	CBG	FSX	ITC	LH	NEX	PQS	RT	SFLEX	TBN	TPLAS	XPG

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	noppom.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	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง