

Stock Rating

Current Price THB 24.20
Target Price THB 36.00
Sector: Health Care Services

Financial Summary

Unit : Btmn	2022	2023	2024	2025F	2026F
Net Profit	12,606.20	14,357.74	15,987.01	16,944.78	18,341.02
EPS	0.79	0.90	1.01	1.07	1.15
DPS	0.50	0.65	0.70	0.67	0.67
Div Yields	2.07%	2.69%	2.89%	2.75%	2.75%
P/E	30.51	26.79	24.06	22.70	20.97
BVS	5.66	5.99	6.29	6.69	7.18
P/BV	4.28	4.04	3.84	3.61	3.37

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

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

(ที่มา SETSMART)

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	15,892
Par Value (บาท)	0.10
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	384,586
Free Float (%)	83.56

Major Shareholder's (%)

1.บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.57
2.นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	9.18
3.น.ส. ปรมารณีย์ ปราสาททองโอสถ	5.80
4.บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	4.27

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Pro

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

Bangkok Dusit Medical Services PCL

การดำเนินงาน 1Q68 +YoY +QoQ ดีต่อเนื่อง

- กำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 4,346 ลบ. +6.7%YoY, +0.3%QoQ ใกล้เคียง Consensus
- คาด 2Q68 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังมีปัจจัยหนุน YoY
- แนะนำ “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายปี68 ที่ 36.00 บาท
- กำไรสุทธิงวด 1Q68 อยู่ที่ 4,346 ลบ. (+6.7%YoY, +0.3%QoQ) ใกล้เคียงคาด BDMS รายงานผลประกอบการงวด 3 เดือน 1Q68 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4,346 ลบ. (+6.70%YoY, +0.32%QoQ) ใกล้เคียง Bloomberg Consensus(4,358 ลบ., -0.27%) โดยในส่วนของรายได้จากค่ารักษาพยาบาลและการจำหน่ายสินค้าอยู่ที่ 28,084 ลบ. (+5.54% YoY, +2.48% QoQ) ยังสามารถเติบโตได้ดีทั้งรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ(รวม+11% นำโดย การตา +56%YoY/ UK +24%YoY/ USA +22%YoY) และ รายได้ผู้ป่วยชาวไทย (+4%YoY) โดยการเติบโตในต่างจังหวัด(+8%YoY)สูงกว่าในกรุงเทพฯ(+4%YoY) ส่วน U-rate IPD ของไตรมาส1/67 อยู่ที่ระดับ 67% (จาก 62% ใน 4Q67 และ 67% ใน 1Q67) ด้านต้นทุนค่าใช้จ่ายก็ยังคงควบคุมได้ดี ประจวบกับรายได้ที่สูงขึ้น YoY จาก Mövenpick BDMS Wellness Resort ส่งผลให้ GPM และ NPM ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ระดับ 37.02% และ 15.48% ตามลำดับ
- คาด 2Q68 อ่อนตัวตามฤดูกาลแต่ยังมีปัจจัยหนุน และ 3Q68 เข้าHigh Season สำหรับ 2Q68 แม้จะมีปัจจัยกดดันจาก 1.ผลกระทบอย่างจำกัดจากประกันรูปแบบ Co-pay ที่เริ่มปลายเดือน มี.ค.68 และ 2.ปัจจัยกดดันตามฤดูกาล แต่คาดว่าปัจจัยกดดันเหล่านี้จะถูกลดทอนไปบ้างจาก 1.รวมภูมู่นี้ที่จบในช่วง 1Q68 ไปแล้ว 2.สภาพอากาศในปีนี้มีฝนตกมากกว่าปีก่อนแล้วมีความร้อนน้อยกว่าปีก่อน และ 3.การระบาดของโรคต่างๆ เช่น สถานการณ์ไข้หวัดใหญ่ปีนี้น้อยกว่าปีที่ผ่านมาแล้วแต่เทียบกับ YoY ก็ยังสูงขึ้น
- แนะนำ “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานปี68 อยู่ที่ 36.00 บาท สำหรับ BDMS เรายังชอบจากการเป็นหุ้นที่มีฐานลูกค้าหลากหลาย ประเมินว่ามีความ sensitive น้อยกว่ากลุ่มต่อข่าวลบต่างๆที่เข้ากระทบ เช่น ประเด็นคนไข้ดูแลที่หายไป, การปรับเงื่อนไขประกันประกันสังคม เป็นต้น ขณะที่ระยะยาว เรายังมีความคาดหวังต่อ 1.การขยายCapacity(ระยะถัดไป เป้าจำนวนเตียงปี2570 ที่ 9,300 เตียง) 2.กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติกลุ่มใหม่อย่างผู้ป่วยชาวจีน(พันธมิตรกับ Ping An Health)/ผู้ป่วยชาวซาอุดี (ตลาดใหม่) 3.การขยายธุรกิจไปยังบริการที่ครอบคลุมเหนือไปจากการรักษาโรค(เช่น wellness, ชายยา) ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำเป็น “ซื้อ” คงราคาเป้าหมายปี68 ที่ 36.00 บาท (อิงวิธีDCF) คงประมาณการกำไรสุทธิปี68 และปี69 ที่ 16,945 ลบ. (+6%YoY) และ 18,341 ลบ. (+8%YoY) ตามลำดับ

BDMS Q1/68 Results (in MB)

	1Q2024	4Q2024	1Q2025	%YoY	%QoQ
Revenues	26,609	27,404	28,084	5.54%	2.48%
CoG Sold	(16,736)	(17,037)	(17,686)		
Gross Profit	9,873	10,366	10,398	5.31%	0.31%
Other Income	391	498	428		
SG&A	(4,893)	(5,476)	(5,153)		
EBIT	5,371	5,388	5,673	5.62%	5.29%
Tax	(1,042)	(841)	(1,081)		
Finance Costs	(113)	(108)	(97)		
Other Items	(143)	(107)	(149)		
Norm Profit	4,074	4,333	4,346	6.70%	0.32%
Extraordinary Items	-	-	-		
Net profit	4,074	4,333	4,346	6.70%	0.32%

ที่มา Kingsford Research

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

- ▶ BDMS กำหนดนโยบายสิ่งแวดล้อม BDMS Earth Healthcare เพื่อแสดงความมุ่งมั่น และเป็นแนวทางสำหรับการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืน และมาตรฐานสากล 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 และตระหนักดีว่าการพัฒนาบุคลากรยังสามารถเป็นการจูงใจให้คนอยากร่วมงานและมีส่วนร่วมในการพัฒนา BDMS ไปพร้อม ๆ กัน
- ▶ ตย.โครงการ เช่น โครงการฝึกอบรมการรายงานด้านความยั่งยืนในประเด็นด้านสิทธิเด็ก, โครงการพัฒนาความรู้เพื่อความปลอดภัยผู้ป่วย, โครงการ Talent for Innovation Champion, สุขผู้ให้ สุขผู้รับ, 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	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 21 ก.พ.67

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ทางใด

Financial Highlights 2025F-2026F

Financial Highlights - BDMS					
Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Revenue from sale of goods	91,934	100,853	107,867	118,655	128,723
Cost of Goods Sold	58,329	63,412	68,071	75,227	81,739
Gross profit	33,604	37,440	39,796	43,428	46,984
Selling and administrative expenses	17,655	19,806	20,828	22,544	24,457
Other income/expenses	1,164	1,564	1,796	1,519	1,566
EBIT	17,113	19,199	20,765	22,402	24,093
Finance costs	(632)	(547)	(433)	(334)	(229)
EBT	16,481	18,652	20,331	22,068	23,863
Income tax	(3,227)	(3,772)	(3,792)	(4,414)	(4,773)
Non-controlling interests	(648)	(523)	(552)	(710)	(750)
Net profit	12,606	14,358	15,987	16,945	18,341
Norm profit	12,606	14,358	15,987	16,944	18,341
EPS	0.79	0.90	1.01	1.07	1.15
Sales and service growth (%)	23.48%	9.70%	6.96%	10.00%	8.49%
Net profit growth (%)	58.85%	13.89%	11.35%	5.99%	8.24%
Gross profit margin (%)	36.55%	37.12%	36.89%	36.60%	36.50%
Net profit margin (%)	13.71%	14.24%	14.82%	14.28%	14.25%
Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Revenue from sale of goods	26,345	26,609	25,704	28,151	27,404
Cost of Goods Sold	(16,389)	(16,736)	(16,664)	(17,634)	(17,037)
Gross profit	9,956	9,873	9,040	10,517	10,366
Selling and administrative expenses	(5,191)	(4,893)	(5,146)	(5,313)	(5,476)
Other income/expenses	474	391	439	469	498
EBIT	5,238	5,371	4,333	5,672	5,388
Finance costs	(126)	(113)	(111)	(102)	(108)
EBT	5,112	5,259	4,222	5,570	5,280
Income tax	(1,038)	(1,042)	(756)	(1,153)	(841)
Non-controlling interests	(123)	(143)	(131)	(171)	(107)
Net profit	3,952	4,074	3,335	4,246	4,333
Norm profit	3,952	4,074	3,335	4,246	4,333
EPS	0.25	0.26	0.21	0.27	0.27
Sales and service growth (%)	12.22%	10.83%	6.74%	6.57%	4.02%
Net profit growth (%)	26.93%	17.47%	9.28%	9.31%	9.64%
Gross profit margin (%)	37.79%	37.11%	35.17%	37.36%	37.83%
Net profit margin (%)	15.00%	15.31%	12.97%	15.08%	15.81%
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Current ratio (Times)	1.35	1.28	1.07	0.99	1.37
Debt to equity	0.51	0.45	0.46	0.35	0.31
Net debt to equity	0.12	0.10	0.11	0.06	(0.00)
Net debt to EBITDA	0.47	0.42	0.41	0.23	(0.00)
EBITDA interest coverage	36.96	45.19	61.12	85.11	132.87
ROAA (%)	9.34%	10.07%	10.83%	11.30%	12.12%
ROAE (%)	14.51%	15.51%	16.37%	16.42%	16.63%
Cash flow statement (MB)					
For the year ended 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Cash flows from operating activities					
Net profit	12,606	14,358	15,987	16,945	18,341
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	5,950	5,848	6,132	6,453	6,780
+/- Working capital	(138)	(781)	(231)	(861)	(645)
+/- Other	1,849	1,354	1,070	1	2
Net cash from operating activities	20,266	20,778	22,958	22,537	24,477
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- LT investments	1	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(4,370)	(7,722)	(10,730)	(7,001)	(7,002)
+/- Intangible assets	(667)	(561)	(951)	(200)	(200)
+/- Other	(866)	529	296	(201)	(202)
Net cash from (used in) investing activities	(5,901)	(7,754)	(11,385)	(7,402)	(7,404)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(2,651)	(6,867)	(558)	(8,798)	(3,000)
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(2,037)	(687)	(292)	-	-
+/- Dividends paid	(7,943)	(10,343)	(11,119)	(10,593)	(10,586)
Net cash used in financing activities	(12,631)	(17,897)	(11,970)	(19,391)	(13,586)
+/- Net cash	1,734	(4,873)	(397)	(4,256)	3,487
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Cash and cash equivalents	12,668	7,795	7,373	3,117	6,604
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts and other receivable	10,484	11,558	12,246	13,092	14,203
Inventories	2,211	2,420	2,603	2,763	2,997
Property, plant and equipment	81,860	87,025	93,849	95,377	96,500
Intangible assets	1,621	1,837	2,274	962	752
Other	32,698	32,961	33,169	33,903	33,613
Total Assets	141,543	143,596	151,514	149,213	154,669
ST loans from financial institutions	500	-	2,500	-	-
Trade accounts and payable	6,176	6,901	8,113	8,258	8,959
Current portions of LT loans	-	1,000	-	-	-
Current portions of debentures	5,000	1,500	2,000	3,000	-
Other current liabilities	8,941	9,032	9,400	9,400	9,400
LT loans from financial institutions	4,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Debentures	6,498	4,999	2,992	(8)	(8)
Other non-current liabilities	16,716	18,291	19,582	15,285	15,285
Total liabilities	47,830	44,723	47,588	38,935	36,635
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	47,950	51,975	56,479	62,831	70,586
Total shareholders' equity	93,713	98,872	103,927	110,278	118,034
Total liabilities and shareholders' equity	141,543	143,596	151,514	149,213	154,669
Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Visiting Number (OPD) per day	31,708	32,987	34,849	36,690	40,359
Admission Daily Census	4,732	4,509	4,489	4,681	4,915

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

Disclaimer



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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลอื่นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567



AAV	B	CBG	DITTO	GULF	KBANK	MFEC	PCSGH	RPC	SEAOIL	SSF	THIP	TRV	WINMED
ABM	BAFS	CENTEL	DMT	GUNKUL	KCC	MINT	PDJ	RPH	SELIC	SSP	THRE	TSC	WINNER
ACE	BAM	CFRESH	DOHOME	HANA	KCE	MODERN	PEER	RS	SENA	SSSC	THREL	TSTE	ZEN
ACG	BANPU	CHASE	DRT	HARN	KCG	MONO	PG	RT	SENX	STA	TIPH	TSTH	
ADVANC	BAY	CHEWA	DUSIT	HENG	KEX	MOONG	PHOL	RWI	SGC	STEC	TISCO	TTA	
AE	BBGI	CHOW	EASTW	HMPRO	KKP	MOSHI	PIMO	S	SGF	STGT	TK	TTB	
AF	BBL	CIMBT	ECF	HPT	KSL	MSC	PLANB	S&J	SGP	STI	TKS	TTCL	
AGE	BCH	CIVIL	ECL	HTC	KTB	MST	PLAT	SA	SHR	SUC	TKT	TTW	
AH	BCP	CK	EGCO	ICC	KTC	MTC	PLUS	SAAM	SICT	SUN	TLI	TU	
AIT	BCPG	CKP	EPG	ICHI	KTMS	MTI	PM	SABINA	SIRI	SUTHA	TM	TVDH	
AJ	BDMS	CNT	ERW	III	KUMWEL	MVP	PORT	SAK	SIS	SVI	TMILL	TVO	
AKP	BEC	COLOR	ETC	ILINK	LALIN	NCH	PPP	SAMART	SITHAI	SYMC	TMT	TVT	
AKR	BEM	COM7	ETE	ILM	LANNA	NER	PPS	SAMTEL	SJWD	SYNEX	TNDT	TWPC	
ALLA	BEYOND	CPALL	FLOYD	IND	LH	NKI	PR9	SAT	SKE	SYNTEC	TNITY	UAC	
ALT	BGC	CPAXT	FN	INET	LHFG	NOBLE	PRG	SAV	SKR	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BGRIM	CPF	FPI	INSET	LIT	NRF	PRIME	SAWAD	SM	TBN	TOA	UBIS	
AMARIN	BJC	CPL	FPT	INTUCH	LOXLEY	NSL	PRM	SC	SMPC	TCAP	TOG	UKEM	
AMATA	BKIH	CPN	FVC	IP	LPN	NTSC	PRTR	SCAP	SNC	TCMC	TOP	UPF	
AMATAV	BLA	CPW	GABLE	IRC	LRH	NVD	PSH	SCB	SNNP	TEAMG	TPAC	UPOIC	
ANAN	BPP	CRC	GC	IRPC	LST	NWR	PSL	SCC	SNP	TEGH	TPBI	UV	
AOT	BR	CRD	GCAP	IT	M	NYT	PTT	SCCC	SO	TFG	TPIL	VARO	
AP	BRI	CREDIT	GFC	ITC	MAJOR	OCC	PTTEP	SCG	SONIC	TFMAMA	TPIPP	VGI	
ASIMAR	BRR	CSC	GFPT	ITEL	MALEE	OR	PTTGC	SCGD	SPALI	TGE	TPS	VIH	
ASK	BSRC	CV	GGC	ITTHI	MBK	ORI	Q-CON	SCGP	SPC	TGH	TQM	WACOAL	
ASP	BTG	DCC	GLAND	IVL	MC	OSP	QH	SCM	SPI	THANA	TQR	WGE	
ASW	BTS	DDD	GLOBAL	JAS	M-CHAI	PAP	QTC	SCN	SPRC	THANI	TRP	WHA	
AURA	BTW	DELTA	GPSC	JTS	MCOT	PB	RATCH	SDC	SR	THCOM	TRUBB	WHAUP	
AWC	BWG	DEMCO	GRAMMY	K	MFC	PCC	RBF	SEAFCO	SSC	THG*	TRUE	WICE	



2S	ARIP	BES	CM	FSMART	JCK	MATCH	ONEE	PSP	SECURE	SUPER	TITLE	TRT	WARRIX
AAI	ARROW	BH	COCOCO	FSX	JDF	MBAX	PATO	PSTC	SFLEX	SUSCO	TKN	TURTLE	WIN
ADB	ASIAN	BIZ	COMAN	FTI	JMART	MEGA	PDG	PT	SFT	SVOA	TMD	TVH	WP
AEONTS	ATP30	BOL	CPI	GEL	KGI	METCO	PJW	PTECH	SINO	SVT	TNR	UBA	
AHC	AUCT	BSBM	CSS	GIFT	KJL	MICRO	POLY	PYLON	SMT	TACC	TPA	UP	
AIRA	AYUD	BTC	DTCENT	GPI	KTIS	NC	PQS	QLT	SPCG	TAE	TPCH	UREKA	
APCO	BA	CH	EVER	HUMAN	KUN	NCAP	PREB	RABBIT	SPVI	TCC	TPCS	VCOM	
APCS	BBIK	CI	FE	IFS	L&E	NCL	PROUD	RCL	STANLY	TEKA	TPLAS	VIBHA	
APURE	BC	CIG	FORTH	INSURE	LHK	NDR	PSG	SAPPE	STPI	TFM	TPOLY	VRANDA	



A5	ASN	CHARAN	DOD	FNS	J	KIAT	MITSIB	PHG	ROCTEC	SISB	STOWER	TNP	XO
ADD	BIG	CHAYO	DPAINT	GBX	JCKH	KISS	MK	PIN	SABUY	SKN	STP	TOPP	XPG
AIE	BIOTEC	CHIC	DV8	GENCO	JMT	KK	NAM	PRAPAT	SALEE	SKY	SVR	TRU	YUASA
ALLUCON	BIS	CHOTI	EASON	GTB	JPARK	KWC	NOVA	PRI	SAMCO	SMD	SWC	UEC	ZAA
AMC	BJCHI	CITY	EE	GYT	JR	LDC	NTV	PRIN	SANKO	SMIT	TAKUNI	UOBKH	
AMR	BLC	CMC	EFORL	ICN	JSP	LEO	NV	PROEN	SCI	SORKON	TC	VL	
ARIN	BVG	CPANEL	EKH	IIG	JUBILE	MCA	OGC	PROS	SE	SPG	TFI	WAVE	
ASEFA	CEN	CSP	ESTAR	IMH	KBS	META	PACO	PTC	SE-ED	SST	TMC	WFX	
ASIA	CGH	DEXON	ETL	IRCP	KCAR	MGC	PANEL	READY	SINGER	STC	TMI	WIK	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Disclaimer



Anti-Corruption Progress Indicator 2024 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> .6 มกราคม 2568)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	ANI	BLAND	DITTO	GREEN	IP	LIT	NEX	PRIME	S	SHR	SKE	SUPER	TPP	VNG
ALT	APCO	BPS	ECL	HL	JDF	MEDEZE	NTSC	PROEN	SAWAD	SINGER	SNNP	TBN	TQM	WELL
AMARIN	ASAP	CHASE	EVER	HUMAN	KJL	MJD	PLE	PROUD	SCAP	SINO	SOLAR	TMI	UOBKH	WIN
AMC	B52	CHG	FLOYD	IHL	LDC	MOSHI	PRI	PTC	SFT	SJWD	SONIC	TPAC	UREKA	XPG

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

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

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 บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ 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	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
						และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง