

Stock Rating

Trading BUY

Current Price(18 Feb) THB 189.50
Target Price(Yr69) THB 209.00
Sector Health Care Services

Financial Summary

	2023	2024	2025	2026F	2027F
Net Profit(Mbaht)	7,006.45	7,774.73	7,511.76	7,895.32	8,279.96
EPS(baht)	8.81	9.78	9.45	9.93	10.42
DPS(baht)	3.70	5.16	5.00	11.48	5.09
PE(x)	21.50	19.38	20.05	19.08	18.19
PBV(x)	6.33	5.48	4.88	5.08	4.45
Div. Yield(%)	1.95	2.72	2.64	6.06	2.68

ที่มา KingsfordResearch

Company Profile

ดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล ในกรุงเทพมหานคร โดยมีการให้บริการทางการแพทย์ครบวงจรทั้งผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน รวมทั้งศูนย์บริการผู้ป่วยต่างชาติ และลงทุนในธุรกิจการแพทย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ
(ที่มา SETSMART)

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	794.964
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	150,646
Free Float (%)	72.04

Major Shareholder's (%)

1.บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	10.82
2.บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.42
3.UOB KAY HIAN (HK) LIMITED-Client Account	7.77
4.ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	6.70

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Professional

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis, ID No. 087077

Tel 02-829-6999, Email: nattawat.po@kfsec.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเินใด

BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL

กำไร 4Q68 อ่อนตัวตามฤดูกาล แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี

- กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1,885 ลบ.(-1%YoY,-7%QoQ) ใกล้เคียงขาด
- ขาด 1Q69 +YoY แต่ -QoQ ตามฤดูกาล ส่วนภาพรวมปี69 คาดกำไร +5%YoY
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ยังคงวางราคาเป้าหมายปี69 ที่ 209.00 บาท
- กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1,885 ลบ. -1%YoY, -7%QoQ ใกล้เคียงขาด
BH รายงานผลประกอบการสำหรับงวด 4Q68 มีรายได้จากการบริการทางการแพทย์อยู่ที่ 6,517 ลบ. (+1.01%YoY, +0.39%QoQ) และ กำไรสุทธิที่ 1,885 ลบ. (-0.94%YoY, -7.36%QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาดการณ์การอ่อนตัว QoQ ของกำไรสุทธิเป็นไปตามฤดูกาล ขณะที่ปัจจัยกดดันที่ทำให้กำไรสุทธิ Flat YoY หลักๆ มาจาก 4Q67 มี Tax Credit ม.ส่งเสริมการลงทุนเพื่อพัฒนาชุมชนและสังคมโดยสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน และ Fx Gain โดย หากตัดปัจจัยดังกล่าวออกไป กำไรยังบวกได้ดีที่ +7%YoY ด้านในส่วนของรายได้ แม้จะกดดันจากรายได้ผู้ป่วยไทย -6.3%YoY แต่สามารถชดเชยได้ด้วยรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ยังมีพัฒนาการต่อเนื่อง +5.0%YoY (หลังลบใน 1Q68 และ 2Q68 และ +3.5%YoY ใน 3Q68/ โดยกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตเด่น ได้แก่ Middle East +16.6%YoY, เมียนมา +25.5%YoY, สหรัฐฯ +15.7%YoY) ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติสูงขึ้นมาอยู่ที่ 67.1% (จาก 4Q68 ที่ 64.5%) ส่งผลบวกไปยัง Gross Profit Margin +YoY เช่นกัน
- ขาด 1Q69 +YoY แต่ -QoQ ส่วนภาพรวมปี69 ปัจจุบัน คาดกำไร +5%YoY
เบื้องต้น สำหรับการดำเนินงานในช่วง 1Q69 คาดว่าจะมีโอกาสเห็นกำไรสุทธิพอเป็นบวกได้ YoY จากฐานต่ำใน 1Q68 อย่างไรก็ตาม ภาพ QoQ คาดอ่อนตัวตามฤดูกาล และกดดันจากรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางที่หายไปในช่วงรวมมูออน(18 ก.พ.-19 มี.ค.69) ส่วนภาพรวมปี69 ปัจจุบันทางฝ่ายวิเคราะห์ประมาณการณ์กำไรสุทธิที่ 7,895 ลบ. +5%YoY ปัจจัยหนุนการเติบโตหลักมาจากการรักษาโรคซับซ้อนที่มีมารัจีนระดับสูง และกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ โดย ฝั่งตะวันออกกลาง มีความคาดหวังต่อตลาดใหม่ที่มีฐานต่ำอย่างซาอุดีอาระเบีย และ มีโอกาสที่ผู้ป่วยควเวต(ภาครัฐฯดูแลจ่าย)จะเริ่มกลับมา ส่วน ไชนามิภาค มองไปที่บังกลาเทศ และ เมียนมาร์
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" วางราคาเป้าหมายปี69 ที่ราว 209.00 บาท
ในส่วนของการดำเนินงานในระยะกลาง-ยาวของ BH เรายังมีมุมมองบวกจากแบรนด์ที่แข็งแกร่ง และจะมีปัจจัยขับเคลื่อนรายได้ในระยะถัดไปจากการเปิดร.พ.ใหม่ที่ถูกเปิด โดยคาดเฟสแรกจะให้บริการในปี 2570 ปัจจุบันสำหรับคำแนะนำเชิงพื้นฐาน เรายังแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" มี Upside ราว +10% จากราคาเป้าหมายปี69 ที่ 209.00 บาท (DCF/TG +2.8%) อนึ่ง BH ประกาศจ่ายปันผล 9.00 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. Yield จากราคาหุ้น 189.50 บาท ที่ 4.75% จะ XD ในวันที่ 17 มี.ค.69

BH 4Q68 Results

	4Q2024	3Q2025	4Q2025	%YoY	%QoQ
Revenues	6,452	6,492	6,517	1.01%	0.39%
CoG Sold	(3,259)	(3,061)	(3,187)		
Gross Profit	3,193	3,431	3,331	4.31%	-2.94%
Other Income	139	137	89		
SG&A	(1,142)	(1,056)	(1,101)	-3.62%	4.20%
EBIT	2,191	2,512	2,319	5.88%	-7.66%
Tax	(279)	(464)	(424)		
Finance Costs	(2)	(1)	(1)		
Other Items	(7)	(12)	(8)		
Norm Profit	1,765	2,038	1,887	6.93%	-7.38%
Extraordinary Items	138	(3)	(2)		
Net profit	1,903	2,035	1,885	-0.94%	-7.36%

ที่มา Kingsford Research

Financial Highlights 2026F-2027F

Financial Highlights - BH

Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2023	2024	2025	2026F	2027F
Revenue from Sale of Goods and Services	25,296	25,634	25,134	26,563	29,197
Cost of Goods and Services	12,895	12,503	12,151	12,623	14,329
Gross profit	12,401	13,131	12,984	13,940	14,868
Selling and Administrative Expenses	4,180	4,171	4,202	4,670	5,015
Other Income(Expenses)	419	484	526	553	580
EBIT	8,640	9,444	9,308	9,823	10,433
Finance costs	(2)	(8)	(7)	(8)	(8)
EBT	8,638	9,436	9,301	9,815	10,425
Income tax	(1,583)	(1,604)	(1,737)	(1,865)	(2,085)
Non-controlling interests	(49)	(57)	(52)	(55)	(60)
Net profit	7,006	7,775	7,512	7,895	8,280
Norm profit	6,918	7,666	7,516	7,895	8,280
EPS	8.81	9.78	9.45	9.93	10.42
shares(M.shares)	795	795	795	795	795
Sales and service growth (%)	22.53%	1.34%	-1.95%	5.68%	9.92%
Net profit growth (%)	41.88%	10.97%	-3.38%	5.11%	4.87%
Gross profit margin (%)	49.02%	51.23%	51.66%	52.48%	50.92%
Net profit margin (%)	27.70%	30.33%	29.89%	29.72%	28.36%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Revenue from Sale of Goods and Services	6,452	6,120	6,005	6,492	6,517
Cost of Goods and Services	3,259	3,040	2,864	3,061	3,187
Gross profit	3,193	3,080	3,141	3,431	3,331
Selling and Administrative Expenses	1,142	1,084	961	1,056	1,101
Other Income(Expenses)	139	149	151	137	89
EBIT	2,191	2,146	2,331	2,512	2,319
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(1)	(1)
EBT	2,189	2,144	2,328	2,511	2,318
Income tax	(279)	(400)	(449)	(464)	(424)
Non-controlling interests	(7)	(10)	(22)	(12)	(8)
Net profit	1,903	1,734	1,858	2,035	1,885
Norm profit	1,765	1,736	1,855	2,038	1,887
EPS	2.39	2.18	2.34	2.56	2.37
Sales and service growth (%)	-0.68%	-6.08%	-4.42%	1.69%	1.01%
Net profit growth (%)	10.58%	-12.64%	-3.84%	4.08%	-0.94%
Gross profit margin (%)	49.49%	50.33%	52.31%	52.86%	51.10%
Net profit margin (%)	29.49%	28.33%	30.94%	31.35%	28.92%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2023	2024	2025	2026F	2027F
Current ratio (Times)	3.75	4.35	4.60	3.78	4.31
Debt to equity	0.21	0.17	0.17	0.19	0.18
Net debt to equity	(0.16)	(0.12)	(0.24)	(0.23)	(0.30)
Net debt to EBITDA	(0.39)	(0.31)	(0.73)	(0.63)	(0.86)
EBITDA interest coverage	4,067.91	1,262.37	1,565.40	####	####
ROAA (%)	26.21%	25.13%	21.74%	21.98%	21.98%
ROAE (%)	32.21%	30.32%	25.75%	26.10%	26.08%

Cash flow statement (MB)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
Cash flows from operating activities					
Net profit	7,006	7,775	7,512	7,895	8,280
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	1,097	1,077	1,068	1,237	1,363
+/- Working capital	(1,231)	170	(526)	1,955	121
+/- Other	222	(351)	200	-	-
Net cash from operating activities	7,094	8,671	8,253	11,087	9,764
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- LT investments	-	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(1,566)	(1,174)	(1,880)	(2,510)	(2,410)
+/- Intangible assets	(103)	(105)	(177)	(100)	(80)
+/- Other	(759)	(3,706)	2,255	-	-
Net cash from (used in) investing activities	(2,429)	(4,985)	198	(2,610)	(2,490)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(28)	(39)	(38)	-	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(85)	(84)	(87)	-	-
+/- Dividends paid	(2,938)	(4,101)	(3,975)	(9,129)	(4,044)
Net cash used in financing activities	(3,051)	(4,224)	(4,100)	(9,129)	(4,044)
+/- Net cash	1,615	(538)	4,352	(651)	3,230

Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2023	2024	2025	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	3,774.05	3,259.38	7,595.10	6,943.71	10,174.13
ST investments	114	129	113	120	132
Accounts Receivable	4,408	3,982	4,291	2,650	2,880
Inventories	362	356	371	420	400
Property, plant and equipment	12,302	12,632	13,578	15,020	16,241
Intangible assets	610	588	665	381	280
Other	7,640	11,707	9,845	10,060	10,067
Total Assets	29,212	32,653	36,459	35,594	40,173
ST loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Accounts Payable	1,078	1,149	1,030	1,216	1,360
Current portions of LT loans	-	-	-	-	-
Current portions of debentures	-	-	-	-	-
Other current liabilities	3,106	2,678	3,056	3,160	3,275
LT loans from financial institutions	24	24	23	23	23
Debentures	-	-	-	-	-
Other non-current liabilities	906	1,001	1,180	1,258	1,342
Total liabilities	5,114	4,852	5,288	5,657	5,999
Issued and paid-up shares capital	796	796	796	796	796
Premium (discount) on share capital	450	450	450	450	450
Retained earnings	22,489	26,167	29,577	28,344	32,580
Total shareholders' equity	24,098	27,801	31,171	29,938	34,174
Total liabilities and shareholders' equity	29,212	32,653	36,459	35,594	40,173

Key assumptions

	2023	2024	2025	2026F	2027F
OPD Visit Number	2,913	2,818	NA	2,805	2,750
IPD Visit Number	144,408	133,639	NA	142,898	155,399
OPD U-rate	53%	51%	NA	51%	50%
IPD U-rate	74%	68%	NA	68%	65%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

BH มีบทบาทสำคัญในการช่วยลดผลกระทบและมุ่งมั่นที่จะดำเนินการในส่วนนี้ไม่เพียงเพราะ บำรุงราษฎร์ถือเป็นหน้าที่ของผู้นำ ในอุตสาหกรรมบริการด้านสุขภาพ แต่การจัดการด้านสิ่งแวดล้อมยังทำให้ โรงพยาบาลเป็นองค์กรที่ริเริ่มนวัตกรรมใหม่ และสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน บุคลากร คู่ค้า และผู้ป่วยอีกด้วย โดยมีทั้งการจัดการพลังงาน น้ำ และของเสีย ซึ่งในส่วนของการดำเนินงานในช่วงปี 2565 พบว่า 1. 100% มีการปฏิบัติตามกฎระเบียบในด้านสิ่งแวดล้อม 2. 0% กรณีได้รับการร้องเรียนเกี่ยวกับการจัดการสิ่งแวดล้อมจากหน่วยงานที่รับผิดชอบ 3. 100% ของอาคารผ่านการตรวจสอบประจำปีจากหน่วยงานภายนอก

S – Social

ทาง BH มีการสนับสนุนชุมชน โดย มีการทำการตลาดอย่างมีจริยธรรม และมีการส่งเสริมความรู้เรื่องสุขภาพ ตลอดจนโครงการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ซึ่งในปี 2566 ยกตัวอย่างโครงการได้ เช่น โครงการ “รักษะใจไทย” การผ่าตัดเด็กโรคหัวใจพิการแต่กำเนิดผู้ด้อยโอกาส, หน่วยแพทย์เคลื่อนที่อาสาบำรุงราษฎร์, การมอบทุนการศึกษา ด้านพยาบาล, ส่งเสริมสุขภาพให้กับประชาชน, บำรุงราษฎร์ได้รับการยกย่องด้านความรับผิดชอบต่อสังคม ระดับแพลตตินัม เป็นต้น

G – Governance

BH ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีความตั้งใจที่จะปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อการบริหารจัดการธุรกิจที่มีความโปร่งใส สร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย และมีประสิทธิภาพเพียงพอที่จะแข่งขันในระดับสากล มีการจัดทำรายงานประจำปี เพิ่มรายงานในหัวข้อสำคัญต่างๆ เช่น การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร, การแจ้งเบาะแสกระทำความผิด, สรุปผลการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการ เป็นต้น

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	63.01
- Moody's	100	0	29.00
- MSCI	AAA	CCC	A
-Refinitiv	100	0	60.61
- S&P Global	100	0	39.00
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	-		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	-		

ที่มา SETTRADE, SEC. วันที่ 17 ก.พ. 69

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

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรู้กันใด กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2025 (CG Score) ข้อมูล 23 ธันวาคม 2568



AAI	AURA	BSRC	CREDIT	GFC	IT	LST	OCC	PRM	SAT	SITHAI	SUTHA	TKT	TVO
AAV	AWC	BTG	DCC	GFPT	ITC	M	ONEE	PRTR	SAV	SJWD	SVOA	TLI	TWPC
ACE	B	BTS	DDD	GGC	ITEL	MAJOR	OR	PSH	SAWAD	SKR	SYMC	TM	UAC
ADB	BAFS	BWG	DELTA	GLAND	ITTHI	MALEE	ORI	PSL	SC	SKY	SYNEX	TMD	UBE
ADVANC	BAM	CBG	DEMCO	GLOBAL	IVL	MBK	ORN	PSP	SCAP	SMPC	SYNTEC	TMILL	UBIS
AEONTS	BANPU	CENTEL	DITTO	GPSC	J	MC	OSP	PTC	SCB	SNC	TACC	TMT	UP
AF	BAY	CFRESH	DMT	GRAMMY	JAS	MEGA	PAP	PTG	SCC	SNNP	TAN	TNDT	UPF
AGE	BBGI	CGH	DOHOME	GULF	JMART	MFC	PB	PTT	SCCC	SNP	TASCO	TNITY	UPOIC
AIRA	BBL	CHASE	DRT	GUNKUL	JMT	MFEC	PCC	PTTEP	SCG	SO	TBN	TNL	UV
AJ	BCH	CHEWA	DUSIT	HANA	JTS	MGC	PCSGH	PTTGC	SCGD	SONIC	TCAP	TOA	VGI
AKP	BCPG	CHG	EASTW	HARN	KBANK	MINT	PDJ	Q-CON	SCGP	SPALI	TCMC	TOG	VIBHA
AKR	BDMS	CHOW	EGCO	HENG	KCAR	MODERN	PG	QH	SCM	SPC	TEAMG	TOP	VIH
ALLA	BEC	CIMBT	EPG	HMPRO	KCC	MONO	PHOL	QTC	SDC	SPCG	TEGH	TPAC	VNG
ALT	BEM	CIVIL	ERW	HPT	KCE	MOONG	PIMO	RABBIT	SE	SPI	TEKA	TPBI	WACOAL
AMA	BEYOND	CK	ETC	HTC	KCG	MOSHI	PJW	RATCH	SEAFCO	SPRC	TFG	TQM	WGE
AMARIN	BGC	CKP	ETE	ICC	KEX	MSC	PL	RBF	SEAOIL	SR	TFMAMA	TRUBB	WHA
AMATA	BGRIM	CMC	FLOYD	ICHI	KJL	MST	PLANB	ROCTEC	SELIC	SSF	TGE	TRUE	WHAUP
AMATAV	BH	CNT	FN	III	KKP	MTC	PLAT	RS	SENA	SSP	TGH	TSC	WICE
AOT	BIZ	COLOR	FORTH	ILINK	KSL	MTI	PLUS	RT	SENX	SSSC	THANA	TST	WINMED
AP	BJC	COM7	FPI	ILM	KTB	NEP	PM	S	SFLEX	STA	THANI	TSTH	WINNER
ARIP	BKIH	CPALL	FPT	IND	KTC	NER	PMC	S&J	SGC	STARM	THCOM	TTA	WP
ASIAN	BLA	CPAXT	FSMART	INET	KUMWEL	NKI	PORT	SA	SGF	STECON	THIP	TTB	WPH
ASIMAR	BLC	CPF	FSX	INSET	LH	NOBLE	PPP	SAAM	SGP	STGT	THRE	TTCL	ZEN
ASK	BOL	CPL	FTI	INSURE	LHFG	NRF*	PPS	SABINA	SHR	STI	THREL	TTW	
ASP	BPP	CPN	GABLE	IP	LIT	NV	PQS	SAK	SICT	SUC	TIPH	TU	
ASW	BRI	CPW	GC	IRC	LOXLEY	NVD	PR9	SAMART	SIRI	SUN	TISCO	TVDH	
AUCT	BRR	CRC	GCAP	IRPC	LRH	NYT	PRG	SAMTEL	SIS	SUSCO	TKS	TVH	



2S	ANAN	BPS	CM	EAST	IFS	LALIN	METCO	NTSC	PRIN	SAMCO	SPA	TITLE	TIPIPP	VRANDA
A5	APCO	BR	CMAN	EKH	JDF	LANNA	MICRO	NTV	PRINC	SANKO	SPVI	TK	TPS	WARRIX
ABM	APCS	BSBM	CMO	ESTAR	JPARK	LEO	MVP*	OKJ	PROUD	SAPPE	SRS	TKN	TQR	WAVE
ACG	ATP30	BTC	COCOCO	EURO	JSP	LHK	NC	PATO	PSG	SCI	SUPER	TMC	TRP	WIN
ADD	BA	BTW	COMAN	EVER	JUBILE	LPN	NCH	PDG	PSTC	SCN	SVI	TMI	TRT	XO
AE	BBIK	BVG	CPI	FE	K	MAGURO	NCL	PEACE	PT	SECURE	SWC	TNP	TURTLE	XPG
AH	BC	BYD	CRD	FVC	KGI	MATCH	NDR	PEER	QLT	SFT	TAE	TNR	TVT	XYZ
AIT	BCP	CFARM	CSC	GEL	KTIS	MBAX	NEO	PREB	RCL	SINO	TFM	TPA	UBA	ZIGA
ALUCON	BE8	CH	DEXON	HUMAN	KTMS	M-CHAI	NL	PRI	READY	SKE	TIDLOR	TPCS	UREKA	
AMC	BIG	CIG	DTCENT	ICN	KUN	MCOT	NSL	PRIME	RPH	SMT	TIPCO	TIPIPL	VCOM	



AHC	ASN	CHARAN*	DIMET*	FTE	JCK	MCA	NATION	PICO*	PTECH	SE-ED	SPREME	TATG	TSE	YUASA
AIE*	AYUD	CHAYO	DOD	GBX	KBS	MEB	NCAP	PIN	PYLON	SIAM	SST	TFI	TSR*	ZAA
AMANA	BIOTEC	CHIC	DPAINT	GPI	KISS	MEDEZE	NOVA	PIS	RAM	SINGER	STANLY	THG*	UKEM	
AMR	BIS	CHOTI	DV8	GTB	KK	MENA	NPK	PLANET	RJH	SISB	STC	TMAN	UOBKH	
ANI	BJCHI	CI	EA*	GYT	KWC	MILL*	OGC	POLY	RML	SK	STPI	TOPP	VARO	
APURE	BLAND	CITY	EASON	IMH	KWM	MITSIB	PACO	PRAKIT	ROCK	SKN	STX	TPLAS	VL	
ARIN	CAZ	CSP	ECF*	IRCP	L&E	MK	PANEL	PRAPAT	RPC	SMD100	SVR	TPOLY	WFX	
ARROW	CEN	CSS	EFORL	ITNS	LDC	MPJ	PCE	PROEN	SAFE	SNPS	SVT	TRC*	WIIK	
ASIA	CHAO	CWT	FNS	IVF	LEE	NAM	PHG	PROS	SALEE	SORKON	TAKUNI	TRU	WORK	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินัยผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2025 (CG Score) ข้อมูล 23 ธันวาคม 2568

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Disclaimer



Anti- CorruptionProgress Indicator 2025 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> . 7 มกราคม 2569)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ADVICE	AUCT	BOL	DITTO	HANN	J	MAGURO	NOVA	PCE	SANKO	SONIC	TFM	TPS	WELL
AIT	AURA	BYD	EA	HL	JDF	M-CHAI	NSL	PRI	SCL	SPREME	TIDLOR	UP	WP
ANI	B52	CENTEL	ESTAR	HUMAN	KCC	MITSIB	NTSC	PTC	SISB	TACC	TMI	UREKA	
ASAP	BIZ	CENTEL	FLOYD	I2	KCG	NKT	ORN	RCL	SKY	TATG	TPBI	VL	
ASEFA	BKIH	DCON	GFC	IT	LDC	NL	PCC	ROCTEC	SMO	TEAMG	TPP	WARRIX	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

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

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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะผูกพันใดๆ 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