

## BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES

(BDMS TB/ BDMS.BK)

### กำไรเติบโตต่อเนื่องอีกครั้งใน 1Q23F (qoq)

ราคาตัวกำไร 3.3 พันลบ. ใน 1Q23F เพิ่มขึ้น 4% qoq จากรายได้จากการปลดล็อกอุปสงค์ค้างของผู้ป่วยต่างชาติมารักษาโรคซับซ้อน ซึ่งเป็นปัจจัยหลักสนับสนุนรายได้ของ BDMS ตลอดปีและคิดเป็น 26% ของประมาณการกำไรปี FY23F ของเรา เรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ**

กำไรใน 1Q23F จะเติบโต qoq เป็น 3.3 พันลบ.

สนับสนุนจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ (+10% qoq) ซึ่งในเดือนกุมภาพันธ์มีผู้ป่วยอยู่ใน waitlist ถึง 15,000 ราย และเราเชื่อว่าผลดำเนินงานของ BDMS จะไม่ได้รับผลกระทบจากช่วงรอมฎอน (22 มี.ค. -20 เม.ย.) รายได้จากโรงพยาบาลที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว หรือใกล้ชายแดน ซึ่งได้แก่ ภูเก็ต เชียงใหม่ อุดรธานี และพัทยา จะเติบโตสูงกว่าโรงพยาบาลที่อยู่ในเขตที่พักอาศัย ลูกค้าหลักของ BDMS ยังเป็นกลุ่มประเทศ CLMV ตะวันออกกลาง และ ออสเตรเลีย ราคาตัวกำไรจากผู้ป่วยชาวไทย จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% qoq ดังนั้นรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะคิดเป็น 28% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 27% ใน 4Q22 ราคาตัว EBITDA จะเพิ่มขึ้น 4% เป็น 5.9 พันลบ. และ EBITDA margin จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 24.3% จาก 24.2% ใน 4Q22 เนื่องจากไม่มีการจ่ายโบนัส ถ้าไรสุทธิในไตรมาสแรกจะคิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรปี FY23F ของเรา ทั้งนี้ BDMS จะประกาศผลการดำเนินงานวันที่ 11 พ.ค.

### ตลาดลูกค้าต่างชาติจะดีต่อเนื่อง

ราคาตัว BDMS จะมีรายได้เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยชาวซาอุดีอาระเบีย บังคลาเทศ และจีน ใน 2H23 เนื่องจากเพิ่งจะกลับมาเปิดประเทศ/ตลาดใหม่ BDMS ร่วมมือกับ Ping An เพื่อเสนอบริการด้านการดูแลสุขภาพ (ผ่าน 11 COEs) ให้กับลูกค้า 10.2 ล้านคนของ Ping An ซึ่งรองรับกลุ่มลูกค้าที่หลากหลายทั้งระดับกลางและระดับสูง

### ผู้ป่วย Covid-19 (XBB.1.16 หรือ Arcturus) พุ่งสูงขึ้นอีกครั้ง

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่พุ่งสูงขึ้นเป็น 435 ราย ระหว่างวันที่ 9-15 เม.ย. จาก 168 ราย ในช่วงวันที่ 2-8 เม.ย. ประกอบกับมีการระบาดของสายพันธุ์ใหม่ (XBB.1.16 หรือ Arcturus) ซึ่งแพร่เชื้อได้เร็วกว่าสายพันธุ์เดิม ทำให้เกิดความกังวลว่าอาจจะทำให้เกิดโรคระบาดระลอกใหม่ อย่างไรก็ตาม ยังเร็วเกินไปที่จะสรุปว่าเป็นการระบาดรอบใหม่

### Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Revenue	(Btm)	74,451	91,934	99,539	106,587	113,091
Revenue growth	(%)	9.4	23.5	8.3	7.1	6.1
EBITDA	(Btm)	16,444	22,063	24,644	26,732	28,794
EBITDA growth	(%)	15.4	34.2	11.7	8.5	7.7
Profit, core	(Btm)	7,776	12,606	14,405	15,939	17,377
Profit growth, core	(%)	28.6	62.1	14.3	10.7	9.0
Profit, reported	(Btm)	7,936	12,606	14,405	15,939	17,377
Profit growth, reported	(%)	10.0	58.8	14.3	10.7	9.0
EPS, core	(Bt)	0.49	0.79	0.91	1.00	1.09
EPS growth, core	(%)	28.6	62.1	14.3	10.7	9.0
DPS	(Bt)	0.45	0.60	0.69	0.76	0.83
P/E, core	(x)	56.2	34.7	33.4	30.2	27.7
P/BV, core	(x)	5.2	4.9	5.1	4.9	4.7
ROE	(%)	8.9	13.9	15.1	16.1	16.8
Dividend yield	(%)	1.6	2.2	2.3	2.5	2.7
FCF yield	(%)	2.2	3.3	2.8	3.1	3.4

## BUY

Target price Bt37.0 (+22.3%) Price Bt30.25

Total return upside 24.6% Div. yield 2.3%



### Sirikarn KRISNIPAT

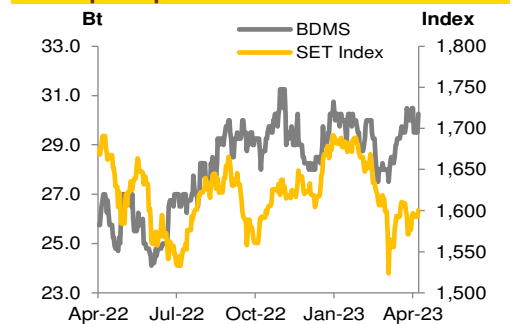
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5018

sirikarn.krisnipat@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	32.0/ 24.0
Market cap	(Btm/ USDm)	468,814/ 13,694
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,001.4/ 29.1
Free float	(%)	68.3
Issued shares	(m shares)	15,892
<b>Major shareholders:</b>		
1) Stock Exchange Of Th		13.9
2) Prasarttong-Osoth Pr		12.9
3) Bangkok Airways Pcl		5.2

### Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	2.8	5.4	(0.6)	17.0
Total return vs SET	(%)	7.2	6.2	4.8	21.8

### Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	22	7	0
<b>Target price</b>				
Target price	(Bt)	37.00	33.82	9.4
2023F net profit	(Btm)	14,405	13,064	10.3
2024F net profit	(Btm)	15,939	14,245	11.9

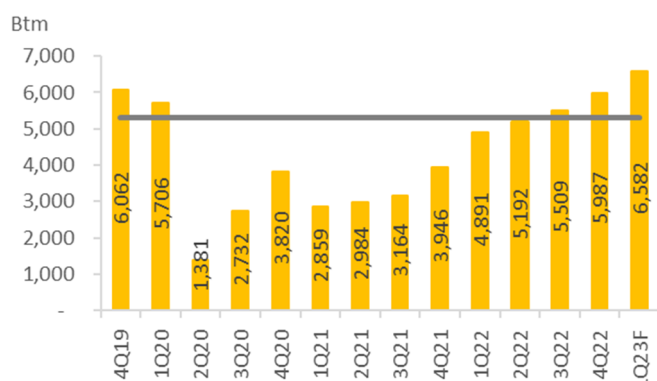
### Earnings revision

Bloomberg	Unit	2023F	2024F
1M	(%)	0.85	0.24
3M	(%)	1.84	1.90
ytd	(%)	3.04	3.06

<b>Krungsri</b>			
From last report	(%)	0.00	0.00

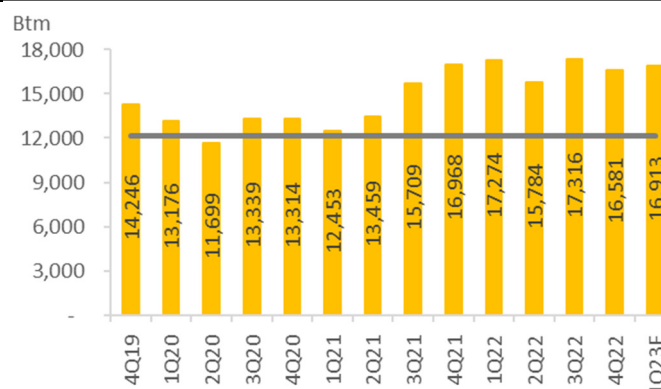
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 1: Expect revenue from foreign patients to grow 10% qoq to Bt6.6b in 1Q23, accounting for 28% of group revenue**



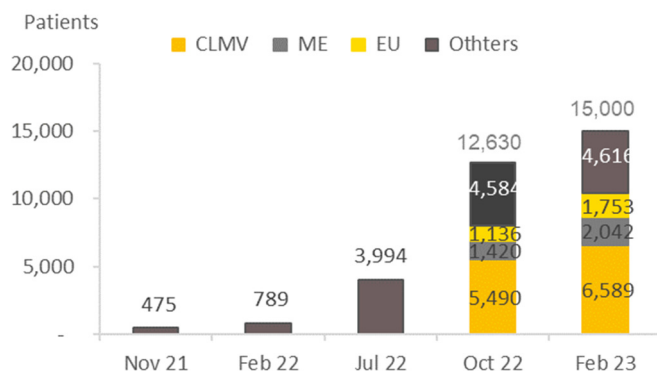
Source: BDMS, Krungsri Securities

**Figure 2: Revenue from Thai patients is expected to inch-up 2% qoq to Bt16.9b, accounting for 72% of group revenue**



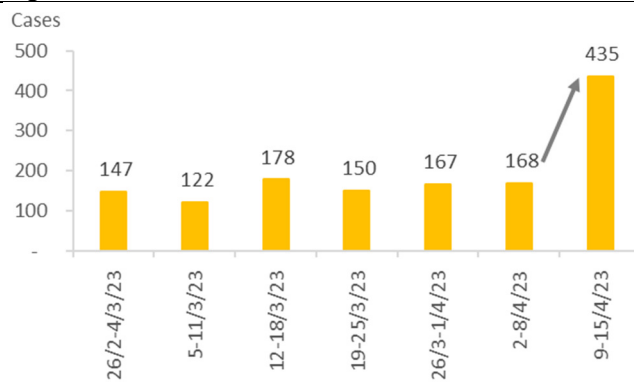
Source: BDMS, Krungsri Securities

**Figure 3: 15,000 foreign patients on wait-list in February**



Source: BDMS, Krungsri Securities

**Figure 4: Number of new Covid-19 cases**



Source: DDC, Krungsri Securities

**Figure 5: 1Q23F Results Preview**

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% yoy	% qoq
Total revenue	(Btm)	22,986	21,772	23,700	23,476	24,402	6.2	3.9
Cost of sales	(Btm)	(14,451)	(14,147)	(14,979)	(14,752)	(15,471)	7.1	4.9
Gross profit	(Btm)	8,535	7,625	8,720	8,723	8,931	4.6	2.4
SG&A expenses	(Btm)	(4,025)	(4,200)	(4,496)	(4,933)	(4,766)	18.4	(3.4)
Operating profit	(Btm)	4,510	3,425	4,224	3,790	4,165	(7.7)	9.9
Other income	(Btm)	186	233	304	399	270	45.5	(32.3)
Interest expense	(Btm)	(158)	(151)	(154)	(169)	(177)	11.8	5.0
Earning before tax	(Btm)	4,538	3,508	4,374	4,020	4,258	(6.2)	5.9
Corporate tax	(Btm)	(903)	(695)	(824)	(806)	(852)	(5.7)	5.7
Earnings after tax	(Btm)	3,635	2,812	3,551	3,214	3,406	(6.3)	6.0
Equity income	(Btm)	9	7	16	10	10	13.3	(3.6)
Non-controlling interest	(Btm)	(201)	(155)	(181)	(111)	(167)	(16.8)	49.9
<b>Core profit</b>	<b>(Btm)</b>	<b>3,443</b>	<b>2,664</b>	<b>3,386</b>	<b>3,113</b>	<b>3,249</b>	<b>(5.6)</b>	<b>4.4</b>
Extra-ordinary items	(Btm)	-	-	-	-	-	N/A	N/A
<b>Net profit</b>	<b>(Btm)</b>	<b>3,443</b>	<b>2,664</b>	<b>3,386</b>	<b>3,113</b>	<b>3,249</b>	<b>(5.6)</b>	<b>4.4</b>
Core EPS	(Bt/sh)	2.17	1.68	2.13	1.96	2.04	(5.6)	4.4

**Key ratios**

		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% yoy	% qoq
Gross profit margin	(%)	37.1	35.0	36.8	37.2	36.6	(0.5)	(0.6)
SG&A expense/Revenue	(%)	17.5	19.3	19.0	21.0	19.5	2.0	(1.5)
Core profit margin	(%)	15.0	12.2	14.3	13.3	13.3	(1.7)	0.1

Source: BDMS, Krungsri Securities

**Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2021	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btm)	77,373	82,723	68,074	74,451	91,934	99,539	106,587	113,091
Cost of goods sold	(Btm)	(50,502)	(54,277)	(46,371)	(49,462)	(58,329)	(62,490)	(66,475)	(70,277)
Gross profit	(Btm)	26,871	28,446	21,703	24,989	33,604	37,048	40,111	42,814
SG&A	(Btm)	(15,616)	(16,673)	(14,161)	(15,029)	(17,655)	(18,604)	(19,914)	(20,908)
Other income	(Btm)	990	1,171	1,028	1,140	1,122	967	1,011	1,057
Interest expense	(Btm)	(1,165)	(929)	(871)	(728)	(632)	(516)	(297)	(162)
Pre-tax profit	(Btm)	11,079	12,015	7,699	10,373	16,440	18,895	20,911	22,801
Corporate tax	(Btm)	(2,177)	(2,494)	(1,491)	(2,063)	(3,227)	(3,779)	(4,182)	(4,560)
Equity a/c profits	(Btm)	1,690	1,022	273	21	42	29	29	29
Minority interests	(Btm)	(456)	(492)	(435)	(554)	(648)	(740)	(819)	(893)
Core profit	(Btm)	10,136	10,051	6,045	7,776	12,606	14,405	15,939	17,377
Extra-ordinary items	(Btm)	(945)	5,466	1,169	160	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	9,191	15,517	7,214	7,936	12,606	14,405	15,939	17,377
EBITDA	(Btm)	18,321	18,719	14,255	16,444	22,063	24,644	26,732	28,794
Core EPS	(Bt)	0.65	0.63	0.38	0.49	0.79	0.91	1.00	1.09
Net EPS	(Bt)	0.59	0.98	0.45	0.50	0.79	0.91	1.00	1.09
DPS	(Bt)	0.32	0.55	0.55	0.45	0.60	0.69	0.76	0.83

**Balance Sheet**

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2021	2023F	2024F	2025F
Total current assets	(Btm)	15,273	16,325	30,013	24,401	27,799	26,643	24,742	26,621
Total long-term assets	(Btm)	118,226	117,337	106,037	104,052	113,744	114,352	115,058	115,814
Total assets	(Btm)	133,499	133,662	136,050	128,454	141,543	140,995	139,800	142,436
Total current liabilities	(Btm)	28,574	19,263	11,220	15,862	20,616	21,057	17,979	19,382
Total long-term liabilities	(Btm)	31,487	27,217	33,367	24,827	27,214	22,716	20,716	17,716
Total liabilities	(Btm)	60,061	46,480	44,588	40,689	47,830	43,773	38,695	37,097
Paid-up capital	(Btm)	1,567	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	(Btm)	73,438	87,182	91,463	87,765	93,713	97,222	101,105	105,338
Minority interest	(Btm)	3,118	3,368	3,553	3,920	3,834	3,834	3,834	3,834
BVPS	(Bt)	4.49	5.27	5.53	5.28	5.66	5.88	6.12	6.39

**Cash Flow Statement**

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2021	2023F	2024F	2025F
Core profit	(Btm)	10,136	10,051	6,045	7,776	12,606	14,405	15,939	17,377
Depreciation and amortization	(Btm)	5,386	5,752	6,413	6,321	5,950	6,204	6,494	6,801
Operating cash flow	(Btm)	14,804	14,546	11,681	14,561	20,266	20,118	21,969	23,741
Investing cash flow	(Btm)	(13,351)	2,818	12,385	(4,763)	(5,901)	(6,812)	(7,200)	(7,558)
Financing cash flow	(Btm)	(1,511)	(17,701)	(9,096)	(18,531)	(12,631)	(15,393)	(17,556)	(15,144)
Net change in cash	(Btm)	(58)	(337)	14,970	(8,733)	1,734	(2,087)	(2,787)	1,040

**Key Financial Ratios**

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2021	2023F	2024F	2025F
Gross margin	(%)	34.7	34.4	31.9	33.6	36.6	37.2	37.6	37.9
EBITDA margin	(%)	23.7	22.6	20.9	22.1	24.0	24.8	25.1	25.5
EBIT margin	(%)	16.7	15.7	11.5	13.6	17.5	18.5	19.0	19.4
Net profit margin	(%)	11.9	18.8	10.6	10.7	13.7	14.5	15.0	15.4
ROE	(%)	14.6	12.5	6.8	8.7	13.9	15.1	16.1	16.8
ROA	(%)	7.9	7.5	4.5	5.9	9.3	10.2	11.4	12.3
Net D/E	(x)	0.3	0.2	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	11.1	14.0	9.0	13.9	25.5	35.7	68.2	136.2
Payout ratio	(%)	55	56	121	90	76	76	76	76

**Main Assumptions**

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2021	2023F	2024F	2025F
Sales of goods	(Btm)	3,087	3,092	2,908	2,910	3,399	3,680	3,941	4,181
Revenues from hospital	(Btm)	74,286	79,630	65,166	71,541	88,535	95,859	102,646	108,910
Revenue - OPD	(%)	46	46	45	47	47	47	47	47
Revenue - IPD	(%)	54	54	55	53	53	53	53	53
SG&A to total revenue	(%)	20	20	21	20	19	19	19	18

**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Total revenue	(Btm)	17,828	16,027	17,163	19,664	21,596	22,986	21,772	23,700
Cost of goods sold	(Btm)	(12,315)	(11,051)	(11,762)	(13,125)	(13,525)	(14,451)	(14,147)	(14,979)
Gross profit	(Btm)	5,514	4,977	5,402	6,540	8,071	8,535	7,625	8,720
SG&A	(Btm)	(3,985)	(3,284)	(3,539)	(3,514)	(4,691)	(4,025)	(4,200)	(4,496)
Other income	(Btm)	285	267	271	306	296	186	233	304
Interest expense	(Btm)	(210)	(195)	(188)	(172)	(173)	(158)	(151)	(154)
Pre-tax profit	(Btm)	1,604	1,765	1,946	3,159	3,503	4,538	3,508	4,374
Corporate tax	(Btm)	(280)	(330)	(383)	(605)	(746)	(903)	(695)	(824)
Equity a/c profits	(Btm)	26	3	5	3	10	9	7	16
Minority interests	(Btm)	(120)	(99)	(116)	(208)	(131)	(201)	(155)	(181)
Core profit	(Btm)	1,229	1,339	1,452	2,349	2,636	3,443	2,664	3,386
Extra-ordinary items	(Btm)	1,158	0	0	160	0	0	0	0
Net profit	(Btm)	2,388	1,339	1,452	2,509	2,636	3,443	2,664	3,386
EBITDA	(Btm)	3,449	3,544	3,723	4,935	5,242	6,195	5,151	6,034
Core EPS	(Bt)	0.77	0.84	0.91	1.48	1.66	2.17	1.68	2.13
Net EPS	(Bt)	1.50	0.84	0.91	1.58	1.66	2.17	1.68	2.13

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Total current assets	(Btm)	30,013	31,668	19,341	24,337	24,401	27,176	30,255	27,074
Total long-term assets	(Btm)	106,037	105,341	104,842	104,505	104,052	103,922	103,524	106,801
Total assets	(Btm)	136,050	137,009	124,183	128,842	128,454	131,098	133,780	133,875
Total current liabilities	(Btm)	11,220	13,369	12,619	19,132	15,862	18,887	22,801	22,966
Total long-term liabilities	(Btm)	33,367	30,799	25,906	25,197	24,827	20,916	20,017	20,620
Total liabilities	(Btm)	44,588	44,168	38,525	44,328	40,689	39,802	42,817	43,586
Paid-up capital	(Btm)	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total equity	(Btm)	91,463	92,841	85,658	84,513	87,765	91,296	90,962	90,289
Minority interest	(Btm)	3,553	3,542	3,584	3,790	3,920	3,978	4,053	4,249
BVPS	(Bt)	55.3	56.2	51.6	50.8	52.8	54.9	54.7	54.1

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Core profit	(Btm)	1,229	1,339	1,452	2,349	2,636	3,443	2,664	3,386
Depreciation and amortization	(Btm)	1,610	1,581	1,584	1,600	1,556	1,490	1,486	1,490
Operating cash flow	(Btm)	3,943	4,008	2,118	3,268	5,168	5,147	4,382	3,660
Investing cash flow	(Btm)	16,653	(1,102)	(593)	(1,712)	(1,355)	(2,145)	(1,256)	(1,966)
Financing cash flow	(Btm)	(5,009)	(206)	(14,063)	(157)	(4,105)	(2,636)	(547)	(4,980)
Net change in cash	(Btm)	15,587	2,699	(12,538)	1,398	(292)	366	2,579	(3,285)

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q21</b>	<b>2Q21</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>	<b>4Q22</b>
Gross margin	(%)	30.9	31.1	31.5	33.3	37.4	37.1	35.0	36.8
EBITDA margin	(%)	19.3	22.1	21.7	25.1	24.3	27.0	23.7	25.5
EBIT margin	(%)	10.3	12.2	12.5	17.0	17.1	20.5	16.8	19.2
Net profit margin	(%)	13.4	8.4	8.5	12.8	12.2	15.0	12.2	14.3
ROE	(%)	7.2	5.7	7.0	7.6	9.0	11.7	13.2	14.3
ROA	(%)	4.6	3.9	4.9	5.2	6.3	8.3	9.0	9.8
Net D/E	(x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest coverage	(x)	10.2	8.8	10.6	12.1	15.3	20.0	23.5	26.1

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP
ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA
BOL	BPP	BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
CNT	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8
EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH
IRPC	ML	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFCO	SEA OIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMLL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SMT	SNP	SPA	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIJK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TIPIP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



# Anti-corruption Progress Indicator 2020

## Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

## Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BGP	BGP	BGC	BGRIM	BJCHI
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

## N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEC	AEONTS	AFC
AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMARIN	AMC	ANAN
AOT	APCO	APEX	APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN
ASP	ASW	ATP30	AU	AUCT	AWC	AYUD	BA	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM
BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BLAND	BLISS	BM	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW
BUI	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHG	CHO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CHAP	CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP
CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DOHOME	DTCI	DV8
EASON	ECF	EE	EFORL	EKH	EMC	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT	HFT
HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RS	RSP	RT	S
S11	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFT	SFT	SGF	SHR	SIAM
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ
UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	W	WAVE	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

## Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy  
+662 659 7000 ext. 5001  
Isara.Ordeedolchest@krungrisecurities.com

#### ชัยยศ จีวางกูร

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwangkul@krungrisecurities.com

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungrisecurities.com

#### นลินี ประมาณ

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.Praman@krungrisecurities.com

### Fundamental Research

#### สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)  
+662 659 7000 ext. 5018  
Sirikarn.Krisnipat@krungrisecurities.com

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank  
+662 659 7000 ext. 5016  
Ratasak.Piriyanont@krungrisecurities.com

#### พีรวาส คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilerpong@krungrisecurities.com

#### ปฎิภาค นวาวัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)  
+662 659 7000 ext. 5003  
Phatipak.Navawatana@krungrisecurities.com

#### อติเทพ อัครวิกุล

Commerce and Tourism  
+662 659 7000 ext. 5013  
Atithep.Ittivikul@krungrisecurities.com

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database  
+662 659 7000 ext. 5002  
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungrisecurities.com

#### ธนัชพร ทิพย์กาญจนกุล

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@krungrisecurities.com

## Krungsri Securities

### 01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

### 03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ  
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

### 05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ  
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000  
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

### 07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000  
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

### 09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000  
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

### 11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ  
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

### 02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

### 04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ  
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

### 06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย  
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

### 08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200  
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

### 10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา  
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น  
จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

### คำแนะนำการลงทุน

**ซื้อ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ถือ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

**ขาย:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า