

BUY

12M TP: Bt25.00

Closing price: Bt18.70

Upside/downside +33.7%

Sector	Health Care Services
Paid-up shares (shares mn)	2,493.75
Market capitalization (Bt mn)	46,633.09
Free float (%)	50.01
YTD daily avg. turnover (%)	91.00
12-mth trading range (Bt)	26.75 / 17.70

Major shareholders (%)

Mr. Chalerm Harnphanich	32.63
Thai NVDR Company Limited	12.65
Mrs. Somporn Harnphanich	7.05

Financial Highlights

Year to 31 Dec	2020	2021	2022E	2023E
Revenue (Btmn)	8,928	21,405	17,767	12,763
Net profit (Btmn)	1,229	6,846	4,103	1,912
EPS (Bt)	0.49	2.75	1.65	0.77
EPS growth (%)	8.3	456.9	-40.1	-53.4
P/E (x)	37.9	6.8	11.4	24.4
P/BV (x)	6.8	3.6	3.0	2.9
DPS (Bt)	0.23	1.20	0.82	0.42
Div. yield (%)	1.2	6.4	4.4	2.3
ROE (%)	18.7	68.9	28.7	12.1

Source: Company data, AWS Research

Thailand Research Department

Benjaphol Suthwanish

License No. 018575

Tel: 02 680 5056

Waralee Phichairatanaphong

Assistant Analyst

คาดผลประกอบการ 2Q65 อ่อนตัว QoQ

- ▶ รายได้ที่ไม่ใช่ COVID-19 กลับมาหนุนจาก (1) การกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยชาวต่างชาติ (2) ศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง (3) จำนวนผู้ประกันตนในโครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้น และ (4) รายได้จากโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่ง
- ▶ ปรับกำไรสุทธิปี 2565 ขึ้น สะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด
- ▶ กำไรสุทธิ 1Q65 เดบิต 526%YoY แต่ลดลง 18%QoQ
- ▶ แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท

คาดผลประกอบการ 2Q65 ลดลง QoQ

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q65 ลดลง QoQ หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่รายวันลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับการที่รัฐบาลจะประกาศโรค COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นในวันที่ 1 ก.ค. 65 ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จาก COVID-19 จะทยอยปรับลงในช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตามรายได้ที่ไม่ใช่ COVID-19 จะปรับสูงขึ้น จาก Pent up demand โดยเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทั้งผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ รวมถึงการเปิดประเทศจะเป็นปัจจัยหนุนจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติให้สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทเปิดศูนย์รักษาแผลเบาหวานในโรงพยาบาลเกษมราษฎร์ งามคำแหง เมื่อวันที่ 21 พ.ค. ที่ผ่านมามีรายได้ 20 ล้านบาทต่อเดือน

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ขึ้น สะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด

เราปรับประมาณการรายได้รวมปี 2565 ขึ้น 46% เป็น 17,767 ล้านบาท และปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 40% จากเดิม 37% จากผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด ส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ขึ้น เป็น 4,103 ล้านบาท ลดลง 40%YoY และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 53%YoY

กำไรสุทธิ 1Q65 เดบิต 526%YoY แต่ลดลง 18%QoQ

ก่อนหน้านี้ BCH รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 อยู่ที่ 2,028 ล้านบาท เดบิต 526%YoY แต่ลดลง 18%QoQ รายได้รวมอยู่ที่ 7,087 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 206%YoY และ 4%QoQ เป็นผลมาจาก (1) รายได้ผู้ป่วยทั่วไปเพิ่มขึ้น 272%YoY จากอัตราการเข้าใช้บริการภาคปกติที่ฟื้นตัว จำนวนผู้เข้ารับบริการเกี่ยวกับ COVID-19 จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์โอมิครอน และการรับรู้รายได้จากการให้บริการวัคซีนทางเลือก และ (2) รายได้โครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้น 81%YoY จากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น 5%YoY ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 45.1% เพิ่มขึ้นจาก 1Q64 ที่ 30.1% อัตรากำไรขั้นต้นในการดำเนินงานต่อยอดขายอยู่ที่ 6.9% ลดลงจาก 1Q64 ที่ 12.6% จากการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ

แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 25 บาท

รายได้ที่ไม่ใช่ COVID-19 ที่จะกลับมาเป็นปัจจัยหนุนธุรกิจ (1) การกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยชาวต่างชาติ หลังจากมีมาตรการเปิดประเทศ รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการเข้าประเทศ ช่วยให้อาชีพต่างชาติเข้ามาใช้บริการได้สะดวกมากยิ่งขึ้น (2) ศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง อาทิ ศูนย์ผ่าตัดหัวใจ ศูนย์รักษาแผลเบาหวาน เป็นต้น (3) จำนวนผู้ประกันตนในโครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้น (4) รายได้จากโรงพยาบาลใหม่ 3 แห่ง แนะนำ “ซื้อ” ให้ราคาเป้าหมาย 25 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.3% และ Terminal Growth 2.5%)

Quarterly Profit & Loss (Bt mn)

Unit: Bt mn	1Q21	4Q21	1Q22	% YoY	% QoQ	2021	2022E	% YoY
Total revenue	2,316	6,816	7,087	206%	4%	21,405	17,767	-17%
Cost of sales	(1,619)	(2,935)	(3,890)			(10,561)	(10,660)	
Gross profit	698	3,881	3,197	358%	-18%	10,844	7,107	-34%
SG&A expense	(291)	(411)	(491)			(1,469)	(1,251)	
Operating profit	407	3,470	2,706	565%	-22%	9,374	5,856	-38%
Other income	68	24	32			129	124	
Share of profit of investment in associate	1	1	1			2	2	
Interest expense	(28)	(48)	(48)			(151)	(154)	
Pre-tax profit	448	3,446	2,690	501%	-22%	9,354	5,829	-38%
Corporate tax	(84)	(679)	(542)			(1,846)	(1,166)	
Minority interests	(40)	(286)	(120)			(661)	(560)	
Normalized profit	324	2,480	2,028	526%	-18%	6,846	4,103	-40%
Extra-ordinary items	-	-	-			-	-	
Net Profit	324	2,480	2,028	526%	-18%	6,846	4,103	-40%
Normalized EPS (Bt)	0.13	0.99	0.81			2.75	1.65	
Net EPS (Bt)	0.13	0.99	0.81			2.75	1.65	
<hr/>								
Gross profit margin (%)	30.1%	56.9%	45.1%			50.7%	40.0%	
SG&A expense to sales (%)	12.6%	6.0%	6.9%			6.9%	7.0%	
Tax rate (%)	18.8%	19.7%	20.2%			19.7%	20.0%	
Normalized profit margin (%)	14.0%	36.4%	28.6%			32.0%	23.1%	
Net profit margin(%)	14.0%	36.4%	28.6%			32.0%	23.1%	

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Total revenue	8,880	8,928	21,405	17,767	12,763
Cost of sales	(6,052)	(5,975)	(10,561)	(10,660)	(8,551)
Gross profit	2,828	2,953	10,844	7,107	4,212
SG&A expenses	(1,232)	(1,213)	(1,469)	(1,251)	(1,447)
Operating profit	1,597	1,741	9,374	5,856	2,765
Other income	118	96	131	127	107
Finance expenses	(131)	(132)	(151)	(154)	(156)
Pre-tax profit	1,584	1,705	9,354	5,829	2,716
Corporate tax	(286)	(313)	(1,846)	(1,166)	(543)
Minority interest	(163)	(163)	(661)	(560)	(261)
Net profit	1,135	1,229	6,846	4,103	1,912
EPS (Bt)	0.46	0.49	2.75	1.65	0.77

Statement of Financial Position (Btmn)

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Current assets					
Cash & current investments	879	946	5,256	6,771	7,624
Trade account receivables	975	1,487	3,547	2,538	1,823
Inventories	231	250	437	435	349
Other current assets	882	856	4,302	4,302	4,302
Total current assets	2,967	3,538	13,541	14,046	14,098
Non-current assets					
PPE	9,615	11,438	11,790	12,453	12,786
Other assets	1,534	1,551	1,053	1,079	1,113
Total assets	14,116	16,527	26,384	27,579	27,997
Current liabilities					
Trade account payables	494	565	893	1,015	814
Current portion	299	2,123	2,730	1,568	1,539
Other current liabilities	1,393	2,979	4,224	4,271	4,322
Total current liabilities	2,186	5,667	7,848	6,854	6,675
Non-current liabilities					
LT borrowings	4,759	3,027	4,060	2,995	2,959
Other liabilities	192	207	170	181	193
Total liabilities	7,137	8,901	12,078	10,030	9,827
Paid-up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Share premium	645	645	645	645	645
Retained earnings	3,184	3,838	9,946	12,525	12,885
Other components	(75)	(92)	(104)	0	0
Total equity of the company	6,248	6,885	12,980	15,663	16,023
Minority interest	730	742	1,326	1,885	2,146
Total equity	6,978	7,626	14,306	17,548	18,170

Cash Flow Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Pretax profit	1,584	1,705	9,354	5,829	2,716
Depreciation & amortization	665	782	874	1,291	1,072
Change in working capital	674	(477)	(2,146)	1,149	617
Others	(1,020)	(146)	(1,825)	(1,155)	(531)
Operating cash flow	1,902	1,863	6,256	7,114	3,874
CAPEX	(1,656)	(2,485)	(1,174)	(1,954)	(1,404)
Others	(73)	(113)	(322)	(63)	(72)
Investing cash flow	(1,729)	(2,597)	(1,495)	(2,018)	(1,476)
Net borrowings	778	1,837	(274)	(2,198)	(32)
Dividend payment	(574)	(574)	(2,992)	(1,525)	(1,552)
Others	(231)	(378)	2,082	104	0
Financing cash flow	(27)	886	(1,185)	(3,618)	(1,584)
Net change in cash	147	151	3,576	1,478	815

Income Statement (Btmn)

Year to 31 Dec	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total revenue	2,316	4,313	7,959	6,816	7,087
Cost of sales	(1,619)	(2,318)	(3,689)	(2,935)	(3,890)
Gross profit	698	1,995	4,271	3,881	3,197
SG&A expenses	(291)	(401)	(367)	(411)	(491)
Operating profit	407	1,594	3,904	3,470	2,706
Other income	68	19	19	24	32
Finance expenses	(28)	(35)	(40)	(48)	(48)
Pre-tax profit	448	1,578	3,883	3,446	2,690
Corporate tax	(84)	(312)	(772)	(679)	(542)
Minority interest	(40)	(121)	(215)	(286)	(120)
Net profit	324	1,146	2,896	2,480	2,028
EPS (Bt)	0.13	0.46	1.16	0.99	0.81

Key Financial Ratios

Year to 31 Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales growth (%)	10.0	0.5	139.8	(17.0)	(28.2)
Net profit growth (%)	4.2	8.3	456.9	(40.1)	(53.4)
EPS growth (%)	4.2	8.3	456.9	(40.1)	(53.4)
Gross margin (%)	31.8	33.1	50.7	40.0	33.0
EBITDA margin (%)	25.5	28.3	47.9	40.2	30.1
EBIT margin (%)	19.3	20.6	44.4	33.7	22.5
Net profit margin (%)	12.8	13.8	32.0	23.1	15.0
Effective tax rate (%)	18.1	18.3	19.7	20.0	20.0
ROA (%)	8.5	8.0	31.9	15.2	6.9
ROE (%)	19.0	18.7	68.9	28.7	12.1
Total liabilities to equity (x)	1.0	1.2	0.8	0.6	0.5
P/E (x)	41.1	37.9	6.8	11.4	24.4
P/BV (x)	7.5	6.8	3.6	3.0	2.9
Dividend yield (%)	1.2	1.2	6.4	4.4	2.3

Corporate Governance Report Rating (CG Score) ข้อมูล ณ วันที่ 24 สิงหาคม 2564



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



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



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

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100	★★★★★	ดีเลิศ
80 - 89	★★★★	ดีมาก
70 - 79	★★★	ดี
60 - 69	★★	ดีพอใช้
50 - 59	★	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	N/A

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 24 สิงหาคม 2564)

ได้รับการรับรอง CAC

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

ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

7UP	ASIAN	BKD	CRC	EKH	GULF	JR	LDC	MILL	NUSA	RS	SCM	STECH	TTA	YUASA
ABICO	AWC	CPL	DOHOME	ETC	III	KEX	MAJOR	NCL	PIMO	SAK	SIS	SUPER	VCOM	ZIGA
APCO	BEC	CPW	ECF	EVER	INOX	KUMWEL	MATCH	NRF	PR9	SCGP	STAR	TQM	WIN	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด มีได้ยืนยันตรวจสอบหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจ

คำแนะนำการลงทุน

หุ้นรายตัว

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
TRADING	“เก็งกำไร” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกในระยะสั้น หรือมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการ แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

อุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

เบญจพล สุทธิวีนิช	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์	Strategist, Energy, Petrochemical, Transportation	Benjaphol.su@asiawealth.co.th	02 680-5056
วราลี พิชัยรัตนพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Health Care, Commerce, F&B		
ธนพร คุกรียงไกร	ส่วนสนับสนุนข้อมูล			

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชียเวลท์ จำกัด (“บริษัท”) บนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง บริษัทไม่อาจยืนยันข้อเท็จจริงหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่คนละต่างๆ อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยที่ไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทได้ใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดที่จะนำเสนอข้อมูลที่ถูกต้อง โดยอ้างอิงหลักเกณฑ์และตามมาตรฐานการวิเคราะห์ ทั้งนี้บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ซึ่งเกิดจากการกระทำ ละเว้นการกระทำ หรืองดเว้นการกระทำอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลบทวิเคราะห์ที่มีการเผยแพร่นี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลบทวิเคราะห์ที่ปรากฏข้างต้นนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าจะด้วยวิธีการและ/หรือช่องทางใดๆ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด

สำนักงานใหญ่ (อาคารเมอร์คิวรีทาวเวอร์)

เลขที่ 540 อาคารเมอร์คิวรี ทาวเวอร์ (รถไฟฟ้า BTS ชิดลม ทางออก 4)
ชั้น 5 ห้อง 501, ชั้น 14 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ : 0-2680-5000 และ 0-2034-4700 โทรสาร : 0-2680-5111

สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 59/5 ศูนย์การค้าพาราไดซ์เพลส สวนหลวง ชั้น 4 ห้องเลขที่
B407-2 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ
กรุงเทพมหานคร 10250

โทรศัพท์ : 0-2014-2000 โทรสาร : 0-2014-2001

สาขาระยอง

เลขที่ 356/18 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง 21000

โทรศัพท์ : 033-682-475 โทรสาร : 038-807-200

สาขาศรีราชา

เลขที่ 135/99 อาคารตึกคอม ศรีราชา (ห้อง G15) ถนนสุขุมวิท ตำบลศรีราชา
อำเภอศรีราชา จังหวัดชลบุรี 20110

โทรศัพท์ : 038-772-777 โทรสาร : 038-772-781

สาขาเชียงใหม่

เลขที่ 161/9 โครงการ Green Plus Mall III ถนนเชียงใหม่-ลำปาง ตำบล
หนองป่าครั่ง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50000

โทรศัพท์ : 052-070-738 โทรสาร : 052-070-739

สาขาสีหะบุรี

เลขที่ 891/21 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมือง
จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทรศัพท์ : 036-694120 โทรสาร : 036-694121