

BUY

บมจ. เอกชัยการแพทย์

| | |
|-------------------------------|----------------------|
| Previous | BUY |
| 2023 Target Price (Bt) | 9.30 |
| Price (11/11/2022) | 8.40 |
| Up/downside (%) | +10.7 |
| SET Index | 1,637.29 |
| Sector | Health Care Services |
| IOD 2021 | 3 |
| THAI CAC | Declared |

กำไร 3Q22 ดีกว่าคาด

กำไร 3Q22 ดีกว่าคาดจากเงินปันผลของ KLINIQ

EKH ประกาศกำไรสุทธิ 3Q22 ที่ 76 ลบ. +56% Q-Q, -51% Y-Y ดีกว่าเราคาด 15% และดีกว่าตลาดคาด 25% หนุนจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นสูงเพราะมีเงินปันผลจาก KLINIQ ราว 11 ลบ. แต่หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรยังคงดีตามที่เราคาด โดย Operation หลักยังทำได้ดีทั้งฝั่งรายได้ที่ +16.1% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลซึ่งทำให้เทียบก่อนขางเต็ม รวมถึงหนุนให้ EBITDA Margin เติบโตขึ้นเป็น 25.6% ในไตรมาสนี้ เทียบกับ 19.7% ใน 2Q22

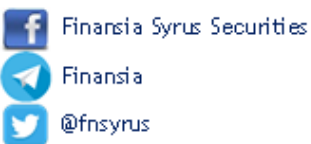
แนวโน้ม 4Q22 จะได้แรงหนุนจากปรับมูลค่าเงินลงทุน KLINIQ หนุน

เราประเมินกำไรปกติ 4Q22 ของ EKH อาจอ่อนตัวลงเล็กน้อย Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่กำไรสุทธิคาดว่าจะโตแรงโดยจะได้แรงหนุนจากการบันทึกกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนใน KLINIQ ทุกสิ้นปี ซึ่ง EKH ถือหุ้นอยู่สัดส่วน 10% ส่วนประเด็นการผ่อนคลายมาตรการคุม COVID-19 ของจีนซึ่งล่าสุดมีการลดวันกักตัว หากมีการผ่อนคลายอย่างต่อเนื่องและเอื้อต่อการเดินทางออกจากประเทศเพิ่มเติมจะเป็นบวกต่อธุรกิจ IVF ของ EKH โดยตรง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022-2023 ที่ 233 ลบ. -24.7% และ -4.9% Y-Y ตามลำดับ

ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2023 ของ EKH ที่ 9.30 บาท (DCF WACC 9.6% Terminal Growth 3%) และยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกำไรปี 2023 ที่คาดสูงกว่าช่วงก่อน COVID-19 ถึง 37% ขณะที่การลงทุนใหม่ๆทั้งรพ.คุณและ KLINIQ รวมถึงแผนการขยาย Capacity เพิ่มเติมในอนาคตคาดหนุนการเติบโตระยะยาว คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Analyst: Veeravat Virochpoka
 Register No.: 047077
 Tel.: +662 646 9821
 email: Veeravat.v@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



| 3Q22 Earnings Results | | | | | | |
|-----------------------|------|------|------|------|-------|--|
| (Bt mn) | 3Q22 | 2Q22 | %Q-Q | 3Q21 | %Y-Y | Comment |
| Revenues | 281 | 242 | 16.1 | 411 | -31.7 | ▪ รายได้เร่งตัว Q-Q ตามฤดูกาล แต่ชะลอจากฐานสูงปีก่อน |
| Cost of services | 156 | 145 | 7.7 | 169 | -7.9 | |
| Gross profit | 125 | 97 | 28.5 | 242 | -48.4 | ▪ Gross Margin ดีขึ้น Q-Q จาก Operating Leverage และ 2Q22 ทำได้ต่ำกว่าปกติ |
| SG&A | 48 | 42 | 15.2 | 50 | -4.8 | |
| Interest expense | 0 | 0 | -6.2 | 0 | 1.8 | ▪ รายได้อื่นเร่งตัวแรงจากเงินปันผลของ KLINIQ |
| Normalized earning | 76 | 49 | 56.0 | 156 | -51.2 | |
| Net profit | 76 | 49 | 56.0 | 156 | -51.2 | ▪ กำไรสุทธิดีกว่าคาด |
| Gross margin (%) | 44.5 | 40.2 | 4.3 | 58.8 | -14.4 | |
| SG&A to sales (%) | 17.0 | 17.2 | -0.1 | 12.2 | 4.8 | |
| Net profit margin (%) | 27.1 | 20.2 | 6.9 | 37.9 | -10.8 | |

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------|------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 646 | 1,146 | 1,055 | 1,104 | 1,215 |
| Cost of sales | 447 | 603 | 601 | 657 | 723 |
| Gross profit | 198 | 544 | 453 | 447 | 492 |
| SG&A | 133 | 173 | 169 | 177 | 194 |
| Operating profit | 65 | 371 | 285 | 271 | 298 |
| Other income | 16 | 56 | 13 | 13 | 13 |
| EBIT | 81 | 427 | 298 | 284 | 311 |
| EBITDA | 151 | 502 | 376 | 367 | 401 |
| Interest charge | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| Tax on income | 14 | 84 | 58 | 55 | 60 |
| Earnings after tax | 66 | 340 | 239 | 227 | 249 |
| Minority interest | -6 | -4 | 6 | 6 | 7 |
| Normalized earnings | 72 | 309 | 233 | 221 | 242 |
| Extraordinary items | 0 | 36 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 72 | 345 | 233 | 221 | 242 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash | 168 | 177 | 632 | 607 | 624 |
| Accounts receivable | 60 | 120 | 75 | 80 | 85 |
| Short term investment | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Inventory | 27 | 32 | 21 | 23 | 26 |
| Other current assets | 5 | 117 | 117 | 117 | 117 |
| Total current assets | 260 | 447 | 846 | 828 | 852 |
| Investments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Plant, property & equipment | 649 | 660 | 682 | 749 | 808 |
| Other assets | 93 | 224 | 224 | 224 | 224 |
| Total assets | 1,002 | 1,332 | 1,753 | 1,801 | 1,885 |
| Short-term loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 73 | 114 | 105 | 114 | 124 |
| Current maturities | 6 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| Other current liabilities | 30 | 77 | 63 | 62 | 64 |
| Total current liabilities | 109 | 197 | 169 | 176 | 188 |
| Long-term debt | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other non-current liab. | 47 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| Total non-current liab. | 47 | 45 | 45 | 45 | 45 |
| Total liabilities | 156 | 242 | 214 | 221 | 233 |
| Registered capital | 300 | 390 | 390 | 390 | 390 |
| Paid up capital | 300 | 300 | 332 | 332 | 332 |
| Share premium | 411 | 411 | 679 | 679 | 679 |
| Legal reserve | 26 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| Retained earnings | 99 | 322 | 465 | 500 | 565 |
| Others | -6 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Minority Interests | 27 | 23 | 29 | 35 | 41 |
| Shareholders' equity | 858 | 1,103 | 1,552 | 1,593 | 1,665 |

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|---------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Net profit | 72 | 345 | 233 | 221 | 242 |
| Deprec. & amortization | 70 | 75 | 78 | 83 | 91 |
| Change in working capital | -49 | -86 | 34 | 1 | 4 |
| Other adjustments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from operations | 93 | 334 | 345 | 305 | 337 |
| Capital expenditure | -122 | -86 | -100 | -150 | -150 |
| Others | 131 | -131 | 0 | 0 | 0 |
| Cash flow from investing | 8 | -217 | -100 | -150 | -150 |
| Free cash flow | 101 | 116 | 245 | 155 | 187 |
| Net borrowings | 38 | -8 | -7 | 0 | 0 |
| Equity capital raised | 0 | 0 | 300 | 0 | 0 |
| Dividends paid | -158 | -122 | -90 | -186 | -177 |
| Others | -11 | 23 | 6 | 6 | 7 |
| Cash flow from financing | -131 | -107 | 209 | -180 | -171 |
| Net change in cash | -29 | 10 | 455 | -25 | 17 |

Key Ratios

| | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E | 2024E |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenue | -27.1 | 77.5 | -8.0 | 4.7 | 10.0 |
| EBITDA | -40.6 | 232.8 | -25.1 | -2.4 | 9.4 |
| Net profit | -55.0 | 378.2 | -32.5 | -4.9 | 9.5 |
| Normalized earnings | -55.3 | 328.9 | -24.7 | -4.9 | 9.5 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 30.7 | 47.4 | 43.0 | 40.5 | 40.5 |
| EBITDA margin | 22.8 | 41.7 | 35.2 | 32.8 | 32.7 |
| EBIT margin | 12.3 | 35.5 | 27.9 | 25.4 | 25.3 |
| Normalized profit margin | 10.9 | 25.7 | 21.8 | 19.8 | 19.7 |
| Net profit margin | 10.9 | 28.7 | 21.8 | 19.8 | 19.7 |
| Normalized ROA | 6.9 | 26.5 | 15.1 | 12.5 | 13.2 |
| Normalize ROE | 8.3 | 32.4 | 17.9 | 14.4 | 15.2 |
| Normalized ROCE | 9.1 | 37.6 | 18.8 | 17.4 | 18.3 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E | 0.18 | 0.22 | 0.14 | 0.14 | 0.14 |
| Net D/E | -0.01 | 0.06 | -0.27 | -0.24 | -0.23 |
| Net debt/EBITDA | -0.08 | 0.13 | -1.11 | -1.05 | -0.97 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.12 | 0.57 | 0.35 | 0.33 | 0.37 |
| Normalized EPS | 0.12 | 0.52 | 0.35 | 0.33 | 0.37 |
| EBITDA | 0.25 | 0.84 | 0.57 | 0.55 | 0.60 |
| Book value | 1.4 | 1.8 | 2.3 | 2.3 | 2.4 |
| Dividend | 0.11 | 0.13 | 0.28 | 0.27 | 0.29 |
| Par | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 69.9 | 14.6 | 24.0 | 25.2 | 23.0 |
| Norm P/E | 69.9 | 16.3 | 24.0 | 25.2 | 23.0 |
| P/BV | 6.1 | 4.7 | 3.7 | 3.6 | 3.4 |
| EV/EBITDA | 16.6 | 5.1 | 6.8 | 7.1 | 6.4 |
| Dividend yield (%) | 1.3 | 1.5 | 3.3 | 3.2 | 3.5 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศแอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ซีดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ต.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บิดตานี
073-350-140-4

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| AAV | BCPG | CPALL | GCAP | K | MSC | PLANET | SAMART | SPI | THRE | TVD |
| ADVANC | BDMS | CPF | GFPT | KBANK | MST | PLAT | SAMTEL | SPRC | THREL | TVI |
| AF | BEM | CPI | GGC | KCE | MTC | PORT | SAT | SPVI | TIPCO | TVO |
| AH | BGC | CPN | GLAND | KKP | MVP | PPS | SC | SSSC | TISCO | TWPC |
| AIRA | BGRIM | CRC | GLOBAL | KSL | NCL | PR9 | SCB | SST | TK | U |
| AKP | BIZ | CSS | GPI | KTB | NEP | PREB | SCC | STA | TKT | UAC |
| AKR | BKI | DDD | GPSC | KTC | NER | PRG | SCCC | STEC | TMT | UBIS |
| ALT | BOL | DELTA | GRAMMY | LALIN | NKI | PRM | SCG | STI | TNDT | UV |
| AMA | BPP | DEMCO | GULF | LANNA | NOBLE | PROUD | SCGP | SUN | TNITY | VGI |
| AMATA | BRR | DRT | GUNKUL | LH | NSI | PSH | SCM | SUSCO | TOA | VIH |
| AMATAV | BTS | DTAC | HANA | LHFG | NVD | PSL | SDC | SUTHA | TOP | WACOAL |
| ANAN | BTW | DUSIT | HARN | LIT | NWR | PTG | SEAFCO | SVI | TPBI | WAVE |
| AOT | BWG | EA | HMPRO | LPN | NYT | PTT | SEAOL | SYMC | TQM | WHA |
| AP | CENTEL | EASTW | ICC | MACO | OISHI | PTTEP | SE-ED | SYNTEC | TRC | WHAUP |
| ARIP | CFRESH | ECF | ICHI | MAJOR | OR | PTTGC | SELIC | TACC | TRU | WICE |
| ARROW | CHEWA | ECL | III | MAKRO | ORI | PYLON | SENA | TASCO | TRUE | WINNER |
| ASP | CHO | EE | ILINK | MALEE | OSP | Q-CON | SHR | TCAP | TSC | ZEN |
| AUCT | CIMBT | EGCO | ILM | MBK | OTO | QH | SIRI | TEAMG | TSR | |
| AWC | CK | EPG | INTUCH | MC | PAP | QTC | SIS | TFMAMA | TSTE | |
| AYUD | CKP | ETC | IP | MCOT | PCSGH | RATCH | SITHAI | TGH | TSTH | |
| BAFS | CM | FPI | IRPC | METCO | PDG | RS | SMK | THANA | TTA | |
| BANPU | CNT | FPT | ITEL | MFEC | PDJ | S | SMPC | THANI | TTB | |
| BAY | COM7 | FSMART | IVL | MINT | PG | S & J | SNC | THCOM | TTCL | |
| BBL | COMAN | GBX | JSP | MONO | PHOL | SAAM | SONIC | THG | TTW | |
| BCP | COTTO | GC | JWD | MOONG | PLANB | SABINA | SPALI | THIP | TU | |



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

| | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| ZS | ASIMAR | CHOW | FLOYD | IT | LOXLEY | OCC | RPC | SKY | TCC | TVT |
| 7UP | ASK | CI | FN | ITD | LRH | OGC | RT | SLP | TCMC | TWP |
| ABICO | ASN | CIG | FNS | J | LST | PATO | RWI | SMIT | TEAM | UEC |
| ABM | ATP30 | CMC | FORTH | JAS | M | PB | S11 | SMT | TFG | UMI |
| ACE | B | COLOR | FSS | JCK | MATCH | PICO | SA | SNP | TFI | UOBKH |
| ACG | BA | CPL | FTE | JCKH | MBAX | PIMO | SAK | SO | TIGER | UP |
| ADB | BAM | CPW | FVC | JMART | MEGA | PJW | SALEE | SORKON | TITLE | UPF |
| AEONTS | BC | CRD | GEL | JMT | META | PL | SAMCO | SPA | TKN | UPOIC |
| AGE | BCH | CSC | GENCO | KBS | MFC | PM | SANKO | SPC | TKS | UTP |
| AHC | BEC | CSP | GJS | KCAR | MGT | PMTA | SAPPE | SPCG | TM | VCOM |
| AIT | BEYOND | CWT | GYT | KEX | MICRO | PPP | SAWAD | SR | TMC | VL |
| ALL | BFIT | DCC | HEMP | KGI | MILL | PPPM | SCI | SRICHA | TMD | VPO |
| ALLA | BJC | DCON | HPT | KIAT | MITSIB | PRIME | SCN | SSC | TMI | VRANDA |
| ALUCON | BJCHI | DHOUSE | HTC | KISS | MK | PRIN | SCP | SSF | TMILL | WGE |
| AMANAH | BLA | DOD | HYDRO | KOOL | MODERN | PRINC | SE | STANLY | TNL | WIJK |
| AMARIN | BR | DOHOME | ICN | KTIS | MTI | PSG | SFLEX | STGT | TNP | WP |
| APCO | BROOK | DV8 | IFS | KUMWEL | NBC | PTSC | SFP | STOWER | TOG | XO |
| APCS | CBG | EASON | IMH | KUN | NCAP | PT | SFT | STPI | TPA | XPG |
| APURE | CEN | EFORL | IND | KWC | NCH | QLT | SGF | SUC | TPAC | YUASA |
| AQUA | CGH | ERW | INET | KWM | NETBAY | RBF | SIAM | SWC | TPCS | |
| ASAP | CHARAN | ESSO | INSET | L&E | NEX | RCL | SINGER | SYNEX | TPS | |
| ASEFA | CHAYO | ESTAR | INSURE | LDC | NINE | RICHY | SKE | TAE | TRITN | |
| ASIA | CHG | ETE | IRC | LEO | NRF | RML | SKN | TAKUNI | TRT | |
| ASIAN | CHOTI | FE | IRCP | LHK | NTV | ROJNA | SKR | TBSP | TSE | |



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

| | | | | | | | | | | |
|--------|-------|-------|--------|--------|------|--------|-------|-------|-------|------|
| A | BGT | CITY | GIFT | JTS | MDX | PK | SGP | SUPER | TQR | YGG |
| AI | BH | CMAN | GLOCON | JUBILE | MJD | PLE | SICT | SVOA | TTI | ZIGA |
| AIE | BIG | CMO | GREEN | KASET | MORE | PPM | SIMAT | TC | TYCN | |
| AJ | BLAND | CMR | GSC | KCM | MUD | PRAKIT | SISB | TCCC | UKEM | |
| ALPHAX | BM | CPT | GTB | KK | NC | PRAPAT | SK | THMUI | UMS | |
| AMC | BROCK | CRANE | HTECH | KKC | NDR | PRECHA | SMART | TNH | UNIQ | |
| APP | BSBM | CSR | HUMAN | KWI | NFC | PTL | SOLAR | TNR | UPA | |
| AQ | BSM | D | IHL | KYE | NNCL | RJH | SPACK | TOPP | UREKA | |
| ARIN | BTNC | EKH | IIG | LEE | NOVA | RP | SPG | TPCH | VIBHA | |
| AS | BYD | EMC | INGRS | LPH | NPK | RPH | SQ | TPIPL | W | |
| AU | CAZ | EP | INOX | MATI | NUSA | RSP | SSP | TPIPP | WIN | |
| B52 | CCP | F&D | JAK | M-CHAI | PAF | SABUY | STARK | TPLAS | WORK | |
| BEAUTY | CGD | FMT | JR | MCS | PF | SF | STC | TPOLY | WPH | |

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

| | | | | | | | | | | |
|---------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | BCH | CPALL | GC | K | MFC | PE | QLT | SNP | THCOM | TU |
| 7UP | BCP | CPF | GCAP | KASET | MFEC | PG | QTC | SORKON | THIP | TVD |
| ADVANC | BCPG | CPI | GEL | KBANK | MILL | PHOL | RATCH | SPACK | THRE | TVI |
| AF | BE8 | CPN | GFPT | KBS | MINT | PK | RML | SPALI | THREL | TVO |
| AI | BEYOND | CSC | GGC | KCAR | MONO | PL | RWI | SPC | TIDLOR | TWPC |
| AIE | BGC | DCC | GJS | KCE | MOONG | PLANB | S & J | SPI | TIPCO | U |
| AIRA | BGRIM | DELTA | GPI | KGI | MSC | PLANET | SAAM | SPRC | TISCO | UBE |
| AKP | BJCHI | DEMCO | GPSC | KKP | MST | PLAT | SABINA | SRICHA | TKS | UBIS |
| ALPHAX | BKI | DIMET | GSTEEL | KSL | MTC | PM | SAPPE | SSF | TKT | UEC |
| AMA | BLA | DRT | GUNKUL | KTB | MTI | PPP | SAT | SSP | TMD | UKEM |
| AMANAHA | BPP | DTAC | HANA | KTC | NBC | PPPM | SC | SSSC | TMILL | UOBKH |
| AMATA | BROOK | DUSIT | HARN | KWC | NEP | PPS | SCB | SST | TMT | UPF |
| AMATAV | BRR | EA | HEMP | KWI | NINE | PR9 | SCC | STA | TNITY | UV |
| AP | BSBM | EASTW | HENG | L&E | NKI | PREB | SCCC | STOWER | TNL | VGI |
| APCS | BTS | ECL | HMPRO | LANNA | NMG | PRG | SCG | SUSCO | TNP | VIH |
| AQUA | BWG | EGCO | HTC | LH | NNCL | PRINC | SCN | SVI | TNR | WACOAL |
| ARROW | CEN | EP | ICC | LHFG | NOBLE | PRM | SEAOIL | SYMC | TOG | WHA |
| AS | CENTEL | EPG | ICHI | LHK | NOK | PROS | SE-ED | SYNTEC | TOP | WHAUP |
| ASIAN | CFRESH | ERW | IFEC | LPN | NSI | PSH | SELIC | TAE | TOPP | WICE |
| ASK | CGH | ESTAR | IFS | LRH | NWR | PSL | SENA | TAKUNI | TPA | WIJK |
| ASP | CHEWA | ETE | ILINK | M | OCC | PSTC | SGP | TASCO | TPP | XO |
| AWC | CHOTI | FE | INET | MAKRO | OGC | PT | SINGER | TBSP | TRU | ZEN |
| AYUD | CHOW | FNS | INSURE | MALEE | ORI | PTG | SIRI | TCAP | TRUE | |
| B | CIG | FPI | INTUCH | MATCH | PAP | PTT | SITHAI | TCMC | TSC | |
| BAFS | CIMBT | FPT | IRC | MBAX | PATO | PTTEP | SKR | TFG | TSTE | |
| BAM | CM | FSMART | IRPC | MBK | PB | PTTGC | SMIT | TFI | TSTH | |
| BANPU | CMC | FSS | ITEL | MC | PCSGH | PYLON | SMK | TFMAMA | TTA | |
| BAY | COM7 | FTE | IVL | MCOT | PDG | Q-CON | SMPC | TGH | TTB | |
| BBL | COTTO | GBX | JKN | META | PDJ | QH | SNC | THANI | TTCL | |

DECLARED (ประกาศเจตนาธรรม)

| | | | | | | | | | | |
|------|-----|--------|-------|--------|-------|------|------|-------|-------|-------|
| AJ | CHG | DDD | ETC | JR | MAJOR | NUSA | RS | SSS | TQM | YUASA |
| ALT | CPL | DHOUSE | FLOYD | JTS | NCAP | NYT | SAK | STECH | TSI | ZIGA |
| APCO | CPR | DOHOME | GULF | KEX | NCL | OR | SCGP | STGT | VARO | |
| B52 | CPW | ECF | III | KUMWEL | NOVA | PIMO | SCM | TKN | VCOM | |
| BEC | CRC | EKH | INOX | LDC | NRF | PLE | SIS | TMI | VIBHA | |

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ต่างๆ รวมถึง SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

| | |
|-------------|---|
| BUY | "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% |
| HOLD | "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% |
| SELL | "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน |
| TRADING BUY | "ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน |

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

| | |
|-------------|--|
| OVERWEIGHT | "ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า |
| NEUTRAL | "ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า |
| UNDERWEIGHT | "ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า |

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น