

HEALTHCARE SECTOR

สุขภาพดีปีหน้า

เรามั่นใจในแนวโน้มอุตสาหกรรมสุขภาพ mega trend ในปัจจุบันจะช่วยขับเคลื่อนความต้องการไปอีกหนึ่งทศวรรษ แม้จะถูกขัดจังหวะจากโรคระบาดในระยะสั้น หุ่นกลุ่มนี้มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งจะช่วยให้บริษัทผ่าน COVID-19 ได้ และยังสามารถจ่ายปันผลได้ความสำเร็จของวัคซีนจะส่งผลให้การกำไรปี 2021F เพิ่มขึ้น 60% สำหรับ BH และ 20% สำหรับ BDMS ในอนาคตอันใกล้ กำไรปีหน้าจะเป็นปัจจัยบวกกับราคาหุ้น เราแนะนำ ซื้อ BH และ BDMS



Sirikarn KRISNIPAT
Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5018
sirikarn.krisnipat@krungsrisecurities.com

เมกาเทรนด์ยังมีอยู่

เราเชื่อว่าความต้องการบริการด้านสุขภาพในประเทศไทย ถูกขับเคลื่อนโดยเมกาเทรนด์ (สังคมผู้สูงอายุ, คนชนชั้นกลางที่เพิ่มขึ้น, จำนวนผู้ป่วยโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น และการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ) และยังมีโอกาสเติบโตของสัดส่วนค่าใช้จ่ายเพื่อสุขภาพ/GDP จาก 3.8% สู่ระดับใกล้เคียงของโลกที่ 9.9% นอกจากนี้ยังมีความต้องการการบริการทางการแพทย์ระดับโลก และค่าใช้จ่ายต่ำกว่าในประเทศของพวกเขา

COVID-19 กระทบระยะสั้น และมีแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์แล้ว

การระบาดของ COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อกำไรของโรงพยาบาลให้ลดลง 57% ใน 9M20 อย่างไรก็ตามกระแสข่าวของผลการทดลองวัคซีนโควิด ได้แก่ บริษัท Pfizer และ BioNTech, Moderna, Corovac, AstraZeneca และ Sputnik V ได้สร้างความหวังว่าเศรษฐกิจโลกจะมีการฟื้นตัวและปลดล็อคความต้องการบริการทางการแพทย์ของคนไทยที่ชะลอไปก่อนหน้านี้ และฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ

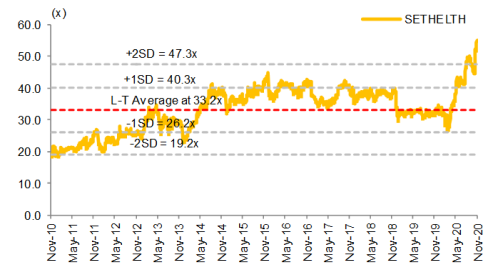
กำไรปีหน้าใน 2021F และงบดุลที่แข็งแกร่ง

จากความสำเร็จในการค้นพบวัคซีนป้องกันโรคโควิด เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะฟื้นตัว โดย BH เพิ่มขึ้นกว่ากระโดด 60% และ BDMS เพิ่มขึ้น 20% จากคนใช้ต่างชาติและคนไทย ประกอบกับประโยชน์จากต้นทุนคงที่ที่สูงถึง 55-60% ของต้นทุน) นอกจากนี้ BH และ BDMS ยังมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยคาดว่าจะมีเงินสดมากกว่าหนี้สินในสิ้นปี 2020F ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถผ่านวิกฤตได้ และสามารถจ่ายปันผลได้ (ผลตอบแทนเงินปันผล 2.2% สำหรับ BH และ BDMS).

ราคาหุ้นตามหลังตลาด = โอกาสในการซื้อ

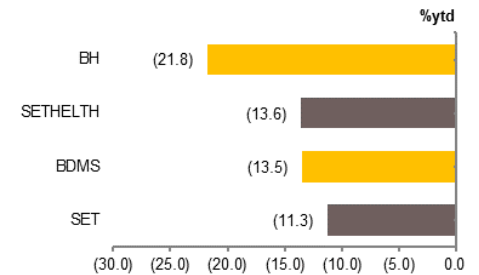
ราคาหุ้น BH และ BDMS ปรับลดลง 22% และ 13% ตามลำดับตั้งแต่ต้นปีเนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 แต่เราคิดว่ากำไรปีหน้าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้นในระยะสั้น เราแนะนำ ซื้อ BH และ BDMS

Sector – 12M Forward PE



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Share Price Performance - ytd



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Healthcare sector- valuation summary

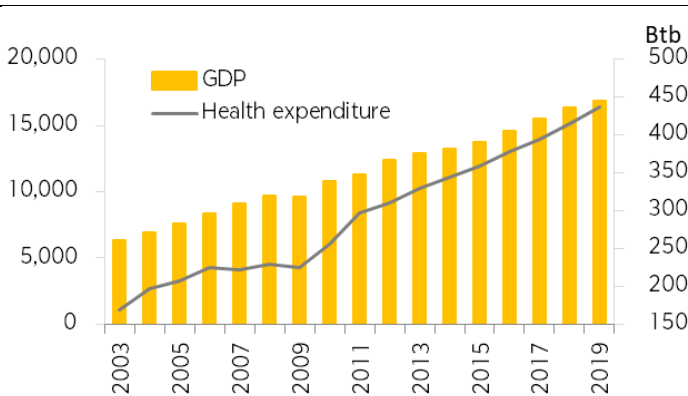
| BB Ticker | M Cap (USDm) | Price (Bt) 24-Nov | TP (Bt) | U/D (%) | Rec | EPS G% | | ROE (%) | | PE (x) | | P/BV (x) | | Div Yld (%) | |
|-----------|--------------|-------------------|---------|---------|-----|--------|------|---------|------|--------|------|----------|-----|-------------|-----|
| | | | | | | 20F | 21F | 20F | 21F | 20F | 21F | 20F | 21F | 20F | 21F |
| BDMS | 10,835 | 22.50 | 26.00 | 15.6 | BUY | (32.2) | 19.5 | 9.1 | 9.3 | 52.5 | 43.9 | 4.3 | 4.3 | 1.8 | 2.1 |
| BH | 2,769 | 115.00 | 128.00 | 11.3 | BUY | (67.7) | 59.6 | 6.9 | 11.1 | 66.9 | 41.9 | 4.7 | 4.7 | 2.2 | 2.4 |

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

เมกาเทรนด์ยังคงอยู่

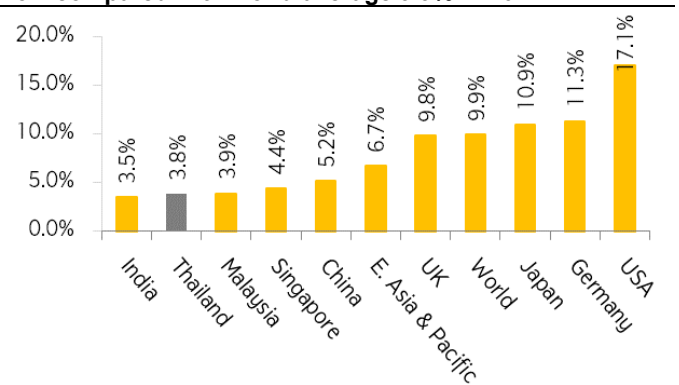
เรามิมองเชิงบวกต่อความต้องการบริการด้านสุขภาพและการใช้จ่ายด้านสุขภาพจะยังเติบโตไปอีกหนึ่งทศวรรษ ซึ่งถูกขับเคลื่อนโดย 1) สังคมผู้สูงอายุ 2) จำนวนประชากรชนชั้นกลางที่สูงขึ้น 3) จำนวนผู้ป่วยโรคที่มีความซับซ้อนและโรคไม่ติดต่อสูง (NCD) และ 4) การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายเงินสุขภาพของประเทศไทยมีสัดส่วนต่อ GDP เพียง 3.8% ในปี 2017 เทียบกับค่าเฉลี่ยทั่วโลกที่ 9.9% สะท้อนว่ายังมีโอกาสเติบโตอีกมาก

Figure 1: Growing health expenditure in Thailand



Source: NESDB, Krungsri Securities

Figure 2: Thailand's health expenditure/GDP relatively low compared with world average 9.9% in 2017

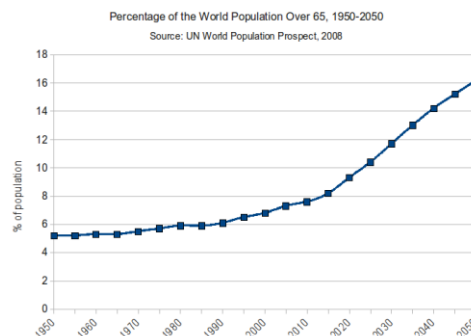


Source: World Bank, BDMS, Krungsri Securities

I) สังคมผู้สูงอายุ

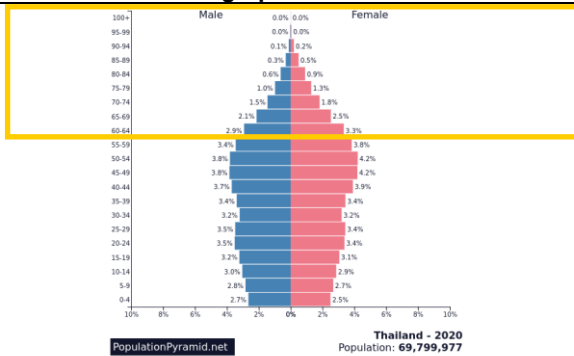
สหประชาชาติคาดการณ์ว่าสังคมผู้สูงอายุ (อายุมากกว่า 65ปี) ของโลกจะเพิ่มขึ้นจาก 9.1% ในปี 2019 สู่ 15.9% ในปี 2050 และในลักษณะคล้ายกันประเทศไทยจะกลายเป็นสังคมผู้สูงอายุในปีหน้า โดยมีสัดส่วนผู้มีอายุมากกว่า 60ปี คิดเป็น 20.4% ของประชากรทั้งหมดและเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 31.3% ใน 2040 นอกจากนี้คาดว่าอายุเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นจาก 51 ปีใน 1950 เป็น 70 ปีในปี 2020 และเป็น 80 ปีใน 2036 อ้างอิงจากสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (NESDB)

Figure 3: Global aging societies



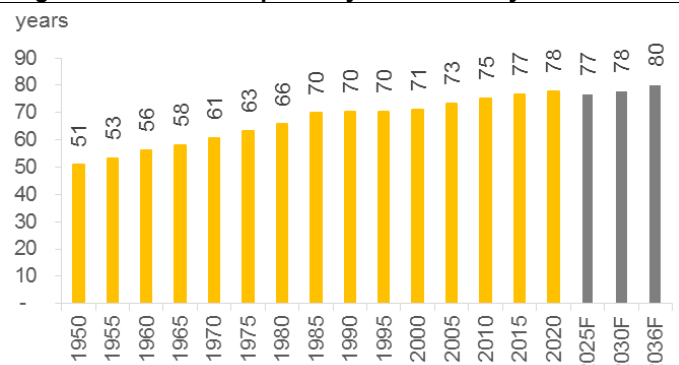
Source: UN, Medicaltourism.com, Krungsri Securities

Figure 4: Thailand demographic in 2020



Source: PopulaionPyramid.net, Krungsri Securities

Figure 5: Thai's life expectancy will rise to 80 years in 2036

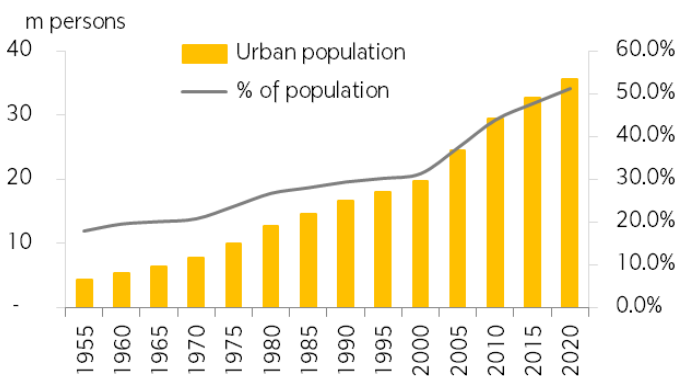


Source: Worldometers, iHPP Thailand, NESDB, Krungsri Securities

II) จำนวนประชากรชนชั้นกลางเพิ่มสูงขึ้น

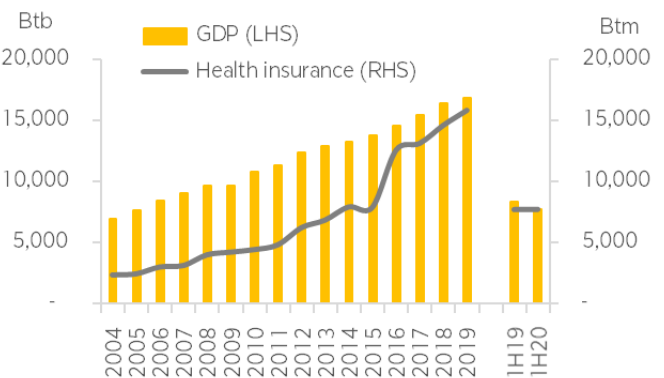
อ้างอิงจากธนาคารโลก สัดส่วนประชากรที่มีรายได้ปานกลางของไทยจะเพิ่มขึ้นจาก 38.0% ใน 2007 สู่ระดับ 50.6% ในปี 2019 ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มความเป็นเมือง (urbanization) ที่เพิ่มขึ้นจาก 40.0% เป็น 51.1% ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นทำให้มีความต้องการการบริการด้านสุขภาพที่ดีขึ้น ในปี 2004-2019 เบี้ยประกันสุขภาพส่วนบุคคลเติบโต 13.5% CAGR ซึ่งมากกว่า GDP ที่ 6.1% เนื่องจากการให้บริการที่ต่อยกว่าในรพ.ของรัฐบาลรพ.เอกชนจึงเป็นที่นิยมของคนมีรายได้ปานกลางและสูง

Figure 6: Increasing urbanization



Source: World Bank, Krungsri Securities

Figure 7: Favorable personal health insurance premium 13.5% CAGR versus GDP 6.1% during 2004-2019

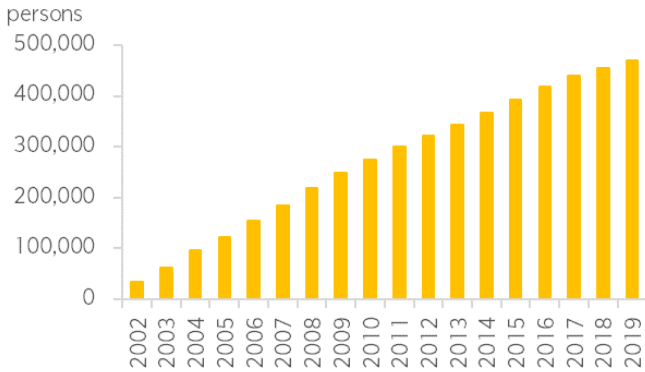


Source: OIC, BoT, Krungsri Securities

III) ผู้ป่วยโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้นและโรคไม่ติดต่อสูงขึ้น (NCD)

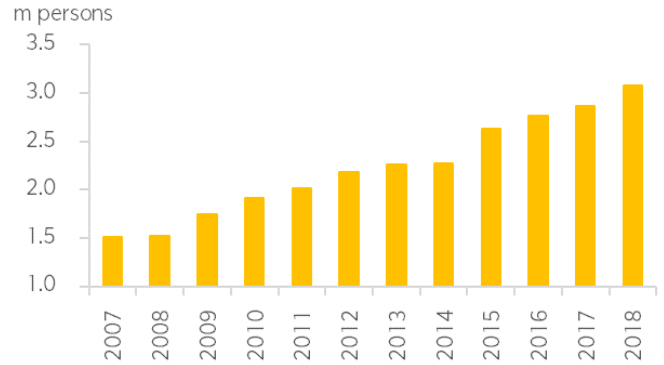
จำนวนผู้ป่วยที่ป่วยด้วยโรคซับซ้อน (เช่น มะเร็ง, หัวใจและโรคระบบทางเดินหายใจ) และ NCD (ความดันโลหิตสูง, โรคหัวใจขาดเลือด, เบาหวาน, โรคหลอดเลือดสมอง) ได้เพิ่มขึ้นด้วยอัตรา CAGR 16.6% และ 6.7% ตามลำดับ ซึ่งโรคเหล่านี้มีค่าใช้จ่ายในการรักษาสูง

Figure 8: The number of cancer patients grew 16.6% CAGR during 2002-2019



Source: National Cancer Institute, Krungsri Securities

Figure 9: NCD patients grew 6.7% CAGR during 2007-2018

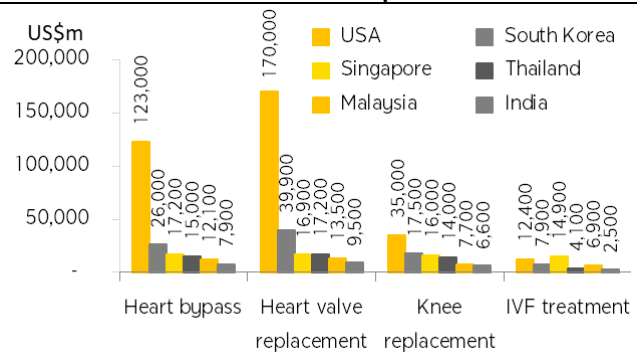


Source: National Cancer Institute, Krungsri Securities

IV) การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ

ประเทศไทยเป็นประเทศที่ดึงดูดนักท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ สนับสนุนโดยนโยบายของรัฐบาลในการเป็นศูนย์กลางการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ประกอบกับความสามารถในการให้บริการระดับโลกในราคาถูกลงกว่า (60-90% ต่ำกว่าในสหรัฐฯ, 20-57% ต่ำกว่าในเกาหลีใต้และ 13-72% ต่ำกว่าในสิงคโปร์) อ้างอิงจาก Global Wellness Institute การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพทั่วโลกเติบโตที่ 6.5% CAGR ในช่วงปี 2015-2017 มูลค่า USD639b เทียบกับการเติบโตของ GDP โลกเพียงแค่ 2.9% CAGR และมีการคาดการณ์ว่าการเติบโตจะสูงขึ้นเป็น 7.5% CAGR จนถึงปี 2022 มูลค่า USD919b ลูกค้านักท่องเที่ยวจะเป็นเมียนมาร์ กัมพูชา เวียดนาม ลาว จีนและตะวันออกกลาง

Figure 10: International medical treatment prices



Source: Medicaltourism.com, Krungsri Securities

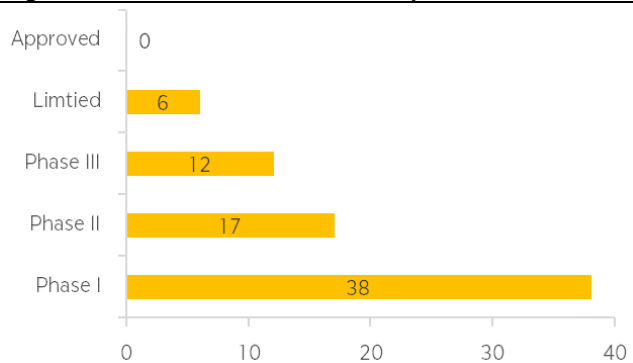
ผลกระทบจาก COVID-19 เป็นเพียงระยะสั้น

รายได้ของกลุ่มโรงพยาบาลลดลง 57% yoy ในช่วง 9M20 เนื่องจากการลดลงของคนไข้ชาวต่างชาติจากข้อห้ามการเดินทาง และการเลื่อนการศึกษาที่ไม่เร่งด่วน อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าปัจจัยกดดันนี้จะเป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น

เริ่มเห็นโอกาสการฟื้นตัว

กระแสข่าวความสำเร็จของการทดลองวัคซีน จากบริษัท Pfizer and BioNTech, Moderna, Corovac, AstraZeneca และ Sputnik V ได้สร้างความหวังของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ Krungsri Research ได้ปรับคาดการณ์การเติบโต GDP ของไทยจาก -10.3% สู่ -6.4% ในปีนี้และฟื้นตัวสู่ 3.3% ในปีหน้า ซึ่งจะช่วยหนุนการจ้างงานและรายได้ ซึ่งจะช่วยปลดลอคความต้องการคงค้างของการบริการด้านสุขภาพ นอกจากนี้เราเชื่อว่าการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ของนักท่องเที่ยวต่างชาติจะกลับสู่ประเทศไทย

Figure 11: Progress of coronavirus vaccine development



Source: The New York Times, Krungsri Securities

Notes: Phase I = Vaccines testing safety and dosage

Phase II = Vaccines in expanded safety trails

Phase III = Vaccines in large-scale efficacy tests

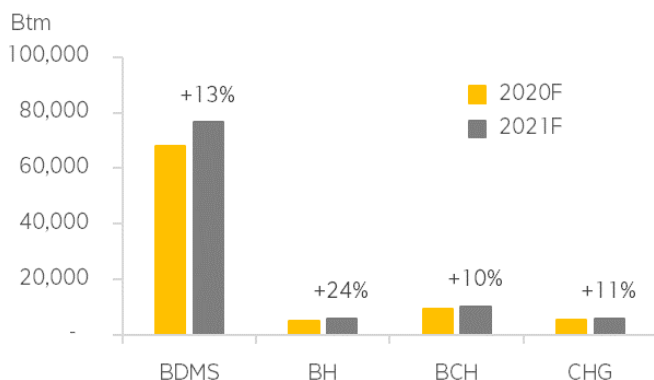
Limited = Vaccines approved for early or limited use

Approved = Vaccines approved for full use

กำไรเติบโตก้าวกระโดดใน 2021F

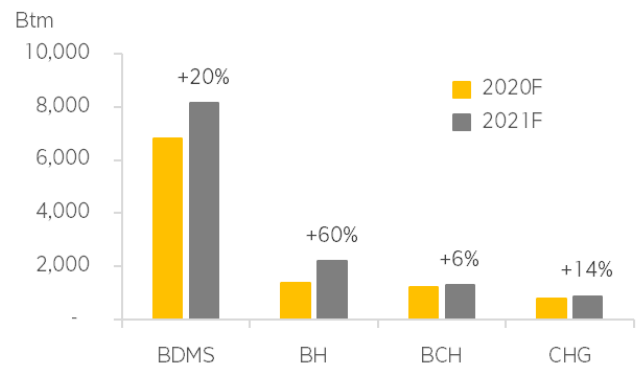
จากความสำเร็จในการค้นพบวัคซีนป้องกันโควิด เราคาดว่ากำไรของโรงพยาบาลจะฟื้นตัว โดย BH เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 60% และ BDMS เพิ่มขึ้น +20% จากคนใช้ต่างประเทศและในประเทศ ประกอบกับประโยชน์จากต้นทุนคงที่ที่สูงถึง 55-60% ของต้นทุนทั้งหมด) อ้างอิง consensus กำไรของ BCH และ CHG จะเติบโต 6% และ 14% ตามลำดับ

Figure 12: Revenue recovery in 2021F (+13% yoy on average)



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 13: Core profit growth even stronger (+23% yoy on average)

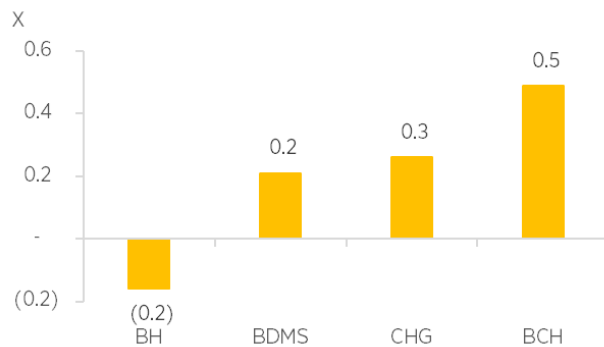


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

งบดุลแข็งแกร่ง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2020

BH, BDMS, CHG และ BCH มีงบดุลที่แข็งแกร่งโดยมี สัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (net debt/equity) ที่ต่ำที่ -0.2x, 0.2x, 0.3x and 0.5x ตามลำดับ ซึ่งไม่เพียงสะท้อนความเสี่ยงด้านการเงินที่ต่ำที่จะช่วยให้บริษัทผ่านวิกฤตในครั้งนี้ไปได้ แต่ยังช่วยหนุนให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลได้ นอกจากนี้ยังหมายถึงยังมี ความสามารถในการขยายบริษัทเพื่อรองรับการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมทาง การแพทย์ของประเทศไทย

Figure 14: Net debt/Equity and dividend yield matrix



Source: SETSMART, Company, Krungsri Securities

ราคาหุ้นตามหลังตลาด = โอกาสในการซื้อ

แม้ว่าราคาหุ้นจะมีการปรับตัวขึ้นมา ราคาหุ้น BH และ BDMS ปรับลด 22% และ 13% ตามลำดับตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากผลประกอบการที่อ่อนแอปี 2020F อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะมีการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในปี 2021F ซึ่งจะเป็ปัจจัยบวกให้ราคาหุ้นในระยะสั้น เราเชื่อว่าเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นกลุ่ม การแพทย์ เราชอบ BH (TP Bt128/sh, TTR 14%) และ BDMS (Bt26/sh, TTR 19%)

CG Rating 2019 Companies with CG Rating



| | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAV | ADVANC | AIRA | AKP | AKR | AMA | AMATA | AMATAV | ANAN | AOT | AP | ARROW | BAFS | BANPU |
| BAY | BCP | BCPG | BOL | BRR | BTS | BTW | BWG | CFRESH | CHEWA | CHO | CK | CKP | CM |
| CNT | COL | COMAN | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSS | DELTA | DEMCO | DRT | DTAC | DTC | EA |
| EASTW | ECF | EGCO | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT | GGC | GPSC | GRAMMY | GUNKUL | HANA | HARN |
| HMPRO | ICC | ICHI | III | ILINK | INTUCH | IRPC | IVL | JKN | JSP | K | K&K | KCE | KKP |
| KSL | KTB | KTC | KTIS | LH | LHFG | LIT | LPN | MAKRO | MALEE | MBK | MBKET | MC | MCOT |
| MFEC | MINT | MONO | MTC | NCH | NCL | NKI | NSI | NVD | NYT | OISHI | OTO | PAP | PCSGH |
| PDJ | PG | PHOL | PJW | PLANB | PLANET | PORT | PPS | PR9 | PREB | PRG | PRM | PSH | PSL |
| PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QTC | RATCH | RS | S | S & J | SABINA | SAMART |
| SAMTEL | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC | SCN | SDC | SEAFCO | SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SIS |
| SITHAI | SNC | SORKON | SPALI | SPI | SPRC | SSSC | STA | STEC | SVI | SYNTEC | TASCO | TCAP | THAI |
| THANA | THANI | THCOM | THIP | THREL | TIP | TISCO | TK | TKT | TMB | TMILL | TNDT | TOA | TOP |
| TRC | TRU | TRUE | TSC | TSR | TSTH | TTA | TTCL | TTW | TU | TVD | TVO | U | UAC |
| UV | VGI | VIH | WACOAL | WAVE | WHA | WHAUP | WICE | WINNER | | | | | |



| | | | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2S | ABM | ADB | AF | AGE | AH | AHC | AIT | ALLA | ALT | AMANAH | AMARIN | APCO | APCS |
| AQUA | ARIP | ASAP | ASIA | ASIAN | ASIMAR | ASK | ASN | ASP | ATP30 | AUCT | AYUD | B | BA |
| BBL | BDMS | BEC | BEM | BFIT | BGC | BGRIM | BIZ | BJC | BJCHI | BLA | BPP | BROOK | CBG |
| CEN | CENTEL | CGH | CHG | CHOTI | CHOW | CI | CIMBT | COLOR | COM7 | COTTO | CRD | CSC | CSP |
| DCC | DCON | DDD | DOD | EASON | ECL | EE | EPG | ERW | ESTAR | ETE | FLOYD | FN | FNS |
| FORTH | FPI | FPT | FSMART | FSS | FVC | GENCO | GJS | GL | GLOBAL | GULF | HPT | HTC | HYDRO |
| ICN | IFS | INET | INSURE | IRC | IRCP | IT | ITD | ITEL | J | JCK | JCKH | JMART | JMT |
| JWD | KBS | KCAR | KGI | KIAT | KOOL | KWC | KWM | L&E | LALIN | LANNA | LDC | LHK | LOXLEY |
| LRH | LST | M | MACO | MAJOR | MBAX | MEGA | METCO | MFC | MK | MODERN | MOONG | MPG | MSC |
| MTI | NEP | NETBAY | NEX | NINE | NOBLE | NOK | NTV | NWR | OCC | OGC | ORI | OSP | PATO |
| PB | PDG | PDI | PL | PLAT | PM | PPP | PRECHA | PRIN | PRINC | PSTC | PT | QLT | RCL |
| RICHY | RML | RWI | S11 | SAAM | SALEE | SAMCO | SANKO | SAPPE | SAWAD | SCG | SCI | SCP | SE |
| SFP | SIAM | SINGER | SIRI | SKE | SKR | SKY | SMIT | SMK | SMPC | SMT | SNP | SONIC | SPA |
| SPC | SPCG | SPVI | SR | SRICHA | SSC | SSF | SST | STANLY | STPI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA |
| SWC | SYMC | SYNEX | T | TACC | TAE | TAKUNI | TBSP | TCC | TCMC | TEAM | TEAMG | TFG | TFMAMA |
| THG | THRE | TIPCO | TITLE | TIW | TKN | TKS | TM | TMC | TMD | TMI | TMT | TNITY | TNL |
| TNP | TNR | TOG | TPA | TPAC | TPBI | TPCORP | TPOLY | TRITN | TRT | TSE | TSTE | TVI | TVT |
| TWP | TWPC | UBIS | UEC | UMI | UOBKH | UP | UPF | UPOIC | UT | UWC | VNT | WIIK | XO |
| YUASA | ZEN | ZMICO | | | | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|------|-------|
| A | ABICO | ACAP | AEC | AEONTS | AJ | ALUCON | AMC | APURE | AS | ASEFA | AU | B52 | BCH |
| BEAUTY | BGT | BH | BIG | BLAND | BM | BR | BROCK | BSBM | BSM | BTNC | CCET | CCP | CGD |
| CHARAN | CHAYO | CITY | CMAN | CMC | CMO | CMR | CPL | CPT | CSR | CTW | CWT | D | DIMET |
| EKH | EMC | EP | ESSO | FE | FTE | GIFT | GLAND | GLOCON | GPI | GREEN | GTB | GYT | HTECH |
| HUMAN | IHL | INGRS | INOX | JTS | JUBILE | KASET | KCM | KKC | KWG | KYE | LEE | LPH | MATCH |
| MATI | M-CHAI | MCS | MDX | META | MGT | MJD | MM | MVP | NC | NDR | NER | NNCL | NPK |
| NUSA | OCEAN | PAF | PF | PICO | PIMO | PK | PLE | PMTA | POST | PPM | PROUD | PTL | RCI |
| RJH | ROJNA | RPC | RPH | SF | SGF | SGP | SKN | SLP | SMART | SOLAR | SPG | SQ | SSP |
| STI | SUPER | SVOA | TCCC | THE | THMUI | TIGER | TNH | TOPP | TPCH | TPIPP | TPLAS | TQM | TTI |

Disclaimer

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

Anti-corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

| | | | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 7UP | ABICO | AF | ALT | AMARIN | AMATA | AMATAV | ANAN | APURE | B52 | BKD | BM | BROCK | BUI |
| CHO | CI | COTTO | DDD | EA | EFORL | EP | ERW | ESTAR | ETE | EVER | FSMART | GPI | ILINK |
| IRC | J | JKN | JMART | JMT | JSP | JTS | KWG | LDC | MAJOR | META | NCL | NOBLE | NOK |
| PK | PLE | ROJNA | SAAM | SAPPE | SCI | SE | SHANG | SINGER | SKR | SPALI | SSP | STANLY | SUPER |
| SYNEX | THAI | TKS | TOPP | TRITN | TTA | UPF | UV | WIN | ZIGA | | | | |

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 2S | ADVANC | AI | AIE | AIRA | AKP | AMA | AMANAH | AP | AQUA | ARROW | ASK | ASP | AYUD |
| B | BAFS | BANPU | BAY | BBL | BCH | BCP | BCPG | BGC | BGRIM | BJCHI | BKI | BLA | BPP |
| BROOK | BRR | BSBM | BTS | BWG | CEN | CENDEL | CFRESH | CGH | CHEWA | CHOTI | CHOW | CIG | CIMBT |
| CM | CMC | COL | COM7 | CPALL | CPF | CPI | CPN | CSC | DCC | DELTA | DEMCO | DIMET | DRT |
| DTAC | DTC | EASTW | ECL | EGCO | FE | FNS | FPI | FPT | FSS | FTE | GBX | GC | GCAP |
| GEL | GFPT | GGC | GJS | GPSC | GSTEEL | GUNKUL | HANA | HARN | HMPRO | HTC | ICC | ICHI | IFS |
| INET | INSURE | INTUCH | IRPC | ITEL | IVL | K | KASET | KBANK | KBS | KCAR | KCE | KGI | KKP |
| KSL | KTB | KTC | KWC | L&E | LANNA | LHFG | LHK | LPN | LRH | M | MAKRO | MALEE | MBAX |
| MBK | MBKET | MC | MCOT | MFC | MFEC | MINT | MONO | MOONG | MPG | MSC | MTC | MTI | NBC |
| NEP | NINE | NKI | NMG | NNCL | 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 | SABINA | SAT | SC | SCB | SCC | SCCC |
| SCG | SCN | SEAOIL | SE-ED | SELIC | SENA | SGP | SIRI | SITHAI | SMIT | SMK | SMPK | SNC | SNP |
| SPACK | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF | SSSC | SST | STA | SUSCO | SVI | SYNTEC | TAE | TAKUNI |
| SORKON | SPACK | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF | SSSC | SST | STA | SUSCO | SVI | SYNTEC | TAE |
| TAKUNI | TASCO | TBSP | TCAP | TCMC | TFG | TFI | TFMAMA | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIP |
| TIPCO | TISCO | TKT | TMB | TMD | TMILL | TMT | TNITY | TNL | TNP | TNR | TOG | TOP | TPA |
| TPCORP | TPP | TRU | TRUE | TSC | TSTH | TTCL | TU | TVD | TVI | TVO | TWPC | U | UBIS |
| UEC | UKEM | UOBKH | UWC | VGI | VIH | VNT | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIJK | XO | ZEN |

N/A

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

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรรถดลเชษฐ

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

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

นลินี ประมาณ

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

วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research
+662 659 7000 ext. 5012
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จิวางกูร

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

อมรรัตน์ คคานานกุล

Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

นภัทร์ จันทรเสิร์กุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserukul@krungsrisecurities.com

ปฐิภาค นวาวัตน์

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

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

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

พีรวัส คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

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

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

เอกสิทธิ์ คุนดาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.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