

Stock Rating Accumulated Buy

Current Price THB 18.70

Target Price(Yr69) THB 24.20

Sector: Services/Commerce

Financial Summary

Unit : Btmn	2022	2023	2024	2025F	2026F
Net Profit	5,010.40	4,794.67	4,001.40	4,669.25	5,287.78
EPS	1.25	1.20	1.00	1.17	1.32
DPS	0.66	0.80	0.80	0.79	0.62
Div Yields	3.53%	4.28%	4.28%	4.24%	3.32%
P/E	14.96	15.63	18.73	16.05	14.17
BVS	29.52	29.86	29.94	30.31	31.01
P/BV	0.63	0.63	0.62	0.62	0.60

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

1.กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ - ดำเนินกิจการด้านการจัดการบริหารห้างค้าปลีกสมัยใหม่รวมถึงร้านค้าออนไลน์ โดยใช้รูปแบบการผสานช่องทางทั้งหมดของธุรกิจเข้าด้วยกัน (Omni-Channel Model) รวมถึงธุรกิจค้าปลีก ธุรกิจให้เช่าและบริการพื้นที่ (Dual Retail Property Model) แก่ผู้ที่มีความสนใจเช่าภายในบริเวณห้างค้าปลีกของบริษัท2. กลุ่มสินค้าและบริการทางธุรกิจภัณฑ์ - ดำเนินกิจการด้านการออกแบบ การผลิต การตลาด การกระจายสินค้า และจำหน่ายสินค้าธุรกิจภัณฑ์ ซึ่งรวมถึงภาชนะแก้ว กระป๋องอลูมิเนียม และบรรจุภัณฑ์พลาสติก3. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค - ดำเนินกิจการด้านการผลิต การตลาด และการกระจายสินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มอาหารและกลุ่มเครื่องใช้ส่วนตัว ทั้งที่เป็นตราสินค้าของบริษัทและรับจ้างผลิตสินค้าภายใต้สัญญาของบริษัทอื่น4. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค - ดำเนินกิจการด้านการกระจายสินค้าและบริการเกี่ยวกับเวชภัณฑ์และเภสัชภัณฑ์5.กลุ่มธุรกิจอื่นๆ - ดำเนินกิจการเกี่ยวกับธุรกิจค้าปลีกต่างๆ ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และแสวงหาโอกาสในการควบรวมกิจการ รวมถึงการพัฒนารูปร่างใหม่ๆ(ที่มา SETSMART)

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	4,008
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	74,946
Free Float (%)	25.00

Major Shareholder's (%)

1. บริษัท ทีซีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด	45.68
2. บริษัท ทีซีที โฮลดิ้งส์ (2519) จำกัด	29.32
3. สำนักงานประกันสังคม	4.07
4. RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED	3.92

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analyst

Registration No. 087077

Tel: 02-829-6999 / E-mail: nattawat.po@kfsec.co.th

BERLI JUCKER PCL

2Q68 ถูกกดดันจากรายการลบพิเศษ หากนับแค่กำไรปกติดีกว่าตลาดคาด

- กำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 990 ลบ. -19%YoY, -9%QoQ ต่ำกว่า BB Consensus
- เบื่องตัน 3Q68 คาดอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล ยังไม่มีปัจจัยหนุน
- แนะนำ "ซื้อสะสม" ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานที่ 24.20 บาท
- กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 990 ลบ. -19%YoY, -9%QoQ ต่ำกว่า BB Consensus BJC รายงานผลประกอบการสำหรับงวด 1Q68 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 990 ลบ. (-19%YoY, -9% QoQ) ต่ำกว่า Bloomberg Consensus -5% โดย การต่ำกว่า Consensus มาจากรายการลบพิเศษ 3 รายการรวม -190 ลบ. (1.การเลิกกิจการของ TSS 2.Fx Loss และ 3.Impairment การปิดสาขา mini Big C) ทั้งนี้ หากตัด Extra Items ออกไป กำไรปกติไตรมาสนี้อยู่ที่ 1,180 ลบ. (-4%YoY, -8% QoQ) สูงกว่า Bloomberg Consensus +8% กำไรก่อนตัว YoY QoQ กดดันจาก Big C อย่างไรก็ดีตาม มีปัจจัยพยุงจากกลุ่มธุรกิจ CSC ที่กำไรสามารถ +YoY QoQ หนุนการเงินเฉพาะส่วนธุรกิจที่ดีขึ้น หนึ่งในส่วนของรายได้จากการขายและบริการไตรมาสนี้อยู่ที่ 38,561 ลบ. (-3%YoY, +0.16%QoQ) แยกย่อยเป็นรายธุรกิจ ได้คือ 1.ธุรกิจ Modern Retail Supply Chain; MSC (Big C) (-3% YoY, -1% QoQ) SSSG-3.2%YoY กดดันจากสภาพอากาศที่ร้อนน้อย(หากไม่นับยอดเครื่องใช้ไฟฟ้า/ความเย็นสาขาปรับปรุง SSSG-0.5%YoY) 2.ธุรกิจ Packaging Supply Chain;PSC (-9% YoY, +1%QoQ) อ่อนตัวจาก Demand ที่ชะลอตัวส่วนหนึ่งตามสภาพอากาศ 3.กลุ่มธุรกิจ Consumer Supply Chain;CSC (+7% YoY, -1% QoQ) ทำได้ดีจากการเป็นสินค้าจำเป็น 4.กลุ่มธุรกิจ Healthcare & Technical Supply Chain; HTSC (-5% YoY, +8% QoQ) ยังมีปัจจัยกดดันรายได้จากการหยุดดำเนินการของธุรกิจของ TSS(ทำสายส่งไฟฟ้า)

- เบื่องตัน 3Q68 คาดอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล ยังไม่มีปัจจัยหนุน สำหรับการดำเนินงานช่วง 3Q68 เราคาดว่าจะยังมีปัจจัยกดดันจาก 1.ปัจจัยตามฤดูกาลในฤดูฝน และ 2. แนวโน้มตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทยที่ชะลอตัวต่อเนื่อง โดย เดือน ก.ค.68 ยัง -15.89%YoY โดยเฉพาะชาวจีน -38.86%YoY ขณะที่ภาพรวมกำลังซื้อในครึ่งปีหลังยังมีปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจในภาคส่งออกของไทยจากภาษีที่เริ่มปีเข้ามาอีกทางหนึ่ง ดังนั้นเราจึงคาดว่า กำไรสุทธิ 3Q68 จะ -QoQ ต่อ ขณะที่ภาพ YoY อาจพอประคองตัวหรือเป็นบวกได้จาก ปีก่อน 3Q67 มีรายการลบพิเศษ Fx Loss ราว 227 ลบ.

- แนะนำ "ซื้อสะสม" ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี69 ที่ 24.20 บาท แม้ว่ากำลังซื้อในประเทศปัจจุบันที่อ่อนแอจะเป็นปัจจัยถ่วง แต่เราคิดว่าสินค้าของBJC หลายส่วนอยู่ในกลุ่มสินค้าจำเป็น สามารถป้องกันความผันผวนทางเศรษฐกิจได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้ เรายังมองการเติบโตในระยะยาวได้ดี มีประเด็นบวกจากการเปิด Hypermarket และ convenience store ในต่างประเทศ เช่น ลาว ปัจจุบัน สำหรับคำแนะนำเชิงพื้นฐานของ BJC เราแนะนำ "ซื้อสะสม" ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี69 ที่ 24.20 บาท (ประเมินด้วยวิธี DCF / WACC 7.4%, TG 2.0%) ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี68 และ 69 ให้สอดคล้องกับการดำเนินงาน 1H68 มาอยู่ที่ระดับ 4,669 ลบ.(+17%YoY) และ 5,288 ลบ.(+13%YoY) ตามลำดับ อนึ่ง BJC ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.15 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. Yield จากราคาหุ้น 18.70 บาท ที่ 0.80% จะ XD ในวันที่ 27 ส.ค.68 BJC 2Q68 Result (in MB)

	2Q2024	1Q2025	2Q2025	%YoY	%QoQ
Revenues	39,739	38,500	38,561	-2.96%	0.16%
CoG Sold	(31,679)	(30,659)	(30,786)		
Gross Profit	8,060	7,841	7,775	-3.53%	-0.84%
Other Income	3,363	3,119	3,143		
SG&A	(8,070)	(7,891)	(8,030)		
EBIT	3,353	3,069	2,888	-13.85%	-5.88%
Tax	(416)	(433)	(350)		
Finance Costs	(1,433)	(1,336)	(1,340)		
Other Items	(276)	(208)	(208)		
Norm Profit	1,224	1,287	1,180	-3.59%	-8.32%
Extra Items	4	(196)	(190)		
Net profit	1,228	1,091	990	-19.37%	-9.27%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้จากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

ESG(Environmental, Social, and Governance)

E-Environmental

BJC is deeply rooted within the development of Thailand, with over 139 years of operations in the country. For this reason, BJC Group acknowledge the importance of a healthy environment as the foundation to a quality and safe products and services which elevates the quality of life, and have always been committed to improve, protect and elevate the nation's economy, society and environment, actively integrating sustainability considerations throughout the supply chain, whilst identifying and developing appropriate management and mitigation initiatives to risks and opportunities. This includes active management of Biodiversity, Climate Change and Energy Management, Water Management, Waste Management, and Responsible Raw Material Sourcing, minimising operational impacts to surrounding environment and communities, and safeguard operations against potential climate related impacts. This is also a fundamental determinant of BJC's products and services quantity, quality, and safety, thus has longed been prioritized as a material topic for the company. Influenced by continuously changing chronic and acute climate-related risk and opportunities, BJC is commits to operate on a principle of sustainable business operations based on social and environmental responsibility including excellent production of products and services to create a lasting relationship between business and environment. BJC's business will operate with the awareness of the value of natural resources and limited energy together with proactive business strategy to manage climate change and reduce environmental impact throughout the supply chain.

S-Social

BJC has always place great importance on the health, safety, and well-being of people, which enabled BJC to continuously achieve sustainable growth within the new market environment. This is achieved through various focused programs and initiatives, implemented to identify, address and improve potential risks and opportunities related to human rights, employee management, employee development and occupational health and safety throughout the supply chain. This resulted in the creation of an inclusive and diverse workplace for all individuals, which are positive and safe for all individuals, improving employee morale, engagements, and loyalty. Furthermore, BJC also emphasize on accurate compliance with applicable occupational health and safety to safeguard the health and safety of all employees, reducing injury frequency rates for both employees and contractors in the workplace. In addition, BJC routinely engages with local communities and its respective representatives as BJC strives to achieve a balance between philanthropic funding and implementation of community development projects to foster sustainable support to local communities.

G-Governance

The Company commits operating the business for the best interest of shareholders and all stakeholders. Seeing the benefits of good corporate governance, the Board of Directors strictly complies with the good corporate governance principles issued by SET for the listed company and laws and regulations prescribed by the Securities and Exchange Commission, the Capital Market Supervisory Board, the Stock Exchange of Thailand and other related agencies in order to achieve good corporate governance principle of the Company. The Board of Directors realizes that strong commitment to conduct business with morality and ethics is the key fundamental for achieving long-term sustainable business growth, consistent with good corporate governance, which is well recognized and adopted by organizations worldwide. To accomplish this, the Company has set a Corporate Governance Policy as guideline for directors, executives and employees to comply with and to enhance management effectiveness, ethics, and transparency as the fundamentals of the sustainable growth.

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	55.01
- Moody's	100	0	-
- MSCI	AAA	CCC	AA
- Refinitiv	100	0	61.20
- S&P	100	0	92.00
ESG Index			
- SETTHSI Index	-		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report	▲▲▲▲▲		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 21 ก.พ.67

Financial Highlights 2025F-2026F

Financial Highlights - BJC

Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Revenue from sale of goods	150,338	154,672	157,727	162,431	171,967
Cost of Goods Sold	122,707	124,628	125,764	131,200	138,554
Gross profit	27,631	30,043	31,963	31,231	33,414
Selling and administrative expenses	29,891	31,650	32,146	33,073	35,009
Other income/expenses	13,248	13,158	13,114	14,391	14,867
EBIT	10,988	11,552	12,931	12,549	13,271
Finance costs	(4,752)	(5,338)	(5,669)	(5,270)	(5,028)
EBT	6,236	6,214	7,262	7,279	8,243
Income tax	(435)	(503)	(2,272)	(1,456)	(1,649)
Non-controlling interests	(790)	(917)	(989)	(1,154)	(1,307)
Net profit	5,010	4,795	4,001	4,669	5,288
Norm profit	4,969	4,710	4,636	5,000	5,288
EPS	1.25	1.20	1.00	1.17	1.32
Sales and service growth (%)	8.57%	2.88%	1.98%	2.98%	5.87%
Net profit growth (%)	39.77%	-4.31%	-16.54%	16.69%	13.25%
Gross profit margin (%)	18.38%	19.42%	20.27%	19.23%	19.43%
Net profit margin (%)	3.33%	3.10%	2.54%	2.87%	3.07%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Revenue from sale of goods	38,633	39,739	38,534	40,821	38,500
Cost of Goods Sold	30,924	31,679	30,923	32,237	30,659
Gross profit	7,710	8,060	7,610	8,584	7,841
Selling and administrative expenses	7,890	8,070	8,029	8,157	7,891
Other income/expenses	3,283	3,363	3,016	3,452	3,119
EBIT	3,102	3,353	2,598	3,879	3,069
Finance costs	(1,427)	(1,433)	(1,419)	(1,391)	(1,336)
EBT	1,676	1,920	1,178	2,488	1,733
Income tax	(1,027)	(416)	(269)	(559)	(433)
Non-controlling interests	(221)	(276)	(208)	(284)	(208)
Net profit	428	1,228	701	1,645	1,091
Norm profit	1,004	1,224	928	1,481	1,287
EPS	0.11	0.31	0.18	0.41	0.27
Sales and service growth (%)	2.97%	0.85%	1.67%	2.44%	-0.35%
Net profit growth (%)	-65.90%	1.51%	1.17%	0.42%	155.11%
Gross profit margin (%)	19.96%	20.28%	19.75%	21.03%	20.37%
Net profit margin (%)	1.11%	3.09%	1.82%	4.03%	2.83%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Current ratio (Times)	0.77	0.66	0.69	0.74	0.83
Debt to equity	1.71	1.69	1.67	1.64	1.56
Net debt to equity	1.17	1.15	1.10	1.08	1.01
Net debt to EBITDA	7.53	7.03	6.21	6.11	5.57
EBITDA interest coverage	4.05	3.85	3.95	4.27	4.72
ROAA (%)	1.50%	1.42%	1.18%	1.38%	1.57%
ROAE (%)	4.28%	4.03%	3.34%	3.87%	4.30%

Cash flow statement (MB)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
Cash flows from operating activities					
Net profit	5,010	4,795	4,001	4,669	5,288
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	9,009	8,984	9,389	9,979	10,472
+/- Working capital	(374)	642	1,684	(1,075)	863
+/- Other	4,527	5,435	7,037	-	-
Net cash from operating activities	18,173	19,856	22,111	13,573	16,623
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- LT investments	-	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(5,356)	(8,771)	(5,564)	(6,301)	(6,302)
+/- Intangible assets	(206)	(185)	(171)	(101)	(102)
+/- Other	(653)	(455)	33	(2,330)	(2,331)
Net cash from (used in) investing activities	(6,215)	(9,412)	(5,702)	(8,732)	(8,735)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(5,368)	(1,240)	(7,157)	(1,966)	(6,530)
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(4,195)	(5,204)	(5,604)	-	-
+/- Dividends paid	(2,645)	(3,206)	(3,206)	(3,178)	(2,489)
Net cash used in financing activities	(12,208)	(9,650)	(15,968)	(5,145)	(9,019)
+/- Net cash	(250)	794	442	(304)	(1,131)

Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Cash and cash equivalents	4,162	4,857	5,144	4,840	3,709
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	9,736	9,588	10,059	10,045	10,836
Inventories	24,388	22,338	21,701	23,560	22,612
Property, plant and equipment	61,010	62,854	64,037	62,594	61,803
Intangible assets	18,115	19,422	18,553	19,708	19,556
Other	218,634	219,912	217,519	216,560	215,766
Total Assets	336,045	338,970	337,012	337,307	334,282
ST loans from financial institutions	2,038	5,904	5,844	4,800	10,000
Trade accounts payable	24,447	23,118	23,847	24,618	25,324
Current portions of LT loans	9,903	6,578	17,081	-	-
Current portions of debentures	15,098	23,253	8,999	23,730	9,000
Other current liabilities	10,982	12,592	12,864	12,864	12,864
LT loans from financial institutions	35,064	47,548	28,794	28,794	28,794
Debentures	87,205	65,969	83,673	85,100	88,100
Other non-current liabilities	27,159	28,113	29,709	29,709	29,709
Total liabilities	211,896	213,074	210,810	209,614	203,790
Issued and paid-up shares capital	4,115	4,115	4,115	4,115	4,115
Premium (discount) on share capital	85,926	85,926	85,926	85,926	85,926
Retained earnings	28,241	29,898	30,602	32,093	34,892
Total shareholders' equity	124,149	125,896	126,202	127,693	130,492
Total liabilities and shareholders' equity	336,045	338,970	337,012	337,307	334,282

Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
BigC SSSG(%)	3.2%	3.0%	0.02%	1.0%	2.0%
MSC Total Store	1,810	2,127	2,189	2,439	2,684
PSC sale GR(%)	24.5%	0.7%	1.4%	4.0%	3.3%
CSC sale GR(%)	-5.6%	-1.3%	1.3%	4.0%	3.0%
OP expense to Revenue(%)	20.4%	20.3%	20.5%	20.4%	20.4%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถเฝ้า

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลอื่นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567



AAV	B	CBG	DITTO	GULF	KBANK	MFEC	PCSGH	RPC	SEAOIL	SSF	THIP	TRV	WINMED
ABM	BAFS	CENTEL	DMT	GUNKUL	KCC	MINT	PDJ	RPH	SELIC	SSP	THRE	TSC	WINNER
ACE	BAM	CFRESH	DOHOME	HANA	KCE	MODERN	PEER	RS	SENA	SSSC	THREL	TSTE	ZEN
ACG	BANPU	CHASE	DRT	HARN	KCG	MONO	PG	RT	SENX	STA	TIPH	TSTH	
ADVANC	BAY	CHEWA	DUSIT	HENG	KEX	MOONG	PHOL	RWI	SGC	STEC	TISCO	TTA	
AE	BBGI	CHOW	EASTW	HMPRO	KKP	MOSHI	PIMO	S	SGF	STGT	TK	TTB	
AF	BBL	CIMBT	ECF	HPT	KSL	MSC	PLANB	S&J	SGP	STI	TKS	TTCL	
AGE	BCH	CIVIL	ECL	HTC	KTB	MST	PLAT	SA	SHR	SUC	TKT	TTW	
AH	BCP	CK	EGCO	ICC	KTC	MTC	PLUS	SAAM	SICT	SUN	TLI	TU	
AIT	BCPG	CKP	EPG	ICHI	KTMS	MTI	PM	SABINA	SIRI	SUTHA	TM	TVDH	
AJ	BDMS	CNT	ERW	III	KUMWEL	MVP	PORT	SAK	SIS	SVI	TMILL	TVO	
AKP	BEC	COLOR	ETC	ILINK	LALIN	NCH	PPP	SAMART	SITHAI	SYMC	TMT	TVT	
AKR	BEM	COM7	ETE	ILM	LANNA	NER	PPS	SAMTEL	SJWD	SYNEX	TNDT	TWPC	
ALLA	BEYOND	CPALL	FLOYD	IND	LH	NKI	PR9	SAT	SKE	SYNTEC	TNITY	UAC	
ALT	BGC	CPAXT	FN	INET	LHFG	NOBLE	PRG	SAV	SKR	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BGRIM	CPF	FPI	INSET	LIT	NRF	PRIME	SAWAD	SM	TBN	TOA	UBIS	
AMARIN	BJC	CPL	FPT	INTUCH	LOXLEY	NSL	PRM	SC	SMPC	TCAP	TOG	UKEM	
AMATA	BKIH	CPN	FVC	IP	LPN	NTSC	PRTR	SCAP	SNC	TCMC	TOP	UPF	
AMATAV	BLA	CPW	GABLE	IRC	LRH	NVD	PSH	SCB	SNNP	TEAMG	TPAC	UPOIC	
ANAN	BPP	CRC	GC	IRPC	LST	NWR	PSL	SCC	SNP	TEGH	TPBI	UV	
AOT	BR	CRD	GCAP	IT	M	NYT	PTT	SCCC	SO	TFG	TPIL	VARO	
AP	BRI	CREDIT	GFC	ITC	MAJOR	OCC	PTTEP	SCG	SONIC	TFMAMA	TPIPP	VGI	
ASIMAR	BRR	CSC	GFPT	ITEL	MALEE	OR	PTTGC	SCGD	SPALI	TGE	TPS	VIH	
ASK	BSRC	CV	GGC	ITTHI	MBK	ORI	Q-CON	SCGP	SPC	TGH	TQM	WACOAL	
ASP	BTG	DCC	GLAND	IVL	MC	OSP	QH	SCM	SPI	THANA	TQR	WGE	
ASW	BTS	DDD	GLOBAL	JAS	M-CHAI	PAP	QTC	SCN	SPRC	THANI	TRP	WHA	
AURA	BTW	DELTA	GPSC	JTS	MCOT	PB	RATCH	SDC	SR	THCOM	TRUBB	WHAUP	
AWC	BWG	DEMCO	GRAMMY	K	MFC	PCC	RBF	SEAFCO	SSC	THG*	TRUE	WICE	



2S	ARIP	BES	CM	FSMART	JCK	MATCH	ONEE	PSP	SECURE	SUPER	TITLE	TRT	WARRIX
AAI	ARROW	BH	COCOCO	FSX	JDF	MBAX	PATO	PSTC	SFLEX	SUSCO	TKN	TURTLE	WIN
ADB	ASIAN	BIZ	COMAN	FTI	JMART	MEGA	PDG	PT	SFT	SVOA	TMD	TVH	WP
AEONTS	ATP30	BOL	CPI	GEL	KGI	METCO	PJW	PTECH	SINO	SVT	TNR	UBA	
AHC	AUCT	BSBM	CSS	GIFT	KJL	MICRO	POLY	PYLON	SMT	TACC	TPA	UP	
AIRA	AYUD	BTC	DTCENT	GPI	KTIS	NC	PQS	QLT	SPCG	TAE	TPCH	UREKA	
APCO	BA	CH	EVER	HUMAN	KUN	NCAP	PREB	RABBIT	SPVI	TCC	TPCS	VCOM	
APCS	BBIK	CI	FE	IFS	L&E	NCL	PROUD	RCL	STANLY	TEKA	TPLAS	VIBHA	
APURE	BC	CIG	FORTH	INSURE	LHK	NDR	PSG	SAPPE	STPI	TFM	TPOLY	VRANDA	



A5	ASN	CHARAN	DOD	FNS	J	KIAT	MITSIB	PHG	ROCTEC	SISB	STOWER	TNP	XO
ADD	BIG	CHAYO	DPAINT	GBX	JCKH	KISS	MK	PIN	SABUY	SKN	STP	TOPP	XPG
AIE	BIOTEC	CHIC	DV8	GENCO	JMT	KK	NAM	PRAPAT	SALEE	SKY	SVR	TRU	YUASA
ALLUCON	BIS	CHOTI	EASON	GTB	JPARK	KWC	NOVA	PRI	SAMCO	SMD	SWC	UEC	ZAA
AMC	BJCHI	CITY	EE	GYT	JR	LDC	NTV	PRIN	SANKO	SMIT	TAKUNI	UOBKH	
AMR	BLC	CMC	EFORL	ICN	JSP	LEO	NV	PROEN	SCI	SORKON	TC	VL	
ARIN	BVG	CPANEL	EKH	IIG	JUBILE	MCA	OGC	PROS	SE	SPG	TFI	WAVE	
ASEFA	CEN	CSP	ESTAR	IMH	KBS	META	PACO	PTC	SE-ED	SST	TMC	WFX	
ASIA	CGH	DEXON	ETL	IRCP	KCAR	MGC	PANEL	READY	SINGER	STC	TMI	WIK	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถืออย่างไว้ที่ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



Anti- CorruptionProgress Indicator 2024 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> .6 มกราคม 2568)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	ANI	BLAND	DITTO	GREEN	IP	LIT	NEX	PRIME	S	SHR	SKE	SUPER	TPP	VNG
ALT	APCO	BPS	ECL	HL	JDF	MEDEZE	NTSC	PROEN	SAWAD	SINGER	SNNP	TBN	TQM	WELL
AMARIN	ASAP	CHASE	EVER	HUMAN	KJL	MJD	PLE	PROUD	SCAP	SINO	SOLAR	TMI	UOBKH	WIN
AMC	B52	CHG	FLOYD	IHL	LDC	MOSHI	PRI	PTC	SFT	SJWD	SONIC	TPAC	UREKA	XPG

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ให้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรมานะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค				
		นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน				
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน				
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	nopporn.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
มีนา	ตุลยนิติกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์อาวุโส	033662	02 829 6999 Ext. 2203	meena.tu@kfsec.co.th	เทคนิค
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย์
ณัฐ	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		02 829 6999 Ext. 2205	nut.ka@@kfsec.co.th	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
						และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง