

Stock Rating

Current Price THB 16.00
Target Price(Yr69) THB 20.00
Sector: Services/Commerce

Financial Summary

Unit : Btmn	2023	2024	2025	2026F	2027F
Net Profit	4,794.67	4,001.40	4,011.05	6,219.77	5,106.72
EPS	1.20	1.00	1.00	1.55	1.27
DPS	0.80	0.80	0.71	0.75	0.81
Div Yields	5.00%	5.00%	4.44%	4.67%	5.06%
P/E	13.37	16.03	15.99	10.31	12.56
BVS	29.86	29.94	30.02	30.83	31.29
P/BV	0.54	0.53	0.53	0.52	0.51

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

1.กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ - ดำเนินกิจการด้านการจัดการบริหาร ห้างค้าปลีกสมัยใหม่รวมถึงร้านค้าออนไลน์ โดยใช้รูปแบบการผสมผสานช่องทางทั้งหมดของธุรกิจเข้าด้วยกัน (Omni-Channel Model) รวมถึงธุรกิจค้าปลีก ธุรกิจให้เช่าและบริการพื้นที่ (Dual Retail Property Model) แก่ผู้ที่มีความสนใจเช่าภายในบริเวณห้างค้าปลีกของบริษัท2. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ - ดำเนินกิจการด้านการออกแบบ การผลิต การตลาด การกระจายสินค้า และจำหน่ายสินค้าบรรจภัณฑ์ ซึ่งรวมถึงภาชนะแก้ว กระป๋องอลูมิเนียม และบรรจภัณฑ์พลาสติก3. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค - ดำเนินกิจการด้านการผลิต การตลาด และการกระจายสินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มอาหารและกลุ่มเครื่องใช้ส่วนตัว ทั้งที่เป็นตราสินค้าของบริษัทและรับจ้างผลิตสินค้าภายใต้สัญญาของบริษัทอื่น4. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค - ดำเนินกิจการด้านการกระจายสินค้าและบริการเกี่ยวกับเวชภัณฑ์และเภสัชภัณฑ์5.กลุ่มธุรกิจอื่นๆ - ดำเนินกิจการเกี่ยวกับธุรกิจค้าปลีกต่างๆ ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และแสวงหาโอกาสในการควบรวมกิจการหรือการร่วมลงทุนพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ(ที่มา SETSMART)

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) 4,008
Par Value (บาท) 1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 64,125
Free Float (%) 25.00

Major Shareholder's (%)

- 1. บริษัท ทีซีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด 45.68
- 2. บริษัท ทีซีที โฮลดิ้งส์ (2519) จำกัด 29.32
- 3. สำนักงานประกันสังคม 4.10
- 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

Core Operation แท็งแกร่งแม่ไม่รวมกำไรพิเศษ

- กำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 2,882 ลบ. +191%YoY, +173%QoQ
- แนวโน้มการดำเนินงาน 3Q69 ชะลอตัว QoQ แต่มีโอกาสบวก YoY
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานที่ 20.00 บาท
- รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ออกมาอยู่ที่ราว 2,882 ลบ. +191%YoY, +173%QoQ BJC รายงานผลประกอบการสำหรับงวด 2Q69 มีรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ 43,744 ลบ. (+3%YoY,+15%QoQ) และ กำไรสุทธิอยู่ที่ 2,882 ลบ. (+191%YoY, +173% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษซึ่งหลักๆ คือ กำไรพิเศษจากการขายที่ดินแล้วราว 1.6 พันลบ.แล้ว กำไรปกติอยู่ที่ 1,275 ลบ. (+8%YoY, +19% QoQ) มีแรงหนุนจากการรับรู้ผลประกอบการของ MMVN และรายได้ค่าเช่า ส่งผลให้หน่วยธุรกิจ Modern Retail Supply Chain; MSC มี EBIT +11% YoY, +2%QoQ แม้ว่า SSSG ของ BigC ไทยจะ -2.1%YoY กดดันจากไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่หน่วยธุรกิจอื่นๆสามารถทำผลงานได้ดี โดยมีรายละเอียดคือ 1.Consumer Supply Chain;CSC(EBIT +171% YoY, +192%QoQ) มีปัจจัยหนุนจากสินค้า Tissue/Personal Care นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนเชิงมาร์จิ้นจากการปรับรูปแบบการดำเนินงาน Logistic เป็น JV 2.หน่วยธุรกิจ Packaging Supply Chain;PSC(EBIT +32% YoY, +32%QoQ) มีแรงหนุนจากฤดูร้อน การส่งออก และความต้องการในช่วงบอลลูก 3.หน่วยธุรกิจ Healthcare & Technical Supply Chain; HTSC(EBIT +30% YoY, +5%QoQ) แม้รายได้จะอ่อนตัวแต่ความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นจาก Product Mix
- แนวโน้มการดำเนินงาน 3Q69 ชะลอตัว QoQ แต่มีโอกาสบวก YoY เบื้องต้น สำหรับการดำเนินงานในช่วง 3Q69 ภาพ QoQ เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวตามฤดูกาล เช่นเดียวกับกำไรสุทธิที่ใน 2Q69 มีฐานสูงจากกำไรพิเศษการขายที่ดิน ส่วนภาพ YoY แม้คาดว่า SSSG ของ BigC ในไทยจะถูกกดดันจากไทยช่วยไทยพลัสเต็มไตรมาสหลังผู้บริโภคหันไปจับจ่ายผ่าน Traditional Trade แทน Modern Trade แต่ยังคงสามารถ Offset ได้ด้วยหน่วยธุรกิจอื่นๆ เช่น PSC และ CSC นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนมาจากการรับรู้กำไรของ MMVN ธุรกิจค้าส่งในเวียดนามเข้ามา
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานที่ 20.00 บาท ภาพระยะสั้น ประเมินกำไรสุทธิในไทยยังมีความเปราะบางสูงจากหลายสาเหตุ ขณะที่ม.ของภาครัฐไม่แน่นอน ปล่อยให้จะมีผลบวก Modern Trade ขณะที่ความเสี่ยงจากสถานการณ์ในวันออกกลางยังไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองบวกในภาพระยะกลาง-ยาว ให้น้ำหนักไปที่การเติบโตจากประเด็นบวกในการเปิด Hypemarket/ Convenience Store ในต่างประเทศ เช่น ลาว และ จาก MMVN เวียดนามซึ่งเป็นตลาดที่เติบโตดีกว่าไทย รวมถึง Synergy ที่จะเกิดขึ้น(เช่นการแชร์ระบบหลังบ้าน, การพัฒนาสินค้า Private Label) ปัจจุบัน เราประมาณการกำไรสุทธิปี69 และ 70 ให้สอดคล้องกับงบงวด 1H69 อยู่ที่ระดับ 6,220 ลบ.(+55%YoY) และ 5,107 ลบ.(-18%YoY) ตามลำดับ ให้คำแนะนำเชิงพื้นฐานของ BJC เป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี69 ที่ 20.00 บาท (ประเมินด้วยวิธี DCF / TG 1.9%)

BJC 2Q69 Results (in MB)

	2Q2025	1Q2026	2Q2026	%YoY	%QoQ
Revenues	42,626	38,191	43,744	2.62%	14.54%
CoG Sold	(34,208)	(30,255)	(34,922)		
Gross Profit	8,418	7,936	8,822	4.81%	11.17%
Other Income	3,153	3,776	5,321		
SG&A	(8,525)	(8,753)	(8,876)		
EBIT	3,046	2,960	5,267	72.93%	77.97%
Tax	(376)	(381)	(645)		
Finance Costs	(1,374)	(1,299)	(1,375)		
Other Items	(305)	(222)	(366)		
Norm Profit	1,180	1,075	1,276	8.11%	18.64%
Extra Items	(190)	(18)	1,606		
Net profit	990	1,057	2,882	191.07%	172.52%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่สัมพันธ์หรือพึ่งพิงจากฝ่ายใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

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	67.46
- Moody's	100	0	-
- MSCI	AAA	CCC	AA
- Refinitiv	100	0	61.70
- S&P	100	0	92.00
ESG Index			
- SETTHSI Index	Yes		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report	▲▲▲▲▲		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 11 พ.ค.69

Financial Highlights 2026F-2027F

Financial Highlights - BIC					
Statement of comprehensive income (MB)					
For the year ended 31 Dec	2023	2024	2025	2026F	2027F
Revenue from sale of goods	154,672	157,727	154,020	164,367	178,712
Cost of Goods Sold	124,628	125,764	122,572	130,852	141,933
Gross profit	30,043	31,963	31,448	33,514	36,779
Selling and administrative expenses	31,650	32,146	32,174	34,617	37,630
Other income/expenses	13,158	13,114	12,593	15,837	14,092
EBIT	11,552	12,931	11,868	14,734	13,242
Finance costs	(5,338)	(5,669)	(5,427)	(5,507)	(5,666)
EBT	6,214	7,262	6,440	9,227	7,576
Income tax	(503)	(2,272)	(1,527)	(1,845)	(1,515)
Non-controlling interests	(917)	(989)	(903)	(1,162)	(954)
Net profit	4,795	4,001	4,011	6,220	5,107
Net profit	4,710	4,708	4,142	4,632	5,107
EPS	1.20	1.00	1.00	1.55	1.27
Sales and service growth (%)	2.88%	1.98%	-2.35%	6.72%	8.73%
Net profit growth (%)	-4.31%	-16.54%	0.24%	55.07%	-17.90%
Gross profit margin (%)	19.42%	20.27%	20.42%	20.39%	20.58%
Net profit margin (%)	3.10%	2.54%	2.60%	3.78%	2.86%
Statement of comprehensive income (MB)					
For the quarter ended	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Revenue from sale of goods	40,821	38,500	42,626	37,024	39,935
Cost of Goods Sold	32,237	30,659	34,208	29,649	31,478
Gross profit	8,584	7,841	8,418	7,375	8,458
Selling and administrative expenses	8,157	7,891	8,525	7,980	8,273
Other income/expenses	3,452	3,119	3,153	3,123	3,208
EBIT	3,879	3,069	3,046	2,518	3,393
Finance costs	(1,391)	(1,336)	(1,374)	(1,421)	(1,330)
EBT	2,488	1,733	1,672	1,097	2,063
Income tax	(559)	(433)	(376)	(252)	(491)
Non-controlling interests	(284)	(208)	(305)	(209)	(278)
Net profit	1,645	1,091	990	637	1,293
Net profit	1,553	1,287	1,180	630	1,369
EPS	0.41	0.27	0.25	0.16	0.32
Sales and service growth (%)	2.44%	-0.35%	7.26%	-3.92%	-2.17%
Net profit growth (%)	0.42%	155.11%	-19.37%	-9.22%	-21.36%
Gross profit margin (%)	21.03%	20.37%	19.75%	19.92%	21.18%
Net profit margin (%)	4.03%	2.83%	2.32%	1.72%	3.24%
Financial ratio					
For the year ended 31 Dec	2023F	2024F	2025	2026F	2027F
Current ratio (Times)	0.66	0.69	0.62	0.89	0.72
Debt to equity	1.69	1.67	1.64	1.66	1.61
Net debt to equity	1.15	1.10	1.09	1.06	1.02
Net debt to EBITDA	7.03	6.21	6.54	5.35	5.44
EBITDA interest coverage	3.85	3.95	3.88	4.65	4.36
ROAA (%)	1.42%	1.18%	1.19%	1.83%	1.48%
ROAE (%)	4.03%	3.34%	3.34%	5.10%	4.10%
Cash flow statement (MB)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F
Cash flows from operating activities					
Net profit	4,795	4,001	4,011	6,220	5,107
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	8,984	9,389	9,209	10,890	11,462
+/- Working capital	642	1,684	(859)	(47)	(84)
+/- Other	5,435	7,037	7,598	-	-
Net cash from operating activities	19,856	22,111	19,959	17,063	16,485
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	-	-	-	-	-
+/- LT investments	-	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(8,771)	(5,564)	(8,788)	(11,302)	(8,303)
+/- Intangible assets	(185)	(171)	(206)	(102)	(103)
+/- Other	(455)	33	89	(2,002)	(2,003)
Net cash from (used in) investing activities	(9,412)	(5,702)	(8,905)	(13,406)	(10,409)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(1,240)	(7,157)	(3,809)	4,879	(5,100)
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	(5,204)	(5,604)	(5,083)	-	-
+/- Dividends paid	(3,206)	(3,206)	(2,845)	(2,998)	(3,242)
Net cash used in financing activities	(9,650)	(15,968)	(11,738)	1,881	(8,342)
+/- Net cash	794	442	(684)	5,539	(2,266)
Statement of financial position (MB)					
As at 31 Dec	2023	2024	2025	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	4,857	5,144	4,133	9,672	7,406
ST investments	-	-	-	-	-
Trade accounts receivable	9,588	10,059	10,515	10,357	10,772
Inventories	22,338	21,701	20,237	22,799	24,205
Property, plant and equipment	62,854	64,037	65,707	69,097	69,764
Intangible assets	19,422	18,553	17,516	17,125	16,791
Other	219,912	217,519	216,383	215,899	214,512
Total Assets	338,970	337,012	334,491	344,950	343,450
ST loans from financial institutions	5,904	5,844	5,355	10,000	30,000
Trade accounts payable	23,118	23,847	23,213	25,572	27,308
Current portions of LT loans	6,578	17,081	8,073	-	-
Current portions of debentures	23,253	8,999	19,998	9,000	-
Other current liabilities	12,592	12,864	14,046	14,046	14,046
LT loans from financial institutions	47,548	28,794	39,751	39,751	39,751
Debentures	65,969	83,673	68,794	88,100	72,000
Other non-current liabilities	28,113	29,709	28,642	28,642	28,642
Total liabilities	213,074	210,810	207,874	215,112	211,747
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	29,898	30,602	31,681	34,903	36,767
Total shareholders' equity	125,896	126,202	126,617	129,839	131,703
Total liabilities and shareholders' equity	338,970	337,012	334,491	344,950	343,450
Key assumptions					
For the year ended 31 Dec	2023	2024	2025	2026F	2027F
BigC SSSG(%)	3.0%	0.02%	-2.1%	1.0%	2.0%
MSC Total Store	2,127	2,189	2,003	2,184	2,229
PSC sale GR(%)	0.7%	1.4%	-6.7%	5.0%	3.0%
CSC sale GR(%)	-1.3%	1.3%	5.4%	3.0%	3.0%
OP expense to Revenue(%)	20.3%	20.5%	21.3%	21.1%	21.1%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน 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 อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรู้กันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2025 (CG Score) ข้อมูล 23 ธันวาคม 2568



AAI	AURA	BSRC	CREDIT	GFC	IT	LST	OCC	PRM	SAT	SITHAI	SUTHA	TKT	TVO
AAV	AWC	BTG	DCC	GFPT	ITC	M	ONEE	PRTR	SAV	SJWD	SVOA	TLI	TWPC
ACE	B	BTS	DDD	GGC	ITEL	MAJOR	OR	PSH	SAWAD	SKR	SYMC	TM	UAC
ADB	BAFS	BWG	DELTA	GLAND	ITTHI	MALEE	ORI	PSL	SC	SKY	SYNEX	TMD	UBE
ADVANC	BAM	CBG	DEMCO	GLOBAL	IVL	MBK	ORN	PSP	SCAP	SMPC	SYNTEC	TMILL	UBIS
AEONTS	BANPU	CENTEL	DITTO	GPSC	J	MC	OSP	PTC	SCB	SNC	TACC	TMT	UP
AF	BAY	CFRESH	DMT	GRAMMY	JAS	MEGA	PAP	PTG	SCC	SNNP	TAN	TNDT	UPF
AGE	BBGI	CGH	DOHOME	GULF	JMART	MFC	PB	PTT	SCCC	SNP	TASCO	TNITY	UPOIC
AIRA	BBL	CHASE	DRT	GUNKUL	JMT	MFEC	PCC	PTTEP	SCG	SO	TBN	TNL	UV
AJ	BCH	CHEWA	DUSIT	HANA	JTS	MGC	PCSGH	PTTGC	SCGD	SONIC	TCAP	TOA	VGI
AKP	BCPG	CHG	EASTW	HARN	KBANK	MINT	PDJ	Q-CON	SCGP	SPALI	TCMC	TOG	VIBHA
AKR	BDMS	CHOW	EGCO	HENG	KCAR	MODERN	PG	QH	SCM	SPC	TEAMG	TOP	VIH
ALLA	BEC	CIMBT	EPG	HMPRO	KCC	MONO	PHOL	QTC	SDC	SPCG	TEGH	TPAC	VNG
ALT	BEM	CIVIL	ERW	HPT	KCE	MOONG	PIMO	RABBIT	SE	SPI	TEKA	TPBI	WACOAL
AMA	BEYOND	CK	ETC	HTC	KCG	MOSHI	PJW	RATCH	SEAFCO	SPRC	TFG	TQM	WGE
AMARIN	BGC	CKP	ETE	ICC	KEX	MSC	PL	RBF	SEAOIL	SR	TFMAMA	TRUBB	WHA
AMATA	BGRIM	CMC	FLOYD	ICHI	KJL	MST	PLANB	ROCTEC	SELIC	SSF	TGE	TRUE	WHAUP
AMATAV	BH	CNT	FN	III	KKP	MTC	PLAT	RS	SENA	SSP	TGH	TSC	WICE
AOT	BIZ	COLOR	FORTH	ILINK	KSL	MTI	PLUS	RT	SENX	SSSC	THANA	TST	WINMED
AP	BJC	COM7	FPI	ILM	KTB	NEP	PM	S	SFLEX	STA	THANI	TSTH	WINNER
ARIP	BKIH	CPALL	FPT	IND	KTC	NER	PMC	S&J	SGC	STARM	THCOM	TTA	WP
ASIAN	BLA	CPAXT	FSMART	INET	KUMWEL	NKI	PORT	SA	SGF	STECON	THIP	TTB	WPH
ASIMAR	BLC	CPF	FSX	INSET	LH	NOBLE	PPP	SAAM	SGP	STGT	THRE	TTCL	ZEN
ASK	BOL	CPL	FTI	INSURE	LHFG	NRF*	PPS	SABINA	SHR	STI	THREL	TTW	
ASP	BPP	CPN	GABLE	IP	LIT	NV	PQS	SAK	SICT	SUC	TIPH	TU	
ASW	BRI	CPW	GC	IRC	LOXLEY	NVD	PR9	SAMART	SIRI	SUN	TISCO	TVDH	
AUCT	BRR	CRC	GCAP	IRPC	LRH	NYT	PRG	SAMTEL	SIS	SUSCO	TKS	TVH	



2S	ANAN	BPS	CM	EAST	IFS	LALIN	METCO	NTSC	PRIN	SAMCO	SPA	TITLE	TIPIPP	VRANDA
A5	APCO	BR	CMAN	EKH	JDF	LANNA	MICRO	NTV	PRINC	SANKO	SPVI	TK	TPS	WARRIX
ABM	APCS	BSBM	CMO	ESTAR	JPARK	LEO	MVP*	OKJ	PROUD	SAPPE	SRS	TKN	TQR	WAVE
ACG	ATP30	BTC	COCOCO	EURO	JSP	LHK	NC	PATO	PSG	SCI	SUPER	TMC	TRP	WIN
ADD	BA	BTW	COMAN	EVER	JUBILE	LPN	NCH	PDG	PSTC	SCN	SVI	TMI	TRT	XO
AE	BBIK	BVG	CPI	FE	K	MAGURO	NCL	PEACE	PT	SECURE	SWC	TNP	TURTLE	XPG
AH	BC	BYD	CRD	FVC	KGI	MATCH	NDR	PEER	QLT	SFT	TAE	TNR	TVT	XYZ
AIT	BCP	CFARM	CSC	GEL	KTIS	MBAX	NEO	PREB	RCL	SINO	TFM	TPA	UBA	ZIGA
ALUCON	BE8	CH	DEXON	HUMAN	KTMS	M-CHAI	NL	PRI	READY	SKE	TIDLOR	TPCS	UREKA	
AMC	BIG	CIG	DTCENT	ICN	KUN	MCOT	NSL	PRIME	RPH	SMT	TIPCO	TIPIPL	VCOM	



AHC	ASN	CHARAN*	DIMET*	FTE	JCK	MCA	NATION	PICO*	PTECH	SE-ED	SPREME	TATG	TSE	YUASA
AIE*	AYUD	CHAYO	DOD	GBX	KBS	MEB	NCAP	PIN	PYLON	SIAM	SST	TFI	TSR*	ZAA
AMANAH	BIOTEC	CHIC	DPAINT	GPI	KISS	MEDEZE	NOVA	PIS	RAM	SINGER	STANLY	THG*	UKEM	
AMR	BIS	CHOTI	DV8	GTB	KK	MENA	NPK	PLANET	RJH	SISB	STC	TMAN	UOBKH	
ANI	BJCHI	CI	EA*	GYT	KWC	MILL*	OGC	POLY	RML	SK	STPI	TOPP	VARO	
APURE	BLAND	CITY	EASON	IMH	KWM	MITSIB	PACO	PRAKIT	ROCK	SKN	STX	TPLAS	VL	
ARIN	CAZ	CSP	ECF*	IRCP	L&E	MK	PANEL	PRAPAT	RPC	SMD100	SVR	TPOLY	WFX	
ARROW	CEN	CSS	EFORL	ITNS	LDC	MPJ	PCE	PROEN	SAFE	SNPS	SVT	TRC*	WIIK	
ASIA	CHAO	CWT	FNS	IVF	LEE	NAM	PHG	PROS	SALEE	SORKON	TAKUNI	TRU	WORK	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2025 (CG Score) ข้อมูล 23 ธันวาคม 2568

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างไว้วางใจ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

Disclaimer



Anti- CorruptionProgress Indicator 2025 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> . 7 มกราคม 2569)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ADVICE	AUCT	BOL	DITTO	HANN	J	MAGURO	NOVA	PCE	SANKO	SONIC	TFM	TPS	WELL
AIT	AURA	BYD	EA	HL	JDF	M-CHAI	NSL	PRI	SCL	SPREME	TIDLOR	UP	WP
ANI	B52	CENTEL	ESTAR	HUMAN	KCC	MITSIB	NTSC	PTC	SISB	TACC	TMI	UREKA	
ASAP	BIZ	CENTEL	FLOYD	I2	KCG	NKT	ORN	RCL	SKY	TATG	TPBI	VL	
ASEFA	BKIH	DCON	GFC	IT	LDC	NL	PCC	ROCTEC	SMO	TEAMG	TPP	WARRIX	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

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

Disclaimer



Research Team

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย เรามานะชัย		ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร ฉายแก้ว		ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 203	nopporn.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ชนส่งทาง อากาศ
ณัฐวัช ภูสุนทรศรี		นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย์

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