

CH. KARNCHANG PUBLIC COMPANY LIMITED

Stock Rating

Buy

Current Price (27/02/2025) THB 14.00

Target Price THB 22.00

Sector : Construction Services

Financial Summary

Financial Data	2021	2022	2023	2024	2025F
Net Profit(Mbaht)	905.70	1,104.61	1,500.98	1,445.91	1,627.79
EPS(baht)	0.53	0.65	0.89	0.85	0.96
DPS(baht)	0.30	0.25	0.41	0.45	0.51
BVS(baht)	15.15	14.18	15.04	15.30	17.26
PE(x)	26.18	21.47	15.80	16.40	14.57
PBV(x)	0.92	0.99	0.93	0.92	0.81
Div. Yield(%)	2.14	1.79	2.93	3.21	3.61

ที่มา Kingsford Research

Company Profile

ธุรกิจก่อสร้างงานทุกประเภททั้งงานโยธาและ งานเครื่องกล เช่น งานด้านระบบสาธารณูปโภค งานด้านอาคาร งานด้านพลังงาน งานด้านอุตสาหกรรม และ งานด้านสิ่งแวดล้อม เป็นต้น (ที่มาSETSMART)

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	1,525.11
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	15,174.81
Free Float (%)	65.73
Major Shareholder's (%)	
1. บริษัท มหาศิริ สยาม จำกัด	14.26
2. บริษัท ช.การช่าง โฮลดิ้ง จำกัด	10.18
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด 6.52	6.58
4. บริษัท ซี.เค.อพพีท ทาวเวอร์ จำกัด	5.08
5. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2.30
ที่มา: SETSMART	

Price Performance



ที่มา TQ Professional

ApichaiRaomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutsakul

Assistant Investment Analyst

รายได้ปี67 ปรับตัวขึ้น 6.1% แต่ค่าใช้จ่ายกดดันกำไรหดตัว

- รายได้จากงานจากการดำเนินงานปี67 38709.9 ล้านบาท (+6.1% YoY)
- กำไรปี67 ที่ 1,445.91ลบ. (-3.67%YoY)
- รายได้ปีงวด4Q67 10,241.88 ล้านบาท (+4.46%QoQ,+16.01% YoY)
- 4Q67 ขาดทุนที่ 171 ลบ. (-116.96QoQ,-209.29%YoY)
- คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 68 =21.30 บาท (Up-Side = 57.14%)

•CKรายงานขาดทุนใน 4Q67 ที่171ลบ. (-116.96QoQ,-209.29%YoY)

สำหรับปี2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากสัญญาก่อสร้าง 37,458 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 973 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน +2.67%YoY ต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง 34,742 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 825 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 825 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปี ก่อนหน้า +2.43%YoY บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้น 2,716 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 148ล้านบาท +5.75%YoYเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีความคืบหน้าในการก่อสร้าง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 7.25 เทียบกับปี ก่อนหน้าซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.04 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน2,229 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 178 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปี ก่อนสำหรับปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 2,229 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 178 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปี ก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 8.69 โดยมาจากค่าใช้จ่ายของงานที่เพิ่มขึ้นตามการเร่งตัวของงานและค่าใช้จ่ายพนักงานประจำ

•แนวโน้ม ปี2568 รายได้ปรับตัวดีขึ้นและค่าใช้จ่ายอาจมีการปรับตัวลดลง

สำหรับปี2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากสัญญาก่อสร้าง 37,458 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 973 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากสัญญาก่อสร้างทั้งโครงการที่มีอยู่และโครงการใหม่ โดยรับรู้จากโครงการหลัก อาทิ โครงการโรงไฟฟ้า พลังน้ำหลวงพระบาง รถไฟฟ้าสายสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ(สายสีม่วงใต้) โครงการก่อสร้างทางรถไฟสายเด่นชัย-เชียงราช-เชียงของ สัญญาที่ 2 ช่วงจางว-เชียงราช และสัญญาที่ 3 ช่วงเชียงราช-เชียงของ ซึ่งการดำเนินการเป็นไปตามแผนงานการก่อสร้าง หลายโครงการอยู่ในช่วงปลายโครงการ เช่น สัญญางานก่อสร้างอาคารศูนย์การเรียนรู้เฉลิมพระเกียรติเจ้าฟ้าจุฬาภรณ โครงการก่อสร้างอุโมงค์ส่งน้ำบางมด-ลำโรง ในขณะที่โครงการใหม่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นโครงการ เช่น โครงการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียธนบุรีและสวนสาธารณะพื้นที่แขวงบางขุนนนท์ กรุงเทพมหานคร รวมถึงโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้ม ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 1,875 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 355 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อนสำหรับปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน1,875 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 355 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.37 สาเหตุหลักมาจาก บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด(มหาชน) มีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่เติบโตอย่างต่อเนื่องส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัท ซี.เค. พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานของ บริษัท ไชยะบุรี พาวเวอร์ จำกัดลดลงจากปริมาณการขายไฟฟ้าที่ลดลง และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

•คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 67ที่ 22 บาท (Up-Side = 57.14%)

กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ยังรอรับข่าว การอนุมัติงบประมาณจากการก่อสร้างเพิ่มขึ้นทำให้ทางเรามีการปรับการรับรู้รายได้ในปี 2568จะยังปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.22หมื่นล้านบาทปรับตัวสูงขึ้น 8.96%YoY เป็นกำไรอยู่ที่ 1,627.79 ล้านบาท(+12.58%YoY)จากการที่ Backlog อยู่ที่มากกว่า 1 แสนล้านบาท ที่จะเริ่มทยอยรับรู้รายได้ในช่วงครึ่งปีหลังส่วนต้นทุนในด้านวัสดุก่อสร้างน่าจะยังมีลักษณะทรงๆตัว จึงมองว่าในปี 68 จะยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกทั้งปัจจุบันยังมีการซื้อขายที่ระดับ PBV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก จึงประเมิน Fair Value อิง PBV 1.3เท่า (PBV เฉลี่ย 5ปี) ให้ราคาเหมาะสม 22 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Financial Highlights 2024-2025F

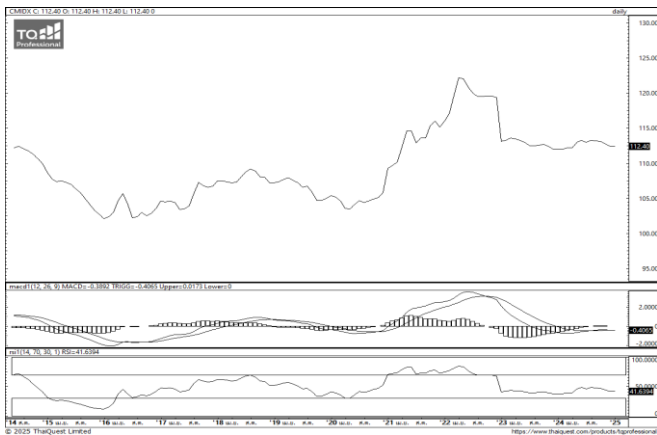
Financial Highlights - CK						Cash flow statement (MB)					
Statement of comprehensive income (MB)						Statement of financial position (MB)					
For the year ended 31 Dec						As at 31 Dec					
	2021	2022	2023	2024	2025F	2021	2022	2023	2024	2025F	
Revenue from Sale of Goods and Services	12,199	18,097	36,485	38,710	42,177	Cash and cash equivalents	6,772.39	6,959.72	7,784.01	10,188.33	11,207.16
Cost of Goods and Services	11,235	16,711	33,917	34,742	37,854	ST investments	399	5,853	9,757	11,710	878
Gross profit	963	1,386	2,568	3,968	4,323	Accounts Receivable	2,273	2,549	4,215	5,472	5,745
Selling and Administrative Expenses	1,915	1,927	2,051	2,229	2,429	Inventories	2,104	705	1,021	1,525	2,105
Other Income(Expenses)	2,220	1,564	1,471	60	-	Property, plant and equipment	10,927	11,633	11,816	11,260	11,823
Share of profit (loss) from associates	1,088	1,530	1,520	1,875	2,156	Intangible assets	28	25	22	25	23
EBIT	2,357	2,552	3,508	3,674	4,051	Other	60,062	57,325	45,872	72,853	67,919
Finance costs	1,386	1,411	1,830	2,020	2,201	Total Assets	82,565	85,049	80,488	113,034	99,701
EBT	971	1,142	1,678	1,654	1,850	ST loans from financial institutions	2,174	2,850	4,058	4,376	3,899
Income tax	(38)	(21)	(83)	(119)	(133)	Accounts Payable	-	-	-	-	-
Non-controlling interests	28	16	93	89	89	Current portions of LT loans	-	-	-	-	-
Net profit	906	1,105	1,501	1,446	1,628	Current portions of debentures	-	-	-	-	-
Norm profit	906	1,105	1,501	1,446	1,628	Other current liabilities	8,902	8,994	8,365	24,782	22,326
EPS	0.53	0.65	0.89	0.85	0.96	LT loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Sales and service growth (%)	-27.15%	48.35%	101.61%	6.10%	8.96%	Debentures	-	-	-	-	-
Net profit growth (%)	47.95%	21.96%	35.88%	-3.67%	12.58%	Other non-current liabilities	874	2,696	2,755	2,773	3,044
Gross profit margin (%)	7.90%	7.66%	7.04%	10.25%	10.25%	Total liabilities	11,950	14,540	15,178	31,931	29,269
Net profit margin (%)	7.42%	6.10%	4.11%	3.74%	3.86%	Issued and paid-up shares capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
						Premium (discount) on share capital	4,869	4,869	4,977	4,869	6,563
						Retained earnings	14,695	15,084	16,896	19,369	20,997
						Total shareholders' equity	26,107	24,466	26,008	26,479	29,800
						Total liabilities and shareholders' equity	38,057	39,006	41,186	58,409	59,069
						Key assumptions					
						ส่วนแบ่งกำไร จากบริษัทรวม	2566	2,567		YoY	
						CKP	1,223.17	1,323.66		8.22%	
						BEM	509.41	474.14		-6.92%	
						KSL	-	0.73	1.23	-66.89%	
						LPCL	-	211.94	78.46	137.02%	
						รวม	4,085.90	4,442.04		8.72%	

Statement of comprehensive income (MB)						Statement of financial position (MB)					
For the quarter ended						As at 31 Dec					
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2021	2022	2023	2024	2025F	
Revenue from Sale of Goods and Services	8,828	9,458	9,206	9,805	10,242	Cash and cash equivalents	6,772.39	6,959.72	7,784.01	10,188.33	11,207.16
Cost of Goods and Services	8,353	8,741	8,547	8,722	8,731	ST investments	399	5,853	9,757	11,710	878
Gross profit	476	717	659	1,082	1,511	Accounts Receivable	2,273	2,549	4,215	5,472	5,745
Selling and Administrative Expenses	554	533	545	555	596	Inventories	2,104	705	1,021	1,525	2,105
Other Income(Expenses)	307	209	469	39	(657)	Property, plant and equipment	10,927	11,633	11,816	11,260	11,823
EBIT	229	393	583	566	257	Intangible assets	28	25	22	25	23
Finance costs	481	360	402	587	671	Other	60,062	57,325	45,872	72,853	67,919
EBT	217	198	523	1,047	(115)	Total Assets	82,565	85,049	80,488	113,034	99,701
Income tax	32	33	23	24	38	ST loans from financial institutions	2,174	2,850	4,058	4,376	3,899
Non-controlling interests	(29)	(44)	(12)	(15)	(18)	Accounts Payable	-	-	-	-	-
Net profit	156	121	488	1,008	(171)	Current portions of LT loans	-	-	-	-	-
Norm profit	156	121	488	1,008	(171)	Current portions of debentures	-	-	-	-	-
EPS	0.09	0.07	0.29	0.59	(0.10)	Other current liabilities	8,902	8,994	8,365	24,782	22,326
Sales and service growth (%)	120.26%	0.35%	-0.15%	8.80%	16.01%	LT loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Net profit growth (%)	39.27%	-44.34%	0.39%	57.20%	-209.29%	Debentures	-	-	-	-	-
Gross profit margin (%)	5.39%	7.58%	7.15%	0.00%	0.00%	Other non-current liabilities	874	2,696	2,755	2,773	3,044
Net profit margin (%)	1.77%	1.28%	5.30%	0.00%	0.00%	Total liabilities	11,950	14,540	15,178	31,931	29,269
						Issued and paid-up shares capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
						Premium (discount) on share capital	4,869	4,869	4,977	4,869	6,563
						Retained earnings	14,695	15,084	16,896	19,369	20,997
						Total shareholders' equity	26,107	24,466	26,008	26,479	29,800
						Total liabilities and shareholders' equity	38,057	39,006	41,186	58,409	59,069

Financial ratio					
For the year ended 31 Dec					
	2021	2022F	2023F	2024F	2025F
Current ratio (Times)	1.13	1.15	1.20	1.01	1.05
Debt to equity	2.20	2.48	2.72	3.27	2.66
Net debt to equity	(0.26)	(0.28)	(0.30)	(0.38)	(0.38)
Net debt to EBITDA	(2.22)	(2.40)	(1.92)	(2.36)	(2.34)
EBITDA interest coverage	(2.20)	(2.06)	(2.22)	(2.14)	(2.18)
ROAA (%)	1.10%	1.32%	1.65%	1.38%	1.48%
ROAE (%)	4.03%	4.45%	6.06%	5.63%	5.90%

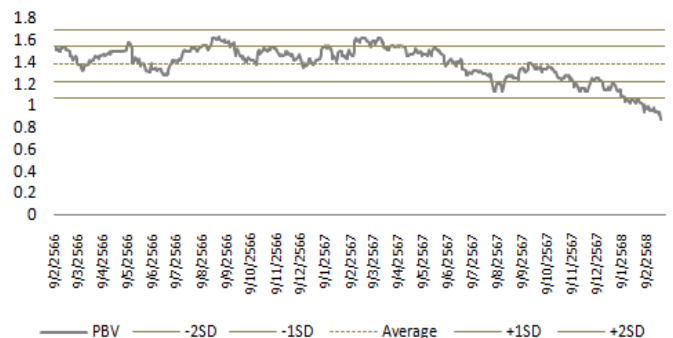
ที่มา KingsfordResearch, Company Data

ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMI)



ที่มา TQ Professional

PBV Band CK



ที่มา KingsfordResearch, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำโดยใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

E – Environmental

บริษัท ช.การช่าง สนับสนุนการก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (ก่อสร้างสีเขียว) เช่น การออกแบบ/ก่อสร้างอาคารสีเขียว การเลือกใช้วัสดุที่มีความปลอดภัยและประหยัดพลังงาน หรือลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก หลักเลี่ยงการใช้วัสดุก่อสร้างที่อาจมีการปล่อยก๊าซระเหย (Volatile Organic Compounds: VOCs) ไม่ใช้วัสดุก่อสร้างที่มีการใช้แร่ใยหิน (Asbestos) หลักเลี่ยงการใช้วัสดุก่อสร้างที่มีส่วนผสมของสารอันตราย ใช้วัสดุก่อสร้างที่มีผลการประเมินวัฏจักรชีวิต (Life Cycle Assessment : LCA) การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างยั่งยืน การจัดหาที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ตลอดจนแนวระบุทางการนำวัสดุก่อสร้างกลับมาใช้ซ้ำหรือแปรรูปเพื่อลดการใช้วัตถุดิบและของเสีย



S – Social

บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) ได้ประกาศนโยบายสิทธิมนุษยชนเพื่อแสดงถึงความมุ่งมั่นว่าบริษัทดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญและเคารพต่อสิทธิมนุษยชนขั้นพื้นฐานของผู้มีส่วนได้เสียในบริษัทและในห่วงโซ่อุปทาน ตามหลักการชี้แนะเรื่องสิทธิมนุษยชนสำหรับธุรกิจแห่งสหประชาชาติ (United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights) และหลักการที่ว่าด้วยการปกป้องสิทธิ (Protect) การเคารพสิทธิ (Respect) และการเยียวยา (Remedy) ผลกระทบจากการละเมิดสิทธิมนุษยชนที่เกิดขึ้น เพื่อการเป็นผู้นำด้านธุรกิจก่อสร้างและการพัฒนาการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานสาธาณูปโภคพื้นฐานในระดับภูมิภาคอย่างมีคุณภาพและครบวงจร

G – Governance

ช.การช่าง ในฐานะผู้นำด้านธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและพัฒนาโครงสร้างสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานระดับภูมิภาคบริหารงานอย่างมีอาชีพ มุ่งสู่การยกระดับคุณภาพชีวิตให้ดีขึ้นในทุกด้าน นอกจากนี้แล้ว ช.การช่าง ยังได้รับการยอมรับและเชื่อถือจากองค์กรชั้นนำ ด้วยขีดความสามารถในการสร้างโครงการขนาดใหญ่ระดับภูมิภาคที่มีเทคโนโลยีวิศวกรรมขั้นสูง เรามองการณ์ไกลไปข้างหน้า คิดอย่างรอบคอบก่อนลงมือทำการทำงานต้องเห็นแก่ส่วนรวมเป็นหลักต้องดีต่อประเทศ ดีต่อสังคม และดีต่อธุรกิจ

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- Morningstar Sustainalytics	40+	0	41.19
- ESG Book	100	0	50.42
- Moody's	100	0	-
- MSCI	AAA	CCC	BB
-Refinitiv	100	0	44.20
- S&P	100	0	-
ESG Index			
- SETTHSI Index	NO		-
- DJSI	NO		-
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		-
-SET ESG Ratings	AAA	BBB	A

ที่มา SETTRADE, SECN วันที่ 29ก.พ. 2567

Disclaimer



KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้หน้าหน้การลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรวมทั้งกับ 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	CENDEL	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	SOM	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	SPG	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	MITSI	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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ 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 วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลและกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress 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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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	SEAOIL	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	WIJK	
B	CENDEL	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 ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	noppom.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
ณัฐวิชัย	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย
ณัฐ	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง