

Stock Rating

Accumulated BUY

Current Price THB 10.50
Target Price(Yr68) THB 13.50
Sector: Food

Financial Summary

Unit : Btmn	2022	2023	2024	2025F	2026F
Net Profit	7,138.00	(13,933.21)	4,984.89	4,892.91	5,488.12
EPS	1.50	(2.99)	1.12	1.10	1.23
DPS	0.88	0.73	0.54	0.55	0.58
Div Yields	8.36%	6.92%	5.11%	5.28%	5.55%
P/E	7.02	3.51	9.38	9.56	8.52
BVS	16.90	12.59	10.92	11.46	12.11
P/BV	0.62	0.83	0.96	0.92	0.87

ที่มา KingsfordResearch

Company Profile

ผลิตและส่งออกอาหารสำเร็จรูปแช่แข็งและบรรจุกระป๋อง และขยายธุรกิจให้ครอบคลุมจรรยาจริจอาหารสำเร็จรูปและอาหารว่าง โดยเน้นอาหารทะเล ธุรกิจบรรจุภัณฑ์และสิ่งพิมพ์ ธุรกิจการตลาดภายในประเทศ ธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจพัฒนาสายพันธุ์กึ่งเพื่อจำหน่าย

(ที่มา SETSMART)

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	4,455
Par Value (บาท)	0.25
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	46,779
Free Float (%)	68.76

Major Shareholder's (%)

1. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.16
2. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	7.26
3. นาย วีรพงศ์ จินศิริ	5.94
4. MITSUBISHI UFJ MORGAN STANLEY SECURITIES CO.,LTD.	5.36

ที่มา SETSMART

Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poolsunthornsri

Fundamental Analyst

Registration No. 087077

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

THAI UNION GROUP PCL

คาดการณ์ 1Q68 อ่อนตัวจากบาทแข็งค่าและ Demand ที่ลดลงใน US/EU

- ค่ากำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 882 ลบ. -23.47%YoY, -27.25%QoQ
- ความเสี่ยงสูงขึ้นจากการปรับขึ้นภาษีศุลกากรสหรัฐฯ
- ยังแนะนำ "ซื้อสะสม" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี68 ลงมาที่ 13.50 บาท
- ค่ากำไรสุทธิ 1Q68 อ่อนตัวอยู่ที่ 882 ลบ. -23.47%YoY, -27.25%QoQ
เราคาดว่า TU จะรายงานผลประกอบการสำหรับงวด 3 เดือน 1Q68 มีรายได้จากการขายและบริการอยู่ที่ระดับ 30,466 ลบ. (-8.29% YoY, -13.18% QoQ) และกำไรสุทธิที่ 882 ลบ. (-23.47% YoY, -27.25% QoQ) ในเชิงของรายได้ก่อนหักภาษี YoY QoQ มีแรงกดดันจาก 1.Demand ที่ลดลงใน US และ EU 2.ปัจจัยลบตามฤดูกาล โดยเฉพาะธุรกิจ Frozen 3.Financial Translation จากบาทที่แข็งค่า และ 4.การส่งออเดอร์กลุ่มสินค้า Pet Food ยังมีภาระดีเลย์จากปัญหา logistic ลูกค้านำเข้าไม่ทัน ด้านฝั่งต้นทุนค่าใช้จ่าย คาดว่า ไตรมาสนี้ GPM ยังจะอยู่ในเกณฑ์ที่ 18.51% (จาก 17.28% ใน 1Q67 และ 18.68% ใน 4Q67) YoY ดีขึ้นได้จากสัดส่วน Pet Food ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้ฝั่งต้นทุนคาดว่าจะคุมได้ดี แต่ฝั่ง SG&A คาดว่า SG&A to Rev. จะสูงขึ้น YoY จากค่าใช้จ่ายด้าน Marketing, Freight, และ Transformation costs นอกจากนี้แล้ว 1Q67 ยังมีกำไรพิเศษจากการขาย LDH อีกด้วย ส่งผลให้เราคาดว่าไตรมาสนี้ กำไรสุทธิของ TU จะออกมาอ่อนตัว YoY QoQ

• ปัจจุบัน มองปี68 นี้ยังมีความเสี่ยงในหลายประเด็น

สำหรับภาพการดำเนินงานในช่วงปี2568 นี้ เราคาดว่ายังมีความเสี่ยงในหลายประเด็น จาก 1.ผลกระทบในเชิงลบจาก Global Minimum Tax(15%) ซึ่งปัจจุบัน เราประเมิน eff. tax rate ของ TU ที่ 12.50% (จากปกติ eff. tax rate ของ TU ที่ 7-9%) 2.ราคาปลาทูน่าที่ผันผวนและมีทิศทางสูงขึ้น 3.ค่าใช้จ่ายด้าน Marketing, Freight, และ Transformation costs ที่สูงขึ้นขณะที่ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากการ Transformation อาจยังไม่เห็นผลชัดในปีนี้ และ 4.ประเด็นภาษีศุลกากรสหรัฐฯหลังประธานาธิบดีทรัมป์ตั้งกำแพงภาษีจากสินค้าไทยเพิ่มอีก 36%(สูงกว่าค่าที่ 20-25%) ซึ่งอาจเริ่มใช้ในวันที่ 9 เม.ย.68 นี้ยังต้องรอดูการเจรจา โดย สัดส่วนรายได้ในโซนอเมริกาเหนือของ TU คิดเป็นราว 40% ของรายได้

• ยังแนะนำ "ซื้อสะสม" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 13.50 บาท

แม้ในภาพระยะยาว เรายังมีมุมมองที่ดีต่อขนาดของ TU จากโมเมนตัมการขยายตัวของกลุ่มธุรกิจ Petcare และธุรกิจ Value-added แต่จากปัจจัยเสี่ยงที่สูงขึ้นดังกล่าวข้างต้น ปัจจุบัน เรายังมีการปรับประมาณกำไรปีนี้ลง และปรับ PE multiplier ที่เหมาะสมลงมาที่ 12.35x ประเมินกำไรสุทธิปี 68 และ 69 ที่ 4,893 ลบ.(-1.85%YoY) และที่ 5,488 ลบ.(+12.16%YoY) ตามลำดับ โดย สำหรับ คำแนะนำเชิงพื้นฐาน เรายังแนะนำ "ซื้อสะสม" ราคาเป้าหมายปี68 ที่ 13.50 บาท (เดิม 15.90 บาท/PE multiplier) อนึ่งประมาณการราคาเป้าหมายของเรายังใช้จำนวนหุ้นที่ 4,455 ล้านหุ้น (TU มีโครงการซื้อหุ้นคืน 445 ล้านหุ้น วงเงิน 5,000 ลบ. หรือราว 11.24 บาท/หุ้น วันที่ 02ม.ค.68-30มิ.ย.68) โดยหากไม่รับรวม Treasury Stock จากโครงการดังกล่าว ในการคำนวณ EPS จะได้ราคาเป้าหมายที่ 15.00 บาท

TU 1Q68 Preview (in MB)

	1Q2024	4Q2024	1Q2025	%YoY	%QoQ
Revenues	33,220	35,090	30,466	-8.29%	-13.18%
CoG Sold	(27,478)	(28,537)	(24,826)		
Gross Profit	5,742	6,554	5,639	-1.79%	-13.95%
Other Income	639	477	411		
SG&A	(4,197)	(4,929)	(4,241)		
EBIT	2,184	2,101	1,809	-17.18%	-13.92%
Tax	(128)	(50)	(151)		
Finance Costs	(647)	(598)	(600)		
Other Items	(256)	(241)	(175)		
Net Profit	1,153	1,213	882	-23.47%	-27.25%
Extraordinary Item	261	118	43		
Norm Profit	892	1,095	839	-5.92%	-23.35%

ที่มา KingsfordResearch, Company Data

ESG Perspective & Integration

E – Environmental

- ▶ ทาง TU ได้มีการจัดทำารจัดหาแหล่งวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบต่อเป็นหนึ่งในโครงการภายใต้ SEACHANGE รวมถึงการริเริ่มโครงการต่างๆ เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงาน จำกัดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด
- ▶ การจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจกแบบครบถ้วน ซึ่งรวมถึงข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขต 3 จากห่วงโซ่อุปทานทั้งหมดและได้ส่งจดหมายแสดงความมุ่งมั่นของเราไปยังโครงการริเริ่มเป้าหมายที่อิงหลักวิทยาศาสตร์ (Science Based Targets initiative)
- ▶ -ออกนโยบายการลดการสูญเสียอาหารและขยะอาหาร โดยตั้งเป้าหมายลดการสูญเสียอาหาร (food loss) ภายในการดำเนินงานลง 50 เปอร์เซ็นต์ ภายในปี 2568

S – Social

- ▶ ทาง TU จริงจังกับรายงานเรื่องการละเมิดสิทธิมนุษยชนในอุตสาหกรรมประมงโลก และมีความตั้งใจที่กำจัดการใช้แรงงานผิดกฎหมายและการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างไม่ปลอดภัยไม่ว่าจะอยู่ที่ใดก็ตาม โดย TU ต้องการสร้างผลกระทบในเชิงสร้างสรรค์ที่สามารถเกิดขึ้นได้จริงต่อชุมชนที่ TU ทำงานอยู่ด้วย
- ▶ -บริจาคอาหารจำนวนเกือบ 1 ล้านชุดและอุปกรณ์ป้องกันโควิด 19 ต่างๆ ไปทั่วโลก ภายใต้โครงการไทยยูเนียนแคร์ ทั้งนี้ได้บริจาคไปแล้วเป็นจำนวน 4 ล้านชุด ตั้งแต่เริ่มมีการระบาดของโรคโควิด 19
- ▶ บริษัท ไทยยูเนียนนอร์ธ อเมริกา ดำเนินกลยุทธ์ส่งเสริม Justice, Equity, Diversity, and Inclusion:JEDIอย่างเต็มปีเป็นปีแรก เพื่อสร้างสถานที่ทำงานที่มีความหลากหลายและยอมรับในความแตกต่าง

G – Governance

ทาง TU มีคณะกรรมการพัฒนาความยั่งยืน ซึ่งมีผู้อำนวยการกลุ่มของฝ่ายพัฒนาความยั่งยืนเป็นประธาน รับผิดชอบในการจัดการและดูแลเรื่องความยั่งยืนของทั้งบริษัทและบริษัทย่อย คณะกรรมการดังกล่าวประกอบด้วย สมาชิกที่ได้รับการแต่งตั้งจากผู้นำหน่วยธุรกิจที่สำคัญ และมีการประชุมกันปีละสองครั้งเพื่อหารือเกี่ยวกับความท้าทายที่สำคัญและกำหนดทิศทางความยั่งยืนของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป โดยประธานคณะกรรมการ เป็นตัวแทนรายงานความคืบหน้าโดยตรงกับทีมผู้บริหาร (Global Leadership Team) และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทิศทางเชิงกลยุทธ์ของ TU ที่ได้รับการกำหนดอย่างชัดเจนตอบโจทย์ความกังวลของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ความท้าทายสำคัญในอุตสาหกรรม และเป้าหมายความยั่งยืนและกลยุทธ์ของ TU

ที่มา Company Report

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Book	100	0	46.03
- Moody's	100	0	35.00
- MSCI	AAA	CCC	A
-Refinitiv	100	0	65.55
- S&P	100	0	81.00
ESG Index			
- SETTHSI Index	No		
- DJSI	Yes		
ESG Assessment			
- CG Report			
- Anti-Corruption	ได้รับการรับรอง		

ที่มา SETTRADE, SEC ณ วันที่ 19 ก.พ.67

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Financial Highlights 2025F-2026F

Financial Highlights - TU

Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Revenue from sale of goods and services	155,586	136,153	138,433	142,836	150,790
Cost of goods and services	(128,380)	(112,928)	(112,809)	(116,439)	(122,728)
Gross profit	27,206	23,225	25,624	26,397	28,062
Selling and administrative expenses	(19,156)	(16,313)	(18,401)	(19,040)	(19,753)
Other income(expense)	511	(18,430)	1,774	1,956	2,048
EBIT	8,561	(11,518)	8,996	9,313	10,357
Finance costs	(1,998)	(2,302)	(2,492)	(2,500)	(2,490)
EBT	6,564	(13,820)	6,504	6,814	7,867
Income tax	840	620	(430)	(852)	(1,180)
Non-controlling interests	(265)	(733)	(1,089)	(1,069)	(1,199)
Net profit	7,138	(13,933)	4,985	4,893	5,488
Norm profit	6,981	4,765	4,910	4,893	5,488
EPS	1.50	(2.99)	1.12	1.10	1.23
Sales and service growth (%)	10.31%	-12.49%	1.67%	3.18%	5.57%
Net profit growth (%)	-10.92%			-1.85%	12.16%
Gross profit margin (%)	17.49%	17.06%	18.51%	18.48%	18.61%
Net profit margin (%)	4.59%		3.60%	3.43%	3.64%

Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Revenue from sale of goods and services	35,529	33,220	35,283	34,840	35,090
Cost of goods and services	(29,201)	(27,478)	(28,748)	(28,047)	(28,537)
Gross profit	6,327	5,742	6,535	6,793	6,554
Selling and administrative expenses	(4,173)	(4,197)	(4,582)	(4,693)	(4,929)
Other income(expense)	(18,510)	639	211	447	477
EBIT	(16,355)	2,184	2,164	2,547	2,101
Finance costs	(630)	(647)	(620)	(627)	(598)
EBT	(16,986)	1,537	1,544	1,919	1,504
Income tax	40	(128)	(44)	(208)	(50)
Non-controlling interests	(244)	(256)	(281)	(311)	(241)
Net profit	(17,189)	1,153	1,219	1,400	1,213
Norm profit	1,176	892	1,443	1,480	1,095
EPS	(3.60)	0.24	0.26	0.29	0.25
Sales and service growth (%)	-10.31%	1.74%	3.60%	2.73%	-1.23%
Net profit growth (%)	-1488.29%	12.87%	18.47%	16.11%	-107.06%
Gross profit margin (%)	17.81%	17.28%	18.52%	19.50%	18.68%
Net profit margin (%)	-48.38%	3.47%	3.45%	4.02%	3.46%

Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Current ratio (Times)	2.38	1.70	1.57	1.92	2.03
Debt to equity	1.07	1.51	1.75	1.71	1.61
Net debt to equity	0.53	0.79	1.05	1.03	0.97
Net debt to EBITDA	3.69	(7.01)	4.47	4.40	3.97
EBITDA interest coverage	6.35	(3.24)	5.32	5.52	6.05
ROAA (%)	4.09%	-8.01%	3.11%	3.11%	3.42%
ROAE (%)	10.20%	-20.01%	9.29%	9.82%	10.45%

Cash flow statement (MB)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
Cash flows from operating activities					
Net profit	7,138	(13,933)	4,985	4,893	5,488
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	4,324	4,050	4,365	4,484	4,711
+/- Working capital	(7,551)	(330)	4,797	(4,294)	(2,577)
+/- Other	13,422	11,571	9,728	-	1
Net cash from operating activities	5,871	11,241	14,525	5,083	7,622
Cash flows from investing activities					
+/- ST investments	(88)	(150)	(6,194)	-	-
+/- LT investments	(429)	(48)	(117)	-	-
+/- Property, plant and equipment	(5,039)	(4,925)	(3,503)	(4,100)	(4,100)
+/- Intangible assets	-	(544)	(132)	-	-
+/- Other	53	(1,062)	(2,810)	-	(1)
Net cash from (used in) investing activities	(5,415)	(6,579)	(6,562)	(4,100)	(4,101)
Cash flows from financing activities					
+/- Debts	(11,269)	7,668	(5,080)	1,094	(2,275)
+/- Capital	-	(29)	(50)	-	-
+/- Other items	18,201	(6,688)	(6,385)	-	-
+/- Dividends paid	(4,190)	(3,385)	(2,389)	(2,469)	(2,595)
Net cash used in financing activities	2,742	(2,405)	(13,854)	(1,376)	(4,870)
+/- Net cash	3,198	2,258	(5,890)	(393)	(1,349)

Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2022	2023	2024	2025F	2026F
Cash and cash equivalents	12,241	14,490	8,333	7,940	6,591
ST investments	788	1,961	7,154	7,154	7,154
Trade accounts receivable	17,525	16,031	16,876	16,977	17,922
Inventories	52,622	50,482	43,626	48,551	51,254
Property, plant and equipment and ROU	30,020	31,385	29,513	29,966	29,766
Intangible assets	16,200	16,342	15,056	14,914	14,503
Other	53,174	34,759	34,354	33,659	33,660
Total Assets	182,569	165,450	154,912	159,161	160,851
ST loans from financial institutions	9,711	8,587	16,991	18,000	16,000
Trade accounts payable	22,018	18,798	18,522	19,253	20,325
Current portions of LT loans	52	96	12,650	-	-
Current portions of debentures	2,000	19,619	-	4,275	4,000
Other current liabilities	3,044	3,372	2,425	2,425	2,425
LT loans from financial institutions	16,644	27,536	14,394	14,394	14,394
Debentures	30,619	10,982	23,541	32,000	32,000
Other non-current liabilities	10,351	10,442	10,078	10,078	10,078
Total liabilities	94,438	99,433	98,600	100,425	99,222
Issued and paid-up shares capital	1,193	1,164	1,114	1,114	1,114
Premium (discount) on share capital	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Retained earnings	41,303	22,019	21,233	23,657	26,549
Total shareholders' equity	88,131	66,017	56,313	58,736	61,629
Total liabilities and shareholders' equity	182,569	165,450	154,912	159,161	160,851

Key assumptions

	2022	2023	2024	2025F	2026F
Ambient Sector					
average sale(thousand baht per ton)	187	206 [↑]	199	202	204
Rev. from ambient/Rev. from sale and service	42.75%	46.94% [↑]	49.42%	44.23%	41.76%
Chilled and Frozen Sector					
average sale(thousand baht per ton)	208	187 [↓]	167	171	171
Rev. from ambient/Rev. from sale and service	36.61%	34.74% [↓]	30.50%	29.10%	28.80%

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพยานผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ 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	WIIK	
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