

Backlog สูงไม่เครียดในการหางานใหม่

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และยังคงเลือกเป็น Top Picks ของกลุ่มก่อสร้าง เพราะเป็นผู้ประกอบการที่มีความมั่นคงด้านรายได้สูงสุด หลังจากมี Backlog กว่า 200,000 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้เห็นการเติบโตของรายได้ไปอีกอย่างน้อย 3-4 ปี แม้ไม่มีงานใหม่เข้ามาเพิ่ม อย่างไรก็ตามในส่วนของการหางานใหม่เรามองว่ามีโอกาสได้อีกอย่างน้อย 35,000 ล้านบาทจากโครงการ Double Deck ที่คาดว่าจะเซ็นสัญญาได้ในปี 25 สำหรับผลกระทบระยะสั้นหากมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทาง CK แจ้งว่ากระทบไม่มากนักเพราะมีการคำนวณเอาไว้แล้ว สำหรับผลประกอบการงวด 3Q24 มีกำไรสุทธิ 1,008 ล้านบาท (+57%YoY,+107%QoQ)

CK อยู่ในช่วงขาขึ้นของรายได้จะพักในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

- เรามองว่าปัจจุบันเป็นช่วงขาขึ้นของรายได้ของ CK จากผลดีของการเซ็นสัญญาขนาดใหญ่เข้ามาในช่วงปี 23-24 ที่ผ่านมา อย่างเช่นงานเขื่อนหลวงพระบางและงานรถไฟฟ้าสายสีส้มฝั่งตะวันตก ที่มีมูลค่างานรวมกันกว่า 209,000 ล้านบาท และทำให้ Backlog ณ ปัจจุบันอยู่สูงถึงระดับ 220,020 ล้านบาท ทำให้รายได้ในปี 24-27 ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะปี 26-27 ที่คาดว่าจะเห็นรายได้สูงสุดหลังจากงานสายสีส้มเริ่มเดินหน้าก่อสร้างอย่างเต็มที่และเริ่มรับรู้รายได้จากการจัดหาระบบรถไฟฟ้าสายสีส้ม
- สำหรับงานใหม่ นอกเหนือจากงานภาครัฐที่คาดว่าจะทยอยเปิดในปี 25 เป็นต้นไปอย่างงานรถไฟฟ้าทางคู่ 6 เส้นทาง รถไฟความเร็วสูงไทยจีนระยะที่ 2 และงานรถไฟฟ้าสายสีแดงเข้ม ยังมีงานของ AOT อย่างงานขยายสนามบินสุวรรณภูมิฝั่งตะวันออก และสนามบินดอนเมือง เฟส 3 และงานของภาคเอกชนอย่าง Double Deck ของ BEM อีก ซึ่งเรามองว่า CK จะมีโอกาสได้รับงานเพิ่มอีกอย่างแน่นอน โดยเฉพาะงาน Double Deck ที่มีมูลค่ากว่า 35,000 ล้านบาท

3Q24 กำไรสุทธิทะลุ 1,000 ล้านบาท

CK มีกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 1,008 ล้านบาท (+57%YoY,+107%QoQ) มีปัจจัยบวกหลายประการทั้งการเป็นช่วง High Seasons ของ CKP และ BEM รวมถึงบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามา รายได้ 9,381 ล้านบาท (+5%YoY,+2%QoQ) เพิ่มจากงานรถไฟฟ้า สายสีม่วงใต้ที่เริ่มขุดอุโมงค์แล้วกำไรขั้นต้นที่ 7% ลดลงจาก 7.4% ใน 3Q23 และ 7.2% ใน 2Q24 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ 555 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 2Q24 แต่เพิ่มขึ้น 4%YoY รวมแล้ว CK มีกำไรจากการดำเนินงาน 103 ล้านบาท (-18%YoY,-9%QoQ) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 1,068 ล้านบาท (+79%YoY,+212%QoQ) การเติบโตมากกว่าคาดมาจากส่วนแบ่งของหลวงพระบาง พาวเวอร์ที่ปกติจะขาดทุนประมาณ 50 ล้านบาทต่อไตรมาส แต่ไตรมาสนี้รับรู้เป็นกำไรมากกว่า 311 ล้านบาท

ยังคงแนะนำ “ซื้อ” เพราะดีที่สุดในกลุ่ม

เราปรับกำไรปี 24 ขึ้นเป็น 1,774 ล้านบาท (+18%YoY) โดยคาดว่าผลประกอบการงวด 4Q24 มีโอกาสเห็นการลดลงจาก 3Q24 หลังไม่มีรายได้เงินปันผลเข้ามา สำหรับคำแนะนำการลงทุน เรายังมองว่า CK เป็นผู้ประกอบการที่ดีที่สุดในกลุ่มก่อสร้างจากฐาน Backlog ที่อยู่ในระดับสูง เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 27.4 บาท (1.7XPBV'24E)

BUY

Fair price: Bt 27.4

Upside (Downside): +39%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CK TB
Current Price (Bt)	19.70
Market Cap. (Bt m)	33,370
Shares issued (mn)	1,694
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	24.6/16.8
Foreign limit/ actual (%)	25/13.55
NVDR Shareholders (%)	7.09
Free float (%)	67.66
Number of retail holders	18,377
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Construction Service
First Trade Date	3 Aug 1995
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

28 AUG 2024

Mahasiri Siam Co., Ltd	14.3
Ch.Karnchang Holding Co.,LTD.	10.2
Thai NVDR Company Limited	6.6
CK.Office Tower Company Limited	5.1
Bangkok Bank PCL.	2.3

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	18,097	36,485	37,502	38,928
Net Profit (Bt m)	1,105	1,501	1,774	1,792
NP Growth (%)	22%	36%	18%	1%
EPS (Bt)	0.7	0.9	1.0	1.1
PER (x)	33.0	24.1	18.8	18.6
BPS (Bt)	14.4	15.4	16.1	16.8
PBV (x)	1.5	1.4	1.2	1.2
DPS (Bt)	0.3	0.3	0.4	0.4
Div. Yield (%)	1.2%	1.4%	1.8%	1.8%
ROA (%)	1.3%	1.6%	1.8%	1.9%
ROE (%)	4.5%	5.8%	6.5%	6.3%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	8,925	8,915	9,458	9,206	9,381	1.9	5.1
Cost of sales	(8,267)	(8,353)	(8,741)	(8,547)	(8,722)	2.0	5.5
Gross profit	658	562	717	659	659	0.0	0.1
SG&A	(533)	(554)	(533)	(545)	(555)	2.0	4.3
Other (exp)/inc							
EBIT	125	8	184	114	103	(9.3)	(17.6)
Finance cost	(480)	(481)	(360)	(402)	(587)	46.0	22.4
Other inc/(exp)	440	220	209	469	463	(1.2)	5.2
Earnings before taxes	86	(252)	33	181	(21)	(111.6)	(124.5)
Income tax	(19)	(32)	(33)	(23)	(24)	3.4	26.6
Earnings after taxes	66	(283)	(0.3)	157	(45)	(128.7)	(167.9)
Equity income	595	469	165	342	1,068	211.9	79.4
Minority interest	(21)	(29)	(44)	(12)	(15)	33.3	(26.4)
Earnings from cont. operations	641	156	121	488	1,008	106.5	57.2
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	-	-
Net profit	641	156	121	488	1,008	106.5	57.2
EBITDA	430	267	397	321	318	(0.8)	(26.1)
Recurring EPS (Bt)	0.38	0.09	0.07	0.29	0.59	106.5	57.2
Reported EPS (Bt)	0.38	0.09	0.07	0.29	0.59	106.5	57.2
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	7.4	6.3	7.6	7.2	7.0	(0.1)	(0.4)
Operating margin	1.4	0.1	1.9	1.2	1.1	(0.1)	(0.3)
Net margin	7.2	1.8	1.3	5.3	10.7	5.4	3.6

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

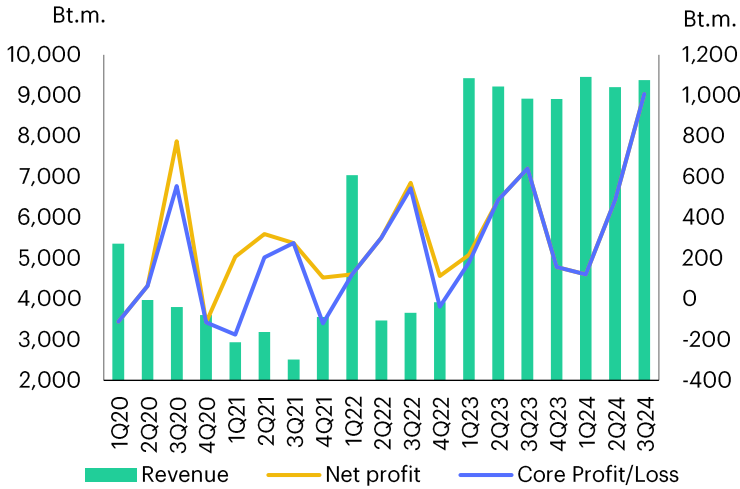


13 DEC 2024

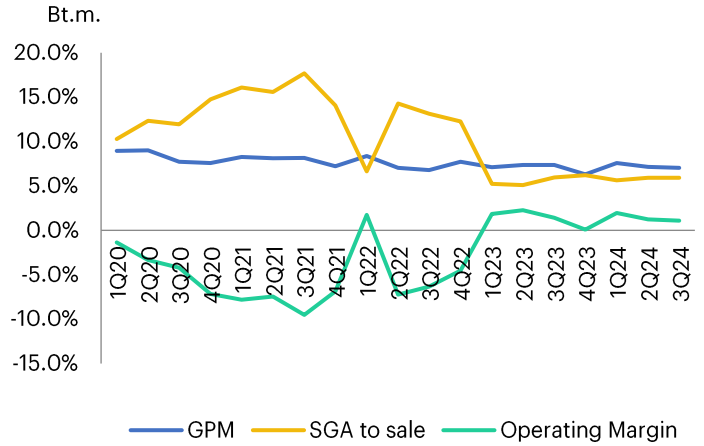
CK

CH-Karnchang PCL.

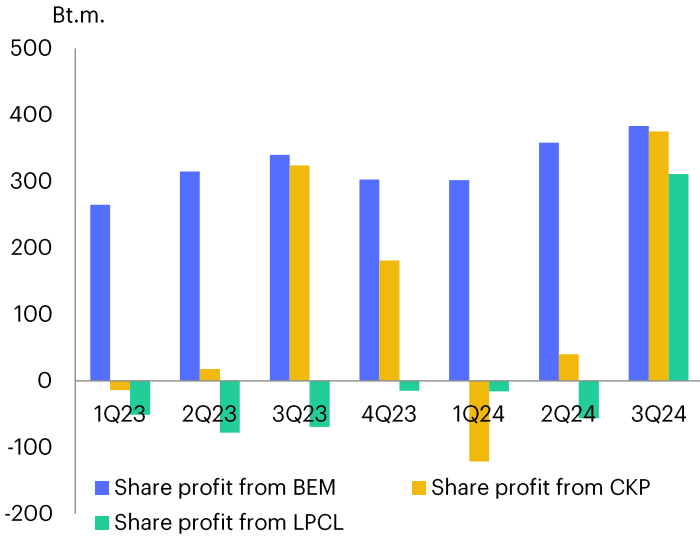
รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติรายไตรมาส



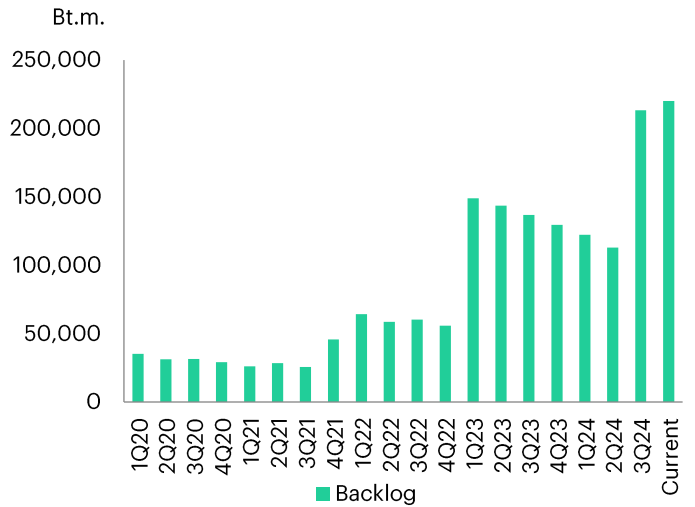
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



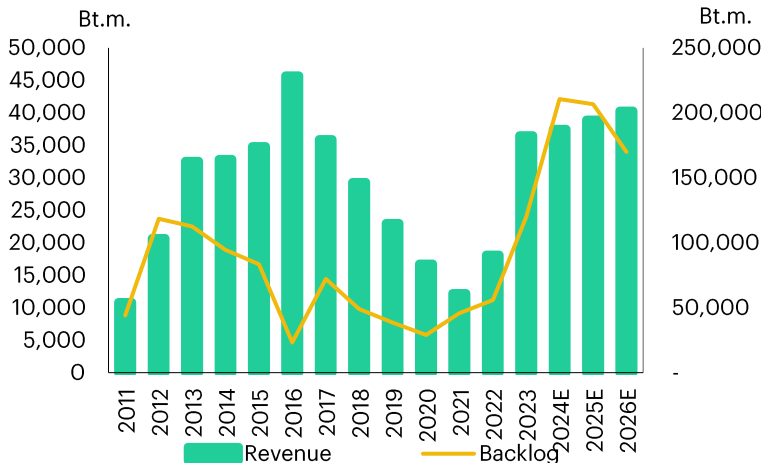
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนของบริษัทร่วม



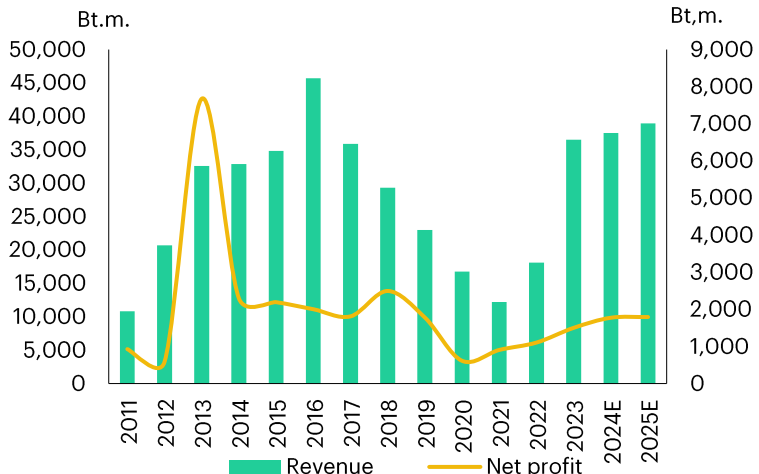
งานในมือ ณ สิ้นไตรมาส



Backlog และรายได้ รายปี



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Stock Update



13 DEC 2024

CK

CH-Karnchang PCL.

งานในมือ ณ สิ้น 3Q24

Projects	Project Period	Total Project Value (MB)	% of Completion	Remaining(MB)
1. MRT PL : Maintenance and E&M Systems	2015-2023	1,590	99.4	10
2. MRT PL : Maintenance of Civil & Architecture, E&M, Lift & Escalator and Walk-through Metal Detector	2023-2033	1,150	20.5	914
3. MRT PL (Southern Extension) : Underground Civil Work, Contract 1 (JV 55 : 45)	2022-2027	10,667	37.5	6,667
4. MRT PL (Southern Extension) : Underground Civil Work, Contract 2 (JV 55 : 45)	2022-2027	8,161	34.1	5,378
5. MRT BL : M&E Systems, Contract 6	2017-2020	21,392	99.9	21
6. MRT BL : Hua Lamphong - Bang Sue, Maintenance Service and E&M	2015-2027	4,048	86.6	542
7. MRT BL : Hua Lamphong - Bang Sue, Maintenance of Civil & Architectural, E&M and Lift & Escalator	2023-2025	480	94.3	27
8. MRT OL : Underground Civil Work, Contract 1 (JV 60 : 40)	2017-2026	11,545	98.2	208
9. MRT OL : Underground Civil Work, Contract 2 (JV 60 : 40)	2017-2026	11,863	97.7	273
10. MRT OL : Depot and Park & Ride, Contract 5 (JV 60 : 40) *	2017-2026	2,811	91.5	240
11. MRT OL (Western Extension) : Underground Civil Work	2024-2030	82,502	0.1	82,419
12. MRT OL (Western Extension) : M&E Systems	2024-2030	26,714	0.1	26,687
13. Double Track : Denchai - Chiang Rai - Chiang Khong Contract 2 (JV 54 : 41 : 5) *	2022-2027	13,571	22.1	10,572
14. Double Track : Denchai - Chiang Rai - Chiang Khong Contract 3 (JV 51 : 39 : 10) *	2022-2027	9,240	20.1	7,382
15. Luang Prabang Hydroelectric Power	2021-2030	99,788	36.4	63,425
16. Rama III - Dao Khanong Expressway : Cable-Stayed Bridge, Contract 4 *	2019-2023	6,536	99.4	39
17. Rama III - Dao Khanong Expressway : Underground Manholes and Ductbanks	2021-2023	84	96.9	3
18. Motorway : Bang Pa-in - Nakhon Ratchasima, Contract 3 *	2017-2020	2,212	95.1	108
19. Motorway : Bang Pa-in - Nakhon Ratchasima, Contract 6 *	2016-2019	2,021	96.8	65
20. Highway No.118, Chiangmai - Chiang Rai Route, Mae Sui, Section 3 *	2023-2026	747	14.0	642
21. Maintenance and Improvement : Si Rat and the Si Rat (B+) Expressway	2020-2021	920	97.8	20
22. Maintenance and Improvement : Si Rat, Si Rat - Outer Ring Road and the Udon Rattaya Expressway	2022-2023	1,078	85.3	158
23. Maintenance and Improvement : Si Rat Expressway and the Prachin Rattaya Expressway	2024-2025	618	49.5	312
24. Maintenance and Improvement : Udon Rattaya Expressway	2024-2025	402	50.0	200
25. King Chulalongkorn Hospital : Integrated Medical Center Building *	2019-2023	1,970	99.8	4
26. H.R.H.Princess Chulabhorn's Commemorating : Learning & Research Center *	2020-2024	3,634	98.0	73
27. NAN Art and Culture Center and East Lanna Culture Learning Center	2024-2025	488	26.5	359
28. Banglen Water Treatment : Transmission - Distribution Systems	2021-2022	331	98.4	5
29. Water Transmission Tunnel : Bangmod - Samrong Pumping Station *	2021-2024	4,677	84.4	730
30. Bang Ban - Bang Sai Flood Drainage Canal with Appurtenant Structures, Contract 4 *	2022-2025	3,065	56.8	1,324
31. Thonburi Wastewater Collection & Treatment System Plant *	2023-2026	2,247	8.6	2,054
32. Improvement of Machine and Equipment Efficiency at Banglen Water Treatment Plant	2023-2025	280	51.5	136
33. Improvement of Machine and Equipment Efficiency at Pathum Thani Water Treatment Plant	2023-2025	126	70.0	38
34. Improvement for Enhancing the Stability and Efficiency of Water Treatment and Distribution Systems	2024-2025	448	60.2	178
35. Other Projects	2021-2024	10,840	81.5	2,005
Total as of 3Q2024		348,246		213,220
36. MRT BL : Additional Rolling Stocks and Improvements to the Related MRT Systems	2024-2028	6,800	0.0	6,800
Current Backlog		355,046		220,020

โครงการที่ CK คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 25

Projects	Construction Value (MB)	Project Owner	Project Progress	Activities				
				Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	
Red Line : Taling chan - Siriraj Hospital - Salaya	15,176	SRT	To Submit to MOT	Modifying the Construction Drawing				
Red Line : Rangsit - Thammasat University	6,474		To Submit to Cabinet					
Red Line : Bang Sue - Hua Mark & Bang Sue - HuaLamphong (Missing Link)	44,158		To Submit to MOT	Modifying the Construction Drawing & Revised EIA Process				
Double Track : Chira Junction - Ubonratchathani	36,600	SRT	To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process		
Double Track : Pak nam Pho - Den Chal	59,300		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process		
Double Track : Hat Yai - Padang Besar	7,860		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process		
Double Track : Chum Phon - Surat Thani	28,000		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process		
Double Track : Surat Thani - Had Yai - Song Khla	56,100		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process		
Double Track : Den Chal - Chiang Mai	57,900		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process		
Motorway : Western Outer Ring Road - Bang Khun Thian - Bang Bua Thong (M9)	46,000		DOH	Submit to PPP Board	Under MOT propose to Cabinet for approval			
Motorway : Rangsit - Bang pa - in (M5)	25,000			Preparing PPP Report	Under MOT propose to cabinet for approval			
Don Mueang International Airport Phase 3	36,829	AOT	Cabinet Approved	Design Process		TOR & Bidding Process		
Suvarnabhumi International Airport Expansion (East)	10,000		Cabinet Approved	Design Process		TOR & Bidding Process		
Chiang Mai Airport Expansion	15,087		EIA Process	Waiting for Cabinet Approval		TOR & Bidding Process		
Northern Expressway (N2 Section : Kaset - Nawamin)	14,382	EXAT	EIA Approval	Waiting for Cabinet Approval				
Double Deck Expressway : Ngam Wong Wan - Rama 9	35,000	BEM	Cabinet Approved	Signing	Construction			
Total	493,866							

Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Stock Update



13 DEC 2024

CK

CH-Karnchang PCL.

กรอบระยะเวลาก่อสร้างโครงการสำคัญ

Projects	Contract Value (MB)	Revenue Recognition Period						
		Year						
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
MRT Purple Line (Southern Extension), Contract 1	9,987	[Bar spanning 2024-2028]						
MRT Purple Line (Southern Extension), Contract 2	8,161	[Bar spanning 2024-2028]						
MRT Purple Line (Southern Extension), M&E *	27,000	[Bar spanning 2024-2028]						
Double Track : Denchai - Chiang Khong Contract 2	13,571	[Bar spanning 2024-2027]						
Double Track : Denchai - Chiang Khong Contract 3	9,240	[Bar spanning 2024-2027]						
Luang Prabang Hydroelectric Power	99,788	[Bar spanning 2024-2030]						
MRT Orange Line (Western Extension), M&E	26,714	[Bar spanning 2025-2030]						
MRT Orange Line (Western Extension), Civil Work	82,502	[Bar spanning 2025-2030]						

* Upcoming Project

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	7,061	7,784	8,456	5,877
Accounts receivable	4,317	4,215	4,313	4,477
Inventories	705	1,021	1,050	1,090
Other current assets	10,974	19,646	19,876	20,632
Total current assets	23,057	32,666	33,695	32,076
Invest. in subs & others	49,847	51,584	51,584	51,584
Fixed assets - net	11,827	11,934	12,040	12,112
Other assets	420	561	563	563
Total assets	85,151	96,745	97,882	96,334
Short-term debt	8,144	14,801	12,100	10,486
Accounts payable	2,850	4,058	4,177	4,340
Other current liabilities	9,049	8,400	10,059	10,450
Total current liabilities	20,043	27,258	26,336	25,275
Long-term debt	39,684	42,479	43,235	41,535
Other liabilities	957	1,000	1,000	1,000
Total liabilities	60,684	70,737	70,571	67,811
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694
Premium-on-share	4,869	4,869	4,869	4,869
Others	2,379	2,023	2,023	2,023
Retained earnings	15,084	16,896	18,162	19,354
Non-controlling interests	440	526	563	584
Total equity	24,466	26,008	27,310	28,524
Total liabilities & equity	85,151	96,745	97,882	96,334
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	18,097	36,485	37,502	38,928
Cost of goods sold	(16,711)	(33,917)	(34,807)	(36,164)
Gross profit	1,386	2,568	2,696	2,764
SG&A	(1,927)	(2,051)	(2,188)	(2,199)
Other income / (expense)				
EBIT	(541)	517	508	564
Depreciation	575	1,117	849	730
EBITDA	2,905	4,576	4,743	4,530
Finance costs	(1,411)	(1,830)	(1,936)	(1,807)
Other income / (expense)	1,341	1,422	1,373	1,311
Earnings before taxes (EBT)	(610)	109	(55)	68
Income taxes	24	(83)	(87)	(100)
Earnings after taxes (EAT)	(587)	26	(142)	(32)
Equity income	1,530	1,520	2,013	1,926
Non-controlling interests	(16)	(93)	(98)	(101)
Core Profit	927	1,452	1,774	1,792
FX Gain/Loss & Extraordinary	178	39	-	-
Net profit	1,105	1,491	1,774	1,792
EPS (Bt)	0.65	0.88	1.05	1.06

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	(3,032)	(8,334)	3,803	2,241
CF from investing	1,107	(332)	(1,281)	(1,281)
CF from financing	2,112	9,490	(1,849)	(3,540)
Net change in cash	187	824	672	(2,579)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	0.65	0.88	1.05	1.06
Core EPS (Bt)	0.55	0.86	1.05	1.06
DPS (Bt)	0.25	0.30	0.35	0.36
BVPS (Bt)	14.4	15.4	16.1	16.8
EV per share (Bt)	45.6	50.5	47.4	46.9
PER (x)	33.0	24.2	18.8	18.6
Core PER (x)	39.3	24.9	18.8	18.6
PBV (x)	1.5	1.4	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	26.6	18.7	16.9	17.6
Dividend Yield (%)	1.2	1.4	1.8	1.8

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	7.7	7.0	7.2	7.1
EBITDA margin	16.1	12.5	12.6	11.6
EBIT margin	(3.0)	1.4	1.4	1.4
Net profit margin	6.1	4.1	4.7	4.6
ROA	1.3	1.5	1.8	1.9
ROE	4.5	5.7	6.5	6.3

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	1.2	1.2	1.3	1.3
Quick ratio (x)	1.1	1.2	1.2	1.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	2.0	2.2	2.0	1.8
Net Debt/Equity (x)	1.7	1.9	1.7	1.6
Interest coverage (x)	(0.4)	0.3	0.3	0.3
Inventory day (days)	15	11	11	11
Receivable day (days)	87	42	42	42
Payable day (days)	62	44	44	44
Cash conversion cycle	40	9	9	9

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	48.3	101.6	2.8	3.8
EBITDA	29.4	57.5	3.6	(4.5)
EBIT	(43.2)	(195.7)	(1.9)	11.2
Core profit	544.0	56.7	22.1	1.1
Net profit	22.0	35.0	18.9	1.1
EPS	22.0	35.0	18.9	1.1

Source : Company Data, PI Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



13 DEC 2024

CK

CH-Karnchang PCL.

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.