เคซีจี คอร์ปอเรชั่น - KCG

17 พฤศจิกายน 2569

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	15 บาท
Upside/Downside	+33%
Median Consensus	14.30 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	11.30 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	11.60 / 7.85 บาท
มูลค่าตลาด	6,158.50 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	545 ล้านหุ้น
Free Float	27.43%
Foreign Limit/Available	49%/48.30%
NVDR in hand (% of share)	2.26%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	666.23
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/26-30/06/26	26/08/26	0.17
01/01/25-31/12/25	05/05/26	0.51
01/01/24-31/12/24	06/05/25	0.41



นักวิเคราะห์
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชุนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

KCG ประกาศกำไร 3Q26 โตขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

- **แนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 15 บาท (อิงวิธี DCF) ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ปี 2027 ที่ 10.1 เท่า**
- **กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 143 ล้านบาท +61.3% YoY, +17.1% QoQ เพิ่มขึ้น QoQ จากรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์หลักที่เติบโตต่อเนื่อง ประกอบกับมีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ ถึงแม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวลดลงจากต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นก็ตาม**
- **แนวโน้มกำไรใน 4Q26 เราคาดน่าจะเติบโตได้ดีจากช่วง high season ประกอบกับมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อกระตุ้นยอดขาย ขณะที่ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจะช่วยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตและเกิด Economies of Scale**
- **แนวโน้มปี 2026 คาดกำไรเติบโตราว 9.0% YoY เนื่องจากมีการออกสินค้าใหม่ในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ รวมถึงการเริ่มรับรู้ผลของการออกสินค้าใหม่ในกลุ่มบิสกิตกลับเข้าไปจำหน่ายใน Makro รวมถึงการขยายสินค้าใหม่เพื่อเจาะตลาดโมเดิร์นเทรด**

Earning Review

กำไรสุทธิ 3Q26 อยู่ที่ 143 ล้านบาท (+61.3% YoY, +17.1% QoQ) คิดเป็นราว 76.5% ของประมาณการทั้งปี

1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 2,167 ล้านบาท +10.1% YoY, +13.9% QoQ จากการเติบโตของยอดขายในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ซีสเนยและนม ประกอบกับได้รับแรงหนุนจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อรองรับความต้องการของตลาด
2) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 30.4% ลดลง 48 bps (30.8% ใน 2Q26) จากราคาพลังงานและราคาต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น
3) SG&A/Sales อยู่ที่ 22.3% ลดลง 126 bps (23.5% ใน 2Q26) จากค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า ค่าใช้จ่ายในการจ้างบริการ ค่าเสื่อมและประมาณการความเสียหายจากน้ำท่วม 15.3 ล้านบาท

Outlook

เราให้ราคาเป้าหมายปี 2027 ที่ 15 บาท (อิงวิธี DCF) แนะนำ "ซื้อ" โดยเราคาดกำไรใน 4Q26 น่าจะเติบโตได้ดีจากช่วง high season ประกอบกับมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพื่อกระตุ้นยอดขาย ขณะที่ปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจะช่วยเพิ่มการใช้กำลังการผลิตและเกิด Economies of Scale สำหรับกำไรทั้งปี 2026 คาดว่าจะขยายตัวได้ราว 9.0% YoY เนื่องจากมีการออกสินค้าใหม่ในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ รวมถึงการเริ่มรับรู้ผลของการออกสินค้าใหม่ในกลุ่มบิสกิตกลับเข้าไปจำหน่ายใน Makro รวมถึงการขยายสินค้าใหม่เพื่อเจาะตลาดโมเดิร์นเทรด

ความเสี่ยง: การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง, ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน, เศรษฐกิจที่ออนตัวลง และ ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

Financial Summary

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Bt mn)	7,157	7,743	8,645	9,424	10,366
EBITDA (Bt mn)	647	777	907	979	1,080
Net Profit (Bt mn)	306	406	503	549	607
EPS (Bt)	0.67	0.74	0.92	1.01	1.11
EV/EBITDA (x)	9.89	7.70	7.84	7.24	6.51
PER (x)	15.9	11.0	10.3	11.2	10.1
PBV (x)	2.35	2.09	1.93	1.76	1.76
DPS (Bt)	0.30	0.41	0.41	0.45	0.49
Div Yield (%)	3.37%	5.00%	4.32%	3.96%	4.38%
ROE (%)	11.35%	13.80%	15.74%	15.68%	17.35%

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Exhibit 1: KCG Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ	2025	2026	%YoY
Revenue	**1,968**	**2,745**	**2,188**	**1,902**	**2,167**	**10.1%**	**13.9%**	**8,645**	**9,424**	**9.0%**
COGS	-1,392	-1,864	-1,504	-1,316	-1,509	8.4%	14.7%	-5,978	-6,521	9.1%
Gross profit	**576**	**881**	**684**	**587**	**658**	**14.2%**	**12.2%**	**2,668**	**2,902**	**8.8%**
SG&A	-465	-639	-502	-448	-483	3.9%	7.8%	-2,028	-2,215	9.2%
Other incomes	11	7	17	15	12	6.4%	(20.9%)	33	37	12.0%
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0	
EBITDA	**62**	**187**	**134**	**90**	**122**	**95.1%**	**35.8%**	**437**	**470**	**7.6%**
Depreciation & Amortization	60	62	65	64	65			235	254	
EBIT	**122**	**249**	**199**	**153**	**187**	**52.4%**	**21.6%**	**672**	**725**	**7.8%**
Interest Expense	-12	-9	-7	-6	-7			-43	-34	
EBT	**111**	**240**	**193**	**148**	**180**	**62.5%**	**21.7%**	**629**	**690**	**9.8%**
Tax	-22	-46	-38	-26	-37			-126	-142	
Minority	0	0	0	0	0			0	0	
Profit after tax	**89**	**193**	**155**	**122**	**143**	**61.3%**	**17.1%**	**503**	**549**	**9.0%**
Fx gain (loss)	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	**89**	**193**	**155**	**122**	**143**	**61.3%**	**17.1%**	**503**	**549**	**9.0%**
EPS (Bt)	0.16	0.35	0.28	0.22	0.26	61.3%	17.1%	0.92	1.01	9.0%
Key ratios										
Gross margin	29.3%	32.1%	31.3%	30.8%	30.4%			30.9%	30.8%	
SG&A /Sales	23.6%	23.3%	22.9%	23.5%	22.3%			23.5%	23.5%	
EBITDA margin	3.2%	6.8%	6.1%	4.7%	5.6%			5.1%	5.0%	
EBIT margin	6.2%	9.1%	9.1%	8.1%	8.6%			7.8%	7.7%	
Effective tax rate	19.9%	19.4%	19.8%	17.3%	20.5%			20.0%	20.5%	
Net margin	4.5%	7.0%	7.1%	6.4%	6.6%			5.8%	5.8%	

Source: Company Data, Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings	AAA

E – Environment **(ด้านสิ่งแวดล้อม)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจควบคู่กับการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและทรัพยากรในกระบวนการผลิต การเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนผ่านการติดตั้ง Solar Rooftop รวมถึงการบริหารจัดการน้ำและของเสีย และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการผลิต นอกจากนี้ ยังส่งเสริมการพัฒนาบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2025 บริษัทมีสัดส่วนการใช้ไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็น 18.2% จาก 7.4% ในปี 2024 และมีบรรจุภัณฑ์ที่สามารถรีไซเคิลได้มากกว่า 66% พร้อมตั้งเป้าหมายมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2050
	ความเห็น: ธุรกิจหลักของ KCG เป็นธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหาร เช่น เนยชีส ผลิตภัณฑ์นม และวัตถุดิบประกอบอาหาร ซึ่งต้องใช้พลังงานและทรัพยากรจำนวนมากในกระบวนการผลิตและควบคุมอุณหภูมิ การเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนและการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตจึงช่วยลดต้นทุนด้านพลังงานและลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาพลังงานในระยะยาว ขณะที่การพัฒนาบรรจุภัณฑ์ที่รีไซเคิลได้ยังช่วยลดปริมาณขยะและรองรับข้อกำหนดด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น
S – Social **(ด้านสังคม)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค พนักงาน คู่ค้า และชุมชน โดยมุ่งเน้นการส่งมอบผลิตภัณฑ์อาหารที่มีคุณภาพและปลอดภัยตามมาตรฐานการผลิตที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์นวัตกรรมด้านสุขภาพและโภชนาการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญกับการเคารพสิทธิมนุษยชน การดูแลสุขภาพและความปลอดภัยของพนักงาน การพัฒนาศักยภาพบุคลากร ตลอดจนการสนับสนุนเกษตรกรและชุมชนอย่างรับผิดชอบ โดยบริษัทกำหนดให้มีการประเมินคู่ค้ารายใหม่และคู่ค้าสำคัญตามเกณฑ์ ESG ครบ 100% ในปี 2025
	ความเห็น: ธุรกิจอาหารของ KCG มีความเสี่ยงสำคัญด้านคุณภาพและความปลอดภัยของวัตถุดิบ รวมถึงความต่อเนื่องของ Supply Chain การให้ความสำคัญกับมาตรฐานความปลอดภัยอาหารและการคัดกรองคู่ค้าจึงช่วยลดความเสี่ยงจากการปนเปื้อนของสินค้าและการหยุดชะงักของวัตถุดิบ ขณะที่การพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพยังช่วยให้บริษัทสามารถตอบสนองต่อแนวโน้มผู้บริโภคที่ใส่ใจสุขภาพมากขึ้น และสร้างโอกาสในการเพิ่มมูลค่าสินค้าในระยะยาว
G – Governance **(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)**	บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาลและการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมุ่งเน้นการบริหารงานอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้ และปราศจากการทุจริตคอร์รัปชัน รวมถึงการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง การบริหารความเสี่ยง และการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์
	ความเห็น: การกำกับดูแลกิจการที่ดีมีความสำคัญต่อ KCG เนื่องจากธุรกิจอาหารมีห่วงโซ่อุปทานครอบคลุมตั้งแต่การจัดหาวัตถุดิบ การผลิต ไปจนถึงการจัดจำหน่าย ซึ่งต้องอาศัยคู่ค้าและผู้จัดจำหน่ายจำนวนมาก การกำกับดูแลคู่ค้าและการบริหารความเสี่ยงอย่างเป็นระบบจึงช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพวัตถุดิบ การทุจริต และการหยุดชะงักของ Supply Chain ขณะที่การดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสยังช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนสถาบัน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCG ESG Data					
Environment	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**FOOD Average**
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	-	-	-	-	0.06
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	21,471,289	23,427,909	25,724,192	24,808,406	113,624,994
Total electricity expense (Baht)	86,203,710	102,313,572	102,856,103	84,688,298	182,304,930
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	1	2	1	1	1
Total fuel expense (Baht)	55,055,889	56,130,580	51,201,462	49,968,141	71,589,785
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	200,707	254,281	214,419	196,929	2,856,080
Recycled water (Cubic meters)	N/A	N/A	N/A	N/A	1,708,795
Total water withdrawal expense (Baht)	4,410,645	4,771,129	3,892,243	3,599,445	6,642,451
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	3,216,742	3,120,715	3,193,507	2,912,797	47,785,386
Total reused/recycled waste (Kilograms)	2,624,756	2,617,815	2,674,630	2,448,035	43,502,603
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	82	84	84	84	188,155
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	2,030	2,030	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	91,509	96,045	106,835	133,606	313,908
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	8,147	6,324	9,329	10,151	36,433
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	9,532	10,368	11,765	9,537	52,717
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	73,830	79,353	85,741	113,918	326,072
Verification of Greenhouse Gas Emissions	-	-	-	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	-	-	-	-	0.09
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	-	-	-	-	-
Employment					
Total Employment (Person)	1,928	1,966	1,818	2,112	6,181
Total number of employees (Persons)	1,928	1,966	1,818	1,709	6,093
Total number of male employees (Persons)	703	665	687	636	3,215
Percentage of male employees (%)	36	34	38	37	47
Total number of female employees (Persons)	1,225	1,301	1,131	1,073	3,215
Percentage of female employees (%)	64	66	62	63	48
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	164	140	403	256
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	19	2
Total employment of workers with disabilities (Persons)	2	3	3	16	113
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	458,419,521	489,816,354	916,756,604	951,446,186	2,195,825,682
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)				86	39
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	1,923,635	4,070,928	3,249,977	3,980,868	12,527,030
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	13.00	20.80
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	13.00	21.21
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	N/A	4.68	4.18	2.37	46,430.89
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	N/A	0.94	0.84	0.47	9,286.18
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	-	0.06
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	N/A	12.00	12.00	12.00	10.44
Total number of male directors (Persons)	N/A	10.00	10.00	10.00	2.75
Percentage of male directors (%)	N/A	83.33	83.33	83.33	73.57
Total number of female directors (Persons)	N/A	2.00	2.00	2.00	2.75
Percentage of female directors (%)	N/A	16.67	16.67	16.67	26.43
Total number of independent directors (Persons)	N/A	4.00	5.00	5.00	4.45
Percentage of independent directors (%)	N/A	33.33	41.67	41.67	43.43
Total number of executive directors (Persons)	N/A	2.00	2.00	2.00	2.80
Percentage of executive directors (%)	N/A	16.67	16.67	16.67	27.97
Total number of non-executive directors (Persons)	N/A	10.00	10.00	10.00	7.64
Percentage of non-executive directors (%)	N/A	83.33	83.33	83.33	72.03
Average director age (Years)	N/A	65.00	68.00	69.00	60.81
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	No	Yes	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	#N/A	No	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	No	No	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	-
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		N/A	11,530,000	9,500,000	6,742,136
Total audit commitee remuneration (Baht)		N/A	N/A	700,000	668,887
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	71,000,816	52,674,224
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report	N/A	s/sustainability-report/sustainability-report-year-2024-th.pdf		Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines	N/A		GRI STANDARDS,OTHERS	GRI STANDARDS,TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)	N/A

Source: SET, Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCG Corporation PUBLIC COMPANY LIMITED (KGC)

Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	7,157	7,743	8,645	9,424	10,366
Cost of good sold	(5,010)	(5,351)	(5,978)	(6,521)	(7,173)
Gross Profit	**2,147**	**2,392**	**2,668**	**2,902**	**3,193**
SG&A	(1,728)	(1,854)	(2,028)	(2,215)	(2,436)
Other Income	48	47	33	37	41
EBIT	**466**	**564**	**672**	**725**	**798**
Depreciation & Amortization	181	213	235	254	282
EBITDA	**285**	**352**	**437**	**470**	**516**
Financial Costs	(80)	(53)	(43)	(34)	(34)
Pretax Profit	**386**	**511**	**629**	**690**	**763**
Tax	(80)	(105)	(126)	(142)	(157)
Net Profit before minority	**306**	**406**	**503**	**549**	**607**
Less Minority Interest	58	(0)	0	0	0
Net Profit before Extra.	**364**	**406**	**503**	**549**	**607**
Extraordinary items	58	0	0	0	0
Reported Net Profit	**306**	**406**	**503**	**549**	**607**
EPS (Bt)	**0.67**	**0.74**	**0.92**	**1.01**	**1.11**
Norm EPS (Bt)	**0.56**	**0.74**	**0.92**	**1.01**	**1.11**

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at Banks	334	64	68	102	153
ST investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	1,623	1,866	1,912	1,970	2,029
Inventories	1,288	1,174	1,423	1,452	1,481
Other current assets	61	70	62	63	64
Total Current Assets	**3,307**	**3,175**	**3,465**	**3,586**	**3,726**
Property, Plant & Equipment	2,354	2,618	2,648	2,701	2,755
Others	211	201	202	205	208
Total Assets	**5,872**	**5,994**	**6,316**	**6,494**	**6,691**
Loans and O/D from banks	1,826	1,518	947	947	947
Account payable-trade	977	1,141	1,722	1,561	1,718
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	122	149	160	152	141
Total Current Liabilities	**2,925**	**2,808**	**2,829**	**2,660**	**2,806**
Long-term liabilities	60	59	78	79	81
Other non-current liabilities	193	186	213	255	307
Total Liabilities	**3,178**	**3,053**	**3,119**	**2,995**	**3,193**
Paid-up share capital	545	545	545	545	545
Premium on share capital	1,137	1,137	1,137	1,137	1,137
Retained earnings	481	723	982	1,284	1,283
Other	531	536	533	533	533
Total Equity before MI	**2,694**	**2,941**	**3,197**	**3,499**	**3,498**
Minority Interest	(0)	(0)	(0)	0	0
Total Equity	**2,694**	**2,941**	**3,197**	**3,499**	**3,498**
Total Liabilities & Equity	**5,872**	**5,994**	**6,316**	**6,494**	**6,691**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

KCG Corporation PUBLIC COMPANY LIMITED (KGC)

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net profit	386	511	629	549	607
Depreciation	181	213	235	254	282
Non-cash items	(114)	54	258	(166)	157
Chg in working capital	(21)	(11)	(8)	(15)	(31)
CF from Operating	**432**	**767**	**1,114**	**622**	**1,015**
PPE	(503)	(417)	(191)	(287)	(287)
Other Assets	0	(32)	(10)	(10)	(10)
CF from Investment	**(503)**	**(449)**	**(202)**	**(297)**	**(297)**
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(144)	(425)	(685)	(215)	(201)
Dividend	(163)	(223)	(223)	(277)	(344)
Other financing activities	300	0	0	0	0
CF from Financing	**(8)**	**(649)**	**(908)**	**(492)**	**(545)**
Inc. (Dec.) in cash	**(40)**	**(270)**	**4**	**33**	**51**
Beginning cash	**375**	**335**	**64**	**68**	**101**
Ending cash	**335**	**64**	**68**	**101**	**153**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.67	0.74	0.92	1.01	1.11
DPS	0.30	0.41	0.41	0.45	0.49
BV	4.94	5.40	5.87	6.42	6.42
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.1	1.1	1.2	1.3	1.3
Quick Ratio	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	30.00%	30.90%	30.86%	30.80%	30.80%
EBITDA Margin	9.05%	10.03%	10.50%	10.39%	10.42%
EBIT Margin	6.51%	7.29%	7.78%	7.69%	7.70%
Net Margin	4.27%	5.24%	5.82%	5.82%	5.86%
ROE	11.35%	13.80%	15.74%	15.68%	17.35%
Effective Tax Rate (%)	20.8%	25.2%	20.0%	20.5%	20.5%
Efficiency Ratio					
ROA	5.21%	6.77%	7.97%	8.45%	9.07%
ROFA	11.9%	14.4%	17.7%	18.9%	20.5%
Leverage Ratio (x)					
Net Debt to Equity	1.18	1.04	0.98	0.86	0.91
Growth					
Sales Growth	16.24%	8.19%	11.65%	9.00%	10.00%
EBITDA Growth	17.31%	20.01%	16.78%	7.88%	10.31%
Net Profit Growth	26.90%	32.67%	24.01%	9.04%	10.59%
EPS Growth	-9.19%	32.67%	24.01%	9.04%	10.59%
Valuation					
PER (x)	15.9	11.0	10.3	11.2	10.1
P/BV (x)	1.73	1.54	1.59	1.76	1.76
EV/EBITDA (x)	9.89	7.70	6.67	7.24	6.51
Dividend Yield (%)	3.37%	5.00%	4.32%	3.96%	4.38%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ	Excellent
80 - 89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70 - 79	▲▲▲	ดี	Good
60 - 69	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59	▲	ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน