

วันพฤหัสบดีที่ 11 พฤษภาคม 2566

## Stock Rating

## Trading BUY

Current Price THB 65.75  
Target Price(Yr'66) THB 72.50  
Sector: Services/Commerce

## CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED

การฟื้นตัวใน 1Q66 เป็นไปได้ดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงจาก 4Q65

- กำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 4,123 ลบ. +19.40%YoY, +31.39%QoQ ดีกว่าคาด
- คาดการณ์งานปกติช่วงถัดไปยังมีแรงหนุนต่อ
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี66 ที่ 72.50 บาท
- กำไรสุทธิ1Q66อยู่ที่ 4,123 ลบ. +19.40%YoY, +31.39%QoQ สูงกว่าที่คาด

## Financial Summary

Unit : Btmn	2020	2021	2022	2023F	2023F
Net Profit	16,102	12,985	13,272	17,088	19,327
EPS	1.79	1.45	1.48	1.90	2.15
DPS	1.25	0.90	0.60	0.75	0.95
Div Yields	1.90	1.37	0.91	1.14	1.45
P/E	36.68	45.48	44.50	34.57	30.56
BVS	10.77	11.59	11.21	12.16	13.24
P/BV	6.10	5.67	5.86	5.41	4.97

ที่มา Kingsford Research

## Company Profile

ดำเนินธุรกิจงานสะดวกซื้อภายใต้เครื่องหมายการค้า 7-Eleven และสิทธิผูกขาดปลีกขายอื่นในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทย และลงทุนในธุรกิจสนับสนุนธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อ อาทิ ผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูปและเบเกอรี่ ตัวแทนรับชำระเงินสดสินค้าและบริการ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ "แม็คโคร" (ที่มา SETSMART)

## Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	8,983
Par Value (บาท)	1.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	590,639
Free Float (%)	57.82

## Major Shareholder's (%)

1. บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซ์ จำกัด	31.79
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.79
3. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	5.56
4. STATE STREET EUROPE LIMITED	3.56

ที่มา SETSMART

## Price Performance



ที่มา TQ Pro

Nattawat Poosunthornsri  
Analyst  
Registration No. 087077

CPALL รายงานผลประกอบการสำหรับงวด 1Q66 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4,123 ลบ. (+19.40% YoY, +31.39% QoQ) ออกมาสูงกว่าที่เรา และ Bloomberg Consensus คาด โดยในส่วนของรายได้จากการขายและบริการไตรมาสก่อนออกมาอยู่ที่ 215,895 ลบ.(+11.05%YoY, -1.36%QoQ) เติบโต YoY จากปีก่อนมี Covid-19 แต่ภาพ QoQ หดตัวเล็กน้อยตามฤดูกาล ยอดขายร้านสะดวกซื้อ(7-11)(ก่อนการตัดรายการ)ยังสามารถฟื้นตัวได้ดีมาอยู่ที่ 94,962 ลบ.(+16.12%YoY, +0.14%QoQ) ตาม Traffic การเดินทางเพิ่มขึ้นรวมถึงการเปิดรับนักท่องเที่ยว เช่นเดียวกับยอดขาย Cash&Carry(Makro) + Lotus ที่ระดับ 123,536 ลบ. (+11.52%YoY, +0.92%QoQ) อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ภาพรายได้จะ flat QoQ แต่ในด้านกำไรสามารถทำได้ดีกว่า 1.ค่าใช้จ่าย 1Q66 สามารถควบคุมได้ดีขึ้นโดย Finance Cost ไตรมาสนี้ลดลงจาก 4Q65 เป็นจำนวน 339 ลบ. และ SGA to Revenue อยู่ที่ 20%(จาก4Q65 ที่20.29%) 2.Fx gain รวบรวม 352 ลบ. และ 3.สัดส่วนยอดขาย 7-11 ต่อรายได้รวมทั้งสูงขึ้น YoY QoQ ส่งผลให้ GPM และ NPM ในช่วง 1Q66 ปรับตัวสูงขึ้น YoY QoQ มาอยู่ที่ระดับ 21.73% และ 1.91% ตามลำดับ

## • คาดการณ์งานปกติช่วงถัดไป ยังมีแรงหนุนต่อ

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานปกติในช่วงถัดไป เราคาดว่าจะยังที่แรงหนุนจาก 1.การฟื้นตัวเชิงรายได้ฝั่งนักท่องเที่ยว 2.การใช้จ่ายที่คาดว่าจะสูงขึ้นช่วงสงกรานต์และการเลือกตั้ง 3.การ refinance ของ MAKRO\* เพื่อลดภาระดอกเบี้ย และ 4.อัตราค่าไฟฟ้าภาคธุรกิจที่ลดลงในงวดพ.ค. - ส.ค.66 เมื่อเทียบกับงวดม.ค.-เม.ย.66 (แม้จะยังสูงกว่างวดพ.ค. - ส.ค.65 อยู่บ้าง)

## • แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าหมายปี66 ที่ 72.50 บาท

เรามีมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้น หลังกำไรสุทธิ 1Q66 ออกมาดีกว่าที่คาด ขณะที่ภาพรวมการฟื้นตัวของ การดำเนินงานเป็นไปได้อย่างต่อเนื่อง แม้จะมีค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคเข้ามากดดัน ขณะที่ปัจจัยลบในปีก่อนอย่าง การ rebrand Lotus และปรับปรุงระบบ IT มีน้ำหนักที่น้อยลงไป ปัจจุบันเราประเมินการฟื้นตัวที่โดดเด่นในปี66 โดยประมาณการกำไรสุทธิของปี66 และ 67 อยู่ที่ 17,088 ลบ.(+28.75%YoY) และ 19,327 ลบ.(+13.11%YoY) ตามลำดับ แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ยังวางราคาเป้าหมายปี66 อยู่ที่ 72.50 บาท ด้วยวิธีDCF

## CPALL Q1/66 Result

	1Q2022	4Q2022	1Q2023	%YoY	%QoQ
Revenues	194,409	218,863	215,895	11.05%	-1.36%
CoG Sold	(152,680)	(171,615)	(168,983)		
Gross Profit	41,729	47,248	46,913	12.42%	-0.71%
Other Income	5,700	6,953	6,669		
SG&A	(38,404)	(44,398)	(43,178)		
EBIT	9,026	9,803	10,404	15.27%	6.13%
Tax	(946)	(996)	(1,043)		
Finance Costs	(3,825)	(4,747)	(4,408)		
Other Items	(850)	(693)	(479)		
Net profit	3,453	3,138	4,123	19.40%	31.39%
Norm Profit	3,502	2,907	3,771	7.69%	29.71%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

## ESG(Environmental, Social, and Governance)

### E-Environmental

ทาง CPALL ร่วมพัฒนาชุมชนและสังคมควบคู่ไปกับการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมภายใต้นโยบาย “เซเว่น โกรีน” (7 Go Green) เพื่อสิ่งแวดล้อม 24 ชั่วโมง เป็นโครงการที่มุ่งสร้างความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมให้กับชุมชน สังคมและประเทศมุ่งเน้นผลลัพธ์ในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การลดใช้พลังงาน และการลดละ เลิก ใช้ถุงพลาสติก ตลอดจนมุ่งสร้างความตระหนักของคุณค่าของสิ่งแวดล้อม

-Green Store การบริหารจัดการร้านอย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งเน้นการจัดการพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ครอบคลุมการปรับปรุงระบบและอุปกรณ์ไฟฟ้าต่างๆในร้านเซเว่นอีเลฟเว่น และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก อาทิ โครงการพลังงานทดแทน (Renewable Energy), โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน (Energy Efficiency) เป็นต้น

-Green Logistic ดำเนินงานด้านกาขนส่งและการกระจายสินค้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมมาอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการจัดการพลังงานผ่านโครงการต่างๆ อาทิ โครงการยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) ขยายการติดตั้งสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานยนต์, โครงการปรับเปลี่ยนขนาดรถขนส่งสินค้า เป็นต้น

-Green Packaging การดำเนินงานภายใต้นโยบายและแนวปฏิบัติด้านบรรจุภัณฑ์ โดยมุ่งหวังในการลดปริมาณขยะที่ส่งเข้ากระบวนการฝังกลบน้อยที่สุดผ่านแนวคิด “ลด ละ เลิก” รวมทั้งการคำนึงถึงการพัฒนาอย่างยั่งยืนบนแนวคิดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) โดยมีเป้าหมายหลักด้านการจัดการบรรจุภัณฑ์อย่างยั่งยืน นั่นคือ สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ (Reusable) หรือนำมาใช้ใหม่ (Recyclable) หรือสามารถสลายตัวได้ทางชีวภาพ (Compostable) ร้อยละ 100 ภายในปี 2568

-Green Living การรณรงค์ปลูกจิตสำนึกเพื่อสิ่งแวดล้อม ซีพี ออลล์ เพื่อสร้างวัฒนธรรมและพฤติกรรมที่ลดปริมาณขยะพลาสติก ทั้งนี้ ซีพี ออลล์ได้สานต่อโครงการ “ลดและทดแทน” เพื่อส่งเสริมลดการใช้พลาสติกแบบครั้งเดียวทิ้ง ได้แก่ ข้อน ส้อมหลอด และแก้ว รวมทั้งโครงการทดแทนการใช้พลาสติกด้วยวัสดุที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

### S-Social

ทาง CPALL มุ่งดำเนินธุรกิจภายใต้ความตระหนักถึงความสำคัญของสังคมที่เป็นส่วนหนึ่งในการดำเนินธุรกิจขององค์กร ผ่านการส่งเสริมและสร้างคุณค่าที่หลากหลาย อาทิ การเสริมสร้างทักษะและองค์ความรู้ต่างๆ การสร้างอาชีพ การส่งเสริมช่องทางทางการจำหน่ายสินค้า เพื่อสร้างโอกาสให้กับกลุ่มเกษตรกร วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ผู้ประกอบการรายย่อย เกษตรกร รวมถึงกลุ่มเปราะบางทางสังคม โดยมีนโยบายช่วยเหลือและสนับสนุนผู้ประกอบการรายกลางและรายเล็ก ผ่านกลยุทธ์ 3 ให้ ได้แก่ ให้ช่องทางจำหน่าย ให้ความรู้ และให้การสนับสนุน เพื่อมุ่งขยายโอกาส สร้างรายได้ และยกระดับเอสเอ็มอี เกษตรกรให้แข็งแกร่ง ภายใต้การขับเคลื่อนของศูนย์ 7 สนับสนุนเอสเอ็มอี ที่จัดตั้งขึ้นเพื่อส่งเสริมSMEอย่างต่อเนื่องและจริงจัง ช่วยผลักดันให้เอสเอ็มอีไทยสามารถผ่านพ้นวิกฤตยกระดับสินค้าชุมชนสู่ระดับประเทศและสามารถเติบโตอย่างยั่งยืน สำหรับการศึกษาคPAL ยังให้ความสำคัญกับการส่งเสริมการศึกษา พัฒนายาวชน โดยในปี 2565 นี้ CPALL ได้มอบทุนการศึกษาเรียนปริญญาโท รวมกว่า 10,307 ทุน เป็นเงินกว่า 864 ล้านบาท

### G-Governance

ทาง CPALL มีความเชื่อมั่นว่าแนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นองค์กรที่บริหารงานด้วยความโปร่งใส สามารถช่วยสร้างพื้นฐานความยั่งยืนขององค์กรให้สามารถเติบโตและเป็นปัจจัยสำคัญในการเพิ่มความสามารถการแข่งขันขององค์กรได้ ซีพี ออลล์ จึงได้ดำเนินงานโดยการจัดตั้งคณะกรรมการบริษัทจัดโครงสร้างการบริหารงานด้านการกำกับดูแล พร้อมทั้งมอบหมายให้คณะกรรมการกำกับดูแลความยั่งยืนและบรรษัทภิบาล ทำหน้าที่กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการต่อต้านคอร์รัปชั่น นโยบายความยั่งยืนและแนวทางปฏิบัติรวมถึงจริยธรรมธุรกิจต่อต้านการทุจริต เคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล การพัฒนาผู้นำและพนักงานทุกคนให้มีส่วนร่วมในกระบวนการเรียนรู้และกิจกรรมด้านความยั่งยืน ส่งเสริมให้มีความรับผิดชอบและการสร้างคุณค่าด้านสินค้า บริการ และธุรกิจใหม่ ภายใต้จริยธรรมธุรกิจและหลักธรรมาภิบาล

## ESG Awards & Relevant Indicators

- ดิ ด อ น ดั บ ดั ช นี DOW JONES SUSTAINABILITY INDICES (DJSI)
- ดิ ด อ น ดั บ รាយชื่อหุ้นยั่งยืน THSI
- ดิ ด อ น ดั บ สมาชิกดัชนี SET THSI Index
- Low Carbon and Sustainable Business Index (LCSI) for Outstanding Level
- ดิ ด อ น ดั บ ESG100 Service Group universe ปี 64 (ปีที่ 4 ติดต่อกัน)
- CG Report



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่และผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่วาารณใด

## Financial Highlights 2023F-2024F

### Financial Highlights - CPALL

#### Statement of comprehensive income (MB)

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
Revenue from sale of goods	525,884	565,060	829,099	900,629	960,737
Cost of Goods sold	410,880	444,771	651,100	707,466	754,067
<b>Gross profit</b>	<b>115,004</b>	<b>120,289</b>	<b>177,999</b>	<b>193,162</b>	<b>206,670</b>
Selling and administrative expenses	107,858	116,867	165,414	177,604	188,304
Other income/expenses	20,642	21,798	24,329	25,910	26,169
<b>EBIT</b>	<b>27,788</b>	<b>25,220</b>	<b>36,914</b>	<b>41,468</b>	<b>44,535</b>
Finance costs	(8,526)	(12,643)	(16,832)	(16,104)	(16,104)
EBT	19,262	12,577	20,082	25,364	28,431
Income tax	(2,759)	(525)	(3,861)	(5,073)	(5,686)
Non-controlling interests	(400)	933	(2,949)	(3,204)	(3,417)
<b>Net profit</b>	<b>16,102</b>	<b>12,985</b>	<b>13,272</b>	<b>17,088</b>	<b>19,327</b>
Norm profit	15,876	8,716	13,281	17,088	19,327
<b>EPS</b>	<b>1.79</b>	<b>1.45</b>	<b>1.48</b>	<b>1.90</b>	<b>2.15</b>
Sales and service growth (%)	-4.54%	7.45%	46.73%	8.63%	6.67%
Net profit growth (%)	-27.93%	-19.36%	2.20%	28.75%	13.11%
Gross profit margin (%)	21.87%	21.29%	21.47%	21.45%	21.51%
Net profit margin (%)	2.95%	2.21%	1.56%	1.84%	1.96%

#### Statement of comprehensive income (MB)

For the quarter ended	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Revenue from sale of goods	179,226	194,409	208,210	207,617	218,863
Cost of Goods sold	140,463	152,680	164,470	162,429	171,615
<b>Gross profit</b>	<b>38,763</b>	<b>41,729</b>	<b>43,741</b>	<b>45,188</b>	<b>47,248</b>
Selling and administrative expenses	36,610	38,404	40,804	41,916	44,398
Other income/expenses	6,625	5,700	5,589	6,288	6,953
<b>EBIT</b>	<b>8,778</b>	<b>9,026</b>	<b>8,525</b>	<b>9,560</b>	<b>9,803</b>
Finance costs	(3,613)	(3,825)	(3,977)	(4,283)	(4,747)
EBT	5,165	5,200	4,548	5,277	5,057
Income tax	332	(946)	(933)	(987)	(996)
Non-controlling interests	1,206	(801)	(611)	(614)	(923)
<b>Net profit</b>	<b>6,704</b>	<b>3,453</b>	<b>3,004</b>	<b>3,677</b>	<b>3,138</b>
Norm profit	2,801	3,502	3,063	3,810	2,907
<b>EPS</b>	<b>0.75</b>	<b>0.38</b>	<b>0.33</b>	<b>0.41</b>	<b>0.35</b>
Sales and service growth (%)	42.97%	8.47%	7.10%	-0.29%	5.42%
Net profit growth (%)	349.01%	-48.49%	-13.00%	22.40%	-14.66%
Gross profit margin (%)	21.63%	21.46%	21.01%	21.77%	21.59%
Net profit margin (%)	3.74%	1.78%	1.44%	1.77%	1.43%

#### Financial ratio

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
Current ratio (Times)	0.66	0.77	0.72	0.80	0.94
Debt to equity	3.69	2.18	2.18	2.00	1.96
Net debt to equity	1.81	0.96	0.97	0.81	0.69
Net debt to EBITDA	5.30	7.44	5.11	4.94	4.26
EBITDA interest coverage	5.68	3.93	4.36	4.25	4.50
ROAA (%)	3.58%	1.78%	1.43%	1.88%	2.14%
ROAE (%)	14.64%	6.42%	4.55%	5.80%	6.36%

#### Cash flow statement (MB)

	2020	2021	2022	2023F	2024F
<b>Cash flows from operating activities</b>					
<b>Net profit</b>	<b>16,102</b>	<b>12,985</b>	<b>13,272</b>	<b>17,088</b>	<b>19,327</b>
Adjustment non cash items					
Depreciation and amortisation	20,650	24,486	36,544	27,044	27,920
+/- Working capital	(5,746)	(1,071)	2,476	13,616	4,523
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>31,006</b>	<b>46,319</b>	<b>69,873</b>	<b>57,748</b>	<b>51,770</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>					
+/- ST investments	622	(772)	316	-	-
+/- Inv. in associates	(85,552)	-	-	-	-
+/- Property, plant and equipment	(12,782)	(14,072)	(25,224)	(13,000)	(13,000)
+/- Intangible assets	(755)	(1,341)	(496)	(755)	(755)
+/- Other Investments	1,063	18,063	(5,102)	-	-
<b>Net cash from (used in) investing activities</b>	<b>(97,405)</b>	<b>1,878</b>	<b>(30,506)</b>	<b>(13,755)</b>	<b>(13,755)</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>					
+/- Debts	135,278	169,311	(15,442)	(42,213)	-
+/- Capital	-	-	-	-	-
+/- Other items	-	(4,210)	(15,255)	-	-
+/- Dividends paid	(11,229)	(8,085)	(5,390)	(6,737)	(8,544)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>124,049</b>	<b>7,510</b>	<b>(64,312)</b>	<b>(48,950)</b>	<b>(8,544)</b>
<b>+/- Net cash</b>	<b>57,651</b>	<b>55,707</b>	<b>(24,945)</b>	<b>(4,957)</b>	<b>29,471</b>

#### Statement of financial position (MB)

As at 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash and cash equivalents	40,589	92,348	71,424	66,467	95,939
ST investments	37	811	466	466	466
Trade accounts receivable	1,650	3,341	3,620	3,781	4,033
Inventories	31,749	50,535	58,183	49,350	52,643
Property, plant and equipment	120,177	211,533	213,410	210,666	202,933
Intangible assets	51,706	51,115	53,803	38,280	31,848
Adjusted item	-	-	-	-	-
<b>Total Assets</b>	<b>523,354</b>	<b>931,893</b>	<b>924,061</b>	<b>895,336</b>	<b>913,069</b>
ST loans from financial institutions	1,056	42,691	16,810	500	500
Trade accounts payable	72,778	106,863	115,963	120,906	128,976
Current portions of LT loans	5,325	2,369	348	-	-
Current portions of debentures	14,501	17,000	25,555	-	-
Other current liabilities	3,028	4,404	6,796	6,796	6,796
LT loans from financial institutions	83,008	106,328	87,354	87,354	87,354
Debentures	138,495	205,351	221,707	221,707	221,707
Other non-current liabilities	23,799	33,736	32,446	32,446	32,446
<b>Total liabilities</b>	<b>411,759</b>	<b>639,085</b>	<b>633,760</b>	<b>596,491</b>	<b>604,560</b>
Issued and paid-up shares capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Premium (discount) on share capital	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Retained earnings	69,258	73,242	80,318	88,861	98,525
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>111,595</b>	<b>292,807</b>	<b>290,301</b>	<b>298,845</b>	<b>308,509</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>523,354</b>	<b>931,893</b>	<b>924,061</b>	<b>895,336</b>	<b>913,069</b>

#### Key assumptions

For the year ended 31 Dec	2020	2021	2022	2023F	2024F
No. of Convenience Stores	12,432	13,134	13,838	14,514	15,214
Convenience Stores SSSG (%)	-17.00%	-6.70%	16%	5.00%	4.00%
SG&A/Revenues (%)	20.51%	20.68%	19.95%	19.72%	19.60%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่วาารณินดี



## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี 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 คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างไว้ใจได้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 27 ตุลาคม 2565



AAV	AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	JWD	MC	OTO	Q-CON	SEAOIL	STEC	TK	TVDH
ADVANC	BAFS	CGH	DTAC	GPI	K	MCOT	PAP	QH	SE-ED	STGT	TKN	TVI
AF	BAM	CHEWA	DUSIT	GPSC	KBANK	METCO	PCSGH	QTC	SELIC	STI	TKS	TVO
AH	BANPU	CHO	EA	GRAMMY	KCE	MFEC	PDG	RATCH	SENA	SUN	TKT	TWPC
AIRA	BAY	CIMBT	EASTW	GULF	KEX	MINT	PDJ	RBF	SENAJ	SUSCO	TMILL	U
AJ	BBIK	CK	ECF	GUNKUL	KGI	MONO	PG	RS	SGF	SUTHA	TMT	UAC
AKP	BBL	CKP	ECL	HANA	KKP	MOONG	PHOL	S	SHR	SVI	TNDT	UBIS
AKR	BCP	CM	EE	HARN	KSL	MSC	PLANB	S&J	SICT	SYMC	TNITY	UPOIC
ALLA	BCPG	CNT	EGCO	HENG	KTB	MST	PLANET	SAAM	SIRI	SYNTEC	TOA	UV
ALT	BDMS	COLOR	EPG	HMPRO	KTC	MTC	PLAT	SABINA	SIS	TACC	TOP	VCOM
AMA	BEM	COM7	ETC	ICC	LALIN	MVP	PORT	SAMART	SITHAI	TASCO*	TPBI	VGI
AMARIN	BEYOND	COMAN	ETE	ICHI	LANNA	NYCL	PPS	SAMTEL	SMP	TCAP	TQM	VIH
AMATA	BGC	COTTO	FN	III	LHFG	NEP	PR9	SAT	SNC	TEAMG	TRC	WACOAL
AMATAV	BGRIM	CPALL	FNS	ILINK	LIT	NER	PREB	SC	SONIC	TFMAMA	TRUE*	WAVE
ANAN	BIZ	CPF	FPI	LOXLEY	ILM	NKI	PRG	SCB	SORKON	THANA	TSC	WHA
AOT	BKI	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TSTE	WICE
APURE	BPP	CRC	FVC	IP	LST	NVD	PSL	SCG	SPRC	THG*	TSTH	WINNER
ARIP	BRR	CSS	GC	IRC	MACO	NYT	PTG	SCGP	SPVI	THIP	TTA	XPG
ASP	BTS	DDD	GEL	IRPC	MAJOR	OISHI	PTT	SCM	SSC	THRE	TTB	ZEN
ASW	BTW	DELTA	GFPT	ITEL	MAKRO	OR	PTTEP	SCN	SSSC	THREL	TTCL	
AUCT	BWG	DEMCO	GGC	IVL	MALEE	ORI	PTTGC	SDC	SST	TIPCO	TTW	
AWC	CENTEL	DOHOME	GLAND	JTS	MBK	OSP	PYLON	SEAFCO	STA	TISCO	TU	



2S	ASEFA	BYD	DITTO	HTC	KISS	MK	PB	QLT	SFT	STANLY	TMI	UMI
7UP	ASIA	CBG	DMT	HUMAN	KK	MODERN*	PICO	RCL	SGP	STC	TNL	UOBKH
ABICO	ASIAN	CEN	DOD	HYDRO	KOOL	MTI	PIMO	RICHY	SIAM	STPI	TNP	UP
ABM	ASIMAR	CHARAN	DPAINT	ICN	KTIS	NBC	PIN	RJH	SINGER	SUC	TNR	UPF
ACE	ASK	CHAYO	DV8	IFS	KUMWEL	NCAP	PJW	ROJNA	SKE	SVOA	TOG	UTP
ACG	ASN	CHG	EASON	IIG	KUN	NCH	PL	RPC	SKN	SVT	TPA	VIBHA
ADB	ATP30	CHOTI	EFORL	IMH	KWC	NDR	PLE	RT	SKR	SWC	TPAC	VL
ADD	B	CHOW	ERW	INET	KWM	NETBAY	PM	RWI	SKY	SYNEX	TPCS	VPO
AEONTS	BA	CI	ESSO	INGRS	L&E	NEX	PMTA	S11	SLP	TAE	TPIPL	VRANDA
AGE	BC	CIG	ESTAR	INSET	LDC	NINE	PPP	SA	SMART	TAKUNI	TPIPP	WGE
AHC	BCH	CITY	FE	INSURE	LEO	NATION	PPPM	SABUY	SMD	TCC	TPLAS	WIKI
AIE	BE8	CIVIL	FLOYD	IRCP	LH	NNCL	PRAPAT	SAK	SMIT	TCMC	TPS	WIN
AIT	BEC	CMC	FORTH	IT	LHK	NOVA	PRECHA	SALEE	SMT	TFG	TQR	WINMED
ALUCON	SCAP	CPL	FSS	ITD	M	NP	PRIME	SAMCO	SNNP	TFI	TRITN	WORK
AMANAH	BH	CPW	FTE	J	MATCH	NRF	PRIN	SANKO	SNP	TFM	TRT	WP
AMR	BIG	CRANE	GBX	JAS	MBAX	NTV	PRINC	SAPPE	SO	TGH	TRU	XO
APCO	BJC	CRD	GCAP	JCK	MEGA	NUSA	PROEN	SAWAD	SPA	TIDLOR	TRV	YUASA
APCS	BJCHI	CSC	GENCO	JCKH	META	NWR	PROS	SCI	SPC	TIGER	TSE	ZIGA
AQUA	BLA	CSP	GJS	JMT	MFC	OCC	PROUD	SCP	SPCG	TIPH	TVT	
ARIN	BR	CV	GTB	JR	MGT	OGC	PSG	SE	SR	TITLE	TWP	
ARROW	BR1	CWT	GYT	KBS	MICRO	ONEE	PSTC	SECURE	SRICHA	TM	UBE	
AS	BROOK	DCC	HEMP	KCAR	MILL	PACO	PT	SFLEX	SSF	TMC	UEC	
ASAP	BSM	DHOUSE	HPT	KIAT	MITSUB	PATO	PTC	SFP	SSP	TMD	UKEM	



A	B52	CCP	D	GLOCON	JMART	MATI	NC	PPM	SISB	SVH	TNH	UNIQ
A5	BEAUTY	CGD	DCON	GLORY	JSP	M-CHAI	NEWS	PRAKIT	SK	PTECH	TNPC	UPA
AI	BGT	CMAN	EKH	GREEN	JUBILE	MCS	NFC	PTL	SOLAR	TC	TOPP	UREKA
ALL	BLAND	CMO	EMC	GSC	KASET	MDX	NSL	RAM	SPACK	TCCC	TPCH	VARO
ALPHAX	BM	CMR	EP	HL	KCM	MENA	NV	ROCK	SPG	TCJ	TPOLY	W
AMC	BROCK	CPANEL	EVER	HTECH	KWI	MJD	PAF	RP	SQ	TEAM	TRUBB	WFX
APP	BSBM	CPT	F&D	IHL	KYE	MORE	PEACE	RPH	STARK	THE	TTI	WPH
AQ	BTNC	CSR	FMT	INOX	LEE	MPIC	PF	RSP	STECH	THMUI	TYCN	YGG
AU	CAZ	CTW	GIFT	JAK	LPH	MUD	PK	SIMAT	SUPER	TKC	UMS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจาก IOD กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

## Anti-Corruption Progress Indicator 2022

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	AMATA	BKD	CI	EP	FSMART	JKN	KWG	NOBLE	SAAM	SINGER	SUPER	TRITN	ZIGA
ABICO	AMATAV	BM	COTTO	ERW	GPI	JMART	LDC	NOK	SAPPE	SKR	SYNEX	TTA	
AF	ANAN	BROCK	DDD	ESTAR	ILINK	JMT	MAJOR	PK	SCI	SPALI	THAI	UPF	
ALT	APURE	BUI	EA	ETE	IRC	JSP	META	PLE	SE	SSP	TKS	UV	
AMARIN	B52	CHO	EFORL	EVER	J	JTS	NCL	ROJNA	SHANG	STANLY	TOPP	WIN	

### บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

2S	BCP	CIG	EGCO	HTC	KTC	MOONG	PCSGH	PSL	SCC	SPRC	THIP	TRU	WHA
ADVANC	BCPG	CIMBT	FE	ICC	KWC	MPG	PDG	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TRUE	WHAUP
AI	BGC	CM	FNS	ICHI	L&E	MSC	PDI	PT	SCG	SSF	THREL	TSC	WICE
AIE	BGRIM	CMC	FPI	IFS	LANNA	MTC	PDJ	PTG	SCN	SSSC	TIP	TSTH	WIJK
AIRA	BJCHI	COL	FPT	INET	LHFG	MTI	PE	PTT	SEAOIL	SST	TIPCO	TTCL	XO
AKP	BKI	COM7	FSS	INSURE	LHK	NBC	PG	PTTEP	SE-ED	STA	TISCO	TU	ZEN
AMA	BLA	CPALL	FTE	INTUCH	LPN	NEP	PHOL	PTTGC	SELIC	SUSCO	TKT	TVD	
AMANAH	BPP	CPF	GBX	IRPC	LRH	NINE	PL	PYLON	SENA	SVI	TMB	TVI	
AP	BROOK	CPI	GC	ITEL	M	NKI	PLANB	Q-CON	SGP	SYNTEC	TMD	TVO	
AQUA	BRR	CPN	GCAP	IVL	MAKRO	NMG	PLANET	QH	SIRI	TAE	TMILL	TWPC	
ARROW	BSBM	CSC	GEL	K	MALEE	NNCL	PLAT	QLT	SITHAI	TAKUNI	TMT	U	
ASK	BTS	DCC	GFPT	KASET	MBAX	NSI	PM	QTC	SMIT	TASCO	TNITY	UBIS	
ASP	BWG	DELTA	GGC	KBANK	MBK	NWR	PPP	RATCH	SMK	TBSP	TNL	UEC	
AYUD	CEN	DEMCO	GJS	KBS	MBKET	OCC	PPPM	RML	SMPC	TCAP	TNP	UKEM	
B	CENTEL	DIMET	GPSC	KCAR	MC	OCEAN	PPS	RM	SNC	TCMC	TNR	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DRT	GSTEEL	KCE	MCOT	OGC	PREB	S&J	SNP	TFG	TOG	UWC	
BANPU	CGH	DTAC	GUNKUL	KGI	MFC	ORI	PRG	SABINA	SORKON	TFI	TOP	VGI	
BAY	CHEWA	DTC	HANA	KKP	MFEC	PAP	PRINC	SAT	SPACK	TFMAMA	TPA	VIH	
BBL	CHOTI	EASTW	HARN	KSL	MINT	PATO	PRM	SC	SPC	THANI	TPCORP	VNT	
BCH	CHOW	ECL	HMPRO	KTB	MONO	PB	PSH	SCB	SPI	THCOM	TPP	WACOAL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องของหรือผู้ให้ข้อมูลกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด