

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ธ.ค.63

SET Index

Current 1,408.31
MktCap(MB) 15,519,100

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-4
คาดการณ์ SET Index	5
Apple wealth's Portfolio	6
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	7 - 8
➤ กลุ่มพาณิชย์	9-10
➤ กลุ่มการแพทย์	11-12
ข้อมูลทางสถิติ	13

ภาวะการลงทุนตลาดหุ้นไทยเดือน พ.ย.63 ดัชนี SET ปรับขึ้น +17.8%MoM ต่างชาติซื้อ 3.7 หมื่นล้านบาท พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อ 1.1 หมื่นล้านบาท ดัชนีหุ้นทั่วโลกปรับขึ้นรับข่าวผลทดลองวัคซีนของบริษัท Pfizer และบริษัท Moderna ที่มีประสิทธิภาพในการป้องกันโรคสูงกว่า 90% ส่งผลให้เม็ดเงินไหลออกจากกลุ่มเทคโนโลยีเข้าสู่กลุ่มวัฏจักรเศรษฐกิจ ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารได้แรงหนุนหลังผ่านผล Stress Test ของ ธปท. ส่วนปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม คือ การประชุม OPEC 1 ธ.ค., ECB 10 ธ.ค. และ FED 15-16 ธ.ค. ซึ่งคาดมีการเพิ่มวงเงิน QE ปัจจัยในประเทศติดตาม คดีนาย กฯ ใช้บ้านพักทหารหลังเกษียณ 2 ธ.ค. และการชุมนุมทางการเมือง กลยุทธ์การลงทุน แนะนำ ทயอยซื้อบริเวณแนวรับ 1,365-1,390 ซื้อกลุ่มพลังงานและปิโตรฯ PTTGC, IVL, SCC / ธนาคาร KBANK, SCB, SAWAD / Soft Commodity TVO, KSL

กลุ่มพลังงาน “Neutral” Top pick: PTT, PTTEP

แนวโน้มราคาน้ำมันได้รับปัจจัยหนุนจากข่าวความคืบหน้าของการผลิตวัคซีนต้านเชื้อไวรัส COVID-19 ของบริษัท Moderna บริษัท Pfizer และบริษัท AstraZeneca ที่มีผลการทดสอบออกมาที่มีประสิทธิภาพสูง โดยทั้ง 3 บริษัทคาดว่าจะสามารถออกมาจำหน่ายได้ในเดือน ธ.ค. นี้ แม้ตลาดยังคงมีความกังวลต่อความต้องการใช้น้ำมันจากจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จนทำให้หลายประเทศกลับไปใช้มาตรการ Lockdown ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามเป็นการประชุม OPEC+ ในวันที่ 30 พ.ย.-1 ธ.ค. กลุ่มโอเปกและพันธมิตรมีแนวโน้มที่จะตัดสินใจขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตที่ 7.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ออกไปอีก 3-4 เดือน จากเดิมที่จะสิ้นสุดในปลายปีนี้ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคองแนะนำนักการลงทุน “เท่าตลาด” ราคาคู่ในกลุ่มตอบรับความคาดหวังความสำเร็จของการพัฒนาวัคซีนเป็นจนเหลือ Upside ไม่มาก คำแนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัวเลือก PTT (FV@฿43.00) ผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตในปี 64 ตามความต้องการใช้พลังงานที่ฟื้นตัวบวกกับ Story นำบริษัทลูก OR เข้าตลาด และเก็งกำไร PTTEP (FV@฿103.00) ตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น

กลุ่มพาณิชย์ “Neutral” Top pick: CPALL, BJC

คาดว่าผลประกอบการ 4Q63 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ โครงการ “คนละครึ่ง” โครงการเพิ่มวงเงินสวัสดิการแห่งภาครัฐ และโครงการ “ช้อปดีมีคืน” แต่มีปัจจัยลบจากความช้าในการฟื้นตัว แรงซื้อที่หายไปทั้งในประเทศและต่างชาติ ขณะที่ดัชนี COMM ได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติไปแล้ว ดังนั้นการการลงทุนประจำเดือนนี้ เราจะให้น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL และ BJC โดยด้าน CPALL มีปัจจัยบวกระยะยาวจากการขยายสาขาเข้าไปในลาวและกัมพูชา ในส่วนของ BJC เราคาดว่าจะได้ประโยชน์จากโครงการ “ช้อปดีมีคืน” สำหรับสินค้าชิ้นใหญ่ (เครื่องใช้ไฟฟ้า) ปัจจุบันฝ่ายวิจัยประเมินราคาเป้าหมายของ CPALL (FV@64) และ BJC (FV@63) อยู่ที่ 82.25 บาท และ 39.25 บาท ตามลำดับ

กลุ่มการแพทย์ “Neutral” Top pick: BCH, CHG

ผลประกอบการระยะยาวรอการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่ระยะสั้นเลือกกลุ่มที่เติบโตจากการอัปเดตโครงการประกันสังคมเมื่อต้นปี และ ปัจจัยเฉพาะตัวอื่นๆ การลงทุนเดือนนี้เราให้น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral เลือก CHG และ BCH เป็น Top picks ด้วยปัจจัยบวกจากการตรวจเชื้อ Covid-19 (BCH) ปัจจัยบวกจากการทำ ASQ (BCH และ CHG) ปัจจัยบวกจากรายได้ปกติมีสัดส่วนรายได้ชาวต่างชาติต่ำ (CHG) ฝ่ายวิเคราะห์ให้ราคาเป้าหมาย CHG (FV ปี64) ที่ 2.82 บาท และ BCH (FV ปี 63) ที่ 17.90 บาท

Analysts

Apichai Raomanachai	No. 002939
Nopporn Chaykaew	No. 043964
Nattawat Poosunthornsri	Asst.Analyst
Kitti Buabueng	Asst.Analyst













ประเด็นการลงทุนเดือน ธ.ค.63

➤ เศรษฐกิจไทย 3Q63 หดตัวน้อยกว่าคาด

สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP ไทย 3Q63 หดตัว -6.40%YoY ดีขึ้นเทียบกับ 2Q63 -12.1%YoY และดีกว่า Consensus คาด -8.80%YoY ส่งผลให้ช่วง 9 เดือนแรกปี 63 GDP ไทยหดตัว -6.7% โดยสภาพัฒน์ฯ คาดทั้งปี 63 จะหดตัวราว -6% ลดลงจากประมาณการเดิมที่ -7.3% ถึง -7.8% ปัจจัยบวกหนุนการเติบโตใน 3Q63 มาจากการใช้จ่ายเพื่ออุปโภคของรัฐบาลขยายตัว +3.4% เพิ่มขึ้นจาก 2Q63 +1.3% และการลงทุนของรัฐ 3Q63 ขยายตัว +18.5% รวมถึงการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณคิดเป็น 30.8% เทียบกับ 2Q63 เบิกจ่าย 19.2% ขณะที่การส่งออก 3Q63 หดตัว -8.2% น้อยกว่า 2Q63 หดตัว -17.8% หลังประเทศต่างๆ เริ่มคลายมาตรการล็อกดาวน์และสินค้าบางรายการได้ประโยชน์จากไวรัสระบาด เช่น อาหาร อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์ทางการแพทย์ ส่วนการลงทุนและการบริโภคเอกชนชะลอตัวในอัตราลดลงในอัตรา -0.60% และ -10.7% ตามลำดับ สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 64 คาดจะกลับมาขยายตัว 3.5-4.5% ได้แรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศดีขึ้น, การฟื้นตัวของปริมาณการค้าโลกคาดส่งออกไทยจะขยายตัว +4.2% เทียบปี 63 หดตัว -7.5% โดยการลงทุนภาครัฐคาด +12.4% เป็นปัจจัยหลักหนุนการฟื้นตัวในปีหน้า

➤ ผลทดลองวัคซีน Covid-19

How some of the Covid-19 vaccines compare

Company	Type	Doses	How effective*	Storage
 Oxford Uni-AstraZeneca	Viral vector (genetically modified virus)	 x2	62-90%	 Regular fridge temperature
 Moderna	RNA (part of virus genetic code)	 x2	95%	 -20C up to 6 months
 Pfizer-BioNTech	RNA	 x2	95%	 -70C
 Gamaleya (Sputnik V)	Viral vector	 x2	92%	 Regular fridge temperature

Source : BBC

ที่มา: BBC

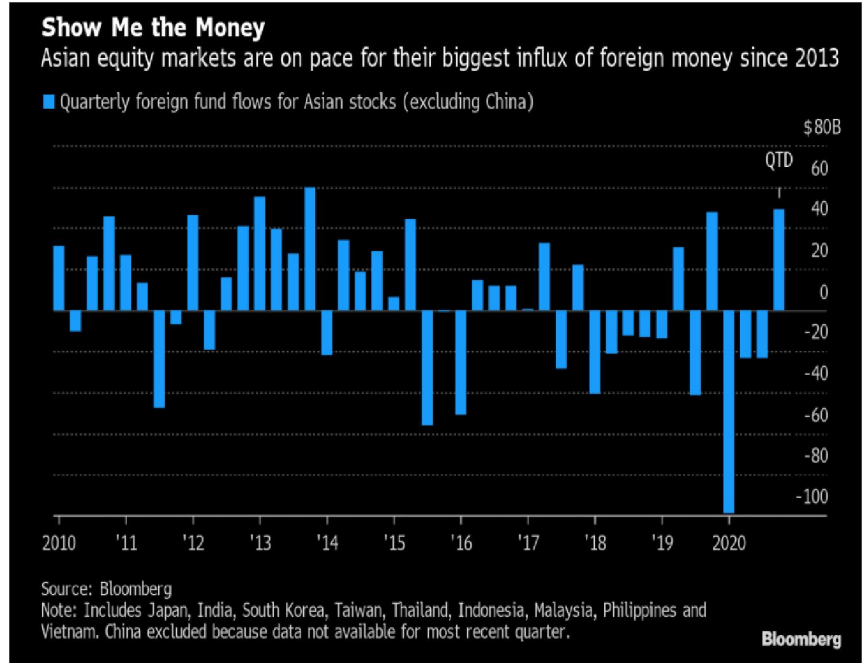
ดัชนีหุ้นทั่วโลก MSCI World Index พ.ย. ที่ผ่านมาปรับขึ้น +12% รับข่าวผลทดลองวัคซีนต้าน COVID-19 เฟส 3 ของหลายบริษัทที่มีประสิทธิภาพสูง เช่น Moderna, Pfizer และ BioNTech มีประสิทธิภาพสูง 95% แต่มีปัญหาในการเก็บรักษาของ Moderna ที่อุณหภูมิ -20C เก็บได้ 6 เดือน, Pfizer ที่ -70C ส่งผลให้เกิดต้นทุนสูงขึ้นในการกระจายวัคซีน ขณะที่วัคซีนของ AstraZeneca มีประสิทธิภาพ 62 – 90% สามารถเก็บที่ในตู้เย็นธรรมดา แต่ยังคงอยู่ระหว่างการทำผลทดลองอีกครั้ง เนื่องจากยังไม่มีความชัดเจนในจำนวนโดสที่ต้องใช้ โดยการฉีด 1 โดสครั้งให้ผลดีถึง 90% เมื่อเทียบกับการฉีด 2 โดสให้ผลเพียง 62% ส่วนวัคซีน Sputnik V ของรัสเซียเคยมีประสิทธิภาพ 92% โดยทาง Pfizer ได้ยื่นขออนุญาตใช้งานในกรณีฉุกเฉินกับ FDA สหรัฐ ซึ่งคาดว่าจะสามารถอนุมัติใช้วัคซีนดังกล่าวได้ราวกลาง ธ.ค.นี้ จากปัจจัยบวกดังกล่าวได้ช่วยลดความเสี่ยงการแพร่ระบาดไวรัสในอนาคคต

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานหนึ่งใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

➤ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

จากข้อมูล EPFR Global เผยเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลกช่วง 3 สัปดาห์ของ พ.ย. ที่ผ่านมาสูงถึง 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียไม่รวมจีนราว 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐในช่วง Q4 นี้ เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2013 ได้ปัจจัยหนุนจากข่าวผลทดลองวัคซีนต้านไวรัส COVID-19 ของ Pfizer, Moderna, AstraZeneca มีประสิทธิภาพสามารถป้องกันการติดเชื้อ COVID-19 ส่งเม็ดเงินเริ่มไหลกลับสู่สินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง ขณะที่ผลการเลือกตั้งสหรัฐนั้น โจ ไบเดน เป็นผู้ชนะการเลือกตั้งและประธานาธิบดีทรัมป์ได้ส่งสัญญาณเริ่มถ่ายโอนอำนาจให้กับทีมบริหารของไบเดน โดย รมว.คลังคนใหม่คาดว่าจะแต่งตั้งนางเจเน็ต เยลเลน อดีตประธานเฟด ซึ่งคาดใช้ มาตรการด้านการคลังราว 1.5-2.0 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 7-10% ของ GDP สหรัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าและเม็ดเงินเริ่มไหลเข้าลงทุนตลาดหุ้นเกิดใหม่ ปัจจัยต่างประเทศสำคัญที่ต้องติดตาม 1) การประชุม OPEC วันที่ 30 พ.ย.-1 ธ.ค.ว่าจะตัดสินใจขยายเวลาเพิ่มกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ที่จะต้องเริ่ม ม.ค.นี้ ออกไปอีก 3 เดือนหรือไม่ เนื่องจากอุปสงค์คาดว่าจะฟื้นไม่เต็มที่จาก มาตรการล็อกดาวน์ใน ยุโรป 2) การประชุม ECB วันที่ 10 ธ.ค.คาดจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม รวมถึงการประชุมเฟด 15-16 ธ.ค. 3) ความคืบหน้าเจรจาข้อตกลงการค้าอังกฤษ-อียูใกล้เส้นตายช่วงปลายปีนี้

ตลาดอาเซียน (TIP) ในช่วง พ.ย.63 ที่ผ่านมาเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นรวม 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ แบ่งเป็นซื้อหุ้นไทย 1.22 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซื้อหุ้นอินโด +476 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -168 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยต่างชาติเริ่มซื้อหุ้นไทยหลังจากปีนี้มียอดขายสุทธิสูงถึง 2.6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ (YTD) และซื้อสุทธิหุ้นไทย พ.ย.63 มูลค่า 3.7 หมื่นล้านบาท จากสถิติที่ผ่านมาหากต่างชาติเริ่มซื้อหุ้นไทยราว 2-3 หมื่นล้านบาทต่อเดือน มีโอกาสมีเม็ดเงินจะไหลเข้าต่อเนื่องอีก 1-2 เดือน ดัชนีหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวเนื่องจากภาคส่งออก-ท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นในช่วงปีหน้าจากข่าวผลทดลองวัคซีน และโครงสร้างตลาดหุ้นไทยส่วนใหญ่เป็นกลุ่ม Cyclical ที่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวในปีหน้า ส่งผลให้บวกต่อหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี +38.50% MoM, ธนาคาร์ +32% MoM, อสังหา +30.9% MoM และพลังงาน +27.9%MoM และ Outperform เมื่อเทียบกับ SET ที่ +19%MoM

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

➤ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก (ต่อ)

ขณะที่ภาพรวมกำไร บจ.งวด 3Q63 อยู่ที่ 137,576 ล้านบาท +24.4%QoQ จาก 2Q63 มีกำไร 1.1 แสนล้านบาท และรวม 9 เดือนแรกปีนี้กำไร บจ.รวมอยู่ที่ 3.27 แสนล้านบาท -51.1% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน โดยหมวดอุตสาหกรรมมีกำไรเพิ่มขึ้น คือ อาหาร เวชภัณฑ์ บรรจุภัณฑ์ รวมถึงกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์เกี่ยวกับ Digital Platform, Cloud & Data Center ส่งผลให้คาดการณ์ EPS ตลาดปีนี้จาก Bloomberg Consensus อยู่ที่ 53.36 บาท และปี 64 คาด EPS ตลาดที่ 78.60 บาท +47%YoY พื้นตัวตาม GDP ไทยปีหน้ากลับมาขยายตัวราว 3.5-4.0% และภาคท่องเที่ยวมีโอกาสฟื้นตัวชัดเจนในครึ่งปีหลัง 64 หลังการแจกจ่ายวัคซีน ปัจจัยในประเทศที่ต้องตาม 1) สถานการณ์ชุมนุม 2) ศาล รธน.ตัดสินใจคดีนายกฯ ใช้บ้านพักทหารหลังเกษียณอายุ วันที่ 2 ธ.ค.นี้ว่าผิดหรือไม่ 3) ความเสี่ยงการระบาด COVID-19 ตามแนวชายแดน

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำทยอยซื้อบริเวณแนวรับ 1,365-1,390 ช้อกลุ่มพลังงานและปิโตรฯ PTTGC, IVL, SCC / ธนาคาร KBANK, SCB, SAWAD / Soft Commodity TVO, KSL

SET ... ธ.ค. รอซื้อช่วงปรับฐาน



ที่มา : BISNEWS

ภาพรวม SET Index

Resistance 1,455 - 1,495

Support 1,365 - 1,390

ดัชนี SET สิ้น พ.ย. ปิดที่ระดับ 1,408.31 จุด +17.8% MoM ต่างชาติซื้อสุทธิ 3.26 หมื่นล้านบาท สถาบันขายสุทธิ 3.1 พันล้านบาท พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อสุทธิ 1.23 หมื่นล้านบาท และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิ 4.18 หมื่นล้านบาท ปรับขึ้นแรงตามดัชนีหุ้นทั่วโลกรับข่าวบวกราคาวัคซีนป้องกันไวรัส COVID-19 ของ Pfizer, Moderna มีประสิทธิภาพสูงกว่า 90% ช่วยลดความเสี่ยงการระบาดต่อเนื่องในช่วงปีหน้า ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Cyclical เช่น พลังงาน ปิโตรเคมี ธนาคาร อสังหาฯ และโรงไฟฟ้าปรับเพิ่มขึ้น

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET เดือน พ.ย. ที่ผ่านมาปรับขึ้นแรง +17.8% พร้อมปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 8.6 หมื่นล้านบาทเดือน ถือว่าเป็นสัญญาณบวกรของการฟื้นตัวในระยะ 1-2 เดือนข้างหน้า โดยระยะสั้นดัชนี SET อยู่ในภาวะซื้อมากเกินไป ส่งผลให้ดัชนีมีโอกาสปรับฐานลดความร้อนแรง โดยมีแนวรับทางโครงสร้างราคาอยู่ที่ 1,365-1,390 จุด และแนวต้าน 1,455-1,495 จุด ดังนั้นจึงแนะนำให้ทยอยซื้อบริเวณแนวรับ

ระยะสั้นแนะนำซื้อเก็งกำไรหุ้นที่มีสัญญาณบวกรทางเทคนิค เช่น SCC, ADVANC, PSL, SCGP



Source : Bloomberg

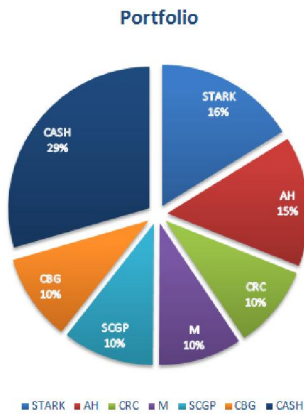
Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

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

Portfolio Return +5.95%
SET Return +17.86%

SELL: XO*, BANPU, MTC*, WICE*, ASIAN*
BUY: CRC*, M*, AH*, SCGP*, CBG*
*BUY/SELL เมื่อวันที่ 6, 13, 16, 30 พ.ย.63



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	5.95%	17.86%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Nov-20	108.20	1,408.31
Oct-20	102.12	1,194.95
Sep-20	109.90	1,237.04
Aug-20	101.61	1,310.66
Jul-20	102.90	1,328.53
Jun-20	101.82	1,339.03
May-20	103.33	1,342.85
Apr-20	92.38	1,301.66
Mar-20	85.35	1,125.86
Feb-20	89.68	1,340.52
Jan-20	107.68	1,514.14
Dec-19	120.96	1579.84
Nov-19	123.33	1590.59
Oct-19	121.50	1601.49
Sep-19	127.49	1637.22
Aug-19	130.51	1654.92
Jul-19	131.39	1711.97
Jun-19	134.53	1730.34
May-19	126.36	1620.22
Apr-19	129.34	1673.52
Mar-19	124.60	1638.65
Feb-19	124.02	1653.48
Jan-19	123.28	1641.73
Dec-18	117.07	1563.88
Nov-18	129.21	1641.80
Oct-18	133.92	1669.09
Sep-18	143.79	1756.41
Aug-18	144.32	1721.58
Jul-18	144.21	1701.79
Jun-18	137.59	1595.58
May-18	151.85	1726.97
Apr-18	153.03	1780.11
Mar-18	151.71	1776.26
Feb-18	155.30	1830.13
Jan-18	166.10	1753.71
Jan-18	165.17	1826.86

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน ธ.ค.63

	Past Performance as of 30-Nov-2020				
	%per each period			%per year	
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	5.95%	6.49%	4.72%	-12.27%	8.20%
SET	17.86%	7.45%	4.87%	-11.46%	-11.19%

- AH (FV@20.40 บาท) แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาดมาก โดยปี 63 Turnaround กลับมาทำกำไร ส่วนปี 64 เดือนหน้าเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง ส่งผลให้ Valuation ในปี 64 มี PER ลดลงเหลือ 5.0x และ PBV 0.5x ถือว่าถูกมากเมื่อเทียบกับกลุ่ม
- CBG* (Bloomberg Consensus FV@150.00 บาท) ได้แรงหนุนจากปริมาณการเดินรถที่เข้าสู่ปกติหลังจากการล็อกดาวน์ใน 2Q63 (กลุ่มลูกค้าคนขับรถ/คนที่เลิกการ WFH/แรงงานก่อสร้าง) ขณะที่แนวโน้ม 4Q63 ยังมีโอกาสโตต่อเนื่องทั้งจาก มาตรการกระตุ้นการบริโภค 4.5 หมื่นล้านบาท ("คนละครึ่ง" และ บัตรสวัสดิการรัฐ) จากไลน์สินค้า Functional Drink อย่าง Woody C+ Lock จากการเพิ่มกำลังผลิตกระบอง/ขวด และจากรายได้กลุ่มประเทศ CLMV
- CRC* (Bloomberg Consensus FV@35.50 บาท) ได้รับแรงหนุนจาก Pent Up Demand หลังจากรีเซ็ตล็อกดาวน์ ขณะที่ธุรกิจกลุ่ม Food ยังคงเป็น Defensive ที่ดีต่อเนื่อง (TOPS, GrabMart, Central Food Hall, etc) ทั้งนี้คาดว่า 4Q63 จะฟื้นตัวต่อจากปัจจัยหนุนมาตรการภาครัฐ อาทิเช่น "ช้อปดีมีคืน" ประจวบกับช่วง 4Q63 มีการจัดโปรโมชั่นตามฤดูกาล อย่าง 11.11 SALE และ Black Friday จะเป็นส่วนช่วยเพิ่มยอดขายของบริษัทโดยตรง
- STARK* (Bloomberg Consensus FV@ N.A.) ธุรกิจหลักประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสายไฟฟ้าและสายเคเบิล ภายใต้การดำเนินการของบริษัทเฟลปส์ ดอตคอม (PDITL) และได้เข้าซื้อธุรกิจบริษัทที่เกี่ยวข้องของเพิ่มเติมทั้งในไทยและเวียดนาม ส่งผลให้รายได้กำไร 1H63 เติบโตต่อเนื่อง แนวโน้มปี 63 และ 64 มีโอกาสเติบโตโดดเด่นจากการปรับเปลี่ยนธุรกิจ ส่งผลบวกต่ออัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงยังมีโอกาสทำดีล M&A ในอนาคต
- M* (Bloomberg Consensus FV@59.00 บาท) รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q63 ที่ 465 ล้านบาท(-15%YoY, +37%QoQ) ฟื้นตัวได้ดี โดย SSSG ของร้าน MK ปรับตัวขึ้น -14%YoY จากช่วง 2Q63 ที่ -57%YoY คาดว่า 4Q63 จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องรับผลบวกทางตรง/อ้อมจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ ขณะเดียวกันการเดินทางและการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลบวกยอดขายสาขาตามสถานที่ท่องเที่ยวซึ่งได้รับผลกระทบหนักจาก COVID-19
- SCGP* (Bloomberg Consensus FV@45.00 บาท) แนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตต่อเนื่องจากแนวทางการทำตลาดสินค้าในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ด้านไอซูชั่นให้มากขึ้นเพราะมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าทั่วไปมากกว่า 10% ขณะที่บรรจุภัณฑ์หลักเติบโตจากการขยายตัวของ e-Commerce และด้วยเงินทุนที่พร้อมทำให้มีโอกาสในการทำดีล M&A เพิ่มในอนาคต

Rank	Stock	Purchas	Weight	Cost(I	Last Pri	%Gain(lo
1	STARK	30/10/2020	16.17%	1.54	1.82	18.2%
2	AH	13/11/2020	14.89%	12.90	18.20	41.1%
3	CRC	16/11/2020	9.52%	33.00	32.50	-1.5%
4	M	16/11/2020	9.54%	54.00	53.50	-0.9%
5	SCGP	16/11/2020	10.46%	39.00	42.25	8.3%
6	CBG	30/11/2020	9.91%	120.50	120.50	0.0%
	CASH		29.5%			

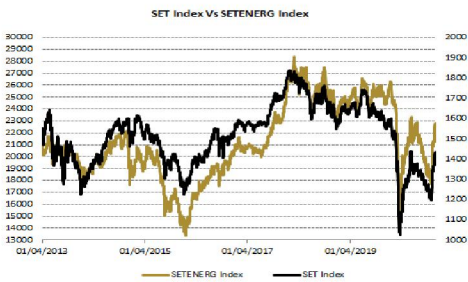
** คำแนะนำ ขายทำกำไร/ตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยใช้ข้อมูล ณ. สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้า ซื้อ/ขาย

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้เกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG	
Current	22,777.11
Mkt Cap (MB)	3,523,852
วันที่ 27 พฤศจิกายน 2563	

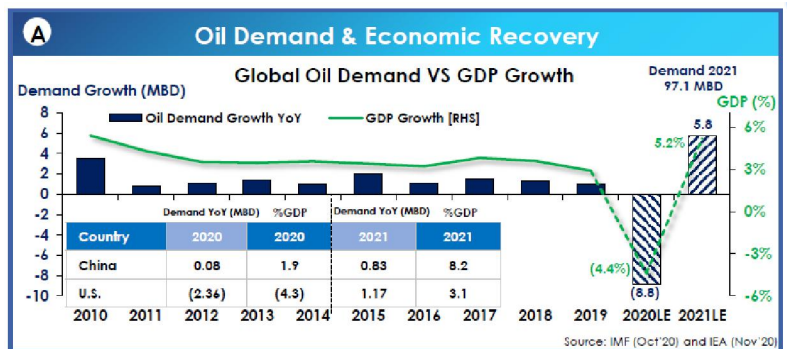
PETRO	
Current	939.22
Mkt Cap (MB)	518,604
วันที่ 27 พฤศจิกายน 2563	



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ตลาดให้น้ำมันนักวัคซีนมากกว่าการ Lockdown ราคาน้ำมันดิบได้รับปัจจัยหนุนจากข่าวดีเรื่องวัคซีน

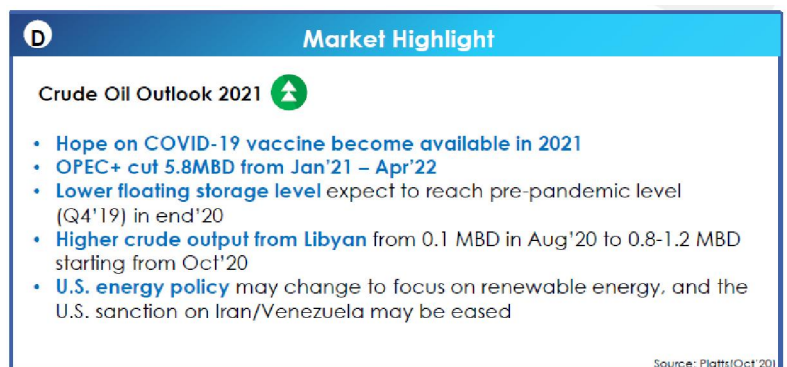
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน พ.ย.63 WTI +4.5%MoM อยู่ที่ US\$41.3/bbl Brent +4.9%MoM อยู่ที่ US\$43.0/bbl ส่วน Dubai +5.6%MoM อยู่ที่ US\$42.4/bbl ได้รับแรงหนุนจากข่าวความคืบหน้าของการผลิตวัคซีนต้านเชื้อไวรัส COVID-19 ของบริษัท Moderna ซึ่งอ้างว่ามีประสิทธิภาพในการป้องกันโรคได้สูงถึง 94.5% เช่นเดียวกับบริษัท Pfizer ที่รายงานผลการทดสอบวัคซีนว่ามีประสิทธิภาพสูงถึง 95% มากกว่าข้อมูลที่เปิดเผยก่อนหน้านี้ที่ระดับ 90% และล่าสุดบริษัท AstraZeneca เปิดเผยผลการทดลองวัคซีนว่ามีผลสำเร็จ 70% และมีแนวโน้มที่จะพัฒนาไปสู่ระดับ 90% ได้ โดยทั้ง 3 บริษัท คาดว่าจะสามารถออกมาจำหน่ายได้ในเดือน ธ.ค. นี้ อย่างไรก็ตามตลาดยังคงมีความกังวลต่อความต้องการใช้น้ำมันจากจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่รับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรป ส่งผลให้มีการกลับมาบังคับใช้มาตรการ Lockdown จนถึงสิ้นเดือน พ.ย. นอกจากนี้ปริมาณน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นหลังลิเบียปรับเพิ่มกำลังการผลิตมาอยู่ที่ระดับ 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงกลางเดือน พ.ย. ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากเดือน ต.ค. และ ก.ย. ที่ผลิตอยู่ที่ระดับ 0.4 และ 0.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน หลังจากหยุดดำเนินการผลิตนานกว่า 8 เดือน



ที่มา TOP

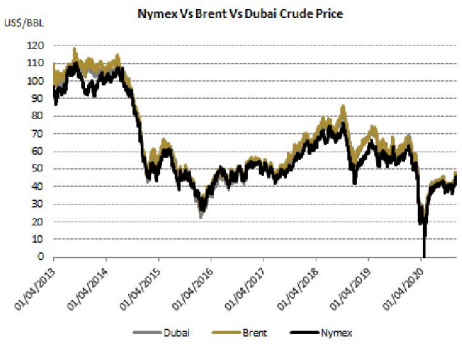
ติดตามการประชุม OPEC+ ขยายเวลาลดกำลังการผลิต

ปัจจัยที่ต้องติดตาม 1) การประชุม OPEC+ ในวันที่ 30 พ.ย.-1 ธ.ค. เพื่อพิจารณาขยายการปรับลดกำลังการผลิต โดยกลุ่มโอเปกและประเทศพันธมิตรมีแนวโน้มที่จะขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตที่ 7.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ออกไปอีก 3-4 เดือน จากเดิมที่จะสิ้นสุดในปลายปีนี้ เนื่องจากตลาดยังคงเผชิญความเสี่ยงการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 และอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากลิเบีย 2) การถ่วงดุลอำนาจของประธานาธิบดีของสหรัฐฯ และการเปิดตัวคณะทำงานของไบเดนซึ่งจะมีผลต่อการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ด้านมุมมองสถานการณ์น้ำมันของกลุ่ม PTT กรณีที่ดีที่สุด (BASE CASE) คาดการณ์ GDP โลกเติบโต 5.2% จะผลักดันความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น 5.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ในช่วง US\$45-55/bbl กรณีต่ำสุด (LOW CASE) ไม่สามารถควบคุมสถานการณ์ COVID-19 ได้ GDP โลกเติบโต 3.4% ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ในช่วง US\$35-45/bbl

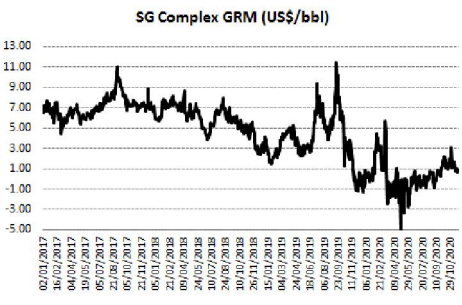


ที่มา TOP

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964



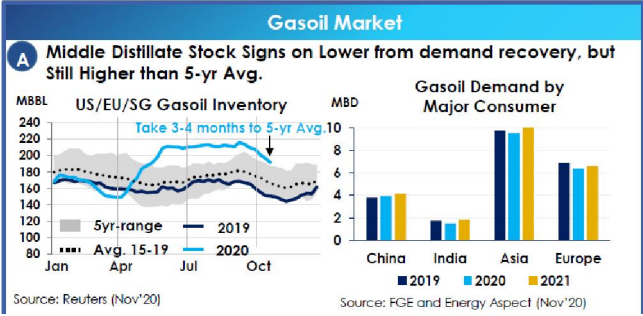
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Aspen

ค่าการกลั่นทยอยฟื้นตัวตามฤดูกาลและภาวะเศรษฐกิจ

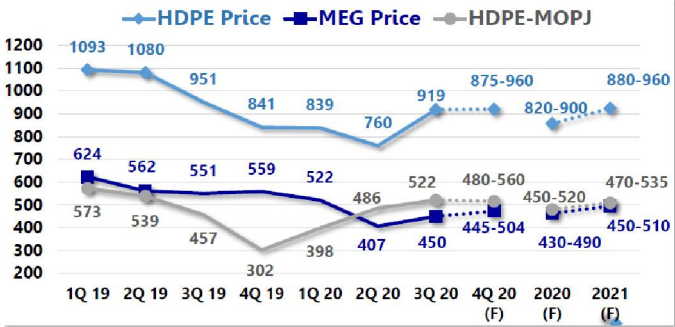
ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน พ.ย.63 ปรับตัวลดลงจาก US\$1.61/bbl ในเดือน ต.ค.มาอยู่ที่ US\$1.19/bbl เติบโตแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 รอบสอง ทำให้หลายประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการ Lockdown ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลง โดยเฉพาะน้ำมันแก๊สโซลีน ส่วนต่างราคา ULG95/DB ลดลงจากเดือนก่อนประมาณ US\$2/bbl ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน JET/DB เพิ่มขึ้น US\$1.2/bbl ปัจจัยหนุนจากอากาศที่หนาวเย็นทางซีกโลกเหนือ นอกจากนี้ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล GO/DB) และส่วนต่างราคาน้ำมันเตากำมะถันต่ำ LSFO/DB ก็ปรับตัวขึ้นราว US\$0.8-0.9/bbl หลังจากระดับ Inventory ในภูมิภาคเริ่มลดลง ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นโรงกลั่นใน 4Q63 และปี 64 คาดทยอยดีขึ้น แม้ระยะสั้นจะถูกกดดันจากต้นทุนน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นรวดเร็ว แต่ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปจะฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงมีกำไรจากสต็อกเข้ามาช่วยหนุน



ที่มา TOP

ส่วนต่างอะโรมาติกส์ยังอ่อนแอจาก Oversupply

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในสายอะโรมาติกส์ PX-Naphtha ปรับลดลง -8.8%MoM โดยรวมยังถูกกดดันจากอุปทานใหม่ในประเทศจีนที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ทิศทางราคา HDPE เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน และความต้องการ Single Use Plastic ขณะที่ส่วนต่างราคาได้หนุนจากต้นทุน Naphtha ที่ปรับตัวลดลง



ที่มา PTTGC

นำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick PTT, PTTEP

ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุน “เท่าตลาด” ราคาหุ้นในกลุ่มตอบรับความคาดหวังความสำเร็จของการพัฒนาวัคซีนเป็นเงินเหลือ Upside ไม่มาก คำแนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัวเลือก PTT (FV@฿43.00) ผลการดำเนินงานจะกลับมาเติบโตในปี 64 ตามความต้องการใช้พลังงานที่ฟื้นตัวบวกกับ Story นำบริษัทรถกล OR เข้าตลาด และเก็งกำไร PTTEP (FV@฿103.00) ตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวดีขึ้น

Key Stock Highlights

Stock	Rec	Current Price (฿)	Target Price (฿)	Upside (%)	Net Profit (฿ mn)			EPS (฿)		EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)			
					19A	20E	21E	19A	20E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	
					BCP	T-BUY	19.80	21.00	6.1%	1,732	(7,024)	1,645	1.26	-5.10	1.20	-29.7%	-505.7%	-123.4%	15.7	-3.9	16.6	0.65
IRPC	HOLD	2.82	2.60	-7.8%	(1,174)	(8,368)	1,206	-0.06	-0.41	0.06	-115.2%	612.8%	-114.4%	-49.1	-6.9	47.8	0.69	0.79	0.78	3.5%	0.0%	0.7%
PTTEP	T-BUY	100.50	103.00	2.5%	48,803	24,933	24,850	12.29	6.28	6.26	34.8%	-48.9%	-0.3%	8.2	16.0	16.1	1.12	1.06	1.02	6.0%	3.0%	2.7%
PTTEP	HOLD	59.00	36.00	-51.1%	11,682	(4,457)	10,271	2.59	-0.99	2.28	-70.8%	-138.2%	-330.4%	22.8	-59.7	25.9	0.93	0.97	0.95	3.4%	1.1%	2.2%
TOP	HOLD	49.75	46.00	-7.5%	6,277	(5,270)	5,576	3.08	-2.58	2.73	-38.2%	-184.0%	-205.8%	16.2	-19.3	18.2	0.85	0.90	0.87	3.0%	1.0%	2.8%
PTT	BUY	41.75	43.00	3.0%	92,951	39,572	80,137	3.25	1.39	2.81	-22.3%	-57.4%	102.5%	12.8	30.1	14.9	1.36	1.33	1.29	4.8%	2.4%	4.8%
BANPU	HOLD	8.75	8.80	0.6%	(533)	(3,080)	2,399	-0.11	-0.61	0.47	-108.3%	466.7%	-177.9%	-81.7	-14.4	18.5	0.63	0.75	0.74	6.9%	2.9%	2.9%
Industry					159,717	36,304	126,085	2.42	0.55	1.91	-28.4%	-71.2%	247.3%	13.1	57.5	16.6	1.14	1.14	1.11	4.8%	2.2%	3.8%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

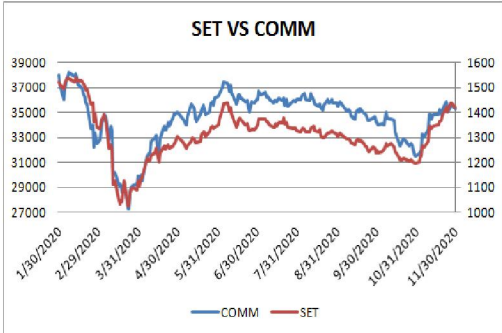
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ที่ออกมานี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือกระทบใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

COMM	
Current	35,053.74
Mkt Cap (Btmn)	1,603,849
วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563	

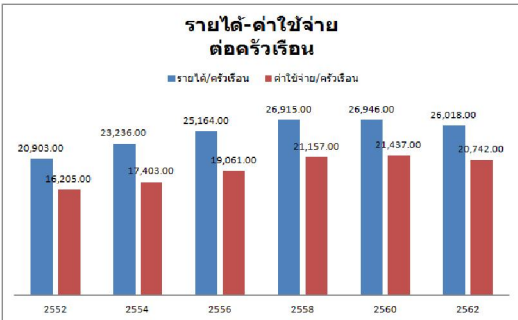
กำไรสุทธิไตรมาส3 พุ่งตัวQoQ ราคาหุ้น Big Cap พุ่งตัวจาก Fund Flow

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นจากเดือน ก.ย.

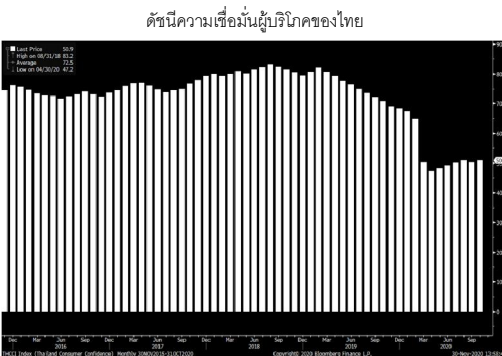
รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ต.ค. ปี พ.ศ.2563 อยู่ที่ 50.9 ปรับตัวขึ้นจาก เดือน ก.ย. ที่ 50.2 เพิ่มขึ้น 0.7 จุดหรือคิดเป็น จาว+1.4% กลับมาฟื้นตัวหลังลดลงในเดือนก.ย. เหตุการณ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง 4 เดือนซ้อน ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ต.ค.อยู่ที่ 49.0 เพิ่มขึ้นจาก 48.2 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ต.ค. อยู่ที่ 59.9 เพิ่มขึ้นจาก59.4 อย่างไรก็ตามตัวเลขนี้ภาคครัวเรือนต่อจีดีพียังอยู่ในระดับสูง (ไตรมาส 2/2563 พุ่งขึ้นมาอยู่ที่ 83.8% สูงสุดในรอบ 18 ปี) เช่นเดียวกับอัตราการว่างงาน ซึ่งไตรมาส3 ที่ผ่านมา มีผู้ว่างงานทั้งสิ้น 7.4 แสนคน คิดเป็นอัตราการว่างงานเท่ากับ 1.90% ใกล้เคียงกับ 1.95%จากไตรมาสที่ 2 ที่มีการล็อกดาวน์ นอกจากนี้ แรงงานที่มีการจ้างก็มีชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยลดลงYoY จาก 43.5 ชั่วโมง/สัปดาห์ เป็น 41.6 ชั่วโมง/สัปดาห์ ผู้ที่ทำงานมากกว่า 50 ชั่วโมง/สัปดาห์ลดลง 19.7% จึงทำให้เรามองว่าแรงซื้อของผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ แม้จะเห็นการฟื้นตัวได้บางส่วนแล้วจากการคลายล็อกดาวน์ นอกจากนี้ pent up demand ซึ่งเป็นผลจากการล็อกดาวน์ใน2Q/63 น่าจะส่งผลแล้วใน 3Q/63 ส่งผลให้ 4Q/63 เข้าสู่ภาวะปกติ เราจึงแนะนำให้แนะนำให้นักลงทุนไปที่กลุ่มสินค้าที่จำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการกลับมาสัญจรอย่างปกติของประชาชน และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากคำสั่งซื้อของโครงการภาครัฐ(งบปี64)



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, สทน. สถิติแห่งชาติ



ที่มา: Bloomberg

ผลประกอบการฟื้นตัว แต่ยังขาดแรงซื้อจากนักท่องเที่ยว

ผลประกอบการงวด 3Q/63 ของกลุ่มพาณิชย์เห็นการฟื้นตัว โดยการฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างค่อนข้างช้า Sales per share ของกลุ่มพาณิชย์อ้างอิงจาก Bloomberg อยู่ที่ 6,990.17 บาท/หุ้น (-5.56% YoY, +4.24% QoQ) ขณะที่ Earnings per share อยู่ที่ 177.79 บาท/หุ้น (-45.05% YoY, +56.96% QoQ) รับแรงหนุนทั้งจาก pent up demand และการสัญจรของประชาชนที่ใกล้เคียงระดับปกติ(ไม่นับชาวต่างชาติ/การเดินทางข้ามจังหวัด) อย่างไรก็ตามแรงซื้อของผู้บริโภคยังอยู่ในระดับต่ำ และแรงซื้อจากชาวต่างชาติหายไป (อาทิเช่น สินค้ายาหม่อง ที่ชาวจีนชอบซื้อเป็นของฝากกลับประเทศ ทั้งจาก Big C และ 7-11) สำหรับช่วง 4Q/63 เราคาดว่าผลประกอบการกลุ่มพาณิชย์จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องQoQ (หากไม่มีการระบาดของCovid-19รอบสอง) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสินค้าประเภทมือถือรุ่นใหม่ iPhone12 และการลดราคาสินค้าช่วงเดือน11 โปรโมชัน 11.11 และ Black Friday ปัจจัยหนุนจากโครงการ"คนละครึ่ง" โครงการเพิ่มวงเงินสวัสดิการแห่งภาครัฐ และโครงการ "ช้อปดีมีคืน" (ซึ่ง 2 โครงการแรกเป็นเม็ดเงินรวมมูลค่าราว 5.1 หมื่นล้านบาท และมีผลกระทบเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มทั้งทางตรงทางอ้อม หนุนให้เกิดเงินหมุนเวียนในระบบ) อนึ่งราคาหุ้น Big Cap. ของกลุ่มที่เคยLaggard ช่วงต้นเดือนพ.ย. อาทิเช่น CPALL, BJC, CRC* มีการปรับราคาขึ้นมาช่วงกลางเดือน พ.ย. ผลจาก Fund Flow ต่างชาติ

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Assistant Analyst
Nattawat Poolsunthornsri

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

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick : CPALL, BJC

คาดว่าผลประกอบการ 4Q/63 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐโครงการ “คนละครึ่ง” โครงการเพิ่มวงเงินสวัสดิการแห่งภาครัฐ และโครงการ “ช้อปดีมีคืน” แต่มีปัจจัยลบจากความซ้ำในการฟื้นตัว แรงซื้อที่หายไปทั้งในประเทศและต่างชาติ ขณะที่ดัชนี COMM ได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติไปแล้ว ดังนั้น การการลงทุนประจำเดือนนี้ เราจึงให้น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL และ BJC โดยด้าน CPALL มีปัจจัยบวกระยะยาวจากการขยายสาขาเข้าไปในลาว และกัมพูชา(ยิ่ง Covid-19 จบเร็วยิ่งดำเนินงานได้เร็ว) ในส่วนของ BJC เราคาดว่าจะได้ประโยชน์จากโครงการ “ช้อปดีมีคืน” สำหรับสินค้าชิ้นใหญ่(เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า) ปัจจุบัน ฝ้ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินราคาเป้าหมายของ CPALL(FV@64), และ BJC(FV@63) อยู่ที่ 82.25 บาท และ 39.25 บาท ตามลำดับ

Price as of 29/11/2020	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E
CPALL	61.75	82.25	33.20%	22,343	18,996	21,789	2.49	2.11	2.43	12.04%	-14.98%	14.71%	24.83	29.20	25.46	5.92	5.37	4.86	2.02%	1.71%	1.96%
BJC	37.75	39.25	3.97%	7,278	4,816	7,128	1.82	1.20	1.78	9.64%	-33.84%	48.01%	20.78	31.41	21.22	1.31	1.28	1.24	2.41%	1.27%	2.12%
MAKRO*	42.00	44.89	6.88%	6,245	6,524	7,272	1.30	1.36	1.52	4.84%	4.47%	11.48%	32.28	30.90	27.72	9.96	9.04	8.22	2.29%	2.32%	2.56%
HMPRO*	15.10	15.96	5.67%	6,177	5,155	6,174	0.47	0.39	0.47	9.30%	-16.53%	19.76%	32.15	38.52	32.16	9.39	9.18	8.54	2.52%	2.08%	2.44%
DOHOME*	13.40	15.06	12.39%	726	725	915	0.34	0.33	0.42	-	-0.13%	26.33%	40.00	40.05	31.70	4.49	3.79	3.52	0.00%	0.80%	0.98%
MEGA*	36.00	41.44	15.11%	1,139	1,349	1,461	1.31	1.55	1.68	-5.60%	18.46%	8.33%	27.57	23.27	21.48	5.05	4.55	4.12	1.97%	2.14%	2.32%
RS*	17.50	21.43	22.47%	363	553	670	0.38	0.58	0.70	-29.59%	52.29%	21.00%	46.12	30.28	25.03	10.25	8.78	7.78	1.14%	2.29%	2.96%

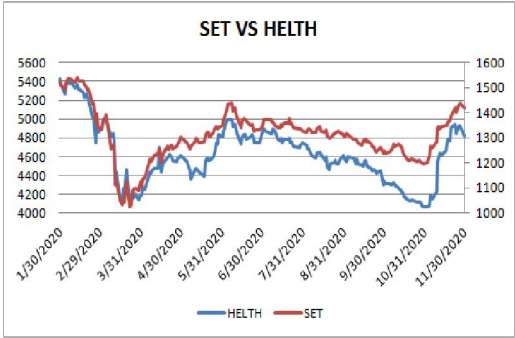
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg หุ้นที่มี * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus

HEALTH	
Current	4,794.82
Mkt Cap (Btmn)	693,344
วันที่ 30 พฤศจิกายน 2563	

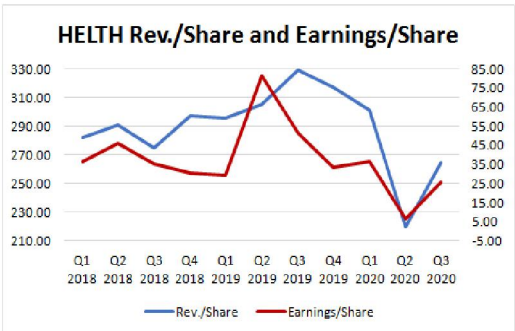
ผลประกอบการ Q3/63 พ้นตัวได้ดี รอผู้ป่วยต่างชาติเพื่อเข้าสู่ระดับปกติ

โดยรวมแล้ว Q3/63 พ้นตัวได้ดีกว่าตลาดคาด

ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลโดยรวมงวด Q3/63 พ้นตัวQoQ หลักๆมาจากปัจจัยหนุนตามฤดูกาล นอกจากนี้ยังพ้นตัวได้ดีทั้งจากปัจจัยหนุนด้านการ Cut Cost (อาทิเช่น การลดค่าธรรมเนียมการแพทย์, การจัดเวลาเปิด-ปิดคลินิก เป็นต้น), นโยบายนักท่องเที่ยวต่างชาติประเภทพิเศษ (Special Tourist Visa; STV), การทำ Alternative State Quarantine (ASQ) และ Alternative Hospital Quarantine (AHQ), และ Pent Up Demand ในส่วนของคลินิกศัลยกรรมความงาม และเคสผ่าตัดที่ถูกเลื่อนมาจาก1H/63 โดยกลุ่ม Big Cap. ที่พึ่งพิงรายได้กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติมากอย่าง BH* และ BDMS ยังคงหดตัวสูง YoY รายได้และกำไรสุทธิของ BH อยู่ที่ 2,886.94 ลบ.(-38.90%YoY, +19.19%QoQ) และ 221.53 ลบ.(-79.01%YoY, +398.62%QoQ) ตามลำดับ ขณะที่รายได้และกำไรสุทธิของ BDMS อยู่ที่ 16,718.92 ลบ.(-22.69%YoY, +21.27%QoQ) และ 1,800.70 ลบ.(-37.70%YoY, +293.32%QoQ) ตามลำดับ ด้านกลุ่ม Mid Cap. ที่มีปัจจัยเฉพาะตัว (เช่น การตรวจเชื้อCovid-19 เป็นต้น) หรืออิงสัดส่วนรายได้จากโครงการประกันสังคมสูง สามารถที่จะมีกำไรสุทธิเติบโตได้ YoY (แต่รายได้หดตัวเล็กน้อย YoY จากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่หายไป และจำนวนผู้ป่วยในประเทศลดลงสืบเนื่องจากการลดลงของผู้ป่วยคลินิกโรคทางเดินหายใจเพราะพฤติกรรมใส่หน้ากาก) โดย CHG มีรายได้และกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,159.94 ลบ.(+0.50%YoY, +15.57%QoQ) และ 281.71 ลบ.(+4.81%YoY, +81.95%QoQ) ตามลำดับ ในขณะที่ BCH รายงานรายได้และกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,358.94 ลบ.(-4.47%YoY, +13.27%QoQ) และ 413.36 ลบ.(+2.81%YoY, +48.38%QoQ) ตามลำดับ



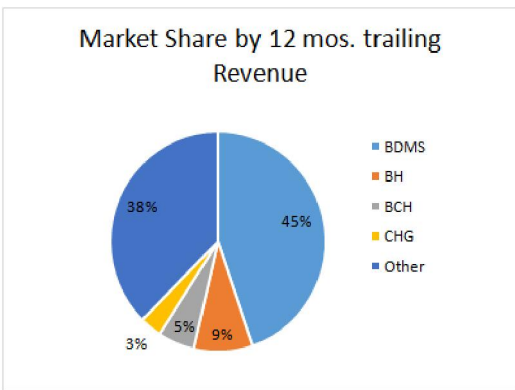
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ระยะยาวยังต้องดูผู้ป่วยต่างชาติ

ในส่วนของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล ระยะยาวยังต้องดูปัจจัยรายได้จากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ (หุ้น Big Cap. มีสัดส่วนรายได้ส่วนนี้สูง ขณะที่หุ้น Mid Cap. พยายามขยายฐานผู้ป่วยกลุ่มนี้ ยกตัวอย่างเช่น BCH ที่กำลังจะเปิด เกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ เป็นต้น) ขณะที่ระยะสั้น Q4/63 เราคาดว่าทั้งกลุ่มจะยังคงพ้นตัวได้ดีต่อเนื่อง ได้ประโยชน์จาก ฤดูฝนที่ยาวนานผิดปกติ คลุมถึงเดือน ต.ค. และการระบาดของโรคจากเชื้อไวรัส RSV (Respiratory Syncytial Virus) ซึ่งระบาดในเด็ก และยังไม่มียารักษาโดยตรง เป็นการรักษาตามอาการเป็นหลัก (ส่งผลให้ผู้ป่วยเด็กบางส่วนต้องนอนโรงพยาบาล ; เป็นลูกค้ำประเภท IPD) นอกจากนี้แล้วรายได้เสริมจากการทำ Alternative State Quarantine (ASQ) และ Alternative Hospital Quarantine (AHQ) จะเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการผ่อนคลายมาตรการคนเข้าประเทศ ขณะที่ชาวต่างชาติที่เข้ามารักษาตัวในลักษณะของ Medical Tourism จะต้องกักตัวราว 14 วัน ใน Quarantine (จากเดิมที่โรงพยาบาลได้เฉพาะค่ารักษา ปัจจุบันจะได้จากค่าบริการ Quarantine/อาหาร และอื่นๆ ด้วย) หนึ่งช่วงเดือนที่ผ่านมา มีข่าวใหญ่ของกลุ่มโรงพยาบาล คือ การเปลี่ยนมือผู้ถือหุ้นของ BH โดยทาง BDMS ขายหุ้นออกมาครั้งนี้งราว 11.34% ให้แก่ผู้บริหารของ PRINC โดย BDMS มีแผนที่จะขายหุ้นส่วนที่เหลือ ในเดือน ธ.ค. (ยังคงต้องรอการยืนยัน) โดยจากข่าวดังกล่าว เรายังคงจะเกิดผลดีกับทุกฝ่าย ทาง BDMS take profit จากเงินลงทุน และนำไปใช้ลงทุนส่วนอื่นๆต่อ ขณะที่ BH และ PRINC อาจเกิดการร่วมมือในการส่งเสริมกรุงเทพฯ-ต่างจังหวัด



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Assistant Analyst
Nattawat Poolsunthornsri

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้เกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ให้นำหนักกลุ่มเป็น Neutral

Top Picks: CHG, BCH

ผลประกอบการระยะยาว รอคกรกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่ระยะสั้นเลือกกลุ่มที่เติบโตจากการอัปเดตโครงการประกันสังคมเมื่อต้นปี และ ปัจจัยเฉพาะตัวอื่นๆ การลงทุนเดือนนี้เราให้นำหนักกลุ่มเป็น Neutral เลือก CHG และ BCH เป็น Top picks ด้วยปัจจัยบวกจากการตรวจเชื้อ Covid-19(BCH) ปัจจัยบวกจากการทำASQ(BCHและCHG) ปัจจัยบวกจากรายได้ปกติมีสัดส่วนรายได้ชาวต่างชาติต่ำ(CHG) ฝ่ายวิเคราะห์ให้ราคาเป้าหมาย CHG(FVปี64) ที่ 2.82 บาท และ BCH(FVปี 63) ที่ 17.9 บาท

Price as of 29/11/2020	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E	19A	20E	21E
CHG	2.60	2.82	8.46%	705	764	883	0.06	0.07	0.08	11.26%	8.34%	15.53%	40.55	37.43	32.40	7.72	7.00	6.32	1.92%	1.34%	1.54%
BCH	14.30	17.90	25.17%	1,135	1,257	1,430	0.46	0.50	0.57	4.17%	10.73%	13.82%	31.42	28.38	24.93	5.71	5.19	4.70	1.54%	1.76%	2.01%
BDMS	22.50	23.90	6.22%	15,517	6,499	9,295	0.98	0.41	0.58	68.82%	-58.12%	43.01%	23.04	55.02	38.47	4.27	4.09	3.86	2.44%	0.78%	1.17%
BH*	126.50	107.35	-15.14%	3,748	1,550	2,512	4.72	1.95	3.16	-9.73%	-58.63%	62.04%	26.82	64.83	40.01	4.62	5.02	4.92	2.25%	1.54%	1.70%
RJH*	23.10	27.82	20.43%	396	341	375	1.32	1.14	1.25	-90.46%	-13.86%	9.97%	17.50	20.32	18.48	4.96	4.69	4.50	0.00%	3.77%	4.33%

ที่มา Kingsford Research, Bloomberg หนักที่ขึ้น * อ้างอิงtarget price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15 % หรือมากกว่า

Hold หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 % หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15 % หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019



AAV	BCP	COMAN	GBX	III	LH	NCL	PORT	QTC	SDC	STEC	TMB	TVD
ADVANC	BCPG	CPALL	GC	ILINK	LHFG	NKI	PPS	RATCH	SEAFCO	SVI	TMILL	TVO
AIRA	BOL	CPF	GCAP	INTUCH	LIT	NSI	PR9	ROBINS	SEAOIL	SYNTEC	TNDT	U
AKP	BRR	CPI	GEL	IRPC	LPN	NVD	PREB	ROBS	SE-ED	TASCO	TOA	UAC
AKR	BTS	CPN	GFPT	IVL	MAKRO	NYT	PRG	S	SELIC	TCAP	TOP	UV
AMA	BTW	CSS	GGC	JKN	MALEE	OISHI	PRM	S & J	SENA	THAI	TRC	VGI
AMATA	BWG	DELTA	GOLD	JSP	MBK	OTO	PSH	SABINA	SIS	THANA	TRU	VIH
AMATAV	CFRESH	DEMCO	GPSC	K	MBKET	PAP	PSL	SAMART	SITHAI	THANI	TRUE	WACOAL
ANAN	CHEWA	DRT	GRAMMY	KBANK	MC	PCSGH	PTG	SAMTEL	SNC	THCOM	TSC	WAVE
AOT	CHO	DTAC	GUNKUL	KCE	MCOT	PDJ	PTT	SAT	SORKON	THIP	TSR	WHA
AP	CK	DTC	HANA	KKP	MFEC	PG	PTTEP	SC	SPALI	THREL	TSTH	WHAUP
ARROW	CKP	EA	HARN	KSL	MINT	PHOL	PTTGC	SCB	SPI	TIP	TTA	WICE
BAFS	CM	EASTW	HMPRO	KTB	MONO*	PJW	PYLON	SCC	SPRC	TISCO	TTCL	WINNER
BANPU	CNT	ECF	ICC	KTC	MTC	PLANB	Q-CON	SCCC	SSSC	TK	TTW	
BAY	COL	EGCO	ICHI	KTIS	NCH	PLANET	QH	SCN	STA	TKT	TU	



2S	ASK	BROOK	DOD	GLOBAL	JMT	MBAX	ORI	S11	SMPC	SYMC	TM	TWP
ABM	ASN	CBG	EASON	GLOW	JWD	MEGA	OSP	SAAM	SMT	SYNEX	TMC	TWPC
ADB	ASP	CEN	ECL	GULF	KBS	METCO	PATO	SALEE	SNP	T	TMD	UBIS
AF	ATP30	CENTEL	EE	HPT	KCAR	MFC	PB	SAMCO	SONIC	TACC	TMI	UEC
AGE	AUCT	CGH	EPG	HTC	KGI	MK	PDG	SANKO	SPA	TAE	TMT	UMI
AH	AYUD	CHG	ERW	HYDRO	KIAT	MODERN	PDI	SAPPE	SPC	TAKUNI	TNITY	UOBKH
AHC	B	CHOTI	ESTAR	ICN	KOOL	MOONG	PL	SAWAD	SPCG	TBSP	TNL	UP
AIT	BA	CHOW	ETE	IFS	KWC	MPG	PLAT	SCG	SPVI	TCC	TNP	UPF
ALLA	BBL	CI	FLOYD	INET	KWM	MSC	PM	SCI	SR	TCMC	TOG	UPOIC
ALT	BDMS	CIMBT	FN	INSURE	L&E	MTI	PPP	SCP	SRICHA	TEAM	TPA	UT
AMANAHAH	BEC	CNS	FNS	IRC	LALIN	NEP	PRECHA	SE	SSC	TEAMG	TPAC	UWC
AMARIN	BEM	COLOR	FORTH	IRCP	LANNA	NETBAY	PRIN	SFP	SSF	TFG	TPBI	VNT
APCO	BFIT	COM7	FPI	IT	LDC	NEX	PRINC	SIAM	SST	TFMAMA	TPCORP	WIIC
APCS	BGC	COTTO	FPT	ITD*	LHK	NINE	PSTC	SINGER	STANLY	THG	TPOLY	XO
AQUA	BGRIM	CRD	FSMART	ITEL	LOXLEY	NOBLE	PT	SIRI	STPI	THRE	TRITN	YUASA
ARIP	BIZ	CSC	FSS	J	LRH	NOK	QLT	SKE	SUC	TIPCO	TRT	ZEN
ASAP	BJC	CSP	FVC	JAS*	LST	NTV	RCL	SKR	SUN	TITLE	TSE	ZMICO
ASIA	BJCHI	DCC	GENCO	JCK	M	NWR	RICHY	SKY	SUSCO	TIW	TSTE	TOG
ASIAN	BLA	DCON	GJS	JCKH	MACO	OCC	RML	SMIT	SUTHA	TKN	TVI	
ASIMAR	BPP	DDD	GL	JMART	MAJOR	OGC	RWI	SMK	SWC	TKS	TVT	



A	AU	BSBM	CMO	EPCO	HTECH	KYE	MM	PICO	ROJNA	SQ	TOPP	WIN
ABICO	B52	BSM	CMR	ESSO	HUMAN	LEE	MVP	PIMO	RPC	SSP	TPCH	WORK
ACAP*	BCH	BTNC	CPL	FE	IHL	LPH	NC	PK	RPH	STI	TPIPP	WP
AEC	BEAUTY	CCET	CPT	FTE	INGRS	MATCH	NDR	PLE	SF	SUPER	TPLAS	WPH
AEONTS	BGT	CCP	CSR	GIFT	INOX	MATI	NER	PMTA	SGF	SVOA	TQM	ZIGA
AJ	BH	CGD	CTW	GLAND	JTS	M-CHAI	NNCL	POST	SGP	TCCC	TTI	
ALUCON	BIG	CHARAN	CWT	GLOCON	JUBILE	MCS	NPK	PPM	SKN	THE	TYCN	
AMC	BLAND	CHAYO	D	GPI	KASET	MDX	NUSA	PROUD	SLP	THMUI	UTP	
APURE	BM	CITY	DIMET	GREEN	KCM	META	OCEAN	PTL	SMART	TIC	VCOM	
AS	BR	CMAN	EKH	GTB	KKC	MGT	PAF	RCI	SOLAR	TIGER	VIBHA	
ASEFA	BROCK	CMC	EMC	GYT	KWG	MJD	PF	RJH	SPG	TNH	VPO	

ช่วงคะแนน

90 - 100

80 - 89

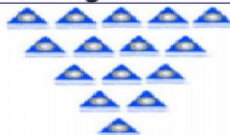
70 - 79

60 - 69

50 - 59

ต่ำกว่า 50

สัญลักษณ์



No logo given

ความหมาย

ดีเลิศ

ดีมาก

ดี

ดีพอใช้

ผ่าน

N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-Corruption Progress Indicator (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561)

Level 5 : ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

ADVANC	AOT	CHOW	ECF	ILINK	LANNA	MEGA	OCEAN	PPM	RS	SIS	TCAP	TKT	TVT
AGE	AP	CIG	EE	IRPC	LDC	MINT	PB	PPP	S	SITHAI	TEAM	TMILL	TYCN
AIE	ASP	CKP	EGCO	IVL	LHFG	MONO	PDG	PSH	S & J	SNC	TFG	TNITY	UAC
AIRA	BIZ	CM	FE	JCKH	LIT	NC	PE	PSL	SABINA	SPALI	TFMAMA	TNL	VIH
AKP	BKI	COM7	FNS	JKN	LPH	NCH	PG	PT	SAT	SPI	THANI	TOP	WHA
ALT	BRR	CPI	GBX	JWD	MACO	NCL	PHOL	PTT	SC	SSSC	TIP	TTCL	WHAUP
AMA	BTW	CSP	GGC	KASET	MAKRO	NTV	PJW	PTTEP	SCB	SST	TIPCO	TTW	WICE
AMARIN	BWG	CSS	GRAMMY	KBANK	MATCH	NVD	PK	PTTGC	SCG	SUSCO	TISCO	TU	WINNER
AMATA	CFRESH	DRT	HANA	KKP	MBK	NYT	PLANB	QTC	SIAM	SYNTEC	TK	TVD	
AMATAV	CHG	EA	ICHI	L&E	MCOT	OCC	PM	ROBINS	SIRI	TBSP	TKN	TVO	

Level 4 : ได้รับการรับรอง (Certified)

2S	AU	BTNC	DELTA	GL	ITD	LOXLEY	NEP	PLAT	RPC	SKE	SWC	TMD	TWP
AAV	AUCT	CBG	DEMCO	GLOBAL	ITEL	LPN	NEWS	PLE	RSP	SLP	SYMC	TMI	TWPC
ABM	AYUD	CCP	DTAC	GLOW	J	LRH	NINE	PORT	RWI	SMK	SYNEX	TMT	U
ADB	BA	CEN	DTC	GOLD	JAS	LST	NKI	PPPM	S11	SMPC	TACC	TNDT	UBIS
AF	BAFS	CENTEL	EASON	GPSC	JCK	M	NOK	PPS	SALEE	SMT	TAE	TNP	UEC
AH	BANPU	CGD	EASTW	GULF	JMART	MAJOR	NPK	PRAKIT	SAMART	SNP	TAKUNI	TNR	UMI
AHC	BAY	CGH	ECL	GUNKUL	JMT	MALEE	NSI	PREB	SAMCO	SOLAR	TASCO	TOA	UMS
AJ	BBL	CHEWA	EFORL	GYT	JSP	MATI	NUSA	PRECHA	SAMTEL	SORKON	TCC	TOG	UOBKH
AKR	BCH	CHO	EKH	HARN	JTS	MBAX	NWR	PRG	SANKO	SPA	TCCC	TOPP	UP
ALLA	BCP	CI	ERW	HMPRO	JUBILE	MBKET	OGC	PRIN	SAWAD	SPACK	TCMC	TPA	UPF
ALUCON	BCPG	CIMBT	ESSO	HPT	JUTHA	MC	OISHI	PRINC	SCC	SPC	TFI	TPAC	UPOIC
AMANAH	BDMS	CK	FOCUS	HTC	K	M-CHAI	ORI	PRM	SCCC	SPG	THAI	TPBI	UT
ANAN	BEC	CMO	FORTH	HYDRO	KBS	MFC	OTO	PTG	SCI	SPRC	THANA	TPCORP	UV
APCO	BEM	CNS	FPI	ICC	KCE	MFEC	PACE	PYLON	SCN	SPVI	THCOM	TPP	UWC
APCS	BGRIM	CNT	FPT	ICN	KGI	MGT	PAF	Q-CON	SCP	SQ	THG	TRC	VARO
AQUA	BH	COL	FSMART	IFS	KIAT	MILL	PAP	QH	SDC	SSF	THIP	TRT	VNT
ARIP	BJC	CPALL	FSS	IHL	KOOL	MK	PATO	QLT	SE	STA	THRE	TRU	WACOAL
ARROW	BJCHI	CPF	FVC	III	KSL	MODERN	PCSGH	RATCH	SEAFCO	STEC	THREL	TRUE	WAVE
ASAP	BLA	CPL	GC	INET	KTB	MOONG	PDI	RCI	SEAOil	STPI	TIC	TSC	WIJK
ASEFA	BPP	CPN	GCAP	INSURE	KTC	MPG	PDJ	RCL	SE-ED	SUC	TITLE	TSR	WIN
ASIA	BROCK	CSC	GEL	INTUCH	KTECH	MPIC	PF	RICHY	SELIC	SUN	TKS	TSTE	WORK
ASIMAR	BROOK	CTW	GENCO	IRC	KTIS	MSC	PIMO	RJH	SENA	SUTHA	TM	TTA	XO
ASK	BSBM	DCC	GFPT	IRCP	LALIN	MTC	PL	RML	SFP	SVI	TMB	TTI	YUASA
ASN	BSM	DDD	GIFT	IT	LH	MTI	PLANET	RP	SINGER	SVOA	TMC	TVI	ZMICO

Level 3 : มีมาตรการป้องกัน (Established)

7UP	AMC	BGT	CMR	EPCO	GREEN	LEE	NEW	POST	SF	SMM	T	TRITN	WPH
A	APURE	BIG	COMAN	ESTAR	HTECH	MAX	NFC	PRO	SGF	SPCG	TC	TSE	ZIGA
ABICO	AQ	BM	CRANE	ETE	HUMAN	MCS	NMG	PSTC	SGP	SPPT	TCJ	TSI	
ACAP	AS	BOL	CWT	FANCY	INOX	MDX	NNCL	RAM	SHANG	SR	TGPRO	UNIQ	
ACC	ATP30	BUI	D	FLOYD	KCAR	META	NOBLE	ROH	SIMAT	SRICHA	THE	UTP	
AEC	B	CCET	DCON	FN	KCM	MJD	NPPG	RPH	SKN	SSC	THL	UVAN	
AI	BAT-3K	CHARAN	DCORP	GJS	KKC	MM	OHTL	SAFARI	SKR	SSP	THMUI	VIBHA	
AIT	BEAUTY	CHAYO	DIGI	GLAND	KWC	MORE	PERM	SAPPE	SMART	STAR	TPCH	VNG	
AJA	BFIT	CHOTI	EIC	GPI	KWG	NBC	PMTA	SAUCE	SMIT	SVH	TPOLY	VPO	

มีมาตรการป้องกัน (Established)

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	การแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจที่ปรึกษา ตัวกลางหรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน	การแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง การสื่อสารและมีกิจกรรมแก่พนักงาน เพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย	การแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด