

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ม.ค.64

SET Index

Current 1,449.35

MktCap(MB) 16,107,632 ข้อมูล

ณวันที่ 30 ธันวาคม 2563

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-4
คาดการณ์ SET Index	5
Apple wealth's Portfolio	6
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี	7-8
➤ กลุ่มพาณิชย์	9-10
➤ กลุ่มการแพทย์	11-12
➤ กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์	13
➤ กลุ่มสื่อสาร ICT	14
ข้อมูลทางสถิติ	15

ตลาดหุ้นไทยปี 63 ดัชนี SET ปรับลดลง-8.26%YoYต่างชาติขาย2.64แสนล้านบาท หลังการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทั่วโลก ส่งผลให้ต้องLockdownเศรษฐกิจ ขณะที่เศรษฐกิจไทยเป็นระบบเปิดจึงถูกระทบโดยตรงทั้งภาคส่งออกและท่องเที่ยวคิดเป็นสัดส่วน 70% ของ GDP โดยภาวะการลงทุนเริ่มฟื้นตัวในช่วง3Q63 หลังประเทศคู่ค้าเริ่มคลายLockdown และมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ ขณะที่ พ.ย.63 มีข่าวบวกผลทดลองวัคซีนของ Pfizer, Moderna, Astrazeneca แต่ประสบปัญหาการระบอบใหม่ ส่งผลให้ไทยต้องใช้ มาตรการ Lockdown บางพื้นที่ อย่างไรก็ตามข่าวบวกวัคซีนน่าจะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวในช่วง 2H64 กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ม.ค.64 ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,390 – 1,410 แนวต้าน 1,500 แนะนำซื้อกลุ่ม Cyclical คาดฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลกเช่น BBL,KBANK,TISCO,SAWAD,PTTGC,IRPC, AAV, MINT

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี “Overweight” Top pick:PTTGC, IRPC

แนวโน้มราคาน้ำมันได้รับแรงหนุนจากข่าวความคืบหน้าของการผลิตวัคซีนต้านเชื้อไวรัส COVID-19 ปัจจุบันหลายประเทศได้เริ่มมีการฉีดวัคซีนต้านไวรัสให้แก่ประชาชนทั่วไปแล้ว อย่างไรก็ตามตลาดยังคงมีความกังวลต่อความต้องการใช้น้ำมันจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว เนื่องจากพบการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัสจนทำให้หลายประเทศกลับมาใช้มาตรการ Lockdownส่วนการประชุม OPEC+ ในวันที่ 4 ม.ค.64ติดตามนโยบายควบคุมปริมาณผลิต ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ขึ้นเป็น “Overweight” แนวโน้มผลการดำเนินงานจะกลับมา Turnaround เด่นชัด +296%YoY เลือกร PTTGC (FV@69.00 บาท) และ IRPC (FV@4.40 บาท)

กลุ่มพาณิชย์ “Neutral” Top pick:CPALL

คาดว่าผลประกอบการ4Q63 จะฟื้นตัวต่อเนื่องแม้ว่าจะเกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19ในประเทศรอบใหม่กระทบต่อกำลังซื้อที่หายไปทั้งในประเทศและต่างชาติ เป็นปัจจัยลบต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจเกิดความล่าช้า ในส่วนของ 1Q64 ยังต้องติดตามการระบาดของโรคในประเทศอย่างใกล้ชิดในกรณีที่มีการใช้มาตรการควบคุมที่รุนแรงขึ้น ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็น “Neutral”แนะนำกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อย เช่น ไม่ต้องปิดหน้าร้าน และ/หรือ กลุ่มค้าปลีกขนาดเล็กที่ไม่กระทบจากลูกค้าต่างชาติที่ยังไม่กลับมาเช่น CPALL*, MAKRO*, KK*, TNP* โดยเลือกร Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV@82.25บาท)ปัจจัยบวกระยะยาวจากดีลควบรวมTesco และการขยายสาขาเข้าไปในลาว-กัมพูชา

กลุ่มการแพทย์ “Overweight” Top pick:BCH, RJH*

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักกลุ่มเป็น “Overweight”แนวโน้มผลประกอบการระยะยาว ยังต้องรอการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยต่างชาติ ประเมินหลังจากการเริ่มฉีดวัคซีนในหลายประเทศจะทำให้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติกลับมาได้อย่างเร็วราว 3Q64 ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการระยะสั้นเราชอบกลุ่มที่เติบโตจากการปรับเพิ่มเงินโครงการประกันสังคมเมื่อต้นปี63 เลือกร BCH(FV@17.90 บาท)และ RJH*(Consensus FV@28.00บาท)เป็น Top picks นอกเหนือจากการมีสัดส่วนรายได้โครงการประกันสังคมสูงแล้ว ยังมีปัจจัยบวกจากการตรวจเชื้อ COVID-19

กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ “Overweight” Top pick:AH

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ “Overweight” จากคาดการณ์อุตสาหกรรมยานยนต์มีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 64-65ส่งผลบวกต่อผลประกอบการของผู้ผลิตชิ้นส่วนฯ เติบโตไปในทิศทางเดียวกัน โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 63ของบริษัทในกลุ่มฯ ที่อยู่ใน Coverageอยู่ที่ 526 ล้านบาท -33%YoY ก่อนฟื้นตัวในปี 64 ที่ 1.75 พันล้านบาท +232%YoY โดยเลือกร AH (FV@20.40บาท)เป็น Top pick ของกลุ่ม

กลุ่มสื่อสาร ICT “Neutral” Top pick:ADVANC

รายได้จากการให้บริการจะยังไม่ปรับตัวขึ้นรวดเร็วนัก แม้การเปิดให้บริการ 5G ที่มีค่า ARPU สูงกว่าค่าบริการจากส่วนอื่นๆ แต่ลูกค้าจะต้องใช้เวลาเปลี่ยนอุปกรณ์ใหม่ ส่วน COVID-19 ระลอกใหม่คาดว่าจะส่งผลบวกต่อกลุ่ม ICT ไม่มากจากผู้บริโภคได้ตอบรับสถานการณ์ตั้งแต่รอบก่อนแล้ว โดยเลือกร Top pick เป็น ADVANC (FV@222.00บาท)แนวโน้มเติบโตจากส่วนของ Fixed broadband โดดเด่น

Analysts

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจออกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

ประเด็นการลงทุนเดือน ม.ค.64

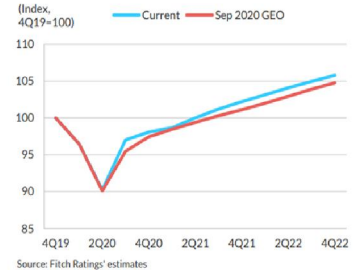
➤ เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวช่วง 2H64

เศรษฐกิจโลกปี 62 ขยายตัว +2.6%YoY ถูกกดดันจากสงครามการค้าสหรัฐ - จีนในยุคนของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ จนถึงเดือน ม.ค.63 ที่ผ่านมาสหรัฐ - จีนสามารถทำข้อตกลงการค้าเฟส 1 ส่งผลให้นักวิเคราะห์คาดการณ์การค้าโลกมีโอกาสฟื้นตัวในปี 63 แต่จากสถานการณ์แพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ในจีนช่วงปลายเดือน ม.ค.63 และการแพร่กระจายไปทั่วโลกในช่วง มี.ค.-เม.ย.63 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ประเทศต่างๆ ใช้มาตรการล็อกดาวน์เพื่อระงับการระบาด ส่งผลให้เศรษฐกิจกลุ่มประเทศ G-20 ใน 2Q63 หดตัวถึง -6.9%YoY แรงกว่าช่วงวิกฤตการเงินสหรัฐปี 52 ที่หดตัว -1.6%YoY อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจทั่วโลกเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างรวดเร็วหลังคลายมาตรการล็อกดาวน์ใน 3Q63 แต่ในช่วง 4Q63 ประเทศกลุ่มยุโรป, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้ ประสบภาวะการระบาดรอบ 2 ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวและประเทศกลุ่มยุโรปอาจมีสัญญาณการฟื้นในรูปแบบ WShape ไม่ใช่การฟื้นตัวในรูปแบบ V Shape แบบปลาย Flat โดย Fitch Rating คาดการณ์เติบโตเศรษฐกิจโลกปี 63 จะหดตัวราว -3.7%YoY และปี 62 ขยายตัว +5.3%YoY ซึ่งเห็นการฟื้นตัวอย่างชัดเจนในช่วงครึ่งปีหลังของปี 64 หลังจากเริ่มฉีดวัคซีนในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยมีปัจจัยเสี่ยงคือความรุนแรงการระบาดไวรัส, ประสิทธิภาพวัคซีนรวมถึงความสามารถในการแจกจ่ายวัคซีน

Global Forecast Summary

(%)	Annual Average 2015-2019	2019	2020F	2021F
GDP Growth				
US	2.5	2.2	-3.5	4.5
Eurozone	1.9	1.3	-7.6	4.7
China	6.7	6.1	2.3	8.0
Japan	1.0	0.7	-5.3	3.5
UK	1.7	1.3	-11.2	4.1
Developed ¹	2.0	1.6	-5.4	4.4
Emerging ¹	4.7	4.4	-1.0	6.6
World ¹	3.0	2.6	-3.7	5.3

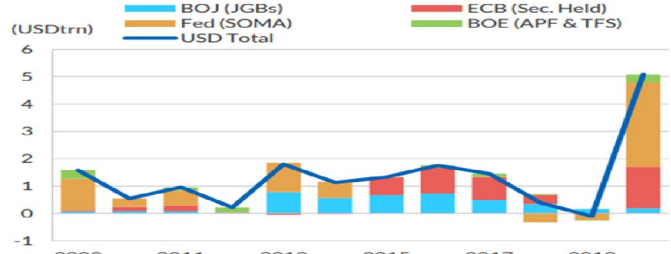
World GDP Level - Forecast Comparison



➤ ธนาคารกลางทั่วโลกใช้มาตรการการเงิน, คลังวิกฤต COVID-19

วิกฤตการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ทั่วโลกส่งผลให้กลุ่มธนาคารประเทศเศรษฐกิจหลัก เช่น FED, ECB, BOJ, BOE ต้องมาตรการเพิ่มสภาพคล่องในระบบด้วยวงเงิน QE ในปี 63 สูงถึง 5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยล่าสุด FED ประกาศใช้ QE วงเงิน 1.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ/เดือน รวมถึงกำลังพิจารณาเปลี่ยนกลยุทธ์ซื้อพันธบัตรยาวเพื่อคงระดับดอกเบี้ยพันธบัตรระยะกลาง-ยาวไม่ให้ปรับสูงขึ้น ECB ก็ประกาศเพิ่มวงเงิน Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) อีก 5 แสนล้านยูโร รวมเป็น 1.85 ล้านล้านยูโร, BOE อังกฤษเพิ่มวงเงิน QE อีก 1.5 แสนล้านปอนด์ เป็น 875 แสนล้านปอนด์/ปี ส่วนนโยบายด้านคลังก็มีการเพิ่มวงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง โดยสหรัฐในรอบปี 63 ใช้ มาตรการด้านการคลังรวม 3 โครงการรวมสูงถึง 4.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ และล่าสุดสภาองเกรสได้อนุมัติวงเงินช่วยเหลืออีก 9 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ BOJ เตรียมใช้ มาตรการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจเฟส 3 อีก 7 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยเป้าหมายหลักของธนาคารกลางและรัฐบาลต่างๆ เพื่อช่วยเหลือแรงงานตกงาน, เสริมสภาพคล่องให้กับธุรกิจ SME และงบด้านสาธารณสุข หลังคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 63 หดตัว -3.7% ด้านการลงทุนในตลาดหุ้นคาดว่าจะได้ประโยชน์ภาวะดอกเบี้ยโลกอยู่ระดับต่ำไปอีก 2-3 ปี ขณะที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าจากการเพิ่มเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่ที่ยัง Underperform เมื่อเทียบกับหุ้นสหรัฐ

Global QE Purchases in US Dollar Terms



Source: Fitch Ratings, BoJ, ECB, Fed, BoE, Haver Analytics

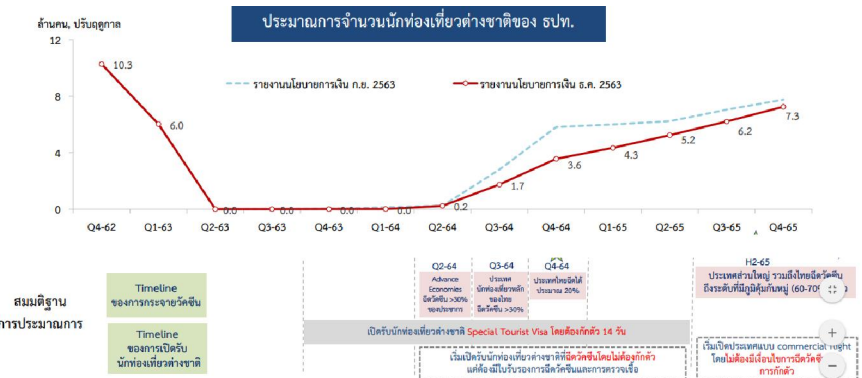
Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

➤ เศรษฐกิจไทยคาดฟื้นตัวชัดเจนครึ่งปีหลัง

ธปท. คาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 63 หดตัว -6.6%YoY ตีกว่าเดิมคาด -7.8%YoY หลังกลุ่มประเทศคู่ค้าไทยเริ่มคลายมาตรการล็อกดาวน์และส่งออกไทยปี63 คาดหดตัว -7.4%YoY น้อยกว่าเดิมคาด -8.2%YoY สำหรับประมาณการณ์การเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 64 จะกลับมาขยายตัว +3.2%YoY ได้แรงหนุนจากการส่งออกคาด +5.7%YoY, การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน +2%YoY, +4.2%YoY หลังรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนภาคการท่องเที่ยวที่หดตัวหนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 64 ที่ 5.5 ล้านราย โดยคาดการณ์กลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติหลักของไทยในช่วง 3Q64 จะได้รับวัคซีน >30% ส่งผลให้นักท่องเที่ยวกลุ่มเหล่านี้สามารถเดินทางเข้าไทยได้โดยไม่ต้องกักตัว 14 วัน โดยการฟื้นตัวของท่องเที่ยวอาจต้องรอจนถึงครึ่งปี 65 ที่ประเทศต่างๆ จะได้รับวัคซีนอย่างทั่วถึง โดยคาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติปี 65 ที่ 23 ล้านราย ยังต่ำกว่าปี 62 ที่ 39.9 ล้านราย ปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ การระบาดรอบ 2 ในไทยหากรัฐบาลจำเป็นต้องใช้มาตรการล็อกดาวน์ที่เข้มงวดขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อคาดการณ์การเติบโตปี 64 อาจต่ำกว่าระดับ +3%YoY รวมถึงการฉีดวัคซีนให้คนไทยคาดจะเริ่มได้ราว 4Q64 ยังอยู่ในอัตราน้อยเพียง 20% ซึ่งมีผลต่อการฟื้นตัวรายได้ภาคเที่ยวไทยคิดเป็นสัดส่วน 16% ของ GDP โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติคิดเป็นสัดส่วน 10% ของ GDP



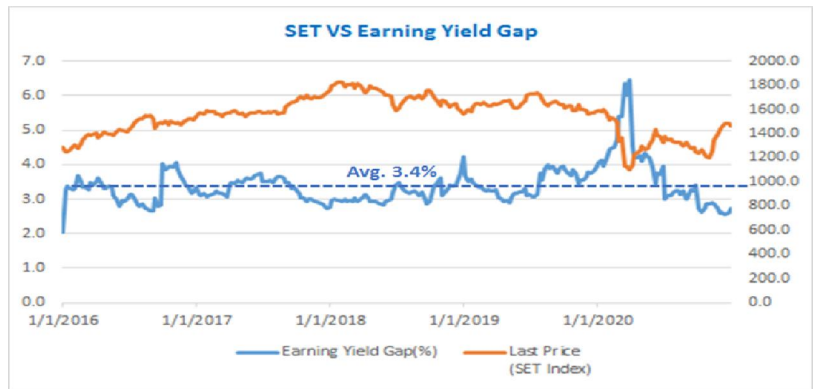
Source : ธปท.

➤ ตลาดหุ้นไทยคาดได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติ และกำไร บจ. เริ่มฟื้นตัว

ดัชนี SET สิ้นปี 63 ปิดที่ 1,449.35 จุด ลดลง -8.26% เมื่อเทียบกับปี 62 โดยมีจุดสูงสุดสุด ม.ค.63 ที่ 1,604.43 จุดและต่ำสุดในช่วง มี.ค.63 ที่ 969.08 จุด นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 2.64 แสนล้านบาท สถาบันซื้อ 3.34 หมื่นล้านบาท พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อ 1.4 หมื่นล้านบาท และนักลงทุนในประเทศซื้อ 2.16 แสนล้านบาท ภาวะการลงทุนปี 63 ถูกกดดันจากการระบาดไวรัส COVID-19 ส่งผลให้ทั่วโลกต้องใช้ มาตรการล็อกดาวน์ในช่วง มี.ค.-พ.ค. ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดลงทันที ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่ดัชนีหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำ มี.ค. หลังธนาคารกลุ่มประเทศหลักประกาศอัดฉีดสภาพคล่อง QE สูงถึง 5.6 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมถึงมาตรการด้านการคลังช่วยลดผลกระทบคนตกงาน เช่นเดียวรัฐบาลไทยออกพรก.กู้เงินวงเงิน 1.1 ล้านล้านบาท รวมถึงลดดอกเบี้ยนโยบายลงอยู่ที่ 0.50% ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวในช่วง 3Q63 หลังกลุ่มประเทศคู่ค้าไทยเริ่มคลายมาตรการล็อกดาวน์ แต่ดัชนีหุ้นไทยเริ่มถูกแรงขายจากความกังวลต่อสถานการณ์ชุมนุมทางการเมือง แต่ในช่วง พ.ย.-ธ.ค.63 ดัชนีหุ้นไทยปรับขึ้น 300 จุด หลังบริษัทยา Pfizer&BioNTech, Moderna, Sinopharm ประสบความสำเร็จในทดลองวัคซีนต้านไวรัส COVID-19 ส่งผลบวกต่อโอกาสฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 64 เนื่องจากเป็นเศรษฐกิจระบบเปิดพึ่งพาการส่งออกและการท่องเที่ยวต่างชาติสัดส่วนสูงกว่า 70% ของ GDP อย่างไรก็ตามช่วงปลาย ธ.ค. ดัชนีหุ้นไทยเริ่มถูกกดดันอีกจากการระบาด COVID-19 รอบใหม่จากแรงงานต่างด้าวในสมุทรสาคร และกลุ่ม Cluster ระยอง ส่งผลให้มีรายงานระบาดติดเชื้อใน 48 จังหวัด แม้ว่ารัฐบาลจะไม่ใช้มาตรการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ แต่ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทยผันผวนในต้นปี64

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

ภาวะการลงทุนปี 64 แม้ว่ายังมีความเสี่ยงการระบาดไวรัส COVID-19 รอบ 2, 3 ในหลายประเทศยุโรป, เอเชีย แต่ประเมินสถานการณ์มีโอกาสปรับดีขึ้นในช่วง 2Q-3Q64 เป็นช่วงฤดูร้อนและการเริ่มฉีดวัคซีนให้ประชากรในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วได้มากขึ้น ส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกรวมถึงเศรษฐกิจไทยด้วย ส่วนแนวโน้ม Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเกิดใหม่ เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่าจากภาวะดอกเบี้ยต่ำ และการใช้ปริมาณเงินจำนวนมากในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยปี 63 ที่ผ่านต่างชาติขายหุ้นไทย 2.6 แสนล้านบาท และเริ่มมีเม็ดเงินไหลเข้าซื้อหุ้นไทย พ.ย.63 จำนวน 3 หมื่นล้านบาท ประกอบกับสภาพคล่องในระบบการเงินโลกอยู่ในระดับสูง สำหรับแนวโน้มกำไร บจ.หุ้นไทยปี 64 มีโอกาสฟื้นตัวราว 40-45%YoY (Bloomberg Consensus) จากกลุ่มปิโตรเคมีคาดกำไรฟื้นตัว +300%, กลุ่มธนาคารคาดกำไร +10%, ไฟแนนท์คาดกำไร +13% และกลุ่มโรงไฟฟ้าคาดกำไร +24% และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ คาดกำไร +20% ขณะที่เป้าหมายดัชนีหุ้นไทยปี 64 วาง Upside ที่ 1,600-1,650 จุด คิดเป็น Forward P/E ที่ 20 – 20.6 เท่า และมี Downside ที่ 1,300-1,350 จุด โดย Earning Yield Gap หากคิดจากคาดการณ์กำไรปี 64 อยู่ที่ 4% สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 3.4% สะท้อน Valuation ของดัชนีหุ้นไทยยังไม่แพงในภาวะดอกเบี้ยต่ำ

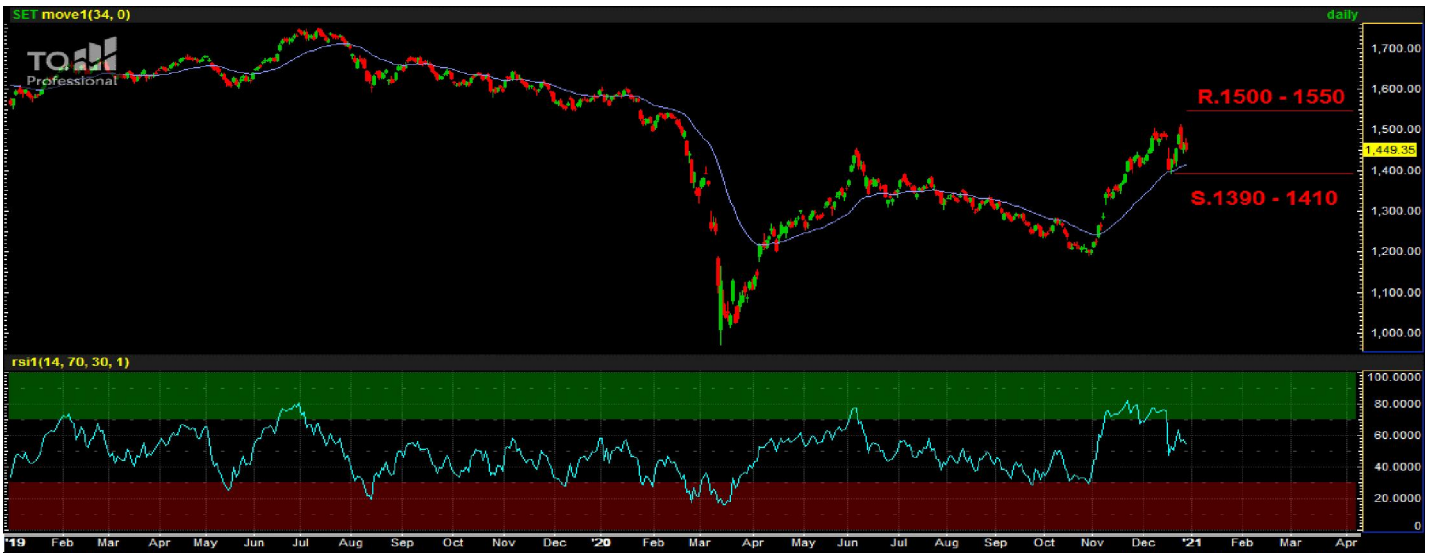


Source : Kingsford

แนะนำซื้อสะสมในหุ้นกลุ่มวัฏจักร (Cyclical) ที่ฟื้นตัวได้ดีในภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว เช่น กลุ่มปิโตรเคมี PTTGC, IVL, IRPC กลุ่มธนาคาร BBL, KBANK, SCB กลุ่มไฟแนนท์ & อสังหาริมทรัพย์ SAWAD, MTC, BAM, AP, SPALI ได้แรงหนุนจากภาวะดอกเบี้ยต่ำ ในช่วงครึ่ง 2H64 กลุ่มท่องเที่ยว ห้างสรรพสินค้าคาดเริ่มฟื้นตัวจากคาดการณ์ระบาดไวรัสดีขึ้น เช่น AOT, AAV, MINT, CPN, CRC

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

SET ... ม.ค. รอซื้อช่วงปรับฐาน



ที่มา :TQ Professional

ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET สิ้น ธ.ค.63 ปิดที่ระดับ 1,449.35 จุด +2.9% MoM ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.5 พันล้านบาท สถาบันขายสุทธิ 1.84 หมื่นล้านบาท พอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 2.3 พันล้านบาท และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 1.83 หมื่นล้านบาท โดยปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้าน 1,500 จุด จากความหวังเศรษฐกิจปีหน้ามีโอกาสฟื้นตัวจากข่าวบวกวัดขึ้นต้านไวรัส แต่ดัชนีเริ่มถูกแรงขายทำกำไร หลังเกิดการระบาดรอบใหม่ใน จ.สมุทรสาคร, ระยอง และมีภาวะระบาดใน 53 จังหวัด ส่งผลให้ต้องประกาศใช้มาตรการล็อกดาวน์บางส่วน

Resistance	1,500 - 1,550
Support	1,390 - 1,410

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET เดือน ธ.ค. ที่ผ่านมามีการปรับขึ้น +2.9% MoM ได้แรงหนุนจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 9.8 หมื่นล้านบาท/วัน และหุ้นที่มี Market Cap. ใหญ่และ Free Float ต่ำปรับขึ้น ส่งผลให้ดัชนี SET ปรับขึ้นเหนือ 1,500 จุด ก่อนถูกแรงขายทำกำไร ภาพการเคลื่อนไหวดัชนี SET อยู่ในกรอบแนวรับ 1,390 จุด แนวต้าน 1,500 จุด และ RSI Indicator ปรับลดภาวะ Overbought มาอยู่ที่ระดับ 54.7 แนวโน้มดัชนี SET ม.ค. นี้ คาดจะเคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,390-1,410 จุด โดยมีแนวต้าน 1,500-1,550 จุด

ระยะสั้นแนะนำซื้อแก๊งกำไรหุ้นที่มีสัญญาณบวทางเทคนิค เช่น IRPC, VNT, STGT, PSL



Source : Bloomberg

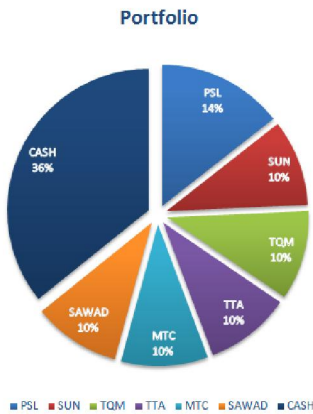
Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Portfolio Return +5.95%
SET Return +2.91%

SELL CRC*, M*, AH*, SCGP*, CBG*
BUY PSL*, MTC*, SAWAD*, SUN*,
TTA*, TQM*

*BUY/SELL เมื่อวันที่ 9, 22, 28, 29, 30 ธ.ค.63



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	5.95%	2.91%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Dec-20	114.64	1,449.35
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	99.68	1,340.52
Jan-20	107.68	1,514.14
Dec-19	120.96	1,579.84
Nov-19	123.33	1,590.59
Oct-19	121.50	1,601.49
Sep-19	127.49	1,637.22
Aug-19	130.51	1,654.92
Jul-19	131.39	1,711.97
Jun-19	134.53	1,730.34
May-19	126.36	1,620.22
Apr-19	129.34	1,673.52
Mar-19	124.60	1,638.65
Feb-19	124.02	1,653.48
Jan-19	123.28	1,641.73

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน ม.ค.64

	Past Performance as of 30-Dec-2020				
	%per each period			%per year	
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	5.95%	4.31%	12.59%	-5.23%	14.64%
SET	2.91%	17.16%	8.24%	-8.26%	-8.60%

- PSL* (Bloomberg Consensus FV@6.85 บาท) ค่าระวางเรือเทกอง (BDI) ฟิ้นตัวต่อเนื่อง ได้ Sentiment บวกจากประเทศจีนกลับมา Restocking สินค้าเหล็ก นอกจากนี้ประเทศจีนสามารถควบคุมสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ได้ดี ส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้เร็วกว่าส่วนอื่นของโลก ขณะที่ฝั่งอุปทานจำนวนเรือเทกองจะเพิ่มขึ้นไม่มากนักปี 64-65
- MTC* (Bloomberg Consensus FV@64.50 บาท) กำไรสุทธิงวด 9M63 อยู่ที่ 3,844 ล้านบาท (+23.73% YoY) ยังเติบโตได้ดี ตามระดับการเติบโตของสินค้า โดยทาง MTC* ตั้งเป้าการเติบโตของสินค้าในปีหน้าที่ 20-25% ใกล้เคียงกับการเติบโตของปีนี้ ตลาดคาค่าไรสุทธิปี 63 และ ปี64 ที่ 5,158 ลบ. (+21.71%YoY) และ 5,916 ลบ. (+14.71%YoY) ตามลำดับ
- SAWAD* (Bloomberg Consensus FV@65.00 บาท) มีแรงหนุนจากธ.ออมสิน ร่วมทุนกับ SAWAD* โนบ.เงินสดทันใจ รุกธุรกิจจำหน่ายทะเบียนรถ(หลักๆเป็นสินค้าจักรยานยนต์) ดอกเบี้ยไม่เกิน18% คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของSAWADในปี64(ทางSAWADคาดว่าจะมีลูกค้าใหม่ 1 ล้านราย) นอกจากนี้ SAWAD ยังจะร่วมมือกับ NOBLE เพื่อจัดตั้งบ.ลูก ดำเนินธุรกิจพัฒนาสินทรัพย์(นำสินทรัพย์ ในเครือของศรีสวัสดิ์ฯ ไปพัฒนาแล้วขายต่อ)
- SUN* (Bloomberg Consensus FV@5.15 บาท) ผู้ผลิตและจำหน่ายข้าวโพดหวานแปรรูป และผลิตภัณฑ์แปรรูปสินค้าเกษตรอื่นๆ ได้แรงหนุนจากการระบาด Covid-19 เนื่องจากสินค้าสามารถเก็บไว้นานและราคาไม่แพง ขณะที่บ.มีการเพิ่มผลผลิตต่อไร่ให้สูงขึ้น ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจมีการเติบโตที่ดี
- TTA* (Bloomberg Consensus FV@5.15 บาท) ค่าระวางเรือเทกอง Baltic Dry Index (BDI) ฟิ้นตัวต่อเนื่อง ปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่า Book Value และถูก PSL ในเชิงเปรียบเทียบ โดยธุรกิจหลักพลิกกำไรได้แล้ว รวมถึงยังมีการ Diversified Port การลงทุนไปยังธุรกิจอาหาร
- TQM* (Bloomberg Consensus FV@153.00 บาท) ทิศทางผลการดำเนินงานในช่วง 4Q63 และ ในอนาคต ยังมีแนวโน้มที่ดีโดย Q4 เป็น High Season ของธุรกิจ และบ.เพิ่งมีการออก Campaign "ประกันเพื่อคนตัวเล็ก" เพื่อเป็นการขยายฐานลูกค้า ได้ประโยชน์จากการขายประกัน Covid-19 นอกจากนี้แล้ว ทาง TQM* ยังจะมีการเติบโตผ่าน ดีล M&A โดยทางบ.คาดว่า 1Q64 จะบรรลุข้อตกลงได้ 1 ดีล (ธุรกิจโบรกเกอร์)

Rank	Stock	Purchas	Weight	Cost(I	Last Pri	%Gain(Lo
1	PSL	22/12/2020	14.41%	6.85	7.60	10.9%
2	SUN	29/12/2020	9.85%	4.24	4.12	-2.8%
3	TQM	29/12/2020	10.25%	132.00	133.50	1.1%
4	TTA	29/12/2020	9.78%	5.80	5.60	-3.4%
5	MTC	29/12/2020	9.92%	60.25	59.25	-1.7%
6	SAWAD	30/12/2020	10.00%	65.50	65.50	0.0%
	CASH		35.8%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 22,794.90

Mkt Cap (MB) 3,537,503

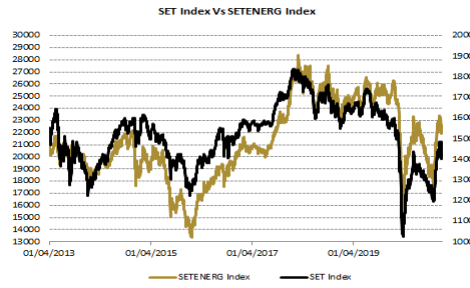
วันที่ 30 ธันวาคม 2563

PETRO

Current 1016.67

Mkt Cap (MB) 561,369

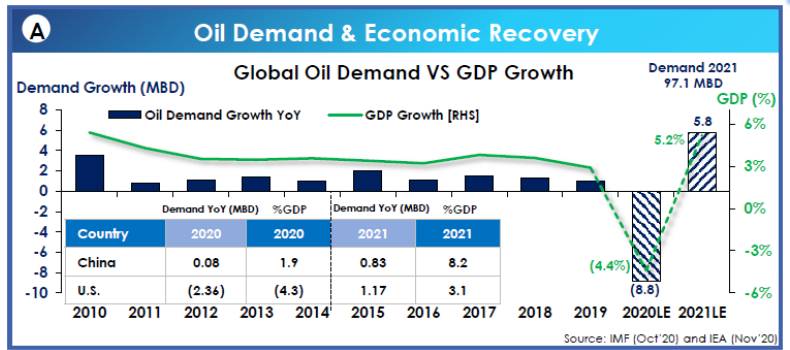
วันที่ 30 ธันวาคม 2563



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ราคาน้ำมันมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ปัจจัยหนุนความคืบหน้าวัคซีนและแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัว

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ธ.ค.63 WTI +13.1%MoM อยู่ที่ US\$46.9/bbl Brent +15.1%MoM อยู่ที่ US\$49.7/bbl ส่วน Dubai +15.6%MoM อยู่ที่ US\$49.2/bbl ได้รับแรงหนุนจากข่าวความคืบหน้าของการผลิตวัคซีนต้านเชื้อไวรัส COVID-19 ของบริษัท Pfizer-BioNTech และบริษัท Moderna ซึ่งอ้างว่ามีประสิทธิภาพในการป้องกันโรคได้สูงเกินกว่า 90% ปัจจุบันหลายประเทศได้เริ่มมีการฉีดวัคซีนต้านไวรัสให้กับบุคลากรทางการแพทย์และประชาชนทั่วไปแล้ว อย่างไรก็ตามตลาดยังคงมีความกังวลต่อความต้องการใช้น้ำมันจากจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากพบการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัสในประเทศอังกฤษและเริ่มแพร่กระจายไปยังส่วนอื่นของโลก ซึ่งไวรัสกลายพันธุ์ดังกล่าวมีผลทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเร็วกว่าเดิม 70% ส่งผลให้บางประเทศมีการกลับมาบังคับใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดมากขึ้นจนถึงสิ้นเดือน ม.ค.64 นอกจากนี้ตลาดน้ำมันยังได้ปัจจัยหนุนจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ล่าสุดผ่านทั้งสภาและลงนามโดยประธานาธิบดีทรัมป์เรียบร้อยแล้ว ซึ่งมีงบประมาณส่วนหนึ่งในการช่วยเหลือประชาชนและธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19



ที่มา TOP

ติดตามการ OPEC+ กับการทยอยปรับเพิ่มกำลังผลิต

เราคาดแนวโน้มราคาน้ำมันดิบจะทยอยปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในปี 64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อิงจากคาดการณ์ของ IMF ประเมิน GDP โลกปี 63 หดตัว -4.4% ก่อนจะกลับมาฟื้นตัวในปี 64 ที่ +5.2% ด้วยความคาดหวังจากการกระจายวัคซีนป้องกันเชื้อไวรัส COVID-19 ช่วยลดความกังวลต่อสถานการณ์แพร่ระบาด ณ ปัจจุบัน รวมถึงเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐฯ เป็นตัวช่วยหนุนให้ความต้องการใช้น้ำมันของโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่กลุ่ม OPEC+ มีมติให้ทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิต 5 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือน ม.ค.64 จากเดิมที่มีแผนปรับเพิ่ม 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้ระดับอุปทานน้ำมันดิบโลกไม่เพิ่มขึ้นเร็วเกินไป โดยจะประชุมครั้งถัดไปวันที่ 4 ม.ค.64 รัสเซีย แสดงท่าทีสนับสนุนให้เพิ่มปริมาณผลิตน้ำมันอีก 5 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือน ก.พ.64 โดยเราปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 64/65 เพิ่มจาก US\$48/50/bbl เป็น US\$53/55/bbl แต่ยังมีมุมมองระมัดระวังเรื่องการกระจายวัคซีนที่อาจทำได้ช้าในทางปฏิบัติ อุปทานจากกลุ่ม Non OPEC ที่อาจปรับเพิ่มขึ้นเมื่อราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูง และประเด็นความร่วมมือของกลุ่ม OPEC+

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

ที่มา TOP

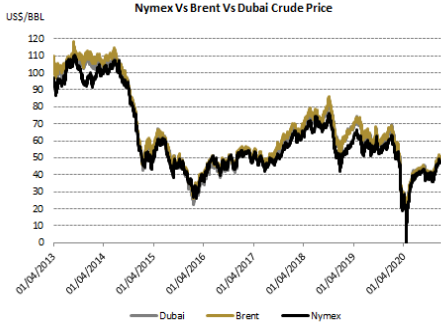
D Market Highlight

Crude Oil Outlook 2021

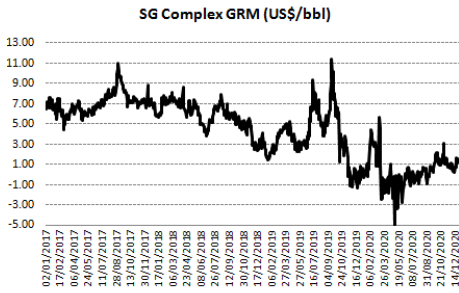
- Hope on COVID-19 vaccine become available in 2021
- OPEC+ cut 5.8MBD from Jan'21 – Apr'22
- Lower floating storage level expect to reach pre-pandemic level (Q4'19) in end'20
- Higher crude output from Libyan from 0.1 MBD in Aug'20 to 0.8-1.2 MBD starting from Oct'20
- U.S. energy policy may change to focus on renewable energy, and the U.S. sanction on Iran/Venezuela may be eased

Source: Platts(Oct'20)

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



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Aspen

ค่าการกลั่นทยอยฟื้นตัวแต่ยังถูกจำกัดด้วยการ Lockdown

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ธ.ค.63 ปรับตัวลดลงจาก US\$1.17/bbl ในเดือน พ.ย. มาอยู่ที่ US\$0.96/bbl เติบโตแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 รอบสอง ทำให้หลายประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการ Lockdown ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลง โดย ส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีน ULG95/DB ทรงตัวต่ำจากเดือนก่อนที่ US\$3.5/bbl ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน JET/DB และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล GO/DB เพิ่มขึ้น US\$1.7/bbl และ US\$0.9/bbl ปัจจัยหนุนจากอากาศที่หนาวเย็นทางซีกโลกเหนือ อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาน้ำมันเตาทั้งประเภทกำมะถันต่ำ LSFO/DB และกำมะถันสูง HSFO/DB ต่างปรับตัวลดลง ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นโรงกลั่นใน 4Q63 และปี 64 คาดทยอยดีขึ้น แม้ระยะสั้นจะถูกกดดันจากต้นทุนน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นรวดเร็ว แต่ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปจะฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงมีกำไรจากสต็อกเข้ามาช่วยหนุน

ส่วนต่างราคาสายโพลีเอทิลีนและสไตรีนิกส์ปรับขึ้นเด่น

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในสายอะโรมาติกส์ PX-Naphtha และ BZ-Naphtha ปรับเพิ่มขึ้น +7.8%MoM และ +26.6%MoM ส่วนกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนทิศทางราคา HDPE เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน และความต้องการ Single Use Plastic โดยราคาผลิตภัณฑ์ PE (HDPE LLDPE LDPE) ปรับเพิ่มราว 9-17%MoM เช่นเดียวกับ Spread ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5-18%MoM ส่งผลให้เราปรับสมมติฐานราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีน HDPE, LLDPE และ LDPE ขึ้นมาอยู่ที่ราว US\$1,000-1,300/ton สะท้อนถึงการปรับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบใหม่และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกประเภท Commodity ที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก ขณะที่ปรับสมมติฐานส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีน HDPE, PP กับ Naphtha ขึ้นมาอยู่ที่ราว US\$600-750/ton และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มสไตรีนิกส์ SM, PS, ABS กับ Naphtha ขึ้นมาอยู่ที่ราว US\$700-1,200/ton สะท้อนการฟื้นตัวที่อิงกับภาวะเศรษฐกิจจีน (IMF คาด GDP Growth ปี 63/64 ของจีน +1.9% และ +8.2%) และอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและบรรจุภัณฑ์

น้ำหนักการลงทุน “Overweight” Top Pick PTTGC, IRPC

ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มพลังงานขึ้นเป็น “Overweight” ซึ่งความน่าสนใจของกลุ่มอยู่ที่ผลการดำเนินงานจะกลับมา Turnaround ได้อย่างเด่นชัด +296%YoY เราเลือก PTTGC (FV@69.00 บาท) และ IRPC (FV@4.40 บาท) เป็นตัวหลักในกลุ่มปิโตรเคมี รับปัจจัยบวกจากราคาและ Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวขึ้นแรงและน่าจะทรงตัวสูงได้ในช่วง 1H64 ก่อนที่จะมี Supply ใหม่ทยอยเข้ามาใน 2H64 โดย PTTGC เป็นผู้ผลิตประเภท Gas Base ทำให้รับประโยชน์จากต้นทุนก๊าซ มี Lag-Time การปรับขึ้นต่ำกว่าราคาน้ำมัน อีกทั้งไม่มีแผนปิดซ่อมบำรุงในช่วง 4Q63-2Q64 ขณะที่ IRPC ในช่วง 4Q63 จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับพนักงาน 1.7 พันล้านบาท และ 1Q64 มีแผนปิดซ่อมโรงกลั่นและโรงปิโตรฯ อย่างไรก็ตามจาก Spread ที่ปรับขึ้นเด่นจะช่วยให้ผลการดำเนินงานหลักมีโอกาสพลิกเป็นกำไร ส่วนกลุ่มโรงกลั่นคาดเห็นค่าการกลั่นทยอยฟื้นตัวใน 2Q64-1H64 อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จาก Crude Premium ที่ปรับขึ้นไม่มาก ขณะที่ 2H64 จะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นเมื่อการสัญจรทางอากาศทำได้ตามปกติ โดยเลือก TOP (FV@57.00 บาท) เนื่องจากเป็นหุ้นโรงกลั่นตัวหลักที่มี Exposure กับค่าการกลั่นเอเยะ แรงกดดันจาก Jet demand เริ่มคลี่คลายล่าสุด Spread Jet/DB ปรับขึ้นมาที่ US\$5/bbl สูงสุดในรอบ 9 เดือน

Key Stock Highlights

Priced as of: 30 Dec 2020	Current Price	Target Price	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	
BCP	BUY	20.60	26.00	26.2%	1,732	(7,024)	1,972	1.26	-5.10	1.43	-29.7%	-505.7%	-128.1%	16.4	-4.0	14.4	0.68	0.60	3.9%	1.5%	3.4%	
IRPC	BUY	3.72	4.40	18.3%	(1,174)	(8,368)	5,011	-0.06	-0.41	0.25	-115.2%	612.8%	-159.9%	-64.7	-9.1	15.2	0.91	1.04	0.99	2.7%	0.0%	3.2%
PTTEP	T-BUY	98.25	109.00	10.9%	48,803	24,933	28,863	12.29	6.28	7.27	34.8%	-48.9%	15.8%	8.0	15.6	13.5	1.09	1.04	1.00	6.1%	3.1%	3.6%
PTTGC	BUY	58.50	69.00	17.9%	11,682	(4,457)	16,005	2.59	-0.99	3.55	-70.8%	-138.2%	-459.1%	22.6	-59.2	16.5	0.92	0.96	0.93	3.4%	1.1%	2.9%
TOP	T-BUY	52.00	57.00	9.6%	6,277	(5,270)	5,576	3.08	-2.58	2.73	-38.2%	-184.0%	-205.8%	16.9	-20.1	19.0	0.88	0.94	0.91	2.9%	1.0%	2.5%
PTT	T-BUY	42.50	46.00	8.2%	92,951	39,572	84,040	3.25	1.39	2.94	-22.3%	-57.4%	112.4%	13.1	30.7	14.4	1.38	1.36	1.31	4.7%	2.4%	4.7%
BANPU	HOLD	11.00	8.80	-20.0%	(533)	(3,080)	2,399	-0.11	-0.61	0.47	-108.3%	466.7%	-177.5%	-102.7	-18.1	23.3	0.79	0.95	0.93	5.5%	2.3%	2.3%
Industry					159,717	36,304	143,865	2.42	0.55	2.18	-28.4%	-77.2%	296.3%	13.4	58.8	14.8	1.16	1.16	1.12	4.6%	2.2%	4.0%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

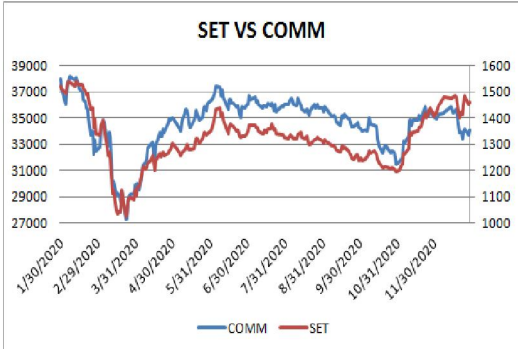
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

COMM	
Current	33,661.94
Mkt Cap (Btmn)	1,540,168
วันที่ 30 ธันวาคม 2563	

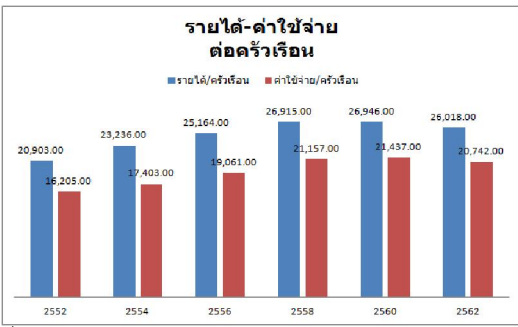
เคราะห์ซ้ำกรรมซ้ำ... ภาพรวมฟื้นตัวช้ายิ่งขึ้น ตามการระบาดระลอกใหม่ของ Covid-19

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นจากเดือน ต.ค.

รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน พ.ย. ปี พ.ศ.2563 อยู่ที่ 52.4 ปรับตัวขึ้นจาก เดือน ต.ค. ที่ 50.9 เพิ่มขึ้น 1.5 จุดหรือคิดเป็น รวบรวม +2.95% ฟื้นตัวต่อเนื่องเดือนที่ 2 หลังลดลงในเดือน ก.ย. เหตุการณ์ฟื้นตัวต่อเนื่อง 4 เดือนซ้อน ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน พ.ย.อยู่ที่ 50.0 เพิ่มขึ้นจาก 49.0 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน พ.ย. อยู่ที่ 61.6 เพิ่มขึ้นจาก 59.9 อย่างไรก็ตามตัวเลขหนี้ภาคครัวเรือนต่อจีดีพียังคงอยู่ในระดับสูง เช่นเดียวกับอัตราว่างงาน ซึ่งไตรมาส 3 ที่ผ่านมา มีผู้ว่างงานทั้งสิ้น 7.4 แสนคน คิดเป็นอัตราว่างงานเท่ากับ 1.90% ใกล้เคียงกับ 1.95%จากไตรมาสที่ 2 ที่มีการล็อกดาวน์ นอกจากนี้ แรงงานที่มีการจ้างก็มีชั่วโมงการทำงานเฉลี่ยลดลงYoYจาก 43.5 ชั่วโมง/สัปดาห์ เป็น 41.6 ชั่วโมง/สัปดาห์ ผู้ที่ทำงานมากกว่า 50 ชั่วโมง/สัปดาห์ลดลง 19.7% จึงทำให้เรามองว่าแรงซื้อของผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำ ด้าน Pent Up Demand ซึ่งเป็นผลจากการล็อกดาวน์ใน2Q/63 เราคาดว่าส่งผลแล้วใน 3Q/63 ส่งผลให้ 4Q/63 เข้าสู่สภาวะปกติ นอกจากนี้การระบาดระลอกใหม่ของ Covid-19 ในประเทศจะยิ่งกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศ ขณะที่การระบาดจาก New Strain ของเชื้อ Covid-19 ในต่างประเทศ ส่งผลให้การเดินทางระหว่างประเทศชะงักถ่วง การฟื้นตัวของรายได้จากนักท่องเที่ยวจึงยังคงเป็นไปได้ช้า เราจึงแนะนำให้สำนักการลงทุนไปที่ กลุ่มสินค้าที่จำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน และกลุ่มที่ไม่ต้องปิดหน้าร้าน/ปิดเพียงบางส่วน หากการระบาดของ Covid-19 ในประเทศทวีความรุนแรงขึ้น



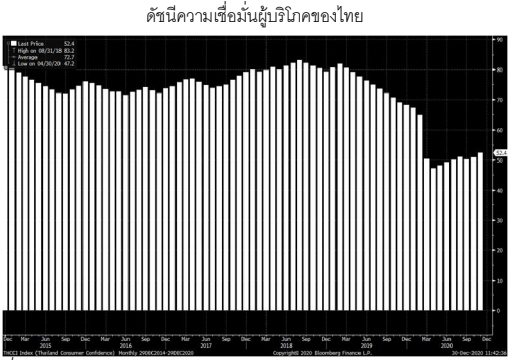
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, สานง.สถิติแห่งชาติ

การระบาดระลอกใหม่ของโรคจุดการพันตัว

แม้ว่าการระบาดของโรค Covid-19 ในกลุ่มผู้ใช้แรงงานที่ จ.สมุทรสาคร จะเป็นปัจจัยลบ สำหรับช่วง 4Q/63 แต่เราคาดว่าโดยรวมแล้ว ผลประกอบการกลุ่มพาณิชย์จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องQoQ ได้รับปัจจัยหนุนจากสินค้าประเภทมือถือออกใหม่ iPhone12 และการลดราคาสินค้าช่วงเดือน 11 โปรโมชัน 11.11 และ Black Friday ปัจจัยหนุนจากโครงการ “คนละครึ่ง” “คนละครึ่ง เฟส2” โครงการเพิ่มวงเงินสวัสดิการแห่งภาครัฐ และโครงการ “ช้อปดีมีคืน” (ซึ่ง โครงการต่างๆหนุนให้เกิดเงินหมุนเวียนในระบบ เป็นการหนุนผลประกอบการทางอ้อมเช่นกัน) อย่างไรก็ตามช่วง 1Q/64 ยังจะต้องจับตามองการระบาดของโรค Covid-19 ในประเทศต่อไป ว่าจะทวีความรุนแรงมากขึ้นและส่งผลกระทบต่อมาตรการที่รุนแรงขึ้นหรือไม่ เช่นเดียวกับการระบาดในต่างประเทศ สืบเนื่องจากแรงซื้อของต่างชาติก็เป็นปัจจัยสำคัญเช่นกัน (อาทิเช่น สินค้ายาหม่อง ที่ชาวจีนชอบซื้อเป็นของฝากกลับประเทศ ทั้งจาก Big C และ 7-11) หากอ้างอิงจาก 2Q/63 (ซึ่งมีการล็อกดาวน์) เราคาดว่ากลุ่มที่จะกระทบหนักหากมีการใช้มาตรการที่รุนแรงขึ้น ได้แก่ กลุ่มที่อาจต้องปิดหน้าร้าน อาทิเช่น CRC*, HMPRO* เป็นต้น ขณะที่กลุ่มที่จะเป็น Defensive ที่ดีคือ กลุ่มที่ไม่ต้องปิดหน้าร้าน และ/หรือกลุ่มค้าปลีกขนาดเล็กที่ไม่กระทบจากแรงซื้อต่างชาติ เช่น CPALL*, MAKRO*, KK*, TNP* เป็นต้น



ที่มา: Bloomberg

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Nattawat Poolsunthomsri
Assistant Analyst

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

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick : CPALL

คาดว่าผลประกอบการ 4Q/63 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ว่าจะเกิดการระบาดของโรค Covid-19 ในกลุ่มผู้ใช้งานที่ จ.สมุทรสาคร และมีปัจจัยลบจากความซ้ำในการฟื้นตัว แรงซื้อที่หายไปทั้งในประเทศและต่างชาติ ในส่วนของ 1Q/64 ยังต้องติดตามการระบาดของโรคในประเทศอย่างใกล้ชิดในกรณีที่มีโอกาสมีการใช้มาตรการคุมที่รุนแรงขึ้น เราให้น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral แนะนำกลุ่ม Defensive ที่ดีคือกลุ่มที่ไม่ต้องปิดหน้าร้าน และ/หรือกลุ่มค้าปลีกขนาดเล็กที่ไม่กระทบจากแรงซื้อต่างชาติ เช่น CPALL*, MAKRO*, KK*, TNP* เป็นต้น เลือกลง Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL โดยมีปัจจัยบวกระยะยาวจากดีล Tesco และ การขยายสาขาเข้าไปในลาว และกัมพูชา ปัจจุบัน ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินราคาเป้าหมายของ CPALL(FV@64) อยู่ที่ 82.25 บาท

Price as of 30/11/2020	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	58.25	82.25	41.20%	22,343	18,996	21,789	2.49	2.11	2.43	12.04%	-14.98%	14.71%	23.42	27.55	24.01	5.58	5.07	4.58	2.15%	1.82%	2.08%
BJC	34.75	42.00	20.86%	7,278	4,816	7,128	1.82	1.20	1.78	9.64%	-33.84%	48.01%	19.13	28.92	19.54	1.21	1.18	1.14	2.62%	1.38%	2.30%
MAKRO*	39.50	45.11	14.20%	6,245	6,524	7,272	1.30	1.36	1.52	4.84%	4.47%	11.48%	30.36	29.06	26.07	9.37	8.50	7.73	2.43%	2.46%	2.72%
HMPRO*	13.70	16.00	16.82%	6,177	5,127	6,160	0.47	0.39	0.47	9.30%	-16.99%	20.15%	29.17	35.14	29.25	8.52	8.34	7.74	2.77%	2.26%	2.69%
DOHOME*	14.00	15.18	8.43%	726	728	924	0.34	0.34	0.43	-	0.37%	26.89%	41.79	41.63	32.81	4.69	4.10	3.70	0.00%	0.74%	0.90%
MEGA*	35.75	42.08	17.71%	1,139	1,338	1,449	1.31	1.53	1.66	-5.60%	17.50%	8.29%	27.38	23.30	21.52	5.02	4.53	4.09	1.99%	2.12%	2.30%
RS*	17.30	21.43	23.89%	363	553	670	0.38	0.58	0.70	-29.59%	52.29%	21.00%	45.59	29.94	24.74	10.13	8.68	7.69	1.16%	2.31%	3.00%

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

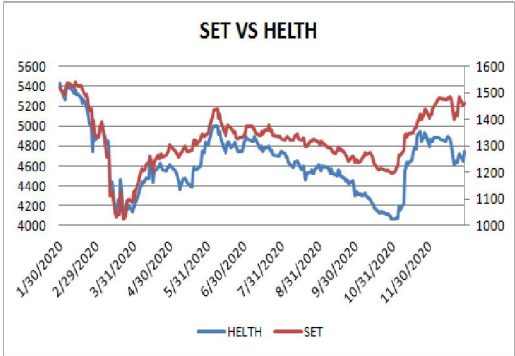
HEALTH	
Current	4,696.86
Mkt Cap (Btmn)	679,180
วันที่ 30 ธันวาคม 2563	

วัคซีน Covid-19 เริ่มฉีดในตปท.

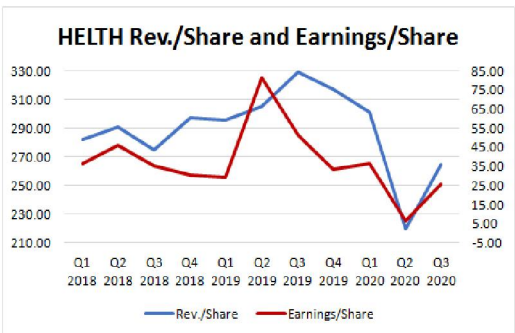
ระยะสั้นยังชอบกลุ่มประกันสังคมมากกว่า

ระยะยาว รอผู้ป่วยต่างชาติกลับมาหลังเริ่มมีการฉีดวัคซีน

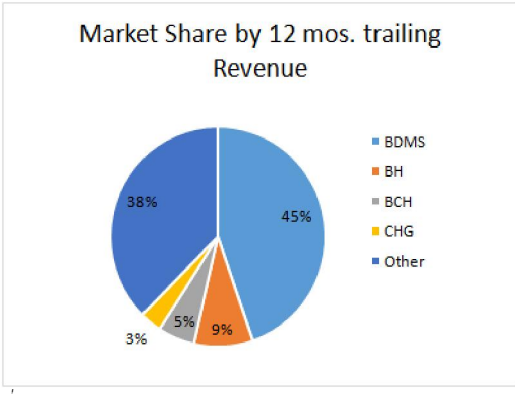
ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลโดยรวมงวด Q3/63 ขึ้นตัวQoQ จากปัจจัยหนุนตามฤดูกาล การ Cut Cost (อาทิเช่น การลดค่าธรรมเนียมการแพทย์, การจัดเวลาเปิด-ปิดคลินิก เป็นต้น) การทำ Alternative State Quarantine (ASQ) และ Alternative Hospital Quarantine (AHQ) และ Pent Up Demand ในส่วนของคลินิกศัลยกรรมความงาม และเคสผ่าตัดที่ถูกเลื่อนมาจาก1H/63 อย่างไรก็ตาม วัคซีนในช่วง Q4/63 และ Q1/64 เราคาดว่าผลประกอบการของกลุ่มจะฟื้นตัวแต่ยังถูกกดดันจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Big Cap. มีการพึ่งพิงรายได้กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ในสัดส่วนที่สูง (BH* ที่สัดส่วนราว 55% และ BDMS ที่สัดส่วนราว 15%) ขณะที่ระยะยาว เราคาดว่าช่วง Q3/64 จะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนของผลประกอบการของกลุ่มโดยประเมินจากวัคซีน Covid-19 ที่เริ่มมีการฉีดในหลายประเทศแล้ว นอกจากนี้เรายังมองว่าหุ้นหลายตัวในกลุ่มยังคงจะเน้นการเติบโตระยะยาวไปที่กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ ดังที่จะเห็นได้จาก การเซ็นสัญญา กับ Ping An Health ของ BDMS เพื่อดึงดูดผู้ป่วยชาวจีน การเปิดโรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล เชียงจันทร์ ของ BCH หรือ การทำการตลาดลูกค้าชาวจีนเกี่ยวกับศูนย์ IVF ของ EKH* เป็นต้น เราจึงให้ความเห็นว่าช่วงเวลาก่อนที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะกลับมาในปีหน้า จะเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นกลุ่มที่มีพึ่งพิงรายได้กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ในสัดส่วนที่สูง



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Q4/63 ได้ปัจจัยหนุนจากRSV การตรวจเชื้อCovid-19

ในส่วนของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล ระยะสั้น Q4/63 เราคาดว่าทั้งกลุ่มจะยังคงฟื้นตัวได้ดีต่อเนื่อง ได้ประโยชน์จาก ฤดูฝนที่ยาวนานผิดปกติ คลุมถึงเดือน ต.ค. และการระบาดของโรคจากเชื้อไวรัส RSV (Respiratory Syncytial Virus) ซึ่งระบาดในเด็ก และยังไม่มียารักษาโดยตรง เป็นการรักษาตามอาการเป็นหลัก (ส่งผลให้ผู้ป่วยเด็กบางส่วนต้องนอนโรงพยาบาล ; เป็นลูกค้าประเภท IPD) ขณะที่การระบาดระลอกใหม่ของ Covid-19 ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มที่มีรายได้จากการตรวจเชื้อ Covid-19 อาทิเช่น BCH, RJH* เป็นต้น หลังจากที่ Q3/63 รายได้จากการตรวจเชื้อลดลงจาก Q2/63 นอกจากนี้แล้ว หุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลที่มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยโครงการประกันสังคมสูง อาทิเช่น BCH, CHG, RJH* ยังจะได้รับปัจจัยหนุนจากการที่โครงการประกันสังคมประกาศให้สมาชิกประกันสังคมที่มีอายุ 50 ปีขึ้นไปได้สิทธิ์รับการฉีดวัคซีนป้องกันไข้หวัด 3 สายพันธุ์(ราว350บาท/คน) และ 4 สายพันธุ์ (ราว450บาท/คน) เราจึงชอบหุ้นในกลุ่มที่เป็นพิเศษ โดยเรามองว่าเป็นหุ้นกลุ่มที่เป็น defensive ที่ได้รับอานิสงค์โครงการประกันสังคมปรับวงเงินเพิ่มเมื่อต้นปีที่ผ่านมา โดยค่าบริการเหมาจ่ายเบื้องต้นมีการปรับเพิ่มขึ้นจาก 1,500 บาทต่อคนต่อปีเป็น 1,640 บาทต่อคนต่อปี เพิ่มขึ้น 9.33% และ ค่าบริการประกันส่วนเพิ่ม (IPD, Adj.RW มากกว่า หรือเท่ากับ 2) ปรับขึ้นจาก 640 บาทต่อคนต่อปี เป็น 746 บาทต่อคนต่อปี อนึ่ง Covid-19 ส่งผลให้เกิดความกังวลในหมู่ประชากร ส่งผลให้การเข้าใช้บริการของโรงพยาบาลมีอัตราที่ลดลงในปีนี้ (การล็อกดาวน์ในช่วง 2Q/63 ก็มีสวนเช่นกัน) ส่งผลต่อเนื่องให้มีความเป็นไปได้ที่ Global Budget ของโครงการประกันสังคมจะไม่ใช่ทั้งหมด ซึ่งเงินก้อนที่ไม่หมด จะถูกแบ่งไปตามโรงพยาบาลที่เข้าร่วมโครงการ

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Nattawat Poolsunthomsri
Assistant Analyst

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

ให้นำหนักกลุ่มเป็น Overweight

Top Picks: BCH, RJH*

เราให้นำหนักกลุ่มเป็น Overweight โดยผลประกอบการระยะยาว รอคกรกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ และจากการเริ่มฉีดวัคซีนในหลายประเทศ จะส่งผลให้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติกลับมาได้เร็วราว 3Q/64 ขณะที่ระยะสั้นเราขอกลุ่มที่เติบโตจากการอัพราคาโครงการประกันสังคมเมื่อต้นปี63 เลือก BCH และ RJH* เป็น Top picks ซึ่งนอกเหนือจากการมีสัดส่วนรายได้โครงการประกันสังคมสูงแล้ว มีปัจจัยบวกจากการตรวจเชื้อ Covid-19 ฝ่ายวิเคราะห์ให้ราคาเป้าหมาย BCH(FVปี63) ที่ 17.90 บาท และอ้างอิงจาก Bloomberg Consensus ราคาเป้าหมายของ RJH* อยู่ที่ 28.05 บาท

Price as of 30/12/2020	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	2.46	2.82	14.63%	705	764	883	0.06	0.07	0.08	11.26%	8.34%	15.53%	38.37	35.42	30.66	7.31	6.63	5.98	2.03%	1.41%	1.63%
BCH	13.60	19.50	43.38%	1,135	1,257	1,430	0.46	0.50	0.57	4.17%	10.73%	13.82%	29.89	26.99	23.71	5.43	4.93	4.47	1.62%	1.85%	2.11%
BDMS	20.80	23.90	14.90%	15,517	6,499	9,295	0.98	0.41	0.58	68.82%	-58.12%	43.01%	21.30	50.86	35.56	3.94	3.78	3.57	2.64%	0.85%	1.27%
BH*	120.00	107.35	-10.54%	3,748	1,392	2,180	4.72	1.75	2.74	-9.73%	-62.87%	56.61%	25.44	68.51	43.75	4.38	4.78	4.67	2.37%	1.61%	1.78%
RJH*	23.70	28.05	18.35%	396	357	402	1.32	1.19	1.34	-9.46%	-9.82%	12.61%	17.96	19.92	17.69	5.09	4.87	4.56	0.00%	3.77%	4.09%

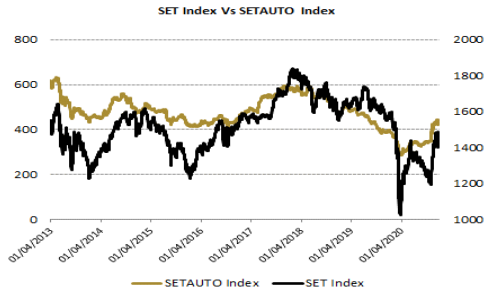
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg ฐานที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus

AUTO

Current 439.40

Mkt Cap (MB) 64,093

วันที่ 30 ธันวาคม 2563



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ฟื้นเร็วกว่าคาด รับผลกระทบรุนแรงจาก COVID-19 แต่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

ในช่วง 1H63 อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์หดตัวรุนแรงด้วยผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้กิจกรรมการผลิตในห่วงโซ่อุปทานยานยนต์หยุดชะงัก ขณะเดียวกันความต้องการชิ้นส่วนฯ ทั้งในประเทศและตลาดส่งออกลดลง โดยตลาดในประเทศความต้องการชิ้นส่วนฯ OEM มีทิศทางหดตัวตามปริมาณการผลิตรถยนต์ ขณะที่ความต้องการชิ้นส่วนฯ REM ยังคงขยายตัวเนื่องจากผู้บริโภคบางส่วนชะลอการซื้อรถยนต์ใหม่ ส่วนตลาดส่งออกชะลอตามเศรษฐกิจโลกและการหยุดการผลิตชั่วคราวในหลายประเทศที่มีการ Lockdown อย่างไรก็ตามใน 2H63 สถานการณ์เริ่มดีขึ้นหลังการผ่อนคลาย Lockdown ทำให้อุตสาหกรรมชิ้นส่วนยานยนต์ทั่วโลกฟื้นตัวได้รวดเร็ว โดยในประเทศไทยปริมาณการผลิตรถยนต์ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดในเดือน เม.ย. และเข้าสู่ระดับปกติก่อนเกิด COVID-19 ในเดือน ก.ย. และล่าสุดในเดือน พ.ย. ปริมาณการผลิตอยู่ที่ 172,455 คัน +11.9%YoY เป็นเดือนแรกที่เพิ่มขึ้น YoY ในรอบ 19 เดือน ทำให้ยอดปริมาณการผลิตรถยนต์ช่วง 11M63 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,283,963 คัน ลดลง 31.69%YoY ซึ่งเราคาดว่าในปี 63 ปริมาณการผลิตรวมจะสูงกว่าเป้าหมายที่ ส.อ.ท.วางไว้ที่ 1.4 ล้านคันเล็กน้อย ซึ่งจะหดตัวจากปีก่อนราว 29-30%YoY เช่นเดียวกับยอดขายรถยนต์ในประเทศในเดือน พ.ย. ที่เพิ่มขึ้น YoY เป็นครั้งแรกตั้งแต่มีการระบาดของ COVID-19 โดยรถ Pick-Up เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3 สะท้อนเศรษฐกิจของประเทศเริ่มฟื้นจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การออกรถยนต์รุ่นใหม่และการทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขายของผู้จำหน่ายรถยนต์ ส่วนยอดส่งออกรถยนต์ทยอยดีขึ้นในทิศทางเดียวกัน ส่งผลให้ผลประกอบการของหุ้นในกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ช่วง 4Q63 มีโอกาสเติบโตขึ้น QoQ

แนวโน้มอุตสาหกรรมปี 64-65 ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

สำหรับปี 64-65 เราคาดการณ์ปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศจะทยอยฟื้นตัวขึ้นเป็น 1.5-1.6 ล้านคัน (+7%YoY) และ 1.7-1.8 ล้านคัน (+13%YoY) โดยมีปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ COVID-19 ที่คลี่คลายหลังการพัฒนาวัคซีนประสบความสำเร็จและเริ่มกระจายไปสู่ประชาชนทั่วโลก ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 1-2 ปี ส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัว นอกจากนี้ผู้บริโภคบางส่วนที่ซื้อรถยนต์ในช่วงโครงการรถคันแรกมีแนวโน้มเปลี่ยนรถใหม่ในปี 64-65 รวมถึงค่ายรถยนต์มีแผนเปิดตัวรถยนต์รุ่นใหม่กว่า 20 รุ่น ความต้องการรถยนต์เชิงพาณิชย์ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการขยายตัวของธุรกิจโลจิสติกส์ ตลอดจนการเร่งผลิตรถยนต์ตามแผนส่งเสริมการลงทุน Eco-car ซึ่งรวมถึงรถยนต์ไฟฟ้าที่ขอรับสิทธิประโยชน์ นอกจากนี้การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 อาจทำให้อุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯ ของไทยได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของผู้ประกอบการต่างชาติมาที่ไทยเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงฐานการผลิตเพียงแห่งเดียว

น้ำหนักการลงทุน “Overweight” Top Pick AH

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์เป็น “Overweight” จากคาดการณ์อุตสาหกรรมยานยนต์มีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 64-65 ส่งผลบวกต่อผลประกอบการของผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์เติบโตไปในทิศทางเดียวกัน โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 63ของบริษัทในกลุ่มฯ ที่อยู่ใน Coverage อยู่ที่ 526 ล้านบาท -33%YoY ก่อนฟื้นตัวในปี 64 ที่ 1.75 พันล้านบาท +232%YoY โดยเลือก AH (FV@20.40 บาท) เป็น Top pick ของกลุ่ม จาก Upside ราว 15% เทียบกับราคาปัจจุบัน ขณะที่ Valuation ของ AH มี Forward PER'64 ถูกสุดในกลุ่มฯ ที่ระดับ 6.8 เท่า

Key Stock Highlights

Stock	Rec	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
AH	BUY	17.80	20.40	14.6%	-181	168	839	-0.56	0.52	2.60	-113.9%	-192.9%	398.5%	-31.7	34.1	6.8	0.79	0.75	0.70	2.0%	2.0%	4.5%
PCSGH	HOLD	4.74	4.30	-9.3%	76	77	325	0.05	0.05	0.21	-78.8%	2.0%	320.3%	95.2	93.3	22.2	1.51	1.59	1.58	6.3%	2.1%	4.2%
SAT	HOLD	16.40	15.70	-4.3%	895	280	583	2.10	0.66	1.37	-2.3%	-68.7%	108.2%	7.8	24.9	12.0	0.97	1.00	0.96	8.2%	2.6%	5.2%
Industry					789	526	1748	0.35	0.23	0.77	-69.3%	-33.4%	232.3%	25.3	37.9	11.4	1.04	1.04	0.99	5.8%	2.2%	4.6%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ICT

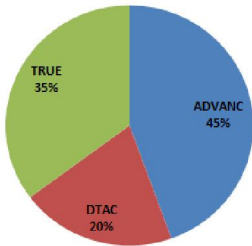
Current 136.29

Mkt Cap(MB) 1,236,513

วันที่ 30 ธันวาคม 2563

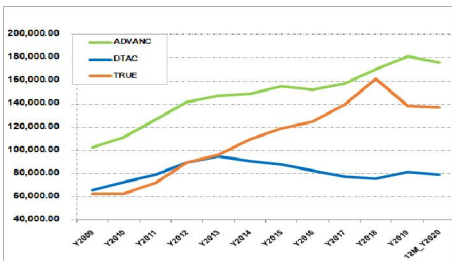
Market Share(%) (1)

Market Share (จาก 3 Operator)



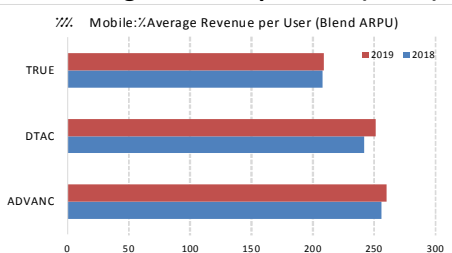
ที่มา Kingsford Research, Company Data, Dec 31

Mobile: Total Revenue (ml)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, Dec 31

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: King Research, Company Data, Dec 31

Key of Financial Highlight

Price as 2020 Dec,30		Current P	Target P	Upside	Net P/L (Bt ML.)		EPS (Bt)		EPS Growth (%)		P/E(x)		P/BV		Div Yield (%)	
Stock	Rec				19A	20E	19A	20E	19A	20E	19A	20E	19A	20E	19A	20A
ADVANC	HOLD	176.00	222.00	26.13%	31,189.57	27,894.40	10.49	9.38	5.08%	-11.81%	16.78	18.76	7.55	6.79	4.02%	3.86%
DTAC	HOLD	33.25	41.17	23.82%	5,421.89	5,632.50	2.29	2.38	N/A	3.74%	14.52	13.98	3.15	3.05	8.63%	7.46%
TRUE	HOLD	3.44	3.45	0.38%	5,636.73	- 498.15	0.17	-0.01	-19.87%	1231.52%	20.36	N/A	0.92	1.07	2.62%	2.62%
INTUCH	N/A	56.25	68.93	22.55%	11,083.01	10,565.70	3.46	3.30	-3.35%	-4.90%	16.27	17.07	5.22	4.66	0.16%	0.16%
JAS	N/A	3.18	3.56	11.95%	7,264.61	- 3,320.00	0.85	-0.39	42.86%	318.81%	3.76	N/A	1.29	3.93	56.60%	54.40%
THCOM	N/A	8.55	5.86	-31.47%	- 2,249.95	314.60	-2.05	0.29	N/A	815.18%	N/A	29.79	0.85	0.80	0.00%	2.34%

* ประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

Kitti Buabueng Assistant Analyst

น้ำหนักการลงทุน: Neutral เลือก ADVANC เป็น Top Pick

ลุ้นผลประกอบการ 4Q63 ดี คาดผลประกอบการดีขึ้น แต่ไม่รวดเร็วนัก

สำหรับไตรมาส 4/2563 นี้ แม้การกลับมาระบาดของอีกครั้งของ COVID-19 ระลอกใหม่ เป็นแรงสนับสนุนกลุ่มสื่อสารจากการทำงานแบบ Work from Home แต่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจไม่มากเหมือนการระบาดระลอกแรกนัก เนื่องจากผู้บริโภคได้ปรับตัวและได้มีแพลตฟอร์มรองรับไปแล้ว อย่างไรก็ตามได้ผ่านไตรมาส 3 ซึ่งถือเป็น Low Season ของธุรกิจไปแล้วเช่นกัน ส่วนรายได้จากการขายอุปกรณ์มือถือ 5G จากการสอบถามไปยัง Operator พบว่ามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังการเปิดตัวโทรศัพท์จากบริษัทยักษ์ใหญ่ และคาดว่าจะได้แรงกระตุ้นใน 4Q ให้ยอดขายสูงขึ้นได้ โดยมีแรงหนุนเสริมจากโครงการภาครัฐอย่าง “โครงการช้อปดีมีคืน” อีกด้วย ขณะที่ Package การให้บริการแบบ 5G ซึ่งมีอัตราค่าบริการที่สูงขึ้น จะช่วยดึงค่าเฉลี่ยรายได้ต่อหน่วย (ARPU) ตั้งแต่ 4Q63 ได้ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นแม้ว่าจะต้องใช้ระยะเวลาในการเปลี่ยนถ่ายเนื่องจากผู้ใช้บริการส่วนมากยังมีอุปกรณ์ที่ไม่รองรับก็ตาม

ให้น้ำหนักการลงทุน Neutral เลือก ADVANC เป็น Top Pick

เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่มสื่อสารเป็น “Neutral” แม้ไตรมาส 4 จะเป็นช่วง High Season ของรายได้จากการขาย แต่มองรายได้จากการให้บริการซึ่งเป็นรายได้หลักของผู้ให้บริการจากกลุ่มนี้จะไม่ปรับตัวรวดเร็วนัก เนื่องจากการให้บริการส่วน 5G ที่มีค่า ARPU สูงกว่าค่าบริการจากส่วนอื่น ๆ เช่น 4G, 3G เดิมทีนั้น ลูกค้าจะต้องเปลี่ยน Device ใหม่ ทำให้การปรับตัวและรายได้จะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปไม่รวดเร็วนัก ส่วนสถานการณ์ COVID-19 ระลอกใหม่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกลุ่ม ICT ไม่มากนักจากผู้บริโภคได้ปรับตัวตอบรับสถานการณ์ไปแล้วในช่วงการระบาดรอบก่อน สำหรับ ADVANC มีส่วนเติบโตจากส่วนของธุรกิจ Fibre หรือ Fixed broadband โดดเด่น โดยสามารถทำกำไรได้เป็นครั้งแรก ส่วน Subscriber รวมเติบโตในไตรมาส 3Q63 เพิ่มขึ้น 4.4%(QoQ), 34%(YoY) แต่ Fixed broadband ยังมีสัดส่วนการทำรายได้เพียง 3.12% (2019) และ 4.03% (3Q63) ของรายได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม กลุ่มนี้ยังมี ARPU ที่เพิ่มขึ้นเพราะสามารถปรับราคาขายได้จากระบบ 5G ดังกล่าวรวมทั้ง ADVANC, TRUE ยังมีอัตราการเติบโตจากลูกค้าที่เปลี่ยนจากระบบ Pre-Paid เป็น Post-Paid รวมทั้งโปรโมชั่นย้ายค่าย เราจึงคงคำแนะนำเดิมคือเลือก ADVANC เป็น Top Pick ของกลุ่ม โดยราคาเป้าหมาย ADVANC ราคาเป้าหมาย 222.00 บาท TRUE ราคาเป้าหมาย 3.45 บาท ส่วน DTAC ราคาเป้าหมาย 41.00 บาท (Bloomberg Consensus)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีไม่เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการณีใด

NVDR TRADING

	Month to Date												Year to Date							
	ธันวาคม 2563				พฤศจิกายน 2563				ตุลาคม 2563				กันยายน 2563				02 ม.ค.-30 ธ.ค. 63			
	Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell	
1	KBANK	5,471.30	IVL	(1,170.99)	AOT	5,361.96	CPF	(1,573.97)	KBANK	3,754.81	PTTEP	(843.84)	STGT	1,440.42	CRC	(971.25)	SCC	9,289.5	RATCH	-4,758.1
2	AOT	4,124.13	IRPC	(916.31)	SCC	4,168.69	EGCO	(1,042.20)	CPALL	1,605.98	CBG	(679.26)	BBL	1,139.74	BAM	(869.50)	KBANK	7,581.5	KTB	-4,476.6
3	PTTGC	2,309.67	COM7	(669.93)	KBANK	3,669.08	STA	(828.92)	SCC	1,246.66	TOP	(645.86)	PTTGC	833.29	CBG	(785.89)	STGT	4,936.7	EGCO	-4,215.5
4	CPF	2,097.22	PTG	(395.49)	PTTGC	3,448.48	HANA	(673.39)	TU	1,234.75	CPF	(530.48)	STA	750.70	MINT	(742.62)	CRC	4,591.3	PTT	-4,103.5
5	PTTEP	1,869.73	AEONTS	(372.93)	BDMS	2,303.82	CBG	(631.64)	PTT	1,055.95	GLOBAL	(524.82)	HMPRO	745.91	KTB	(680.83)	SCB	4,511.8	BBL	-3,233.4
6	CPN	1,617.97	NER	(356.37)	MINT	1,916.47	COM7	(564.57)	STGT	1,015.15	PTTGC	(524.43)	TU	741.82	PTTEP	(633.03)	TU	4,070.2	ADVANC	-2,737.7
7	SCC	1,535.79	TVO	(307.00)	VGI	1,823.59	STGT	(558.68)	BBL	986.85	SCB	(464.58)	IVL	683.56	RATCH	(526.11)	CPN	4,042.7	LH	-2,478.6
8	DELTA	1,463.39	STA	(295.05)	CPN	1,691.45	TCAP	(483.43)	TISCO	561.39	EGCO	(378.75)	KTC	564.98	SAWAD	(514.92)	DELTA	4,042.2	TCAP	-2,361.2
9	PTT	1,346.33	TU	(242.60)	PTT	1,670.41	BJC	(412.11)	STA	561.13	IVL	(375.09)	DELTA	443.42	MTC	(464.22)	KTC	4,040.4	INTUCH	-1,972.0
10	BBL	1,235.22	KCE	(211.46)	IRPC	1,593.38	TQM	(329.60)	BEM	518.78	RATCH	(372.79)	SCB	415.72	INTUCH	(458.61)	AOT	3,930.7	CBG	-1,923.8
11	BDMS	1,216.63	KKP	(194.97)	PTTEP	1,368.68	STARK	(215.90)	CPN	494.23	HMPRO	(342.79)	SCC	369.61	CPN	(386.64)	BDMS	3,700.9	BJC	-1,551.6
12	SCB	1,189.22	SPALI	(184.16)	TISCO	1,224.18	KTB	(207.40)	KTC	415.71	OSP	(336.27)	KBANK	247.57	TASCO	(340.07)	BGRIM	3,635.0	CPF	-1,364.7
13	AWC	1,069.31	DOHOME	(180.05)	ADVANC	1,180.31	TOA	(188.68)	ADVANC	410.05	MINT	(317.16)	BEM	229.49	CPF	(284.80)	PTTGC	3,481.7	KKP	-923.2
14	GULF	976.03	TMB	(176.90)	HMPRO	1,045.66	ASIAN	(181.12)	BAM	408.43	KKP	(293.08)	BGRIM	189.84	TCAP	(277.41)	STA	3,404.4	TRUE	-910.2
15	TOP	922.15	CKP	(129.94)	AWC	973.73	JMT	(172.56)	NER	378.92	EA	(287.27)	OSP	173.04	GUNKUL	(252.37)	AWC	3,356.5	TOP	-848.9
16	TISCO	913.77	JKN	(129.69)	CRC	938.66	RS	(161.95)	AP	332.41	KTB	(284.54)	WHA	169.43	BANPU	(250.55)	CPALL	3,215.4	TMB	-812.5
17	BTS	806.83	SUPER	(128.90)	KTC	901.72	COL	(147.65)	CRC	318.87	TRUE	(239.60)	COM7	141.00	JAS	(238.50)	TISCO	2,928.9	PTG	-708.8
18	KTC	660.16	BCH	(126.20)	DELTA	834.94	GPSC	(131.46)	SCGP	303.75	PTL	(235.78)	PTT	125.59	IRPC	(231.67)	BAM	2,562.5	ROBINS	-649.1
19	KEX	647.57	SYNEX	(118.39)	SCB	780.17	PTL	(123.46)	STARK	220.41	TQM	(231.40)	ASIAN	108.75	MEGA	(203.95)	VGI	2,296.7	BANPU	-499.8
20	CRC	633.98	UTP	(97.89)	TU	716.39	DOHOME	(116.95)	TVO	183.96	BDMS	(227.41)	GLOBAL	106.80	TRUE	(198.98)	OSP	2,142.6	STEC	-438.7

Most Active Volume (shares)						
Total Volume Shares (30 ธันวาคม 2563)						
	Buy	Sell	Total	Net	% Turn.	
1	TMB	77,208,510	117,578,857	194,787,367	-40,370,347	10.39
2	SUPER	60,758,100	105,546,400	166,304,500	-44,788,300	25.19
3	TRUE	59,334,200	96,511,300	155,845,500	-37,177,100	16.12
4	IRPC	79,565,845	40,272,092	119,837,937	39,293,753	14.78
5	WHA	46,437,000	29,470,000	75,907,000	16,967,000	20.66
6	STARK	34,856,254	35,973,748	70,830,002	-1,117,494	6.76
7	BANPU	28,803,906	29,885,598	58,689,504	-1,081,692	16.61
8	BTS	31,558,803	24,510,000	56,068,803	7,048,803	22.66
9	AWC	32,034,647	16,098,339	48,132,986	15,936,308	23.37
10	KTB	23,793,861	14,510,076	38,303,937	9,283,785	46.49
11	VGI	19,289,500	11,618,645	30,908,145	7,670,855	24.33
12	TRITN	14,088,900	14,020,900	28,109,800	68,000	30.11
13	LH	14,406,100	12,168,500	26,574,600	2,237,600	29.80
14	PTT	12,739,002	13,634,950	26,373,952	-895,948	19.59
15	THANI	13,003,719	9,382,000	22,385,719	3,621,719	17.14
16	BWG	6,912,300	15,368,600	22,280,900	-8,456,300	26.76
17	SIRI	8,596,210	12,880,800	21,477,010	-4,284,590	14.92
18	BEM	10,885,103	8,860,136	19,745,239	2,024,967	18.27
19	JAS	8,296,600	11,235,100	19,531,700	-2,938,500	20.02
20	QH	9,109,900	9,024,500	18,134,400	85,400	28.90

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)						
Total Value Shares (30 ธันวาคม 2563)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	DELTA	1,169,768,398.00	2,033,055,106.00	3,202,823,504.00	-863,286,708.00	14.21
2	PTT	542,661,435.00	582,064,362.50	1,124,725,797.50	-39,402,927.50	19.57
3	AOT	542,084,943.25	463,818,915.00	1,005,903,858.25	78,266,028.25	37.46
4	GPSC	577,028,235.00	353,490,025.00	930,518,260.00	223,538,210.00	13.81
5	KBANK	427,567,716.50	319,138,458.00	746,706,174.50	108,429,258.50	23.78
6	ADVANC	274,907,320.50	401,108,500.00	676,015,820.50	-126,201,179.50	25.95
7	IVL	264,568,784.75	403,509,569.50	668,078,354.25	-138,940,784.75	18.45
8	BANPU	319,259,546.60	330,454,817.80	649,714,364.40	-11,195,271.20	16.59
9	PTTEP	231,381,275.00	383,476,242.50	614,857,517.50	-152,094,967.50	24.93
10	CPALL	378,958,384.50	234,977,309.00	613,935,693.50	143,981,075.50	22.92
11	SCC	373,319,660.00	196,607,300.00	569,926,960.00	176,712,360.00	33.42
12	TRUE	214,444,330.00	342,345,940.00	556,790,270.00	-127,901,610.00	16.12
13	SCB	327,463,212.75	217,260,060.00	544,723,272.75	110,203,152.75	39.25
14	EA	394,018,247.50	132,537,550.25	526,555,797.75	261,480,697.25	19.58
15	BTS	295,612,757.10	229,875,720.00	525,488,477.10	65,737,037.10	22.74
16	PTTGC	221,477,100.00	248,460,765.00	469,937,865.00	-26,983,665.00	26.68
17	CPF	236,583,425.00	223,072,275.00	459,655,700.00	13,511,150.00	29.25
18	IRPC	295,748,237.40	149,998,472.28	445,746,709.68	145,749,765.12	14.79
19	CRC	275,844,986.75	161,240,990.75	437,085,977.50	114,603,996.00	35.16
20	KTB	266,184,520.50	162,396,674.20	428,581,194.70	103,787,846.30	46.50

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท 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 และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏา 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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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

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