

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน เม.ย.64

SET Index

Current 1,587.21

MktCap (MB) 18,022,836

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564

สารบัญ

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

ดัชนี SET มี.ค.64 ปรับเพิ่มขึ้น +6.04%MoM สถาบันซื้อ 7.3 พันล้านบาท พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อ 2.3 พันล้านบาท ต่างชาติขาย 68 ลบ. ดัชนีปรับขึ้นรับข่าวบวกการเริ่มฉีดวัคซีนแอสตราเซนิกา, ซิโนแวค ขณะที่การควบคุมการระบาด Covid-19 ในคลัสเตอร์ต่าง ๆ ทำได้ดี ส่งผลให้รัฐบาลเริ่มผ่อนคลาย ม.ล็อกดาวน์และผ่อนเกณฑ์ระยะเวลากักตัวนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ได้รับวัคซีนแล้ว กอปรกับรัฐบาลออก ม.กระตุ้นกำลังซื้อผ่านโครงการคนละครึ่ง เราชนะ เรารักกัน ส่งผลให้มีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจราว 2.5 แสน ลบ. ภาพการลงทุน เม.ย. 64 ประเมินดัชนี SET ได้ปัจจัยบวกเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวและสภาพคล่องสูง มีแนวรับ 1,550 จุด แนวต้าน 1,620 จุด แนะนำซื้อกลุ่มอุปโภคบริโภค CPALL, BJC, CPN, CRC/ กลุ่มปิโตรเคมี โรงกลั่น เช่น PTTGC, TOP, IVL / กลุ่มเครื่องมือ ICHI, SAPPE / กลุ่มท่องเที่ยว CENTEL, MINT, AOT

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Overweight" Top pick: BCP, TOP, PTTGC

แนวโน้มราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงหลัง OPEC+ คงการลดกำลังการผลิต รวมถึงซาอุดีอาระเบียสมัครใจขยายเวลาลดกำลังการผลิตเพิ่มเติม 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงเดือนเม.ย.64 นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มูลค่ากว่า 1.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ผ่านการเห็นชอบจากสภาและลงนามไปแล้ว อย่างไรก็ตามราคากลับมาถูกกดดันจากการระบาดรอบ 3 ในยุโรปและการกระจายวัคซีนที่ล่าช้ากว่าแผน ติดตามการประชุม OPEC+ ครั้งถัดไปในวันที่ 1 เม.ย.64 โดยตลาดคาดว่าจะคงระดับการปรับลดกำลังการผลิตต่อไปอีก 1 เดือน ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ "Overweight" แนวโน้มผลการดำเนินงานจะกลับมา Turnaround +232%YoY โรงกลั่นเลือก BCP (FV@32.00 บาท), TOP (FV@64.00 บาท) และปิโตรฯ เลือก PTTGC (FV@71.00 บาท)

กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: BJC, CPALL

คงมุมมองว่าผลประกอบการ 1Q64 จะยังคงอ่อนแอ (ไม่นับกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัว อาทิเช่น TNP*, COM7*, DOHOME* ซึ่งระดับราคาปรับตัวสูงสะท้อนผลประกอบการที่ดี มีการเติบโต) แต่ตลาดมองข้ามความอ่อนแอดังกล่าวไป และให้น้ำหนักกับความชัดเจนในการฟื้นตัวช่วง 2Q64 เป็นต้นไปมากกว่า (จากม.กระตุ้น และปี 63 มีฐานที่ต่ำจากการล็อกดาวน์+ห้ามขายแอลกอฮอล์) เราแนะนำหุ้น Big Cap.ที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง/รายได้ค่าเช่าฟื้นตัว อาทิเช่น BJC, CRC*, CPALL, HMPRO* เป็นต้น เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC และ CPALL โดย BJC มีการปรับ Efficiency ในกลุ่มธุรกิจหนุนส่งให้การฟื้นตัวมีแรงหนุนพิเศษ ด้าน CPALL มีปัจจัยบวกระยะยาวจากดีล Tesco และการขยายสาขาเข้าไปในลาว และกัมพูชา หุ้นทั้ง 2 ตัวได้ประโยชน์จาก เทศกาลสงกรานต์(การสัญจรที่เพิ่มขึ้น+เครื่องดื่มแอลกอฮอล์) รวมถึงการท่องเที่ยวในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวจะหนุนรายได้สาขาบริเวณแหล่งท่องเที่ยวซึ่งกระทบหนักในปี63 ปัจจุบันประเมินราคาเป้าหมายของ BJC และ CPALL ที่ 42.00 บาท และ 76.00 บาท ตามลำดับ

กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: BCH, BDMS

ด้านผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรกยังไม่โดดเด่น แต่จะมี Sentiment บวกมาเป็นระยะๆ จากข่าวบวกในเรื่องการนำเข้าวัคซีนเองของร.พ.เอกชน แต่ละราย ขณะที่ผลประกอบการหุ้น Big Cap. ในกลุ่มอิงรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติสูงยังต้องรอช่วงครึ่งปีหลังแต่อาจเริ่มเห็นเม็ดเงินเข้ามาสะสมหุ้นแล้ว (BDMS, BH*) เดือนนี้เราเลือก BCH และ BDMS เป็น Top Picks โดยในส่วนของ BCH คาดว่าผลการดำเนินงานช่วง 1H/63 จะยังคงเห็นการเติบโตได้จากการเร่งตัวของ การตรวจเชื้อ Covid-19 ด้าน BDMS คาดว่าผ่านจุดต่ำสุดของการดำเนินงานไปแล้ว และมี Cash&Cash Equivalent ในมือสูง (จากการขายหุ้น BH*) เป็นที่น่าจับตามองว่าจะนำเงินไปลงทุนต่อหรือไม่ ราคาเป้าหมายของ BCH และ BDMS ไว้ที่ 19.50 บาท และ 23.90 บาท

กลุ่ม ICT "Neutral" Top pick: ADVANC

แม้การระบาด Covid-19 ระลอกสองทำให้คาดผลประกอบการ 1Q64 อ่อนแอบ้าง อย่างไรก็ตามการเติบโตของ Board Band ขยายตัวพุ่งไวกว่า ADVANC งวด 4Q63 Subscriber ขยายตัว 1.33 ล.ราย (+6.48%QoQ, +28.85%YoY) ขณะที่ฐานลูกค้า Mobile ณ สิ้นงวด 4Q63 มี 41.43 ล.ราย (ส่วนแบ่ง 45.57%) มองหากำลังซื้อฟื้นตัว รวมทั้ง ศบค.ที่ผ่อนคลายนโยบายต่อเนื่อง ฐาน Subscriber ที่มากกว่ามีโอกาสเติบโตกว่า ให้ราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 232 บาท

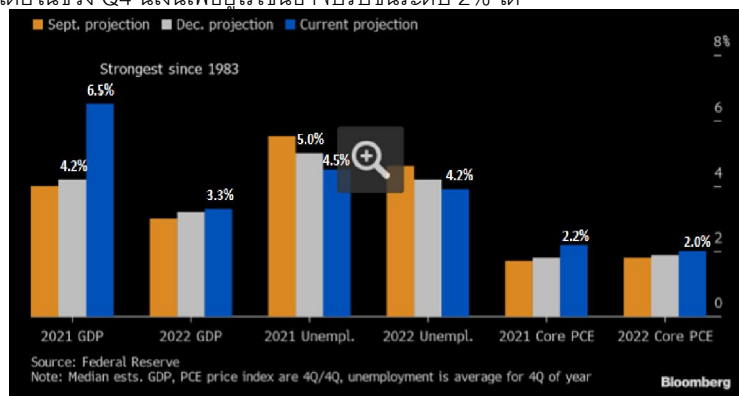
Analysts

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

ประเด็นการลงทุนเดือน เม.ย.64

➤ เฟดไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยจนถึงปี 2023

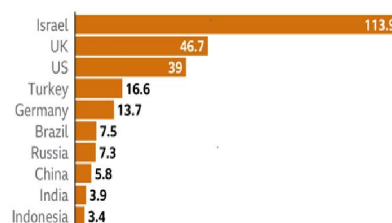
การประชุมเฟด มี.ค. ที่ผ่านมา มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% และวงเงินซื้อสินทรัพย์ QE ที่ 1.2 แสน ล.ดอลลาร์/เดือน จนถึงงานจ้างงานกลับสู่ภาวะเต็มศักยภาพ และวางเป้าใช้นโยบายผ่อนคลายการเงินจนถึงปี 2023 โดยเฟดได้ปรับเพิ่ม GDP สหรัฐปีนี้คาดขยายตัว 6.5% จากเดิมคาดที่ 4.2% หลังสภาของเกรกอรี ม.ค.กระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล.ดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่อัตราว่างงานปีนี้คาดลดลงอยู่ที่ 4.5% จากเดิมคาดที่ 5.0% โดยปัจจุบันอัตราว่างงานสหรัฐอยู่ที่ 6.2% ส่วนอัตราเงินเฟ้อที่เฟดวัดจาก Core PCE Index นั้นคาดปีนี้อยู่ที่ 2.2% ก่อนจะลดลงปีหน้าที่ 2.0% สะท้อนภาพอัตราเงินเฟ้อสหรัฐในช่วง Q2 – Q3 นี้อาจสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% แต่เป็นการเพิ่มขึ้นจากฐานต่ำปีก่อนและเป็นปัจจัยชั่วคราว สำหรับการประชุม ECB วางเป้าเร่งซื้อสินทรัพย์เร็วมากขึ้นจากวงเงิน QE ที่ 1.85 ล.ยูโร จนถึง มี.ค. 2022 เพื่อเสริมสภาพคล่องและควบคุมอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรไม่ให้ปรับขึ้นเร็ว โดย ECB วางเป้าเงินเฟ้อปีนี้ที่ 1.50% โดยในช่วง Q4 นี้เงินเฟ้อยูโรโซนอาจปรับขึ้นระดับ 2% ได้



➤ อิสราเอล สหรัฐ อังกฤษ เร่งฉีดวัคซีน

จากข้อมูลล่าสุดประเทศพัฒนาแล้วได้เร่งฉีดวัคซีนให้กับประชากร โดย อิสราเอล ประชาชนได้รับวัคซีนแล้วคิดเป็น 113.9 ต่อประชากร 100 คน, อังกฤษ 46.7 /100 คน และสหรัฐ 39/100 คน ซึ่งส่งผลบวกชัดเจนต่อรายงานผู้ติดเชื้อใหม่ในกลุ่มประเทศเหล่านี้ลดลงอย่างชัดเจน โดยมีผู้ติดเชื้อใหม่ต่ำกว่า 200 เคสต่อประชากร 100,000 ราย ดังนั้นการเร่งกระจายฉีดวัคซีนในประเทศต่าง ๆ จะช่วยเร่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลัง รวมถึงกำลังมีการพัฒนา

Vaccine doses per 100 people in countries with highest total vaccinations

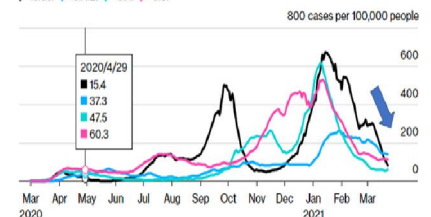


Note: Total vaccinations refers to the number of doses given, not necessarily the number of people vaccinated
Source: Our World In Data, 10:30 GMT on 25 Mar with latest available data

Waning Waves

Covid cases have declined in vaccine front-runners

Israel UAE, UK, U.S.



Source: Johns Hopkins University
Note: Figures based on rolling 7-day total

➤ กนง.ปรับลด GDP ไทยปีนี้ขยายตัว +3%

การประชุม กนง. มี.ค. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.50% แม้ว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงเผชิญความเสี่ยงด้านค่าเงินบาทและความไม่แน่นอนสูง โดยปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้จากเดิมคาดที่ +3.2% ลงอยู่ที่ +3% เนื่องจากปรับลดประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติจากเดิมคาดที่ 5.5 ล.คน เหลือ 3 ล.คน และผลกระทบจากการระบาดไวรัสรอบใหม่ในช่วงต้นปี ขณะที่ปัจจัยหนุนการฟื้นตัว คือ มูลค่าส่งออกไทยปีนี้คาดจะขยายตัวที่ระดับ +10% ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะขยายตัว +11.6% จากเม็ดเงินลงทุนโครงการเมกะโปรเจกต์มูลค่า 7.4 แสน ลบ. ส่วนการบริโภคเอกชนคาดว่าจะขยายตัว +3%

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

จากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ เช่น คนละครึ่ง , เราชนะ, เรารักกัน จะเพิ่มเม็ดเงินในระบบราว 2.5 แสน ลบ. โดยปัจจัยเสี่ยงต้องเฝ้าระวังการระบาดไวรัส , การเร่งกระจายวัคซีน รวมถึงการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ส่วนการส่งออกไทย ม.ค. – ก.พ. 64 มีมูลค่ารวม 3.99 หมื่น ล.ดอลลาร์ ลดลง -1.16% แต่หากหักสินค้าเกี่ยวกับน้ำมัน ทองคำ และอาวุธยังขยายตัว +5.15% สะท้อนการฟื้นตัวของสินค้ากลุ่ม Real Sector ขณะที่มูลค่านำเข้า 2 เดือนแรกปีนี้ +6.77% เป็นการนำเข้าสินค้าทุน วัตถุดิบเพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าเพื่อส่งออก กลุ่มสินค้าส่งออกได้ดี คือ ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง, ผัก ผลไม้ แช่แข็งและแปรรูป , ยางพารา, อาหารสัตว์เลี้ยง และสินค้าอุตสาหกรรม เช่น เฟอร์นิเจอร์, เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์, แผงวงจรไฟฟ้า , รถยนต์ ส่วนประกอบ และผลิตภัณฑ์ยาง เช่น ถุงมือยาง ยางพาดำ

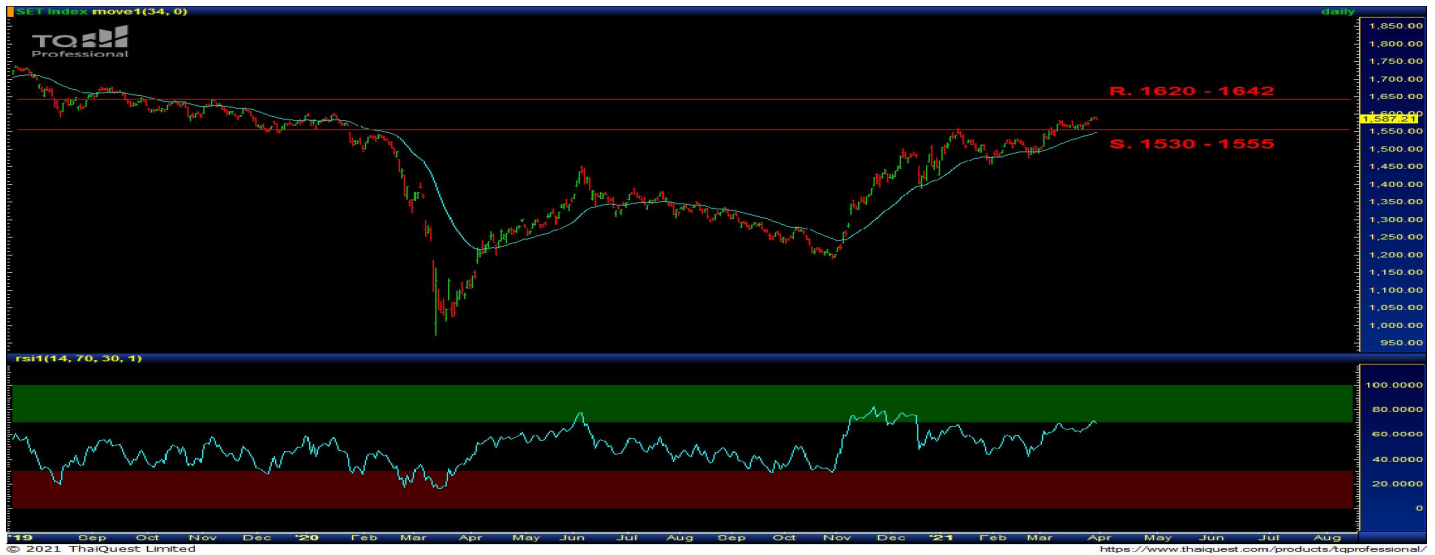
➤ Upside ดัชนี SET จำกัด ... ขาดแรงหนุนจาก Fund Flow

เม็ดเงินลงทุนต่างชาติในตลาดหุ้นแถบอาเซียน TIP มี.ค. ที่ผ่านมา ขยายสุทธิรวม 669.9 ล.ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -0.97 ล.ดอลลาร์ , ขายหุ้นอินโด -186.2 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -482.7 ล.ดอลลาร์ เม็ดเงินไหลออกจากฟิลิปปินส์ค่อนข้างมากเนื่องจาก ม.ล็อกดาวน์รอบใหม่และระบาดไวรัสกลายพันธุ์ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ -6,740 ล.ดอลลาร์ เม็ดเงินลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในตลาดหุ้นสหรัฐ หลังประธานาธิบดีไบเดนอนุมัติ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล.ดอลลาร์ จะช่วยกระตุ้นการเติบโต GDP สหรัฐปีนี้ขยายตัว +6.5 % นักลงทุนฝั่งสหรัฐปรับพอร์ตหุ้นออกจากกลุ่มเทคโนโลยีเข้าสู่กลุ่มวัฏจักรเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ปรับขึ้นอยู่ที่ 1.70% ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลอื่น ๆ นักลงทุนเลือกถือสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ดัชนีหุ้นไทย มี.ค.ปรับขึ้น +6.04% ได้แรงซื้อจากสถาบัน 7.3 พัน ลบ.และพอร์ตโบรกเกอร์ซื้อ 2.3 พัน ลบ. ได้ปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐผ่านโครงการต่าง ๆ เช่น คนละครึ่งเฟส 2, เราชนะ, เรารักกัน ส่งผลให้เม็ดเงินเข้าสู่ระบบเพิ่มขึ้น 2.5 แสน ลบ. กอปรกับไทยเริ่มรับวัคซีนล็อตแรกจากซิโนแวคและแอสตราเซนิกา ณ วันที่ 24 มี.ค. 64 ได้ฉีดวัคซีนแล้ว 102,050 โดส แบ่งเป็นโดสแรก 96,188 ราย , ครบ 2 โดส 5,862 ราย โดยรัฐบาลตั้งเป้าจะฉีดวัคซีนให้ได้ 63 ล.โดส ภายในสิ้นปี 64 ส่งผลบวกต่อการเริ่มเปิดระบบเศรษฐกิจ รวมถึง ม.เปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ได้รับวัคซีนแล้วแบบไม่ต้องกักตัว นำร่องที่ภูเก็ต ก.ค. นี้ และเปิดในพื้นที่ท่องเที่ยวสำคัญอื่น ๆ ใน ต.ค. ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว , ขนส่ง , รพ. และนิคมอุตสาหกรรม สำหรับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานนั้น ก.คมนาคมเตรียมประมูลโครงการรถไฟทางคู่สายเด่นชัย – เชียงของ และสายบ้านไผ่ – นครพนม รวมวงเงิน 1.2 แสน ลบ. , รถไฟความเร็วสูงไทย – จีน (กทม. – นครราชสีมา 3 สัญญา) และรถไฟฟาสายสีส้มตะวันตก – ม่วงใต้ ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาและวัสดุก่อสร้าง ประเด็นการลงทุนใน เม.ย. อยู่ระหว่างรอการรายงานกำไร Q1/64 ของกลุ่มธนาคาร เบื้องต้นจากข้อมูล Bloomberg Consensus คาดกำไรฟื้นตัว +3.8% QoQ แต่หดตัว -25% YoY (ฐานสูงก่อนระบาดไวรัส)

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET เม.ย. ได้แรงหนุนจากการผ่อนคลาย ม.ล็อกดาวน์ในช่วงเทศกาลสงกรานต์ ส่งผลบวกต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เช่น การบริโภค, เดินทาง, การท่องเที่ยว จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจากมีการล็อกดาวน์บางส่วนในช่วง ม.ค. ที่ผ่านมา แต่การฟื้นตัวยังอยู่กับการควบคุมการระบาดและแผนการฉีดวัคซีน ซึ่งเป็นตามแผนงานภาคการท่องเที่ยวจะเริ่มรับนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบไม่กักตัวได้ราว Q3/64 ปัจจัยสำคัญ เม.ย. นักลงทุนรอประเมินกำไร Q1/64 ของกลุ่มธนาคาร , บจ.ต่าง ๆ อยู่ระหว่างช่วงการจ่ายเงินปันผลและจากสถิติ 5 ปีย้อนหลังดัชนี SET ใน เม.ย. ให้ผลตอบแทน +3.44% กลยุทธ์การลงทุน ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,550 จุด แนวต้าน 1,620 จุด โดย Upside ดัชนียังจำกัดเนื่องจากเทรดระดับ Forward P/E 20.40 X และเม็ดเงินจากต่างชาติคาดว่าจะลดตัวจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังแข็งค่า แนะนำซื้อสะสมกลุ่มอุปโภคบริโภค, ค่าปลีกฟื้นตัววัฏจักรเศรษฐกิจ เช่น CPALL, BJC, CPN, CRC, COM7 / กลุ่มปิโตรเคมี โรงกลั่น เช่น PTTGC, TOP , VIL / กลุ่มเครื่องดื่มในช่วง High Season เช่น ICHI, SAPPE / กลุ่มท่องเที่ยว CENTEL, MINT, AOT

SET ... ผ่าน 1,600 Vol. ต้องหนุน



ที่มา : TQ Professional

ภาพรวม SET Index

Resistance 1,620 - 1,642

Support 1,530 - 1,555

ดัชนี SET สิ้น มี.ค.64 ปิดที่ระดับ 1,587.21 จุด +6.04% MoM ต่างชาติขายสุทธิ 68 ล้านบาท สถาบันซื้อสุทธิ 7.3 พันล้านบาท พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อสุทธิ 2.3 พันล้านบาท และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิ 9.6 พันล้านบาท ดัชนี SET ได้แรงหนุนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หลังสหรัฐอเมริกาประกาศการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ลล.ดอลลาร์ กอปรกับ FED, ECB หนุนมาตรการผ่อนคลายการเงิน และมีการเร่งฉีดวัคซีนในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ปัจจัยในประเทศได้แรงหนุนจากการเริ่มคลาย ม.ล็อกดาวน์ , การเริ่มฉีดวัคซีน, ลดระยะเวลากักกันท่องเที่ยวต่างชาติจาก 10 เหลือ 7 วัน รวมถึงมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อในประเทศผ่านโครงการคนละครึ่ง, เราชนะ, เรารักกัน

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET เดือน มี.ค.64 เคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway Up จากระดับ 1,500 จุด ทะลุผ่านจุด High ช่วงกลาง ม.ค. ที่ 1,560 จุด เป็นสัญญาณบวกของการทำจุด Higher High ในกรอบ Uptrend ขณะที่ RSI Indicator ปรับขึ้นอยู่ที่ระดับ 71.2 เริ่มเข้าเขต Overbought แต่ไม่เกินระดับ 80 สะท้อนราคาหุ้นเริ่มแพงและ Upside เกิน 1,600 จุดเริ่มจำกัด โดยต้องอาศัยการขึ้นของหุ้น Market Cap. ขนาดใหญ่และปริมาณการซื้อขายหนุน ดังนั้นจึงวางแนวรับสำคัญที่ 1,555 จุด หากยืนได้ดัชนีอยู่ในโมเมนตัม Sideway Up โดยมีแนวต้าน 1,620 จุด

แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น HMPRO, CPN, VCOM, VGI, BTS, TSE



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

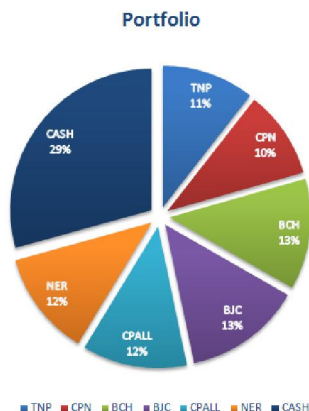
Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่เว้นกรณีใด

Portfolio Return +8.47%
SET Return +6.12%

SELL CHG, CPF, SAT, SFT*
BUY BCH, CPALL, NER*

*BUY/SELL เมื่อวันที่ 12, 22, 29, 31 ก.พ. 64



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	8.47%	6.12%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Mar-21	129.38	1,588.37
Feb-21	119.28	1,496.78
Jan-21	115.67	1,466.98
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

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน เม.ย.64

	Past Performance as of 31-Mar-2021				
	%per each period			%per year	
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	8.47%	12.86%	17.72%	51.59%	29.38%
SET	6.12%	9.59%	28.40%	41.08%	0.17%

- BCH (FV@19.50 บาท) แนวโน้มการดำเนินงานช่วง 1Q64 ยังคงได้แรงหนุนจากการตรวจเชื้อ Covid-19 ซึ่งในช่วงต้นเดือนม.ค. มีการเร่งตัว ทาง BCH ตรวจมากถึง 4,000-5,000 เคส/วัน (รายได้ 2,300 เคส/วัน) ขณะที่ช่วง 2H64 ล้วนการกลับมาของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ (สัดส่วนรายได้ ปกติราว 12%) จากการเปิดประเทศ และรายได้เสริมจากการกระจายวัคซีนของรัฐ (ร.พ. รับ วัคซีนจากรัฐมาฉีดให้ประชาชน)
- BJC (FV@42.00 บาท) เรายังคงมองบวกต่ออนาคตของ BJC Post-Covid-19 คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนตั้งแต่ Q2/64 เป็นต้นไป โดยได้ประโยชน์จากจัดองค์กรใหม่ในปี63 ส่งผลให้ SG&A ลดลง(ประมาณ 220 ลบ./ไตรมาส) การเพิ่ม Efficiency ในกลุ่มธุรกิจ Packaging ซึ่ง GPM ขยับสูงขึ้นมาราว 1.5-2.0% และการขยายสาขาของ Mini BigC
- CPALL (FV@76.00 บาท) มีปัจจัยบวกระยะยาวจากดีล Tesco และการขยายสาขาเข้าไปในลาว และกัมพูชา ได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ้นการบริโภค ม.ผ่อนคลาย และ เทศกาลสงกรานต์(การสัญจรที่เพิ่มขึ้น+เครื่องดื่มแอลกอฮอล์) รวมถึงการท่องเที่ยวในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวจะหนุนรายได้สาขาบริเวณแหล่งท่องเที่ยวซึ่งกระทบหนักในปี63
- CPN* (Bloomberg Consensus FV@60.50 บาท) แนวโน้มการดำเนินงานในปี 64 คาดว่าจะฟื้นตัวจากรายได้ค่าเช่าที่เคยโดนกดดันจาก COVID-19 ในปีก่อน พร้อมกับเดินหน้าเปิดโครงการมิกซ์ยูสตามแผน 3 แห่ง รวมมูลค่าโครงการ 1.39 หมื่นล้านบาท ได้แก่ เซ็นทรัล อยุธยา, เซ็นทรัล ศรีราชา และเซ็นทรัล จันทบุรี ในปี 64-65 ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากการรับรู้กำไรพิเศษในช่วง 1Q64 จากการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT ราว 2 พันล้านบาท
- NER* (Bloomberg Consensus FV@5.85 บาท) บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปี 64 ราว 2.2 หมื่นล้านบาท ตามปริมาณการขายยางพาราที่ 4.1 แสนตัน สะท้อนจากความต้องการยางพาราในตลาดโลกมีสัญญาณเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง บริษัทเตรียมขยายกำลังผลิตในช่วง 4Q64 คาดว่าจะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ราว 5 หมื่นตันต่อปี ส่งผลให้ในปี 65 กำลังการผลิตรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 5.1 แสนตัน และจะทำให้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็น 4.8 แสนตัน ซึ่งจะมีรายได้ราว 30,000 ล้านบาท
- TNP* (Bloomberg Consensus FV@4.94 บาท) กำไรสุทธิปี 63 อยู่ที่ 134 ลบ. + 51YoY% รับแรงหนุนม.กระตุ้นการบริโภค ขณะที่ปี 64 คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องโดยเฉพาะ 1Q64 ได้อานิสงค์โครงการ "เราชนะ" ซึ่งจะเป็นการจ่ายเงินช่วยเหลือรายสัปดาห์ละ 675 - 700 บาท เป็นช่วงเวลา 2 เดือน (ม.ค.-ธ.ค.) ให้แก่ผู้ถือบัตรสวัสดิการ

Rank	Stock	Purchase	Weight	Cost	Last Pr	%Gain(Lo
1	TNP	25/02/2021	10.55%	4.50	5.15	14.4%
2	CPN	25/02/2021	10.04%	53.00	57.75	9.0%
3	BCH	12/03/2021	12.69%	14.50	14.80	2.1%
4	BJC	29/03/2021	13.43%	37.50	39.50	5.3%
5	CPALL	31/03/2021	11.99%	69.25	69.25	0.0%
6	NER	31/03/2021	12.00%	5.45	5.45	0.0%
	CASH		29.3%			

** 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 ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 23,921.53

Mkt Cap (MB) 4,056,064

วันที่ 30 มีนาคม 2564

PETRO

Current 1,150.52

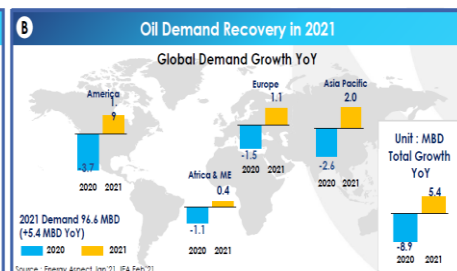
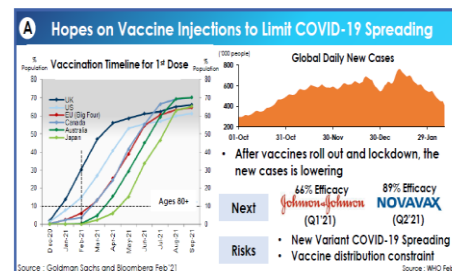
Mkt Cap (MB) 635,282

วันที่ 30 มีนาคม 2564

แนวโน้มราคาน้ำมันดิบทรงตัวสูงใน 1H64

การแพร่ระบาดรอบ 3 ในยุโรปกลับมาเป็นปัจจัยกดดัน

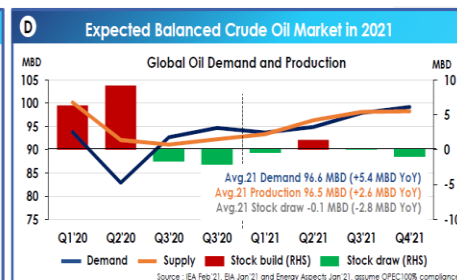
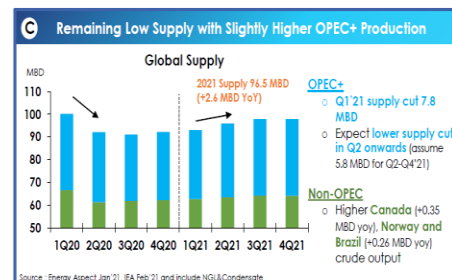
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน มี.ค.64 WTI +5.6%MoM อยู่ที่ US\$62.4/bbl Brent +5.3%MoM อยู่ที่ US\$65.2/bbl ส่วน Dubai +6.0%MoM อยู่ที่ US\$64.0/bbl ทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยหนุนจากมติการประชุม OPEC+ ในวันที่ 4 มี.ค.64 ให้คงการผลิตกำลังการผลิตที่ 7.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน รวมถึงซาอุดีอาระเบียสมัครใจขยายเวลาลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวันต่อเนื่องไปอีก 1 เดือน จนถึงเดือน เม.ย.64 นอกจากนี้ราคายังได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดของการฉีดวัคซีนป้องกันไวรัส COVID-19 รวมถึงความตึงเครียดของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มูลค่า 1.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ที่ผ่านการเห็นชอบจากสภาและลงนามไปแล้ว ด้านองค์การเพื่อความร่วมมือและการพัฒนาทางเศรษฐกิจ (OECD) ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก ปี 64-65 เป็น 5.6% และ 4% จากคาดการณ์ครั้งก่อนในเดือน ธ.ค.63 เติบโตที่ระดับ 4.2% และ 3.7% ตามลำดับ จากความตึงเครียดจากการแจกจ่ายวัคซีนป้องกันไวรัส COVID-19 เชิงรุกในหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงรายงานของสำนักงานพลังงานสากล (IEA) เดือน มี.ค.64 คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันดิบทั่วโลกในปี 64 อยู่ที่ระดับ 96.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (+5.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับปี 63) และเป็นการปรับเพิ่มขึ้นราว 50,000 บาร์เรลต่อวัน เทียบกับรายงานเดือน ก.พ.64 สอดคล้องกับรายงานกลุ่มโอเปกเดือน มี.ค.64 ที่คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันอยู่ที่ระดับ 96.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน (+6 ล้านบาร์เรลต่อวัน เทียบกับปี 63) เป็นการปรับเพิ่มขึ้นราว 200,000 บาร์เรลต่อวัน เทียบกับรายงานเดือน ก.พ.64



ที่มา TOP

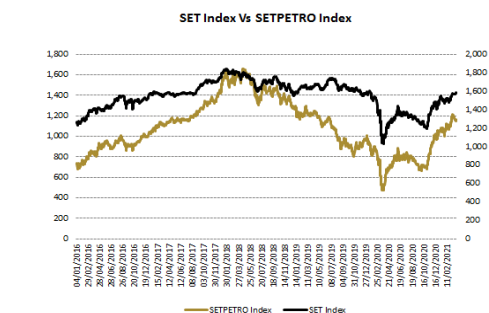
ติดตามการประชุม OPEC+ ครั้งถัดไปในวันที่ 1 เม.ย.

อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งหลังของเดือน มี.ค.64 เนื่องจากข่าววัคซีนป้องกันไวรัส COVID-19 ของบริษัท AstraZeneca ถูกเร่งขึ้นหรือเลื่อนการฉีด ออกไปในกลุ่มประเทศยุโรปหลังพบผู้เสียชีวิตจากการฉีดวัคซีนดังกล่าว รวมถึงปัญหาด้านการผลิตทำให้การกระจายวัคซีนในยุโรปยกเว้นอังกฤษล่าช้ากว่าแผน นอกจากนี้ยังมีรายงานจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในยุโรปมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ทำให้หลายประเทศต้องบังคับใช้มาตรการ Lockdown อีกครั้ง ส่วนประเด็นเรือคอนเทนเนอร์ขนาดใหญ่เกยตื้นขวางเส้นทางเดินเรือในคลองสุเอซ ล่าสุดคลี่คลายแล้วแต่ราคาน้ำมันยังพยายามประคองตัว โดยนักลงทุนหันไปให้ความสนใจการประชุม OPEC+ ครั้งถัดไปในวันที่ 1 เม.ย. 64 เพื่อพิจารณาระดับการผลิตกำลังการผลิต โดยตลาดคาดว่าซาอุดีอาระเบียและกลุ่ม OPEC+ มีแนวโน้มจะคงระดับการปรับลดกำลังการผลิตต่อไปอีก 1 เดือน หลังความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มเติบโตชะลอตัวลงจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอก 3 ในยุโรป โดยเราประเมินราคาน้ำมันดิบ Brent และ Dubai ในช่วง 1H64 เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบราว US\$60-70/bbl



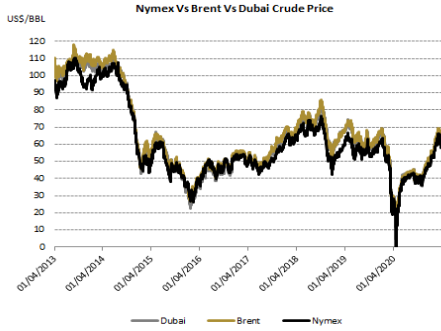
ที่มา TOP

ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

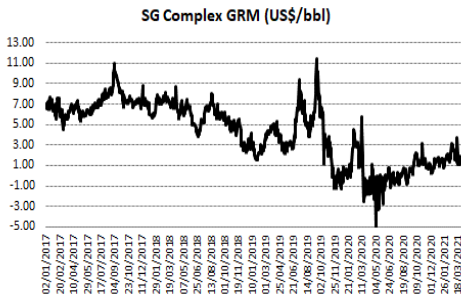


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

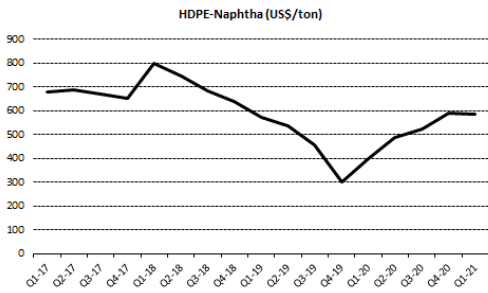
Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964



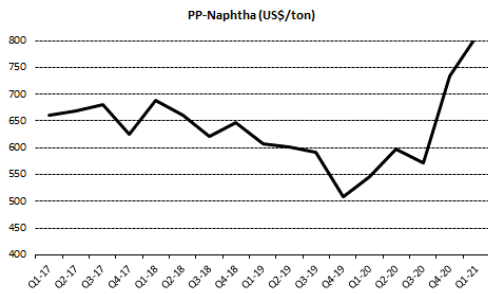
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Aspen



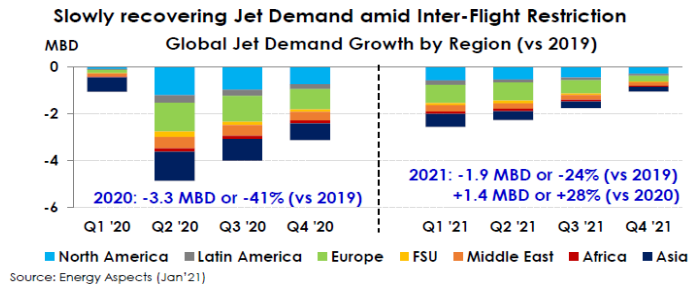
ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC

ระยะสั้นการฟื้นตัวยังถูกจำกัดด้วยการ Lockdown

ค่าการกลั่นเชิงกลโปรเจกต์เดือน มี.ค.64 ปรับตัวลดลง -10.3%MoM จาก US\$2.1/bbl ในเดือน ก.พ. 64 มาอยู่ที่ US\$1.9/bbl ภายใต้อิทธิพลจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 รอบ 3 ทำให้หลายประเทศในยุโรปต้องกลับมาใช้มาตรการ Lockdown แม้เริ่มมีการกระจายวัคซีนแต่ยังพบปัญหาผู้ผลิตส่งมอบได้ช้ากว่าแผน ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึงการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจากประเทศจีน ทำให้ส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน JET/DB และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล GO/DB ลดลง US\$-1.8/bbl (-42%MoM) และ US\$-1.3/bbl (-23%MoM) ตามลำดับ เช่นเดียวกับส่วนต่างราคาน้ำมันเตาประเภทก๊าดมันต้า LSFO/DB ปรับตัวลดลง US\$-2.4/bbl (-16%MoM) อย่างไรก็ตามส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีน ULG95/DB ขยับขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน US\$1.8/bbl (+26%MoM) เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันในสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัว ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นโรงกลั่นใน 1Q64 และปี 64 คาดทยอยดีขึ้น จาก Product Spread โดยรวมที่ปรับตัวขึ้นเด่น QoQ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และมีกำไรต็อกเข้ามาช่วยหนุน



ที่มา: TOP

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกลับมาโดดเด่น

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกลับมาโดดเด่นในเดือน มี.ค.64 หลังผ่านเหตุการณ์เศรษฐกิจจีนยังมีอุปสงค์เข้ามาต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว โดยสายอะโรมาติกส์ PX-Naphtha และ BZ-Naphtha ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเด่น +37%MoM, +18%MoM เนื่องจากความต้องการใช้ของผู้ผลิตปลายน้ำ Polyester และ Polystyrene ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนส์ที่ศึกษาราคา HDPE ยังปรับขึ้นต่อ โดยราคาผลิตภัณฑ์ PE (HDPE LLDPE LDPE) เพิ่มขึ้น 14-18%MoM จากความต้องการใช้ฟิล์มในภาคเกษตร หนุน Spread ปรับตัวเพิ่ม 19-31%MoM โดยเราให้สมมติฐานราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนส์ HDPE, LLDPE และ LDPE ในปี 64 อยู่ที่ราว US\$1,000-1,300/ton ส่วน PP อยู่ที่ราว US\$1,200/ton สะท้อนถึงความต้องการใช้ที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก ขณะที่ค่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีนส์ HDPE, PP กับ Naphtha อยู่ที่ราว US\$550-700/ton

น้ำหนักการลงทุน “Overweight” Top Pick BCP, TOP, PTTGC

ฝ่ายวิจัยค้ำน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่ “Overweight” ความน่าสนใจของกลุ่มอยู่ที่ผลการดำเนินงานปี 64 จะกลับมา Turnaround ได้อย่างเด่นชัด +234%YoY เราให้น้ำหนักกลุ่มโรงกลั่นมากขึ้นจากค่าการกลั่นทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ 2H64 จะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นเมื่อเริ่มเปิดการสัญจรทางอากาศ โดยเลือก BCP (FV@32.00 บาท) Valuation Laggard คาดตลาดให้ Premium มากขึ้นจาก Theme ESG, TOP (FV@64.00 บาท) เริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ส่วนกลุ่มปิโตรฯ PTTGC (FV@71.00 บาท) ราคาและ Spread ผลิตภัณฑ์ทรงตัวสูงได้ในช่วง 1H64 เป็นผู้ผลิต Gas Base รับประโยชน์จากต้นทุนก๊าซฯ มี Lag-Time การปรับขึ้นช้ากว่าน้ำมัน

Key Stock Highlights

Price as of: 30 Mar 2021		Current	Target	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
		Price	Price		(Bt mn)			(Bt)														
Stock	Rec	(Bt)	(Bt)	(%)	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
BCP	BUY	26.25	32.00	21.9%	(6,967)	1,972	2,856	-5.06	1.43	2.07	-502.4%	-128.3%	44.9%	-5.2	18.3	12.7	0.78	0.77	0.74	1.5%	3.0%	4.2%
IRPC	T-BUY	3.74	4.20	12.3%	(6,152)	2,778	3,940	-0.30	0.14	0.19	424.0%	-145.2%	41.8%	-12.4	27.5	19.4	1.01	1.00	0.99	1.6%	2.7%	3.7%
PTTEP	T-BUY	114.00	115.00	0.9%	22,664	28,863	37,081	5.71	7.27	9.34	-53.6%	27.4%	28.5%	20.0	15.7	12.2	1.28	1.24	1.18	3.7%	4.2%	4.6%
PTTGC	BUY	63.00	71.00	12.7%	200	16,005	26,080	0.04	3.55	5.78	-98.3%	7918.1%	62.9%	1423.1	17.7	10.9	1.01	0.99	0.94	1.6%	2.7%	4.4%
TOP	T-BUY	60.50	64.00	5.8%	(3,301)	5,576	8,003	-1.62	2.73	3.92	-152.6%	-268.9%	43.5%	-37.4	22.1	15.4	1.06	1.04	1.00	1.2%	2.1%	3.1%
PTT	BUY	40.75	46.00	12.9%	37,766	84,040	102,739	1.32	2.94	3.60	-59.4%	122.5%	22.2%	30.8	13.8	11.3	1.32	1.27	1.21	2.5%	4.9%	4.9%
BANPU	HOLD	12.80	12.00	-6.3%	(1,786)	2,399	2,502	-0.35	0.47	0.49	359.7%	-234.3%	4.3%	-36.4	27.1	26.0	1.04	1.02	1.00	2.3%	2.0%	2.0%
Industry					42,423	141,632	183,201	0.64	2.15	2.78	-73.4%	233.9%	29.4%	51.9	15.5	12.0	1.21	1.18	1.12	2.5%	4.1%	4.5%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

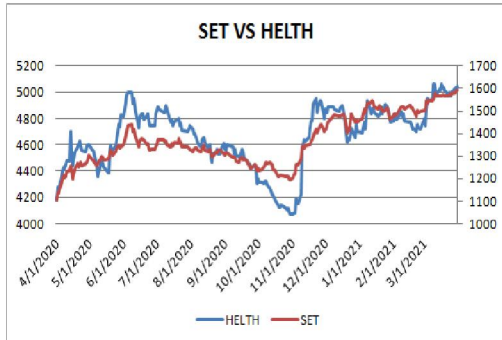
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ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

HEALTH

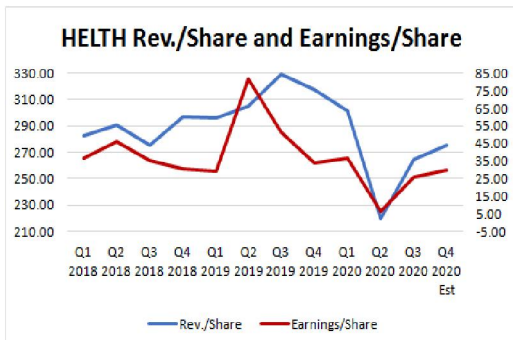
Current 5,025.31

Mkt Cap (Btmn) 726,674

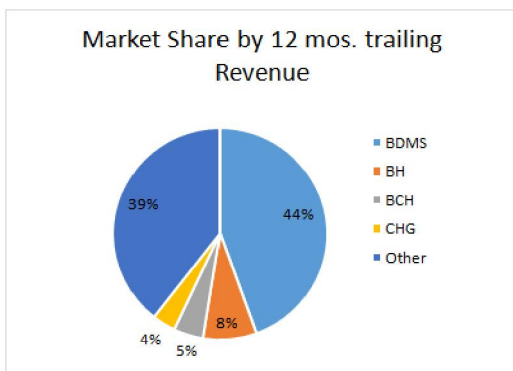
วันที่ 30 มีนาคม 2564



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Nattawat Poolsunthornsri
Assistant Analyst

ฝากความหวังไว้ที่ครึ่งปีหลัง

หวังว่ารายได้ต่างชาติจะกลับมา

ครึ่งปีแรก ผลงานยังไม่สดใส

สำหรับผลประกอบการของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลรวมงวด Q1/64 คาดว่าภาพ YoY ยังคงเผชิญ แรงกดดันจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่หายไป (ช่วง Q1/63 ยังมีผู้ป่วย expat บางส่วนตกค้างจากปี62 ช่วยพยุงรายได้) ขณะที่หากไม่นับรวมการตรวจเชื้อ Covid-19 การระบาดระลอกใหม่ที่มีมาตั้งแต่ช่วงปลายเดือนธ.ค.63 จะเป็นตัวกดดันจำนวนการเข้าใช้โรงพยาบาลทั้ง IPD และ OPD ในช่วงเดือนม.ค.-ก.พ.64 และเมื่อมองข้ามไปยังช่วง Q2/63 ก็เป็นช่วงเวลาที่ไม่มีปัจจัยหนุนโดดเด่นและเป็นฤดูกาลที่มีการเข้าใช้/ห้อง (Utilization Rate) ต่ำกว่าช่วงไตรมาสก่อนอยู่แล้ว ทั้งนี้การปรับขึ้นวงเงินประกันสังคมก็ปรับไปแล้วในช่วงต้นปี63 เช่นกัน จึงไม่ได้มีปัจจัยบวกพิเศษต่อกลุ่มในภาพรวม YoY ในช่วงเวลา 1H/64 ดังนั้นสำหรับผลประกอบการของกลุ่มโรงพยาบาล เราคาดว่าภาพรวม (Big Cap. อย่าง BDMS, BH*) จะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนก็ต่อเมื่อเริ่มมีผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาเติมเต็มรายได้ที่หายไป โดยอย่างรวดเร็วจะเป็นช่วง Q3/64 ซึ่งยังคงต้องตามติดสถานการณ์ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามยังคงมีหุ้นกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัว ซึ่งเป็นหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลที่มีขนาดกลาง-เล็ก และมีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติไม่มาก สามารถชดเชยปัจจัยลบทางรายได้ต่างๆจาก Covid-19 ได้ด้วยการทำ ASQ/AHQ และ การตรวจเชื้อ Covid-19 โดยเฉพาะการตรวจเชื้อ ที่มีจำนวนเคสการตรวจเร่งตัวขึ้นในช่วงปลายเดือน ธ.ค. (อ้างอิงจาก BCH ซึ่งเป็นผู้ตรวจเชื้อ Covid-19 รายใหญ่ การตรวจเชื้อ Covid-19 ในช่วงต้นเดือนม.ค. BCH ตรวจมากถึง 4,000-5,000 เคส/วัน) โดยเราประเมินรายได้การตรวจอยู่ที่ราว 2,300 – 4,000 ต่อเคส (ขึ้นอยู่กับว่าเป็นรัฐจ่าย หรือผู้ป่วยจ่ายเอง และขึ้นอยู่กับแต่ละโรงพยาบาล) โดยหุ้นในกลุ่มนี้ยกตัวอย่างได้เช่น BCH, CHG, RJH* เป็นต้น

วัคซีน Covid-19 นำเข้าได้ แต่...

วัคซีน Covid-19 ยังคงจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญของกลุ่มโรงพยาบาล โดยเกี่ยวเนื่องกับกลุ่ม HEALTH 2 กรณี คือ กรณีที่ 1 การกระจายวัคซีน Covid-19 ในประเทศไทยของภาครัฐสู่เอกชน และการที่พร. เอกชนพิจารณานำวัคซีนเข้ามาฉีดให้ผู้ป่วยเอง ในส่วนของประเด็นการกระจายวัคซีนของภาครัฐสู่เอกชน เราคาดว่ากลุ่มที่จะได้เปรียบ คือ โรงพยาบาลที่มีสัดส่วนรายได้จากโครงการประกันสังคม/สปสช.สูง (BCH, CHG, RJH*) ซึ่งหากเราประเมินว่า การรับวัคซีนจากรัฐมาฉีดให้ประชากร จะแปลงเป็นกำไรสุทธิ ได้ราว 50 บาท/หัว (เป็นเพียงการอนุมานเบื้องต้นเนื่องจากการจ่ายเงินให้โรงพยาบาลยังคงอยู่ในขั้นตอนเจรจา) จะส่งผลให้กำไรสุทธิของปีนี้เพิ่มขึ้นราว 2-3% (อนุมานจำนวนหัวจากผู้ประกันตน) ขณะที่ประเด็นพร.เอกชนพิจารณานำวัคซีนเข้ามาฉีดให้ผู้ป่วย สามารถขออนุญาตได้ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะมีความยากในการเจรจากับทางผู้ผลิตวัคซีน เนื่องจาก Supply วัคซีนตลาดโลกยังไม่เพียงพอ นอกจากนี้ ภาครัฐมีการสั่งวัคซีนเข้ามาจำนวนมาก (73 ล้านโดส ประกอบด้วย Sinovac 2 ล้านโดส อยู่ระหว่างเจรจาจัดซื้ออีก 5 ล้านโดส และ Astrazeneca 61 ล้านโดส และจะได้รับจากบริษัทแอสตราเซนเนกา ประเทศไทย จำกัด อีก 5 ล้านโดส) ทำให้การนำวัคซีนเข้ามาฉีดให้ผู้ป่วยเองของพร.เอกชนมี Upside ที่จำกัด ด้านกรณีที่ 2 คือการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ซึ่งยิ่งการฉีดวัคซีนทำได้เร็ว (ทั้งในประเทศและตปท.) ยิ่งจะเป็นบวกต่อกลุ่มโรงพยาบาลที่มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติสูง (BCH, BDMS, BH*) ปัจจุบัน วัคซีนที่ได้รับอนุญาตจาก อ.ย. แล้ว ได้แก่ วัคซีนของ Astrazeneca, Sinovac, Johnson&Johnson โดยที่วัคซีนที่อยู่ระหว่างขอยื่น/พิจารณา ได้แก่ วัคซีนบ. บาร์ต ไบโอเทค เทคโนโลยี, Moderna, Sputnik V, Sinopharm

ให้น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral

Top Picks: BCH, BDMS

เราคงน้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม HEALTH เป็น Neutral ด้านผลประกอบการในช่วงครึ่งปีแรกยังไม่โดดเด่น แต่จะมี Sentiment บวกมาเป็นระยะๆ จากข่าวบวกในเรื่องการนำเข้าวัคซีนเองของร.พ.เอกชน แต่จะราย ขณะที่ผลประกอบการหุ้น Big Cap. ในกลุ่มอิงรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติสูงยังต้องรอช่วงครึ่งปีหลังแต่อาจเริ่มเห็นเม็ดเงินเข้ามาสะสมหุ้นแล้ว(BDMS, BH*) เดือนนี้เราเลือก BCH และ BDMS เป็น Top Picks โดยในส่วนของ BCH คาดว่าผลการดำเนินงานช่วง 1H/63 จะยังคงเห็นการเติบโตได้จากการเร่งตัวของการตรวจเชื้อ Covid-19 ด้าน BDMS คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดของการดำเนินงานไปแล้ว และมี Cash&Cash Equivalent ในมือสูง (จากการขายหุ้น BH*) เป็นที่น่าจับตามองว่าจะนำเงินไปลงทุนต่อหรือไม่ ปัจจุบัน เราประเมินราคาเป้าหมายของ BCH และ BDMS ไว้ที่ 19.50 บาท และ 23.90 บาท ตามลำดับ

Price as of 30/03/2021	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	(Bt)	(Bt)	(%)	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
BDMS	21.50	23.90	11.16%	7,214	9,295	10,750	0.45	0.58	0.68	-54.55%	28.84%	15.66%	47.36	36.76	31.78	3.89	3.67	3.47	2.56%	1.22%	1.57%
BH*	136.50	125.77	-7.86%	1,204	2,059	2,904	1.52	2.59	3.66	-70.04%	70.96%	41.09%	90.07	52.69	37.34	5.85	5.80	5.56	2.16%	1.85%	1.95%
BCH	15.00	19.50	30.00%	1,229	1,308	1,440	0.49	0.52	0.58	8.33%	6.43%	10.09%	30.44	28.60	25.98	5.43	4.96	4.53	1.53%	1.75%	1.92%
CHG	2.88	2.92	1.39%	877	985	1,065	0.08	0.09	0.10	25.00%	12.39%	8.13%	36.14	32.16	29.74	7.87	7.01	6.27	1.74%	1.55%	1.68%
RJH*	27.00	29.08	7.71%	412	376	407	1.37	1.25	1.36	3.79%	-8.90%	8.37%	19.64	21.55	19.89	5.41	5.08	4.78	0.00%	3.56%	3.89%
EKH*	5.85	6.43	9.97%	72	125	153	0.12	0.21	0.25	-55.37%	73.02%	22.24%	48.68	28.14	23.02	4.23	3.69	3.64	3.59%	2.99%	3.85%

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

COMM

Current 39,384.39

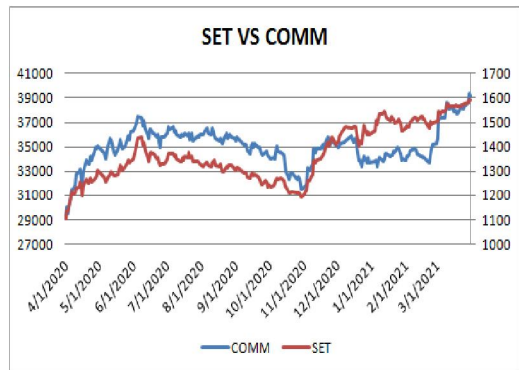
Mkt Cap (Btmn) 1,789,095

วันที่ 30 มีนาคม 2564

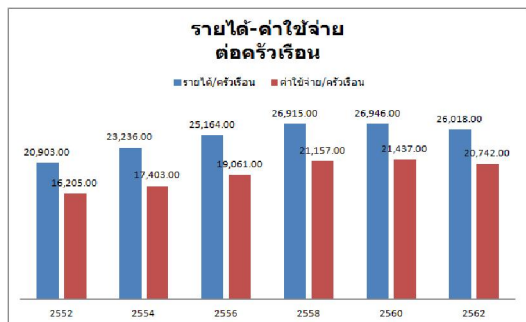
คาถาพรหมผลประกอบการ Q1/64 ยังอ่อนแอ แต่ให้น้ำหนักการฟื้นตัวใน Q2/64 มากกว่า

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.พ. ฟื้นตัว

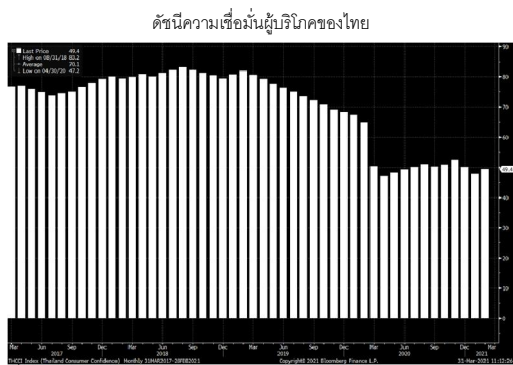
รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ค. ปี พ.ศ.2564 อยู่ที่ 49.4 ปรับตัวลดลงจาก เดือน ม.ค.64 ที่ 47.8 เพิ่มขึ้น 1.6 จุด หรือคิดเป็น รว +3.35% ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังลดลงต่อเนื่องในช่วง เดือน พ.ย.63-ม.ค.64 ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อมาดูในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.พ.64 จะอยู่ที่ 46.1 เพิ่มขึ้นจาก 45.1 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.พ.64 อยู่ที่ 58.7 ลดลงจาก 56.8 โดยรวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความกังวลที่ลดลงในส่วนของผลกระทบ Covid-19 ระลอกใหม่ซึ่งมีจุดเริ่มต้นในจังหวัดสมุทรสาคร อย่างไรก็ตามยังคงต้องจับตามองปัจจัยกดดันผลประกอบการในส่วนของแรงซื้อของผู้บริโภคที่ยังอยู่ในระดับต่ำ พิจารณาจากตัวเลขหนี้/รายได้/ค่าใช้จ่ายครัวเรือน โดยค่าใช้จ่ายต่อครัวเรือนปี63 มีตัวเลขที่สูงขึ้น ขณะที่รายได้ต่อครัวเรือนมีแนวโน้มลดลงสวนทางกัน ด้านตัวเลขหนี้สินต่อครัวเรือนเองยังอยู่ในระดับสูงโดย ณ Q3/63 ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 13.77 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนหนี้ต่อ GDP ที่ 86.6% (ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 83.6%ใน Q2/63 และ 78.9%ใน Q3/62) ทั้งนี้ทั้งนั้น ในเดือนธ.ค.63 เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจาก จำนวนผู้ว่างงานในประเทศมีทั้งสิ้น 589.66 พันคน(+60.69%YoY) ลดลงจากเดือนพ.ย.63 ที่ 783.86 พันคน(+82.58%YoY) ปรับตัวดีขึ้นถือเป็นปัจจัยบวกต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค เรา มองข้ามความอ่อนแอของผลประกอบการใน Q1/64 ไปและให้น้ำหนักไปยังการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มค้าปลีก ที่จะได้แรงหนุนจากการเปิดประเทศ(จากวัคซีน Covid-19 ที่เข้าสู่ประเทศไทยแล้ว) และการฟื้นตัวที่ชัดเจนยิ่งขึ้นสืบเนื่องจากการล็อกดาวน์ และการงดขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในปี Q2/63



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, สกส.สถิติแห่งชาติ



ที่มา: Bloomberg

เห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ Q2/64 เป็นต้นไป

สำหรับแนวโน้มผลประกอบการของช่วง เดือนม.ค.-มี.ค.64 เรามองว่าค้าปลีกขนาดใหญ่อย่าง BJC และ CPALL จะยังคงโดนกดดัน YoY จากสภาพการสัณฐานที่น้อยลงของประชาชนจากการระบาดรอบใหม่ของ Covid-19 แต่ ภาพของการฟื้นตัว YoY จะดีขึ้นกว่า Q4/63 เนื่องจากปัจจัยจากแรงซื้อต่างชาติมีน้ำหนักน้อยกว่าไตรมาสที่ 4 ขณะที่หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ประเมินว่าผลประกอบการจะออกมาดี ได้แก่ กลุ่มที่มีแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนของภาครัฐ(DOHOME*, GLOBAL*) กลุ่มที่ขาย iPhone12 ได้ประโยชน์จากการขาย iPhone12 ล่าช้าไปราว 40 วันช่วง 4Q/63 ทำให้ยอดขายมาในช่วง 1Q/64 แทน (COM7*, CPW*, SPVI*) และ กลุ่มค้าปลีกที่อิงแรงซื้อของต่างชาติน้อย/ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคมากกว่า(MAKRO*, KK*, TNP*) อย่างไรก็ตามเราคาดว่าตลาดจะให้น้ำหนักกับหุ้นค้าปลีก Big-Cap. ที่จะฟื้นตัวได้ชัดเจนตั้งแต่ Q2/64 เป็นต้นไปมากกว่าจากฐานในช่วง Q2/63 ที่ต่ำจากการล็อกดาวน์ในประเทศ นอกไปจากนี้ ม.กระตุ้นการท่องเที่ยวซึ่งล่าสุดออกมาอีก 2 ม.("เราเที่ยวด้วยกัน เฟส3" และ "กำลังใจ") ยังเป็นตัวช่วยหนุนการบริโภคในสาขาต่างจังหวัด และสาขาร้านค้าปลีกตามปั้มน้ำมัน เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นใหญ่ที่มีสาขากระจายตัวจำนวนมาก และ/หรือ หุ้นกลุ่มร้านสะดวกซื้อ และ/หรือ หุ้นที่มีรายได้ค่าเช่า (BJC, CPALL, CRC*)

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Assistant Analyst
Nattawat Poolsunthornsri

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: BJC, CPALL

เราให้น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral คงมุมมองว่าผลประกอบการ Q1/64 จะยังคงอ่อนแอ(ไม่นับกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัว อาทิเช่น TNP*, COM7*, DOHOME* ซึ่งระดับราคาปรับตัวสูงสะท้อนผลประกอบการที่ดี มีการเติบโต) แต่ตลาดมองข้ามความอ่อนแอดังกล่าวไป และให้น้ำหนักกับความชัดเจนในการฟื้นตัว ช่วง Q2/64 เป็นต้นไปมากกว่า(จากม.กระตุ้น และปี63มีฐานที่ต่ำจากการล็อกดาวน์+ห้ามขายแอลกอฮอล์) เราแนะนำหุ้น Big Cap.ที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง/รายได้ค่าเช่าฟื้นตัว อาทิเช่น BJC, CRC*, CPALL, HMPRO* เป็นต้น เลือกลง Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC และ CPALL โดย BJC มีการปรับ Efficiency ในกลุ่มธุรกิจขนส่งให้การฟื้นตัวมีแรงหนุนพิเศษ ด้าน CPALL มีปัจจัยบวกระยะยาวจากดีล Tesco และ การขยายสาขาเข้าไปในลาว และกัมพูชา หุ้นทั้ง 2 ตัวได้ประโยชน์จาก เทศกาลสงกรานต์(การสัญจรที่เพิ่มขึ้น+เครื่องดื่มแอลกอฮอล์) รวมถึงการท่องเที่ยวในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวจะหนุนรายได้สาขาบริเวณแหล่งท่องเที่ยวซึ่งกระทบหนักในปี63 ปัจจุบัน ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินราคาเป้าหมายของ BJC และ CPALL ที่ 42.00 บาท และ 76.00 บาท ตามลำดับ

Price as of 30/03/2021	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	(Bt)	(Bt)	(%)	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
BJC	38.75	42.00	8.39%	4,001	5,980	6,519	1.00	1.49	1.63	-45.05%	49.45%	9.02%	38.81	25.97	23.82	1.35	1.32	1.28	2.35%	1.73%	2.10%
CPALL	70.00	76.00	8.57%	16,102	18,308	21,553	1.79	2.04	2.40	-24.68%	13.70%	17.73%	39.05	34.35	29.17	6.50	5.94	5.39	1.29%	1.46%	1.71%
CRC*	38.00	38.52	1.36%	46	4,901	7,395	0.01	0.81	1.23	NA	10^4%	50.91%	4953.47	46.76	30.99	4.29	3.80	3.50	1.05%	0.80%	1.27%
COM7*	64.75	61.63	-4.82%	1,491	1,826	2,231	1.24	1.52	1.86	22.77%	22.51%	22.16%	52.12	42.55	34.83	20.17	17.33	14.88	1.24%	1.71%	1.99%
DOHOME*	20.00	18.83	-5.87%	727	1,134	1,328	0.31	0.48	0.57	-13.77%	56.08%	17.10%	64.57	41.37	35.33	6.62	5.53	4.96	0.00%	0.79%	0.89%
MEGA*	34.50	45.72	32.53%	1,393	1,482	1,643	1.60	1.70	1.88	21.93%	6.42%	10.85%	21.60	20.29	18.31	4.32	3.92	3.56	2.23%	2.48%	2.87%
RS*	27.50	29.22	6.24%	528	763	959	0.54	0.78	0.99	47.04%	44.36%	25.77%	50.62	35.07	27.88	13.15	11.28	9.45	0.36%	1.84%	2.10%

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

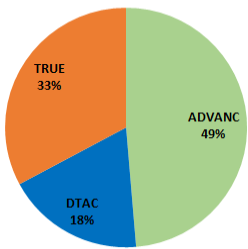
ICT

Current: 140.34(+7.46%)

Mkt Cap (MB) 1,273.32

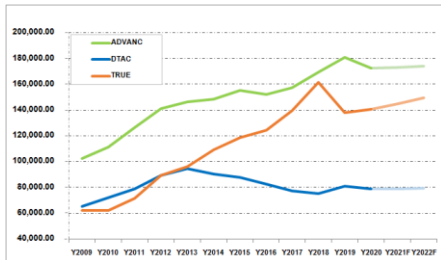
ปิดทำการวันที่ 31 มีนาคม 2564

Market Share (%) (1)
Market Share (จาก 3 Operator)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, Dec 31 (Est: True)

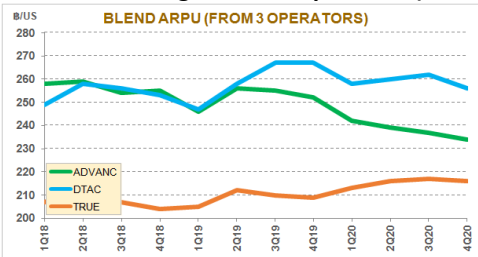
Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, Dec 31

, Bloomberg Forecast TRUE Y2F1-Y2F2

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: King Research, Company Data, Dec 31

Key of Financial Highlight

Price as 2020 Mar, 1	Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML.)			EPS (Bt)			EPS Growth (%)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)			
Stock				Rec	20	21F	22F	20	21F	22F	20	21F	22F	20	21F	22F	20	21F	22F	20	21F	22F
ADVANC	BUY	173.50	232.00	33.72%	27,434.36	27,024.80	29,165.70	9.22	9.09	9.81	-1.49%	-1.52%	7.34%	18.81	19.09	17.69	6.83	6.26	7.68	4.23%	4.12%	4.57%
DTAC	HOLD	33.00	35.00	6.06%	5,107.12	3,948.31	3,989.77	2.16	1.67	1.69	-22.69%	-29.35%	1.04%	15.30	19.79	19.58	3.21	3.36	3.44	9.06%	4.38%	4.15%
TRUE	HOLD	3.40	3.52	3.56%	1,048.40	-954.90	710.10	0.03	-0.03	0.02	-191.08%	209.79%	234.47%	108.21	N/A	159.77	1.33	1.22	1.27	2.65%	0.65%	0.74%
INTUCH	BUY	58.00	68.02	17.28%	11,047.65	10,581.00	11,132.10	3.45	3.30	3.47	-4.22%	-4.41%	4.95%	16.83	17.58	16.71	4.89	4.49	4.93	0.16%	0.04%	0.04%
JAS	N/A	2.92	2.71	-7.19%	3,125.75	-2,330.00	-1,234.00	-0.36	-0.27	-0.14	-25.46%	-34.15%	-88.82%	N/A	N/A	N/A	6.41	19.47	271.00	59.25%	3.77%	4.79%
THCOM	N/A	9.75	7.85	-19.50%	513.78	22.46	41.15	0.47	0.02	0.04	-95.63%	-2187.29%	45.41%	20.80	475.77	259.71	0.95	0.95	0.76	0.00%	0.65%	0.91%

* ประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

Apichai Raomanachai

No. 002939

Kitti Buabuang

Assistant Analyst

นำหน้การลงทุน: Neutral เลือก ADVANC เป็น Top Pick

แม้คาด 1Q64 รายได้จะย่อตัว แต่ฐาน Subscriber สูงจะหนุนฟื้นตัวได้ไว

หลังจาก ADVANC ได้เผยแพร่ประกอบการ 4Q63 หดตัวเช่นเดียวกับกลุ่มฯ จากการระบาดของ Covid-19 และคาด 1Q64 จะได้รับผลกระทบจากโควิดรอบสอง โดยรายได้ที่ 42,642.25 ลบ. Vs 1Q63 ที่ 42,845.40 ลบ. (-0.47% Y/Y) แต่ทั้งปี 64 คาดจะทำรายได้ 175,086.87 ลบ. Vs ปี 63 ที่ 172,890.27 ลบ. (+1.27% Y/Y) แม้ไม่โดดเด่นนักแต่ยังพอได้แรงหนุนจากการขยายตัวของธุรกิจ Board Band โดยเหตุที่ลูกค้า Fixed Board Band ขยายตัวมาจากการระบาดของโควิดและด้วยการที่ ADVANC มีฐานลูกค้าโทรศัพท์มือถือมากที่สุดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยในงวดสิ้นสุด 4Q63 ADVANC มี 41.43 ล. ราย คิดเป็นสัดส่วน 45.57% ของส่วนแบ่งรวม 3 Operators ซึ่งหากกำลังซื้อกลับมา จากน.ภาครัฐฯ ต่าง ๆ ฐาน Subscriber ที่มีมากกว่าจะได้เปรียบจากการฟื้นตัว กอปรสถานการณ์ที่คลี่คลาย หลัง ศบค. มีมติผ่อนปรนนโยบาย เช่น ภูเก็ตโมเดล ทำให้คานักท่องเที่ยวจะสามารถเข้าจังหวัดภูเก็ตได้หากมีเอกสารยืนยันว่าได้รับการฉีดวัคซีนก่อนเข้าประเทศและมีผลตรวจที่เป็นลบ อย่างไรก็ตามแผนดังกล่าวจะเริ่มได้ในช่วง ก.ค. 64 ทำให้อาจไม่เห็นการฟื้นตัวที่หือหวานักใน 1-2Q นี้ ขณะที่คู่แข่งอีก 2 ราย ได้แก่ TRUE มี Subscriber โทรศัพท์มือถือ ณ งวดสิ้นสุดงวด 4Q63 จำนวน 30.62 ล. ราย (ส่วนแบ่ง 33.69%) และ DTAC ณ สิ้นสุดงวด 4Q63 มีจำนวน 18.85 ล. ราย (ส่วนแบ่ง 20.50%) ส่วน Subscriber ในฝั่ง Fixed Board Band แม้ ADVANC จะมีน้อยกว่ามาก แต่อัตราการเติบโตยังสูง โดยงวดสิ้นสุด 4Q63 มีจำนวน 1.33 ล. ราย (+6.48% Q/Q, +28.85% Y/Y) ส่วน TRUE ซึ่งมี Subscriber งวดสิ้นสุด 4Q63 ที่ 4.19 ล. ราย (+2.19% Q/Q, +10.24% Y/Y) อย่างไรก็ตาม รายได้หลักของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ยังคงมาจากการตลาดที่เพิ่มขึ้นและรายได้รวมยังมากกว่า และกำไรสุทธิ ADVANC งวดสิ้นปี 63 ที่ 2.76 หมื่นลบ. (-11.6% Y/Y), ส่วน ARPU ที่ลดลงทั้งกลุ่มนั้นต้องหวังกับกำลังซื้อที่ฟื้นตัวซึ่งคาดเห็นผลช่วง Q3-Q4 รวมทั้งเทคโนโลยี 5G โดยปัจจุบันรายได้ต่อผู้ใช้บริการ (ARPU: Average Revenue per User) แต่ละค่ายใน 4Q63 มี ดังต่อไปนี้ ADVANC = 237 บาทต่อเลขหมาย (-5.83% YoY), DTAC = 256 บาทต่อเลขหมาย (-4.11% YoY), TRUE = 216 บาทต่อเลขหมาย (+3.34% YoY)

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 64 = 232.00 บาท

เราจึงยังคงเลือก ADVANC เป็น Top Pick ของกลุ่ม ซึ่งมีราคาเป้าหมาย 232.00 บาท** TRUE ราคาเป้าหมาย 3.52 บาท* ส่วน DTAC คงราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 35.00 บาท**

(*Bloomberg Consensus, **Kingsford)



NVDR TRADING

Month to Date

Year to Date

ณารม 2564						กฏการณ 2564						กฏการม 2564						ณารม 2563						04 ม.ค.-31 มี.ค.64					
Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell		
1	CPALL	3,691.05	KBANK	(2,133.58)		OR	6,075.62	CPALL	(1,785.37)			KBANK	7,235.44	ADVANC	(2,163.76)			KBANK	5,471.30	IVL	(1,170.99)			KBANK	9,219.6	BDMS	-3,608.1		
2	PTT	3,337.18	STA	(1,709.52)		KBANK	4,117.77	BDMS	(1,623.12)			PTTEP	6,495.93	BDMS	(1,877.21)			AOT	4,124.13	IRPC	(916.31)			PTTEP	8,812.0	GPSC	-2,934.5		
3	IVL	1,961.56	EA	(1,020.59)		STA	1,716.84	GPSC	(1,313.45)			CBG	1,214.52	MINT	(1,376.52)			PTTGC	2,309.67	COM7	(669.93)			OR	7,237.5	INTUCH	-2,825.0		
4	PTTEP	1,950.60	INTUCH	(954.22)		SCB	1,417.66	CPF	(1,294.81)			SCB	1,055.22	CPALL	(1,339.21)			CPF	2,097.22	PTG	(395.49)			PTT	4,364.0	CPN	-2,573.4		
5	SCC	1,731.07	BBL	(858.87)		PTTGC	1,288.22	INTUCH	(1,230.34)			KCE	1,015.33	CPN	(1,296.73)			PTTEP	1,869.73	AEONTS	(372.93)			IVL	2,952.9	AOT	-2,453.2		
6	SCGP	1,225.41	JMART	(706.51)		IVL	1,235.35	CPN	(1,160.62)			TISCO	963.82	GPSC	(1,044.31)			CPN	1,617.97	NER	(356.37)			SCB	2,514.4	ADVANC	-1,805.0		
7	OR	1,161.86	KCE	(687.06)		GULF	1,200.04	SCC	(899.62)			SCC	907.52	AOT	(1,038.47)			SCC	1,535.79	TVO	(307.00)			SCGP	2,335.7	BBL	-1,436.6		
8	STGT	1,049.32	AOT	(656.27)		STGT	1,074.41	AOT	(758.48)			PTT	768.77	DELTA	(840.61)			DELTA	1,463.39	STA	(295.05)			PTTGC	2,310.7	BTS	-1,176.6		
9	PTTGC	972.10	DTAC	(627.67)		IRPC	725.72	OSP	(747.57)			EA	696.99	BTS	(693.97)			PTT	1,346.33	TU	(242.60)			STGT	2,117.4	DTAC	-898.8		
10	CPF	966.50	BEM	(577.87)		TISCO	720.69	BGRIM	(658.16)			RS	670.02	IRPC	(646.60)			BBL	1,235.22	KCE	(211.46)			CBG	1,750.9	HMPRO	-865.2		
11	AP	859.29	GPSC	(576.75)		SCGP	448.85	CRC	(646.23)			SCGP	661.39	INTUCH	(640.49)			BDMS	1,216.63	KKP	(194.97)			SCC	1,739.0	MINT	-860.7		
12	COM7	856.53	IRPC	(572.38)		EPG	438.03	KTC	(566.58)			BGRIM	596.19	HMPRO	(498.99)			SCB	1,189.22	SPALI	(184.16)			TISCO	1,463.6	BEM	-849.5		
13	BJC	811.86	KKP	(333.82)		SPRC	391.42	EA	(516.40)			STA	394.57	COM7	(464.43)			AWC	1,069.31	DOHOME	(180.05)			SAWAD	1,231.0	EA	-840.0		
14	SPALI	773.65	BPP	(331.09)		AEONTS	376.57	TU	(469.71)			OSP	383.87	HANA	(432.62)			GULF	976.03	TMB	(176.90)			GULF	1,198.4	EGCO	-813.3		
15	MINT	747.14	BTS	(329.98)		DOHOME	374.55	BBL	(446.40)			CPF	348.71	CRC	(417.40)			TOP	922.15	CKP	(129.94)			SPALI	1,153.9	DELTA	-782.7		
16	CHG	739.31	SSP	(327.62)		PTTEP	365.47	TASCO	(407.07)			UTP	292.87	BCPG	(392.10)			TISCO	913.77	JKN	(129.69)			AP	1,041.0	JMART	-774.4		
17	ADVANC	708.16	PRM	(314.37)		SAWAD	361.91	BLAND	(365.33)			TCAP	275.24	EGCO	(391.14)			BTS	806.83	SUPER	(128.90)			TMB	980.5	TQM	-730.2		
18	RATCH	683.65	TQM	(277.66)		BPP	345.46	ADVANC	(349.38)			STARK	261.89	BH	(381.76)			KTC	660.16	BCH	(126.20)			CHG	846.8	CRC	-689.1		
19	SAWAD	660.86	HMPRO	(272.76)		MTC	327.24	DELTA	(342.04)			PLANB	240.92	TU	(362.09)			KEX	647.57	SYNEX	(118.39)			MTC	842.7	BLAND	-682.6		
20	KTB	591.08	TTW	(271.34)		MAKRO	324.60	DTAC	(313.10)			LH	239.93	TQM	(354.05)			CRC	633.98	UTP	(97.89)			KTB	783.0	TASCO	-650.4		

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (31 ณารม 2564)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	MORE	72,138,501	72,056,415	144,194,916	82,086	16.16
2	TWZ	56,198,500	77,565,400	133,763,900	-21,366,900	9.43
3	7UP	61,068,900	50,942,265	112,011,165	10,126,635	7.05
4	BWG	42,599,600	64,860,800	107,460,400	-22,261,200	12.35
5	TMB	25,250,926	76,579,529	101,830,455	-51,328,603	20.45
6	INOX	53,722,901	31,572,800	85,295,701	22,150,101	6.72
7	ITD	24,836,150	36,128,850	60,965,000	-11,292,700	15.07
8	PTT	38,706,806	17,043,500	55,750,306	21,663,306	48.78
9	SUPER	38,153,500	9,770,601	47,924,101	28,382,899	14.52
10	SIRI	21,358,770	26,535,400	47,894,170	-5,176,630	11.19
11	THANI	10,439,100	36,863,900	47,303,000	-26,424,800	20.80
12	AIE	31,725,300	13,718,700	45,444,000	18,006,600	14.49
13	WHA	28,038,310	15,661,100	43,699,410	12,377,210	16.88
14	TRUE	18,816,771	22,460,600	41,277,371	-3,643,829	19.31
15	EVER	30,653,200	3,398,300	34,051,500	27,254,900	22.68
16	TRITN-W3	900	31,576,800	31,577,700	-31,575,900	33.91
17	CGD	17,803,000	13,308,200	31,111,200	4,494,800	22.85
18	ACE	17,904,700	12,491,100	30,395,800	5,413,600	12.30
19	PRIME	19,535,000	10,319,700	29,854,700	9,215,300	7.70
20	ETC	17,153,700	12,654,950	29,808,650	4,498,750	25.75

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

Total Value Shares (31 ณารม2564)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	PTT	1,582,567,936.00	695,455,075.00	2,278,023,011.00	887,112,861.00	48.77
2	KBANK	644,083,968.00	779,842,733.00	1,423,926,701.00	-135,758,765.00	43.64
3	CPALL	495,432,155.75	501,134,025.00	996,566,180.75	-5,701,869.25	25.01
4	KTC	523,239,131.25	437,175,650.00	960,414,781.25	86,063,481.25	38.88
5	EA	529,887,457.50	365,516,862.25	895,404,319.75	164,370,595.25	19.48
6	SCC	517,795,526.00	356,145,502.00	873,941,028.00	161,650,024.00	47.66
7	CBG	535,804,958.50	286,174,378.00	821,979,336.50	249,630,580.50	28.15
8	PTTGC	503,796,873.25	247,127,425.00	750,924,298.25	256,669,448.25	30.65
9	COM7	274,901,801.75	407,576,816.25	682,478,618.00	-132,675,014.50	30.83
10	OR	458,929,185.00	213,233,836.25	672,163,021.25	245,695,348.75	19.84
11	AOT	249,806,320.25	400,880,494.00	650,686,814.25	-151,074,173.75	32.47
12	SCB	249,316,784.50	383,652,077.00	632,968,861.50	-134,335,292.50	37.15
13	OSP	311,442,245.00	280,399,775.50	591,842,020.50	31,042,469.50	14.45
14	GPSC	261,600,965.00	273,448,850.00	535,049,815.00	-11,847,885.00	18.29
15	ADVANC	246,901,103.50	257,160,594.00	504,061,697.50	-10,259,490.50	20.32
16	STGT	252,255,107.25	242,602,466.25	494,857,573.50	9,652,641.00	11.46
17	INTUCH	236,940,536.00	213,383,634.00	450,324,170.00	23,556,902.00	38.26
18	BDMS	251,899,779.10	152,340,802.00	404,240,581.10	99,558,977.10	29.96
19	BBL	181,641,420.00	221,327,948.00	402,969,368.00	-39,686,528.00	26.72
20	DELTA	126,923,174.00	248,534,114.00	375,457,288.00	-121,610,940.00	22.77

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลอื่นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 19 พฤศจิกายน 2563



AAV	BAFS	BWG	CPN	FPI	ICHI*	LANNA	MSC	PG	PTTGC	THREL	TSC	VGI
ADVANC	BANPU	CENTEL	CSS	FPT	III	LH	MTC	PHOL	PYLON	TIP	TSR	VIH
AF	BAY	CFRESH	DELTA	FSMART	ILINK	LHFG	NCH	PLANB	Q-CON	TIPCO	TSTE	WACOAL
AIRA	BCP	CHEWA	DEMCO	GBX	INTUCH	LIT	NCL	PLANET	QH	TISCO	TSTH	WAVE
AKP	BCPG	CHO	DRT	GC	IRPC	LPN	NEP	PLAT	QTC	TK	TTA	WHA
AKR	BDMS	CIMBT	DTAC	GCAP	IVL	MAKRO	NKI	PORT	RATCH	TKT	TTCL	WHAUP
ALT	BEC	CK	DTC	GEL	JKN	MALEE	NOBLE*	PPS	RS	TMB	TTW	WICE
AMA	BEM	CKP	DV8	GFPT	JSP	MBK	NSI	PR9	S	TMILL	TU	WINNER
AMATA	BGRIM	CM	EA	GGC	JWD	MBKET	NVD	PREB	S & J	TNDT	TVD	
AMATAV	BIZ	CNT	EASTW	GPSC	K	MC	NYT	PRG	SAAM	TNL	TVI	
ANAA	BKI	COL	ECF	GRAMMY	KBANK	MCOT	OISHI	PRM	SABINA	TOA	TVO	
AOT	BLA	COMAN	ECL	GUNKUL	KCE	METCO	ORI	PSH	SAMART	TOP	TWPC	
AP	BOL	COTTO	EGCO	HANA	KKP	MFEC	OTO	PSL	SAMTEL	TPBI	U	
ARIP	BPP	CPALL	EPG	HARN	KSL	MINT	PAP	PTG	SAT	TQM	UAC	
ARROW	BRR	CPF	ETE	HMPRO	KTBL	MONO	PCSGH	PTT	SC	TRC	UBIS	
ASP	BTS	CPI	FNS	ICC	KTC	MOONG	PDJ	PTTEP	SCB	TRUE	UV	



2S	ASEFA	BTW	CWT	GL	TEL	LOXLEY	NEX	PT	SHR	SUC	TMI	UOBKH
ABM	ASIA	CBG	DCC	GLAND	J	LPH	NINE	QLT	SIAM	SUN	TMT	UP
ACE	ASIAN	CEN	DDCON	GLOBAL	JAS	LRH	NTV	RCL	SINGER	SYNEX	TNITY	UPF
ACG	ASIMAR	CGH	DDD	GLOCON	JCK	LST	NWR	RICHY	SKE	T	TNP	UPOIC
ADB	ASK	CHARNA	DOD	GPI	JCKH	M	OCC	RML	SKR	TAE	TNR	UT
AEC	ASN	CHAYO	DOHOME	GULF	JMART	MACO	OGC	RPC	SKY	TAKUNI	TOG	UTP
AEONTS	ATP30	CHG	EASON	GYT	JMT	MAJOR	OSP	RWI	SMIT	TBSP	TPA	UWC
AGE	AUCT	CHOTI	EE	HPT	KBS	MBAX	PATO	S11	SMT	TCC	TPAC	VL
AH	AWC	CHOW	ERW	HTC	KCAR	MEGA	PB	SALEE	SNP	TCCM	TPCORP	VNT
AHC	AYUD	C	ESTAR	CN	KGI	META	PDG	SAMCO	SPA	TEAM	TPOLY	VPO
AIT	B	CIG	FE	FS	KIAT	MFC	PDI	SANKO	SPC	TEAMG	TPS	WIK
ALLA	BA	CMC	FLOYD	LM	KOOL	MGT	PIMO	SAPPE	SPCG	TFG	TRITN	WP
AMANAHA	BAM	COLOR	FN	MH	KTIS	MILL	PJW	SAWAD	SR	TIGER	TRT	XO
AMARIN	BBL	COM7	FORTH	NET	KWC	MITSIB	PL	SCI	SRICHA	TITLE	TRU	YUASA
APCO	BFIT	CPL	FSS	NSURE	KWM	MK	PM	SCP	SSC	TKN	TSE	ZEN
APCS	BGC	CRC	FTE	RC	L&E	MODERN	PPP	SE	SSF	TKS	TVT	ZIGA
APURE	BJC	CRD	FVC	RCP	LALIN	MTI	PRIN	SEG	STANLY	TM	TWP	ZMICO
AQUA	BJCHI	CSC	GENCO	T	LDC	MVP	PRINC	SFP	STI	TMC	UEC	
ASAP	BROOK	CSP	GJS	ITD*	LHK	NETBAY	PSTC	SGF	STPI	TMD	UMI	



7UP	AU	BM	CMAN	ESSO	INSET	KYE	NC	PK	RBF	SISB	SUPER	TPLAS
A	B52	BR	CMO	FMT	IP	LEE	NDR	PLE	RCI	SKN	SVOA	TTI
ABICO	BC	BROCK	CMR	GIFT	JTS	MATCH	NER	PMTA	RJH	SLP	TC	TYCN
AJ	BCH	BSBM	CPT	GREEN	JUBILE	MATI	NFC	POST	ROJNA	SMART	TCCC	UKEM
ALL	BEAUTY	BSM	CPW	GSC	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RP	SOLAR	THMUI	UMS
ALUCON	BGT	BTNC	CRANE	GTB	KCM	MCS	NPK	PRAKIT	RPH	SPG	TIW	VCOM
AMC	BH	CAZ	CSR	HTECH	KKC	MDX	NUSA	PRECHA	RSP	SQ	TNH	VRANDA
APP	BIG	CCP	D	HUMAN	KUMWEL	MJD	OCEAN	PRIME	SF	SS	TOPP	WIN
ARIN	BKD	CGD	EKH	IHL	KUN	MM	PAF	PROUD	SFLEX	STARK	TPCH	WORK
AS	BLAND	CITY	EP	INOX	KWG	MORE	PF	PTL	SGP	STC	TPIPP	WPH

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

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่อย่างใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti- Corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่เป็นจริงตามที่ได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายใต้เพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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