

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ค.64

SET Index

Current 1,466.98

MktCap (MB) 16,313,688

ข้อมูล ณ วันที่ 29 มกราคม 2563

สารบัญ

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

ดัชนี SET เม.ย.64 ทรงตัว -0.26%MoM สถาบันขาย 1.42 หมื่นล้านบาท ต่างชาติขาย 3.3 พัน ลบ. พอร์โบริกเกอร์ขาย 396 ลบ. ดัชนีปรับตัวลงหลังเกิดการระบาด Covid-19 รอบใหม่ ส่งผลให้รัฐบาลต้องประกาศใช้ มาตรการกักกันโรคอย่างเข้มงวดใน 6 จังหวัด ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลา 1-2 เดือนในการควบคุมการระบาดระหว่างรอวัคซีน AstraZenca จะเริ่มฉีดในปริมาณมากได้ตั้งแต่ มิ.ย. เป็นต้นไป ส่วนดัชนี SET ผลกระทบค่อนข้างน้อยโดยได้แรงหนุนจากการรายงานกำไร Q1/64 ของกลุ่มธนาคาร, พลังงาน, ปิโตรเคมี และวัสดุก่อสร้างดีกว่าคาดการณ์ ส่งผลบวกต่อการปรับขึ้นประมาณการ EPS ตลาดอยู่ที่ 81.25 บาท (จาก Bloomberg) ดังนั้นดัชนี SET พ.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,500-1,530 แนวต้าน 1,600 - 1,620 แนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัวในกลุ่ม Cycle เช่น ปิโตร PTTEP, PTTGC, IVL, IRPC / บรรจุก๊าซ SCGP, PTL, AJ / สินค้าโภคภัณฑ์ STA, STGT, NER, TVO, KSL, UVAN / ขนส่ง TTA, PSL, WICE

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Overweight" Top pick: PTTGC

ราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้น โดย IMF ปรับคาดการณ์ GDP โลกปีนี้เป็น 6.0% อีกทั้งได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ที่อ่อนค่า ส่วนผลการประชุม OPEC+ technical committee ล่าสุด ยังยึดตามแผนการทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่เดือน พ.ค. เป็นต้นไป ด้านปัจจัยกดดันมาจากประเทศอินเดียพบผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดเกิน 4 แสนรายต่อรายวัน ติดตามการประชุมระหว่างอิหร่านและ 6 ประเทศมหาอำนาจเกี่ยวกับข้อตกลงนิวเคลียร์ หากประสบความสำเร็จอาจทำให้อุปทานน้ำมันจากอิหร่านกลับสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มผลการดำเนินงานของกลุ่มฯ พื้นตัวเด่นใน 1Q64 ตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น กลุ่มปิโตรเคมีจากราคาและ Spread ผลิตรถยนต์ทรงตัวสูง โดยเลือก PTTGC (FV@71.00 บาท) เป็น Top Pick ส่วน IRPC (FV@4.20 บาท) IVL* (IAA Consensus FV@42.00 บาท) เก่งกาไร แนวโน้มยังดีแต่ Upside จำกัด

กลุ่มธนาคาร "Accumulative Buy" Top pick: BBL, KBANK, KKP

ประเมินแนวโน้มสินเชื่อ Q2/64 ยังขยายตัวน้อย ตามภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสถานการณ์ระบาด Covid-19 รอบใหม่ ส่งผลให้อัตราส่วน NIM ของธนาคารอยู่ในภาวะทรงตัว ขณะที่หนี้เสียในกลุ่ม SME มีโอกาสสูงขึ้นจากการระบาดรอบใหม่ แต่ประเมินเป็นผลกระทบน้อยกว่า ECL ของธนาคารไม่มากนัก เนื่องจากกันสำรองไว้มากในปีก่อน กอปรกับ ธปท. ได้ออกมาตรการสินเชื่อ Soft Loan และโครงการพักทรัพย์ พักหนี้ จะช่วยลดภาระหนี้ในกลุ่มธุรกิจโรงแรม โดยธนาคารมุ่งเน้นควบคุมอัตราส่วน Cost to Income ลดลงด้วยการปรับลดสาขา และใช้ระบบ Digital Platform ภาพรวมกำไรกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 64 คาดเพิ่มขึ้น +18% YoY ได้ปัจจัยหนุนจากการกันสำรองลดลง แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว BBL(FV@147), KBANK (FV@157), KKP (Consensus@58)

กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: CPALL

คงมุมมองว่าผลประกอบการ Q1/64 จะยังคงอ่อนแอ(ไม่นับกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัว อาทิเช่น COM7*, DOHOME*, KK* ที่ระดับราคาปรับตัวสูงสะท้อนผลประกอบการที่ดีมีการเติบโต) ความเสี่ยงจากการระบาดของ Covid-19 สูงขึ้นหลังยอดผู้ติดเชื้อเร่งตัวหลังสงกรานต์ อาจจุดให้ Q2/64 พื้นตัวได้ต่ำกว่าการประเมินเบื้องต้น คาดว่ากลุ่มที่อาจกระทบหนักมากขึ้นหากมีการใช้.ที่รุนแรงขึ้น ได้แก่ กลุ่มที่อาจต้องปิดหน้าร้าน อาทิเช่น CRC*, HMPRO* เป็นต้น ขณะที่กลุ่มที่จะเป็น Defensive ที่ดีคือกลุ่มที่ไม่ต้องปิดหน้าร้าน และ/หรือกลุ่มค้าปลีกขนาดเล็กที่ไม่กระทบจากแรงซื้อต่างชาติ เช่น CPALL*, MAKRO*, KK*, TNP* เป็นต้น เลือก CPALL(FV@76.00), เป็น Top Pick แนวโน้มระยะยาวยังมีปัจจัยบวกจาก ดีล Tesco และ การขยายสาขาเข้าไปในลาวและกัมพูชา

กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: BCH

เก่งกาไรเป็นรายตัวตามข่าวการกระจายวัคซีน และข่าวที่เกี่ยวข้องกับการตรวจเชื้อ โดยเราเลือก Top pick ประจำเดือนเป็น BCH(FV@19.50), เนื่องจากพร้อมด้วยปัจจัยบวก เป็นผู้ให้บริการโรงพยาบาลเอกชนในการตรวจเชื้อ Covid-19 มี Capacity ในการตรวจสูง ชุดการตรวจยังเพียงพอต่อ Demand นอกจากนี้ยังมีผู้ประกันตัวโครงการประกันสังคมสูง พร้อมด้วยเครือข่ายโรงพยาบาลหลายโรงส่งผลให้เราคาดว่าจะเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้เปรียบเรื่องการกระจายวัคซีน

กลุ่ม ICT "Neutral" Top pick: ADVANC

ทั้ง ADVANC และ DTAC ได้เผยแพร่ผลประกอบการ 1Q64 อ่อนแอตามคาด จากการระบาดของ Covid-19 อย่างไรก็ตามการเติบโตของ Board Band ของ ADVANC ขยายตัวจาก Work and Learn from Home โดยใน 1Q64 สามารถสร้างยอด Subscriber ส่วนนี้ได้ถึงระดับ 1.43 ล้านราย (+7.11%QoQ, +31.32% YoY) และสามารถสร้างรายได้ 1Q64 จากส่วน Fibre นี้ 1,919 ลบ. (+3.64% QoQ, +17% YoY) และกำไร 1Q64 อยู่ที่ระดับ 6,643.89 ลบ. (-1.66% YoY) ให้ราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 232 บาทคงเดิม

Analysts

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

ประเด็นการลงทุนเดือน พ.ค.64

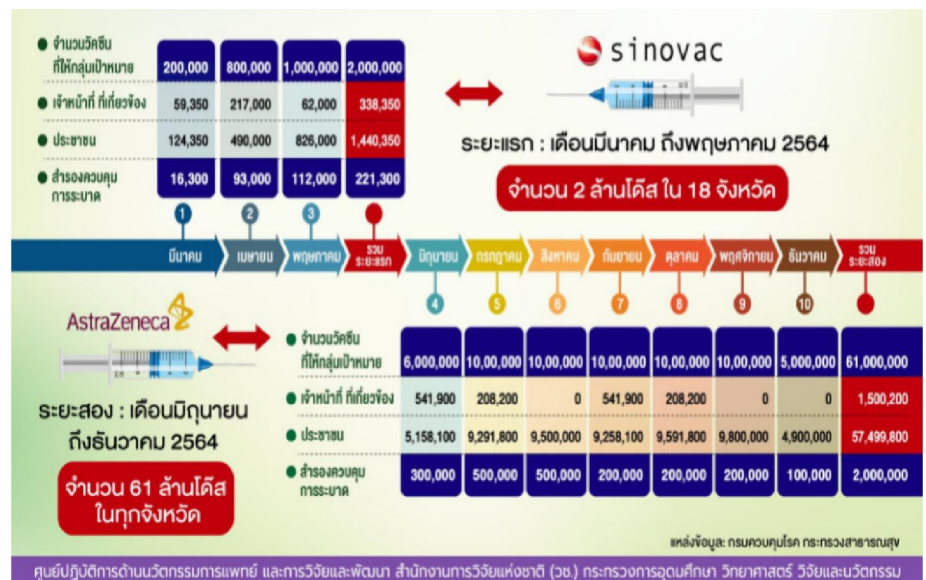
➤ เศรษฐกิจสหรัฐ Q1 +6.4% , เฟดคงดอกเบี้ย

ก.พาณิชย์สหรัฐเผย GDP สหรัฐ Q1/64 ขยายตัว +6.4% QoQ เป็นการขยายตัวสูงสุดอันดับนับตั้งแต่ Q2/2546 ได้ปัจจัยหนุนจากการบริโภคเอกชนคิดเป็นสัดส่วน 68.2% ของ GDP ขยายตัว +10.7% เทียบกับ Q4/63 +2.3% โดยได้แรงหนุนจากการออก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ลล.ดอลลาร์และการให้เชื้คเงินตรา 1,400 ดอลลาร์ ช่วยกระตุ้นการใช้จ่าย ส่งผลให้มูลค่า GDP สหรัฐอยู่ 19.1 ลล.ดอลลาร์ ใกล้เคียงกับช่วงก่อนวิกฤต Covid-19 ที่ 19.3 ลล.ดอลลาร์ แนวโน้ม GDP สหรัฐ Q2/64 มีโอกาสขยายต่อเนื่องที่ระดับ +9.6% หลังประธานาธิบดีไบเดนเสนอสภาของเกรสพิจารณา ม.ก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและงบดูแลสวัสดิการครอบครัวอเมริกันวงเงินรวมกว่า 4 ลล.ดอลลาร์ ส่งผลให้ภาพเศรษฐกิจสหรัฐปีนี้อาจเติบโตได้สูงกว่า +6.5% YoY (ประมาณการณิเฟด) ส่วนผลการประชุมเฟด เม.ย. มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0 – 0.25% และวงเงิน QE ที่ 1.2 แสน ล.ดอลลาร์/เดือน คาดดอกเบี้ยจะไม่ปรับขึ้นจนถึงปี 2023 โดยเฟดต้องการให้การจ้างกลับสู่ภาวะเต็มศักยภาพ เนื่องจากยังมีแรงงานว่างงานอีก 8.4 ล.ราย และอัตราการว่างงานปัจจุบันอยู่ที่ 6 % สูงกว่าช่วงก่อน Covid-19 ที่ 3.5% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อสหรัฐปีนี้คาดสูงถึง 2.4% เกินระดับเป้าหมายที่ 2 % แต่เฟดประเมินปัจจัยชั่วคราวหลังการเริ่มเปิดระบบเศรษฐกิจและเกิดความต้องการอันไว้ (Pent Up Demand) ดังนั้นเศรษฐกิจโลกอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวจากเศรษฐกิจสหรัฐและเงินกลับมาขยายตัวอีกครั้ง

➤ สศค.ปรับลด GDP ไทย 64 อยู่ที่ 2.3%

สศค. ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปี 64 จากประมาณการณิเดิมที่ 2.8% ลงอยู่ที่ 2.3% อยู่ในกรอบ 1.8 – 2.8% เป็นผลกระทบจากการระบาด Covid-19 รอบใหม่ใน เม.ย. ส่งผลให้การบริโภคเอกชนลดลงจาก 2.5% อยู่ที่ 2.3%, การบริโภคภาครัฐลดลงจาก 6.1% อยู่ที่ 5.0%, การลงทุนภาครัฐลดลงจาก 12.1% อยู่ที่ 10.1% และคาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้อยู่ที่ 2 ล.คน โดยภาคกิจกรรมเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวดี คือ ส่งออกคาดว่าจะขยายตัวที่ +11% ได้แรงหนุนจากการค้าโลกฟื้นตัวตามเศรษฐกิจสหรัฐ , จีน เริ่มฟื้นตัว โดย ก.พาณิชย์รายงานส่งออกไทย มี.ค. 64 ขยายตัว +8.47% YoY และ 3 เดือนแรกขยายตัว +2.27% โดยสินค้าไทยที่ส่งออกได้ดี คือ รถยนต์และอุปกรณ์, ผลิตภัณฑ์ยาง, เม็ดพลาสติก, ยางพารา, เหล็ก เหล็กกล้า และแผงวงจรไฟฟ้า

➤ แผนกระจายวัคซีนไทย



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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรในใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

➤ แผนกระจายวัคซีนไทย

วิกฤตเศรษฐกิจในรอบนี้เกิดจากการระบาด Covid-19 ทั่วโลก ส่งผลให้ต้องล็อกดาวน์กิจกรรมต่าง ๆ เพื่อยับยั้งการระบาดในระยะแรก โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวหลังประสบความสำเร็จในการทดลองวัคซีน Moderna, Pfizer, AstraZenca, Sinovac, Sputnik V ส่งผลให้เศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนา เช่น สหรัฐ, อังกฤษ เริ่มฟื้นตัวหลังการเร่งฉีดวัคซีนในประชากรเพื่อสร้างภูมิคุ้มกันหมู่ และสามารถกลับมาเปิดเศรษฐกิจอีกครั้ง ดังนั้นวัคซีนคือปัจจัยหลักในแก้ไขปัญหาวิกฤตครั้งนี้ ขณะที่ประเทศมีความล่าช้าในการเข้าถึงวัคซีน โดยระยะแรก มี.ค. - พ.ค. 64 ได้เริ่มฉีดวัคซีน Sinovac จำนวน 2 ล.โดสให้กับเจ้าหน้าที่ด้านสาธารณสุข บุคลากรเกี่ยวข้อง และประชาชนกลุ่มเสี่ยง ยังต้องรอวัคซีน AstraZenca จำนวน 61 ล.โดส ที่จะทยอยฉีดในประชาชนตั้งแต่ มิ.ย. - ธ.ค. นี้ โดยรัฐบาลตั้งเป้าหมายจะฉีดให้ครอบคลุมประชาชน 50 ล.คนภายในปีนี้ ส่งผลให้รัฐบาลยังต้องหาวัคซีนสำรองเพิ่มขึ้นและปัจจัยเสี่ยงการระบาด Covid-19 ในระหว่างรอการกระจายวัคซีน, ความเสี่ยงเชื้อกลายพันธุ์

➤ ดัชนี SET ได้แรงหนุนจากกำไร บจ. แม้เกิดระบาดรอบใหม่

เม็ดเงินลงทุนของต่างชาติในตลาดอาเซียน (TIP) เม.ย. 64 มียอดขายสุทธิรวม 622.4 ล.ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย 107.3 ล.ดอลลาร์, ขายหุ้นอินโด 236.7 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ 278.4 ล.ดอลลาร์ ทิศทาง Fund Flow หลักอยู่ในตลาดหุ้นสหรัฐที่กำไร บจ. ในดัชนี S&P500 สัดส่วน 80% มีกำไรตามคาดการณ์หรือดีกว่าคาด หลังการเร่งฉีดวัคซีนส่งผลให้สามารถเปิดระบบเศรษฐกิจ รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐรวม 5.3 ล.ดอลลาร์ ตั้งแต่ปี 2020 – ปัจจุบัน ดังนั้นแนวโน้ม Fund Flow มีโอกาสอยู่ในตลาดหุ้นสหรัฐ, ยุโรป ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังการเร่งฉีดวัคซีนได้มากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง กอปรกับ Fed , ECB หนุนสภาพคล่องต่อเนื่องให้ตลาดแรงงานฟื้นตัวเต็มที่

สำหรับดัชนี SET เม.ย. 64 ปิด -0.26% MoM ปรับตัวลดลงต่ำสุดบริเวณ 1,529 หลังเกิดการระบาด Covid-19 รอบใหม่ และมีผู้ติดเชื้อใหม่รายวันสูงถึง 2 พันราย/วัน รัฐบาลต้องใช้ม.ล็อกดาวน์บางส่วนในกลุ่ม 6 จังหวัดเสี่ยงเริ่มตั้งแต่ 1 พ.ค. ส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย โดย สศค.ได้ปรับลด GDP ไทยปีนี้สู่ระดับ 2.3% มีความเสี่ยงระบาดระหว่างรอวัคซีน AstraZenca จะเริ่มเข้ามาใน มิ.ย. ส่วนผลกระทบต่อดัชนี SET ค่อนข้างจำกัด โดยได้แรงหนุนจากรายงานกำไร Q1/64 ของกลุ่มธนาคาร, ปิโตรเคมี, พลังงาน คิดเป็น Market Cap. 30% ดีกว่าคาดการณ์ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ราคาพลังงาน, สินค้าโภคภัณฑ์ต่าง ๆ ปรับขึ้น ส่งผลให้บวกต่อประมาณการ EPS ดัชนี SET (จาก Bloomberg Consensus) ปรับขึ้นอยู่ที่ 81.25 บาท ดังนั้น Downside Risk ต่อดัชนี SET ค่อนข้างน้อย แต่อยู่บนสมมุติฐานรัฐบาลจะสามารถควบคุมการระบาดรอบนี้ในภายในเวลา 1 – 2 เดือน ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET ใน พ.ค. นี้ มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,500 – 1,530 แนวต้าน 1,600 – 1,620 แนะนำ Selective Buy กลุ่ม Cycle Stock กำไรฟื้นตัวได้ตามเศรษฐกิจโลก เช่น พลังงาน & ปิโตร PTTEP, PTTGC, IVL, IRPC / บรรจุภัณฑ์ SCGP, PTL, AJ / กลุ่มยางผลิตภัณฑ์ STA, STGT, NER / กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ TVO, KSL, UVAN / กลุ่มขนส่ง TTA, PSL, WICE, LEO / กลุ่ม รพ. BCH, CHG

SET ... คาดทรงตัวแนวรับสำคัญ 1,530



ภาพรวม SET Index

Resistance 1,600 - 1,620

Support 1,500 - 1,530

ดัชนี SET สิ้น เม.ย.64 ปิดที่ระดับ 1,583.13 จุด -0.26% MoM ต่างชาติขายสุทธิ 3.3 พัน ล้านบาท สถาบันขายสุทธิ 1.42 หมื่น ล้านบาท พอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 396 ล้านบาท และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 1.79 หมื่นล้านบาท ดัชนี SET ปรับลดลงทดสอบจุดต่ำระหว่างเดือนที่ 1,529.29 จุด จากสถานการณ์ระบาด Covid-19 รอบใหม่ แต่ดัชนีเริ่มฟื้นตัวหลังรัฐบาลออก ม.ล. ออกคาวนในพื้นที่เสี่ยง 6 จังหวัด ส่งผลให้คาดหวังเชิงบวกต่อการควบคุมการระบาด และยังได้แรงหนุนจากรายงานกำไร Q1/64 ของกลุ่มธนาคาร, พลังงาน, ปิโตรเคมีดีกว่าคาดการณ์

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET เดือน เม.ย.64 เคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway ในกรอบแนวรับ 1,529 จุด แนวต้าน 1,600 จุด ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 8.76 หมื่น ลบ. ลดลงจาก มี.ค. ที่ 9.15 หมื่น ลบ. ดัชนียังสามารถยกจุดต่ำสุดสูง (Higher Low) แต่ยังสามารถผ่านแนวต้านบริเวณ 1,590 - 1,600 จุด ดังนั้นลักษณะเป็นการรอการ Break Out ขณะที่สัญญาณ RSI Indicator อยู่ระดับปานกลางที่ 56.69 ดังนั้นแนวโน้มดัชนี SET ใน พ.ค. คาดทรงตัวในกรอบแนวรับ 1,500 - 1,530 จุด แนวต้าน 1,600 - 1,620 จุด โดยยังรอสัญญาณยืนยันแนวโน้มหลัก

แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น SCGP, TKS, SITHAI, PTL, OSP, VCOM



Source : Bloomberg

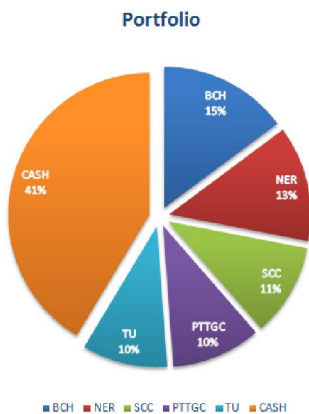
Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

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

Portfolio Return +4.80%
SET Return -0.33%

SELL BJC, CPALL, CPN, TNP*
BUY BCH, CPALL, NER*
*BUY/SELL เมื่อวันที่ 16 เม.ย. 64



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	4.80%	-0.33%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Apr-21	135.58	1,583.13
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 พ.ค.64

	Past Performance as of 30-Apr-2021				
	%per each period			%per year	
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	4.80%	17.21%	32.76%	46.76%	35.58%
SET	-0.33%	7.92%	32.49%	21.62%	-0.16%

- BCH (FV@19.50 บาท) ประเมินกำไรสุทธิงวด 1Q/64 ที่ 305 ลบ. (+17.47% YoY, +9.77% QoQ) รับแรงหนุนจากการตรวจเชื้อ Covid-19 ที่เร่งตัวในเดือน ม.ค. (ณ สิ้น Q1/64 มีการตรวจเชื้อราว 1.2 แสนเคส) ขณะที่ปัจจุบันเห็นการเร่งตัวของกาตรวจเชื้ออีกครั้งหลังสงกรานต์ นอกจากนี้ยังมี ปัจจัยหนุนทางรายได้จากวัคซีน Covid-19 (ทั้งจากที่รับมากระจายต่อจากทางรัฐฯ และที่มีแผนนำเข้าเอง) และรายได้จาก ASQ/AHQ/Hospital
- NER* (Bloomberg Consensus FV@6.85 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
- PTTGC (FV@71.00 บาท) ผลการดำเนินงานฟื้นตัวเด่น ปัจจัยหนุนหลักๆ จาก ราคา และ Spread ผลิตรubberปิโตรเคมีทั้งสายอะโรมาติกส์และโอเลฟินส์ รวมถึงค่าการกลั่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมองว่าแนวโน้มกำไรใน 2Q64 ยังโดดเด่นต่อเนื่องจากราคา HDPE, PP ที่ยืนในระดับสูงและจะมีกำไรพิเศษจากการขายสัดส่วนเงินลงทุนใน GPSC ถูกบันทึกเข้ามา 9 พันล้านบาท
- SCC* (IAA Consensus FV@500.00 บาท) แนวโน้มการดำเนินงานในปี 64 คาดฟื้นตัวจากทุกหน่วยธุรกิจทั้ง CBM ที่ทยอยฟื้นตัว, Petrochem ได้แรงหนุนจาก Spread ผลิตรubberที่อยู่ในระดับสูงใน 1H64, Packaging กำไรเติบโตจากการซื้อกิจการของ SCGP รับประโยชน์จากความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์อาหาร การขยายตัวของธุรกิจ e-commerce
- TU (FV@19.30 บาท) คาดกำไรสุทธิงวดQ1/64 อยู่ที่ 1,235 ลบ.+21.53%YoY, -15.26%QoQ กลุ่มธุรกิจ Ambient Seafood ได้รับแรงหนุนจากการล็อกดาวนในยุโรป ปัจจุบันเราประเมินกำไรสุทธิปี64 ทรงดัวที่ 6,195 ลบ. (-0.83%YoY) ผลจากฐานที่สูงเป็นประวัติการณ์ในปี63 และจะสามารถกลับมาขยายตัวได้ในปี65 ที่ 6,522 ลบ. (+5.28%YoY) จากการดำเนินงานที่ฟื้นตัวของ Red Lobster การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ Petcare และจากโปรเจกต์ใหม่ๆ ที่เริ่มในปี63 (อาทิเช่น การร่วมมือกับ IP, การร่วมมือกับ ThaiBev, ผลิตรubberที่กัญชง เป็นต้น)

Rank	Stock	Purchas	Weight	Cost	Last Pri	%Gain
1	BCH	12/03/2021	14.81%	14.50	18.10	24.8%
2	NER	31/03/2021	13.23%	5.40	6.30	16.7%
3	SCC	16/04/2021	10.56%	410.00	462.00	12.7%
4	PTTGC	16/04/2021	10.24%	62.50	67.75	8.4%
5	TU	16/04/2021	9.78%	14.60	15.10	3.4%
	CASH		41.4%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้องหรือผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 23,782.18

Mkt Cap (MB) 4,044,845

วันที่ 30 เมษายน 2564

PETRO

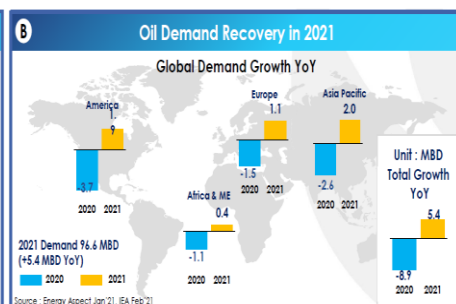
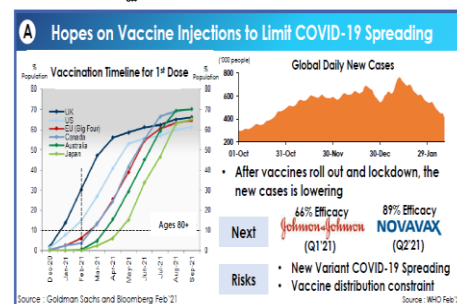
Current 1,237.04

Mkt Cap (MB) 682,840

วันที่ 30 เมษายน 2564

ผู้ติดเชื้ออินเดียพุ่งสร้างความกังวลให้ตลาด อุปสงค์น้ำมันทยอยฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน เม.ย.64 WTI -1.8%MoM อยู่ที่ US\$61.3/bbl Brent -1.2%MoM อยู่ที่ US\$64.4/bbl ส่วน Dubai -2.9%MoM อยู่ที่ US\$62.1/bbl ทรงตัวในระดับสูง ด้วยปัจจัยหนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้น โดย IMF ปรับคาดการณ์ GDP โลกปีนี้เป็น 6.0% จากเดิมในเดือน ม.ค.ที่ 5.5% จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานของสหรัฐฯ นอกจากนี้ IEA คาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกปีนี้อยู่ที่ระดับ 96.69 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.69 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากประเมินเดือนก่อน 0.21 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่ OPEC คาดอุปสงค์น้ำมันโลกปีนี้อยู่ที่ระดับ 96.46 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.95 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากประเมินเดือนก่อน 0.19 ล้านบาร์เรลต่อวัน เช่นเดียวกับ EIA ที่คาดอุปสงค์น้ำมันโลกปีนี้อยู่ที่ระดับ 97.67 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากประเมินเดือนก่อน 0.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่วนผลการประชุม OPEC+ technical committee ในวันที่ 26 เม.ย.64 ยังคงยึดตามแผนการทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่เดือน พ.ค.เป็นต้นไป รวมถึงประเทศซาอุดีอาระเบียที่ตัดสินใจผ่อนคลายการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งก่อนหน้านี้ได้สมัครใจจะระดับการผลิตไว้ อีกทั้งราคาน้ำมันดิบได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าลง จากการคงมาตรการผ่อนคลายทางการเงิน

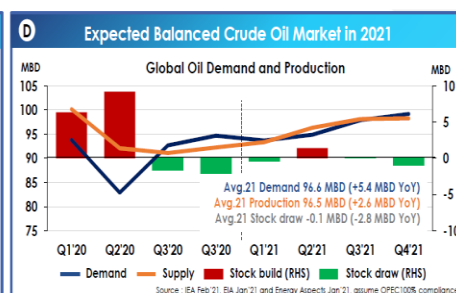
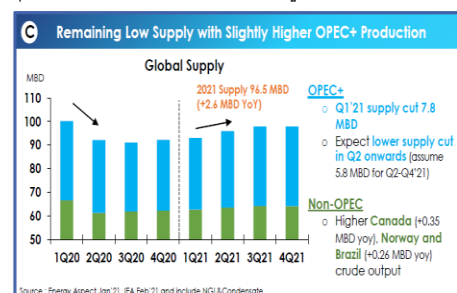


ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ที่มา TOP

ติดตามผู้ติดเชื้ออินเดีย การกระจายวัคซีน เจรจาอิหร่าน

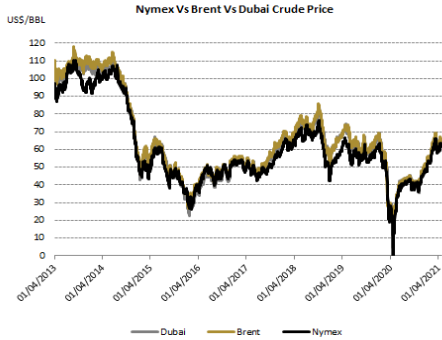
อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มถูกกดดันเนื่องจากประเทศอินเดียพบผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดเกิน 4 แสนรายต่อรายวัน ทำให้อินเดียซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบอันดับมากเป็นอันดับสามต้องประกาศ Lockdown กรุงนิวเดลี นอกจากนี้ประเทศญี่ปุ่นผู้นำเข้าน้ำมันดิบอันดับสี่ก็มีการประกาศใช้สถานการณ์ฉุกเฉินในโอซากาเพื่อยับยั้งการแพร่ระบาด ขณะที่กรุงโตเกียวเรียกร้องให้รัฐบาลกลางประกาศภาวะฉุกเฉิน เพื่อต้องการลดการเดินทางในช่วงวันหยุดยาว (Golden Week) สำหรับความคืบหน้าการกระจายวัคซีนต้านไวรัส COVID-19 ทั่วโลก นอกจากประเทศใหญ่อย่างสหรัฐฯ และอังกฤษแล้ว ถือว่าทำได้ช้าจากปัญหาด้านการผลิต ปัญหาเชื่อมโยงกับการเกิดล้มเล็ดการกักตุนวัคซีนของประเทศมหาอำนาจ นอกจากนี้ยังมีประเด็นใหม่ที่ตลาดจับตามองเรื่องการประชุมระหว่างอิหร่านและ 6 ประเทศมหาอำนาจ ได้แก่ สหรัฐฯ, จีน, รัสเซีย, ฝรั่งเศส, เยอรมัน, อังกฤษ เกี่ยวกับข้อตกลงนิวเคลียร์ซึ่งทำขึ้นในปี 58 โดยหารือเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ที่เกิดขึ้นในยุคของทรัมป์ ซึ่งหากประสบความสำเร็จอาจทำให้อุปทานน้ำมันจากอิหร่านกลับสู่ตลาดเพิ่มขึ้น



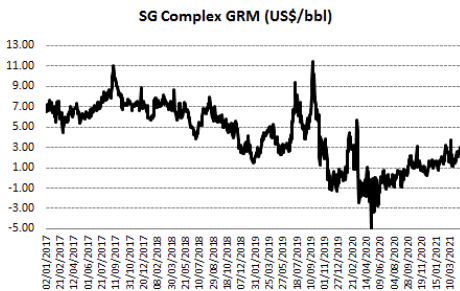
ที่มา TOP

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

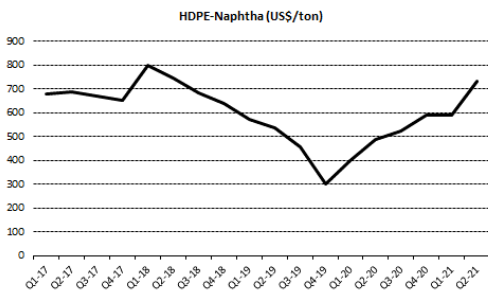
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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



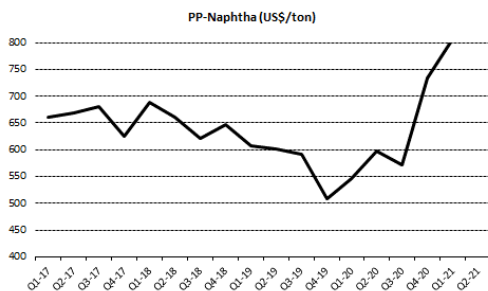
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC

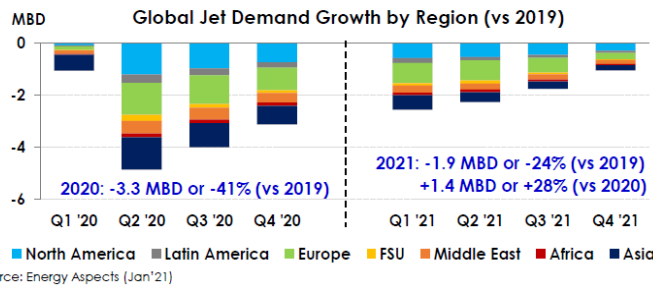


ที่มา: Kingsford Research, PTTGC

ค่าการกลั่นพื้นตัวซ้ำถูกจำกัดจากการ Lockdown

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน เม.ย.64 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 40.6%MoM จาก US\$1.9/bbl ในเดือน มี.ค. 64 มาอยู่ที่ US\$2.7/bbl หนุนจากการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และจีน อย่างไรก็ตามแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 รอบ 3-4 ทำให้หลายประเทศต้องกลับมาใช้มาตรการ Lockdown แม้เริ่มมีการกระจายวัคซีนแต่ยังพบปัญหาผู้ผลิตส่งมอบได้ช้ากว่าแผน ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปพื้นตัวซ้ำกว่าคาด โดยส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยาน JET/DB และส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล GO/DB เพิ่มขึ้น US\$0.86/bbl (+37%MoM) และ US\$+0.23/bbl (+5%MoM) ตามลำดับ เช่นเดียวกับส่วนต่างราคาน้ำมันแก๊สโซลีน ULG95/DB ขยับขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อน US\$+2.1/bbl (+23%MoM) ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นโรงกลั่นใน 1Q64 และปี 64 คาดดีขึ้นจาก Product Spread โดยรวมที่ปรับตัวขึ้น และมีกำไรสต็อกเข้ามาช่วยหนุน

Slowly recovering Jet Demand amid Inter-Flight Restriction



Source: Energy Aspects (Jan'21)

ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดดเด่นต่อเนื่อง

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีโดดเด่นในเดือน เม.ย.64 เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยสายอะโรมาติกส์ PX-Naphtha และ BZ-Naphtha ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นเด่น +4.2%MoM, +48.6%MoM เนื่องจากความต้องการใช้ของผู้ผลิตปลายน้ำ Polyester และ Polystyrene ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนทิศทางราคาทรงตัวสูงต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยราคาผลิตภัณฑ์ PE (HDPE LLDPE LDPE) เพิ่มขึ้น 0.6-1.7%MoM ขณะที่ต้นทุน Naphtha ลดลงหนุน Spread ปรับตัวเพิ่ม 5-6%MoM โดยปัจจุบันราคาผลิตภัณฑ์ PE เฉลี่ย (YTD) อยู่ที่ US\$1,200-1,600/ton สูงกว่าสมมติฐานที่เราคาดไว้ที่ US\$1,000-1,300/ton ส่วนราคาผลิตภัณฑ์ PP เฉลี่ย (YTD) อยู่ที่ US\$1,400/ton สูงกว่าสมมติฐานของเราที่ US\$1,200/ton ขณะที่คาดส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มโพลีเอทิลีน HDPE, PP กับ Naphtha อยู่ที่ราว US\$660-850/ton

น้ำหนักการลงทุน “Overweight” Top Pick PTTGC

ฝ่ายวิจัยคองน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่ “Overweight” ตามวัฏจักรการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ นอกจากนี้ความน่าสนใจของกลุ่มอยู่ที่ผลการดำเนินงานปี 64 จะกลับมา Turnaround ชัดเจน โดยเราให้น้ำหนักในช่วง 1H64 ไปที่กลุ่มปิโตรเคมีจากราคาและ Spread ผลิตภัณฑ์ทรงตัวสูง โดยเลือก PTTGC (FV@71.00 บาท) เป็น Top Pick เนื่องจากเป็นผู้ผลิตถึง Gas Base เป็นหลัก รับประโยชน์จากต้นทุนก๊าซฯ มี Lag-Time การปรับขึ้นช้ากว่าน้ำมัน ส่วน IRPC (FV@4.20 บาท) IVL* (IAA Consensus FV@42.00 บาท) แนะนำเพียงเก็งกำไร แนวโน้มยังดีแต่ Upside จากระาคาเป้าหมายค่อนข้างจำกัด

Key Stock Highlights																						
Priced as of: 30 Apr 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	25.75	32.00	24.3%	(6,967)	1,972	2,856	-5.06	1.43	2.07	-502.4%	-128.3%	44.9%	-5.1	18.0	12.4	0.76	0.75	0.73	1.6%	3.1%	4.3%
IRPC	T-BUY	4.14	4.20	1.4%	(6,152)	2,778	3,940	-0.30	0.14	0.19	424.0%	-145.2%	41.8%	-13.8	30.5	21.5	1.12	1.11	1.09	1.4%	2.4%	3.4%
PTTEP	T-BUY	119.00	122.00	2.5%	22,664	34,456	41,741	5.71	8.68	10.51	-53.6%	52.0%	21.1%	20.8	13.7	11.3	1.33	1.27	1.21	3.6%	4.0%	4.6%
PTTGC	BUY	67.75	71.00	4.8%	200	16,005	26,080	0.04	3.55	5.78	-98.3%	7918.1%	62.9%	1530.4	19.1	11.7	1.09	1.07	1.01	1.5%	2.5%	4.1%
TOP	T-BUY	59.25	64.00	8.0%	(3,301)	5,576	8,003	-1.62	2.73	3.92	-152.6%	-268.9%	43.5%	-36.6	21.7	15.1	1.04	1.02	0.98	1.2%	2.2%	3.2%
PTT	BUY	40.00	46.00	15.0%	37,766	84,040	102,739	1.32	2.94	3.60	-59.4%	122.5%	22.2%	30.3	13.6	11.1	1.30	1.25	1.19	2.5%	5.0%	5.0%
BANPU	HOLD	12.30	12.00	-2.4%	(1,765)	2,399	2,502	-0.35	0.47	0.49	359.7%	-234.3%	4.3%	-34.9	26.0	24.9	1.00	0.98	0.96	2.4%	2.0%	2.0%
Industry					42,423	147,225	187,861	0.64	2.23	2.85	-73.4%	247.0%	27.6%	52.4	15.1	11.8	1.22	1.18	1.13	2.5%	4.1%	4.5%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่อาจเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่ส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรของคิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

BANK	
Current	380.84
Mkt Cap (MB)	1,668,942
วันที่ 30 เมษายน 2564	

น้ำหนักการลงทุน: Accumulative Buy คาดการณ์ Q2/64 พุ่งตัว YoY แต่ QoQ ถูกกดดัน จาก Covid รอบใหม่

กลุ่มธนาคารพาณิชย์กำไร Q1/64 เพิ่มขึ้น +48 YoY

ธนาคารพาณิชย์ 10 แห่ง รายงานกำไรสุทธิ Q1/64 รวมอยู่ที่ 46,631 ลบ. ลดลงเล็กน้อย -0.44% YoY แต่ขยายตัว +48.19% QoQ สาเหตุที่กำไรชะลอตัว YoY เนื่องจากธนาคารได้ตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตในช่วงการระบาด Covid-19 กอปรกับอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลงตามการชะลอตัวของการปล่อยสินเชื่อ ขณะที่กำไรที่ขยายสูง YoY มาจากการสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตในงวด Q1/64 รวมอยู่ที่ 4.93 พัน ลบ. ลดลง 4.3 พัน ลบ. คิดเป็น -8.1% QoQ, -4.6% YoY และได้แรงหนุนรายได้มิใช่ดอกเบี้ย เช่น ค่าธรรมเนียมกองทุนรวม, ค่าธรรมเนียมตลาดทุนและพาณิชย์เพิ่มขึ้น และยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี ขณะที่หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) รวมอยู่ที่ 5.41 แสน ลบ. อยู่ที่ราว 3.4 % เพิ่มขึ้น +2.42% QoQ, +8.67% YoY

กำไร Q1/64 พุ่งตัวจากสำรองลดลง, ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น

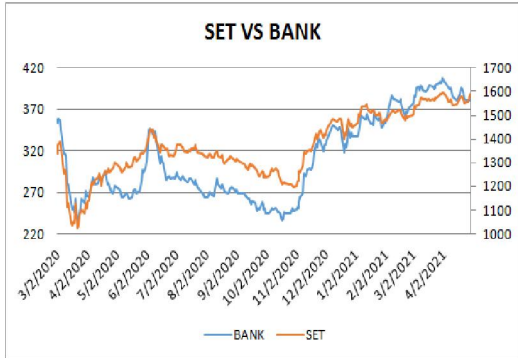
KBANK กำไร Q1/64 ที่ 1.06 หมื่น ลบ. +44.10% YoY, -19.8% QoQ ได้แรงหนุนจากรายได้มิใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1,923 ลบ. จากการปรับมูลค่าทรัพย์สินทางการเงินตามภาวะตลาดและค่าธรรมเนียมกองทุนเพิ่มขึ้น ขณะที่ Cost to Income อยู่ที่ 41.30% และสำรอง ECL อยู่ที่ 8.65 พัน ลบ. ลดลง 3.2 พัน ลบ. เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน, SCB กำไร Q1/64 ที่ 1.0 หมื่น ลบ. +9.05% YoY, +103.2% QoQ ได้แรงหนุนจากรายได้มิใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 21.2% YoY เป็นผลของรายได้ของธุรกิจประกันผ่านธนาคาร, ธุรกิจบริหารความมั่นคงและรับรู้กำไรจากพอร์ตลงทุน ขณะที่ Cost to Income ลดลงอยู่ที่ 40% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อนที่ 44% โดยสำรอง ECL ที่ 1.0 หมื่น ลบ. ลดลง -29.7% QoQ, +2.9% YoY, BBL กำไร Q1/64 ที่ 6.92 พัน ลบ. -9.8% YoY, +188.7% QoQ โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น +2.3% จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินฝากลดลงและ NIM ทรงตัวระดับ 2.17% กอปรกับรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น +15.4% จากค่าธรรมเนียมกองทุน, ประกัน และธุรกิจหลักทรัพย์ ขณะที่ Cost to Income ลดลงอยู่ที่ 51.1% จาก Q4/63 ที่ 65.8% และสำรอง ECL อยู่ที่ 6.3 พัน ลบ. ลดลง -12.2% QoQ โดยภาพรวมกำไร Q1/64 ของกลุ่มธนาคารได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น เช่น KKP +25% QoQ, BBL +15.4% QoQ, KBANK +13.6% QoQ และ TISCO +11.6% QoQ

มาตรการพักทรัพย์ พักหนี้, สินเชื่อ Soft Loan

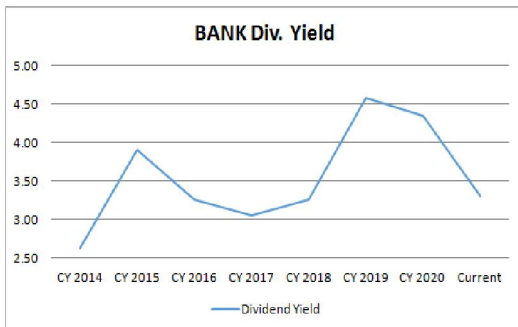
รพท. ออก 2 มาตรการช่วยภาคธุรกิจประสบปัญหาจาก Covid-19 คือ 1) สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการธุรกิจ SME วงเงิน 2.5 แสน ลบ. ต้องการขยายขอบเขตลูกหนี้ให้ครอบคลุมทั้งลูกหนี้รายเดิมและรายใหม่ที่ไม่มียอดเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงิน, ขยายระยะผ่อนชำระให้ยาวขึ้นจากเดิม 2 ปี โดยรัฐค้ำประกันสินเชื่อให้ 2 ปี เป็นผ่อนชำระ 5 ปี และค้ำประกันนาน 10 ปี ภาระลดหย่อนค้ำประกันสูงสุด 40 % ของวงเงินสินเชื่อภายใต้โครงการ คิดค่าธรรมเนียมการค้ำประกันเฉลี่ยไม่เกิน 1.75% ต่อปี 2) มาตรการพักทรัพย์ พักหนี้ (Asset Warehousing) วงเงิน 1 แสน ลบ. เน้นช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ได้ผลกระทบรุนแรงและใช้เวลาฟื้นตัวนาน แต่มีศักยภาพและมีทรัพย์สินเป็นหลักประกัน โดยผู้ประกอบการโอนทรัพย์สินให้กับสถาบันการเงิน โดยสามารถขอเช่าทรัพย์สินกลับมาเปิดดำเนินการต่อและสถาบันการเงินจะนำค่าเช่าไปหักออกจากราคาซื้อขายทรัพย์สินคืนให้กับลูกหนี้ โดยผู้ประกอบการมีสิทธิซื้อทรัพย์สินเป็นลำดับแรกในราคาต้นทุน + Carrying Cost 1% ต่อปีของราคาตีโอน ในระยะเวลา 3 – 5 ปี ซึ่งจะช่วยให้เจ้าของกิจการไม่ต้องถูกกดราคาขายทรัพย์สิน (Fire Sale) และสามารถกลับมาเป็นเจ้าของกิจการได้อีกครั้งหลังสถานการณ์คลี่คลาย

สินเชื่อ Q2/64 คาดได้รับผลกระทบจาก Covid

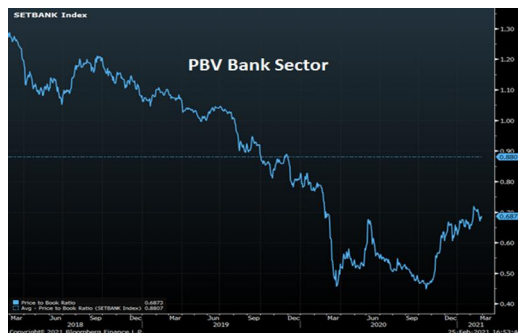
ภาพรวมสินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้น Q1/64 อยู่ที่ 12.85 ล.ลบ. +0.55% QoQ จากความต้องการสินเชื่อเงินหมุนเวียน, สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อที่อยู่



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

จากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากออมทรัพย์และกระแสรายวัน ส่วนเงินฝากประจำชะลอตัวเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำทรงตัวอยู่ระดับต่ำ โดยภาพรวมแนวโน้มสินเชื่อ Q2/64 มีโอกาสขยายตัวเพียงเล็กน้อยหรือชะลอตัวเมื่อเทียบกับ Q1/64 จากภาวะการระบาด Covid-19 รอบ 3 ส่งผลให้การฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยปีนี้ชะลอตัวกว่าคาด โดย สศค. ได้ปรับลดการเติบโต GDP ปีนี้ +2.30% จากเดิมคาดที่ +2.80%

น้ำหนักการลงทุน Accumulative Buy: เลือก BBL (FV@147), KBANK (FV@157) KKP (Consensus@58) เป็น Top Pick

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินแนวโน้มสินเชื่อ Q2/64 ยังขยายตัวน้อย ตามภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสถานการณ์ระบาด Covid-19 รอบใหม่ ส่งผลให้อัตราส่วน NIM ของธนาคารอยู่ในภาวะทรงตัว ขณะที่หนี้เสียในกลุ่ม SME มีโอกาสสูงขึ้นจากการระบาดรอบใหม่ แต่ประเมินเป็นผลกระทกั่นสำรอง ECL ของธนาคารไม่มากนัก เนื่องจากกันสำรองไว้มากในปีก่อน กอปรกับ ธปท. ได้ออกมาตรการสินเชื่อ Soft Loan และโครงการพักทรัพย์ พักหนี้ จะช่วยลดภาระหนี้ในกลุ่มธุรกิจโรงแรม โดยธนาคารมุ่งเน้นควบคุมอัตราส่วน Cost to Income ลดลงด้วยการปรับลดสาขา และใช้ระบบ Digital Platform ภาพรวมกำไรกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 64 คาดเพิ่มขึ้น +18% YoY ได้ปัจจัยหนุนจากภาระกันสำรองลดลง ฝ่ายวิเคราะห์แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว BBL(FV@147) มีสัดส่วนลูกค้าสินเชื่อรายใหญ่ในกลุ่มภาคอุตสาหกรรม 34% มีโอกาสเกิดหนี้เสียน้อย และมีความต้องสินเชื่อเพื่อหมุนเวียนต่อเนื่อง อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ดำเนินการคาดลดลงสู่ระดับ 53% จากปีก่อนที่ 56% และสำรอง ECL คาดลงอยู่ 2.3 หมื่น ลบ. คาดการณ์กำไรปีนี้ที่ 2.53 หมื่น ลบ. +47.4% YoY ประเมินมูลค่าที่ P/BV 0.60x มีมูลค่าพื้นฐานที่ 147 บาท , KBANK (FV@157) ประเมินอัตรา NIM ปีนี้ที่ 3.15% , รายได้มีใช้ดอกเบี้ยสุทธิ +2.6% , อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ดำเนินการที่ 45% และสำรอง ECL ลดลงอยู่ 1.61% & ปีก่อนที่ 2.05% โดยสัดส่วนหนี้ยู่โครงการช่วยเหลือลดลงอยู่ที่ 14 % ของสินเชื่อและ 90% สามารถชำระดอกเบี้ยได้ คาดการณ์กำไรปีนี้ที่ 3.42 หมื่น ลบ. +16.1% YoY และ KKP (Consensus@58) ประเมินกำไรปีนี้ 5.75 พัน ลบ. +12.2% YoY ส่วนแนวโน้มกำไร Q2/64 คาดได้แรงหนุนค่าธรรมเนียมพาณิชย์ธุรกิจ , ค่าธรรมเนียมธุรกิจหลักทรัพย์

Financial Forecast

Price as of 30/04/2021	REC	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock					20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
SCB	BUY	105.00	114.00	8.57%	27,218	35,024	37,251	8.02	10.31	10.97	-32.69%	28.68%	6.36%	13.10	10.18	9.57	0.87	0.83	0.79	2.19%	4.40%	5.40%
KBANK	BUY	132.00	157.00	18.94%	29,487	34,244	37,602	12.45	14.45	15.87	-23.24%	16.09%	9.81%	10.60	9.13	8.32	0.71	0.68	0.67	1.89%	2.90%	3.60%
BBL	BUY	121.50	147.00	20.99%	17,181	25,337	30,126	7.25	13.27	15.78	-52.03%	83.05%	18.90%	16.76	9.15	7.70	0.52	0.50	0.50	2.06%	3.30%	4.10%
BAY	BUY	37.50	35.13	-6.33%	23,040	25,457	26,203	3.13	3.46	3.56	-29.66%	10.49%	2.93%	11.97	10.84	10.53	0.96	0.89	0.83	0.93%	1.85%	2.24%
KTB	BUY	11.30	13.13	16.17%	16,732	18,166	21,368	1.20	1.30	1.53	-42.58%	8.57%	17.63%	9.44	8.69	7.39	0.46	0.44	0.43	0.00%	3.92%	4.85%
TMB	BUY	1.17	1.32	12.65%	10,112	11,056	13,679	0.10	0.11	0.14	-29.36%	9.33%	23.72%	11.15	10.20	8.25	0.55	0.53	0.51	3.42%	3.85%	4.56%
TISCO	BUY	92.50	105.00	13.51%	6,063	6,573	7,232	7.57	8.21	9.03	-16.63%	8.40%	10.03%	12.21	11.27	10.24	1.88	1.83	1.79	6.81%	8.22%	8.97%
KKP	BUY	58.25	64.17	10.16%	5,123	5,750	6,180	6.05	6.79	7.30	-14.43%	12.23%	7.49%	9.63	8.58	7.98	1.06	0.99	0.94	3.86%	5.72%	6.22%
TCAP	BUY	35.50	38.45	8.31%	10,807	4,438	4,948	10.31	4.23	4.72	36.88%	-58.94%	11.51%	3.44	8.39	7.52	0.62	0.62	0.60	3.38%	6.94%	7.30%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Covid-19 ระลอก3 อลະวาท

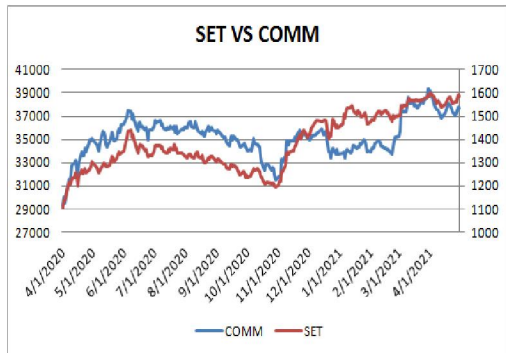
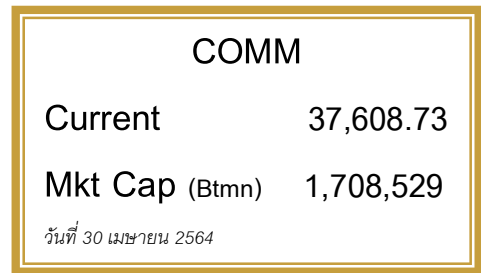
จุดแนวโน้มการฟื้นตัวของหุ้น Big Cap.

แรงซื้อยังอยู่ในระดับต่ำ ม.ควบคุมโรคเข้มงวดขึ้น

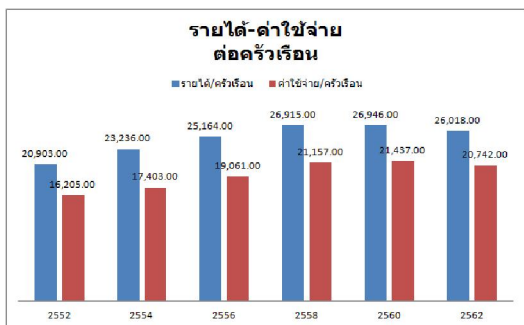
แนวโน้มผลประกอบการในกลุ่มพาณิชย์ยังคงโดนกดดันอย่างหนักจากการระบาดของโรค Covid-19 ซึ่งเร่งตัวในช่วงต้นเดือนม.ค. และกลับมาอย่างรุนแรงในเดือนเม.ย.64 ที่ผ่านมา ดัชนีผู้บริโภคประจำเดือน มี.ค. 64 ปรับตัวลดลง เช่นเดียวกับ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสทางงาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต ขณะที่ค่าใช้จ่ายต่อครัวเรือนปี63มีตัวเลขที่สูงขึ้น แต่รายได้ต่อครัวเรือนมีแนวโน้มลดลงสวนทางกัน ด้านตัวเลขหนี้สินต่อครัวเรือนเองยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนให้เห็นถึงแรงซื้อในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้การระบาดจาก New Strain ของเชื้อ Covid-19 ในต่างประเทศ ก็ส่งผลให้การเดินทางระหว่างประเทศชะงักถ่วง การฟื้นตัวของรายได้จากนักท่องเที่ยวจึงยังคงเป็นไปได้ช้าเช่นกัน สำหรับช่วงเดือนที่ผ่านมา มาตรการควบคุมโรคในประเทศมีแนวโน้มที่จะเข้มงวดขึ้นตามจำนวนการติดเชื้อที่พุ่งขึ้นสูงหลังสงกรานต์ ปัจจุบัน กรุงเทพมหานคร, ชลบุรี, เชียงใหม่, นนทบุรี, ปทุมธานี และสมุทรปราการ ถูกยกระดับให้เป็น พื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด" (สีแดงเข้ม) ห้ามนั่งรับประทานอาหารที่ร้าน และห้ามเดินทางออกนอกเขตพื้นที่ ด้านร้านสะดวกซื้อ ที่เปิด 24 ชม. เปิดดำเนินการได้ปกติ 04.00 น. - 23.00 น. อย่างไรก็ตาม ม.ดังกล่าวยังไม่ถึงขั้นการล็อกดาวน์ดังที่เคยเกิดขึ้นเมื่อปี63 แนวโน้มการฟื้นตัวใน Q2/64 ยังคงมีความหวัง โดยเฉพาะห้างสรรพสินค้าที่ไม่ถูกสั่งปิด (รายได้ค่าเช่าซึ่งมี Margin สูง) แม้ว่าอาจฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดเบื้องต้น โดนมรวมเราแนะนำให้นักลงทุนไปที่ กลุ่ม Defensive สินค้าที่จำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน และไม่ต้องปิดหน้าร้านปิดเพียงบางส่วน (CPALL, MAKRO*,) หรืออาจจะเลือกเก็งกำไรระยะสั้นในกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัวซึ่งราคาปรับตัวขึ้นแรงในช่วงเดือนที่ผ่านมา เช่น กลุ่มอิมม. กระตุ้นการบริโภค(KK*, TNP*), กลุ่มอิมการใช้งบประมาณรัฐ:วัสดุก่อสร้าง (DOHOME*, GLOBAL*), กลุ่มสินค้า iPhone12 และ WFH (COM7*, CPW*)

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral; Top Pick : CPALL

เราให้น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral คงมุมมองว่าผลประกอบการ Q1/64 จะยังคงอ่อนแอ(ไม่นับกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะตัว อาทิเช่น COM7*, DOHOME*, KK* ซึ่งระดับราคาปรับตัวสูงสะท้อนผลประกอบการที่ดีมีการเติบโต) ความเสี่ยงจากการระบาดของ Covid-19 สูงขึ้นหลังยอดผู้ติดเชื้อเร่งตัวหลังสงกรานต์ อาจจุดให้ Q2/64 ฟื้นตัวได้ช้ากว่าการประเมินเบื้องต้น คาดว่ากลุ่มที่อาจกระทบหนักมากขึ้นหากมีการเข้ม.ที่รุนแรงขึ้น ได้แก่ กลุ่มที่อาจต้องปิดหน้าร้าน อาทิเช่น CRC*, HMPRO* เป็นต้น ขณะที่กลุ่มที่จะเป็น Defensive ที่ดีคือกลุ่มที่ไม่ต้องปิดหน้าร้าน และ/หรือกลุ่มค้าปลีกขนาดเล็กที่ไม่กระทบจากแรงซื้อต่างชาติ เช่น CPALL*, MAKRO*, KK*, TNP* เป็นต้น เลือกลง CPALL เป็น Top Pick ราคา Laggard ขณะที่แนวโน้มระยะยาวยังมีปัจจัยบวกจาก ดีล Tesco และ การขยายสาขาเข้าไปในลาวและกัมพูชา ปัจจุบัน เราประเมินราคาเป้าหมายของ CPALL ที่ 76.00 บาท

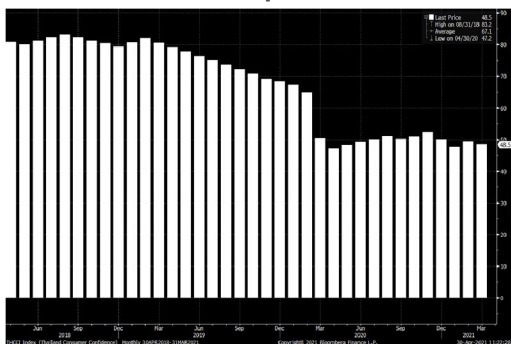


ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, สกส.สถิติแห่งชาติ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย



ที่มา: Bloomberg

Apichai Raomanachai - Registration No. 002939

Nattawat Poosunthorn Sri - Assistant Analyst

Price as of 30/04/2021	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	35.50	42.00	18.31%	4,001	5,980	6,519	1.00	1.49	1.63	-45.05%	49.45%	9.02%	35.56	23.79	21.82	1.24	1.21	1.17	2.56%	1.89%	2.29%
CPALL	62.50	76.00	21.60%	16,102	18,308	21,553	1.79	2.04	2.40	-24.68%	13.70%	17.73%	34.87	30.67	26.05	5.80	5.30	4.81	1.44%	1.63%	1.92%
CRC*	35.00	38.93	11.23%	46	4,832	7,298	0.01	0.80	1.21	NA	10*4%	51.03%	4562.41	43.69	28.92	3.95	3.49	3.22	1.14%	0.86%	1.36%
COM7*	73.75	69.50	-5.76%	1,491	1,964	2,429	1.24	1.64	2.02	22.77%	31.73%	23.70%	59.37	45.07	36.43	22.97	19.34	16.30	1.08%	1.55%	1.86%
DOHOME*	25.75	19.90	-22.71%	727	1,210	1,404	0.31	0.52	0.60	-13.77%	66.47%	16.08%	83.13	49.94	43.02	8.52	7.00	6.23	0.00%	0.64%	0.72%
MEGA*	34.75	44.17	27.10%	1,393	1,478	1,634	1.60	1.69	1.87	21.93%	6.10%	10.61%	21.76	20.50	18.54	4.35	3.96	3.59	2.22%	2.45%	2.83%
RS*	25.00	30.47	21.89%	528	770	978	0.54	0.79	1.01	47.04%	45.83%	26.98%	46.02	31.56	24.85	11.96	10.11	8.45	0.40%	2.02%	2.41%

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากแหล่งข่าวที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือต่อผู้จัดทำใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

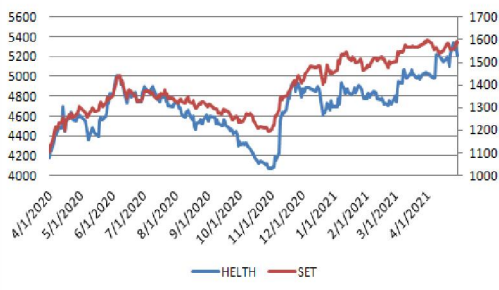
HEALTH

Current 5,195.93

Mkt Cap (Btmn) 751,347

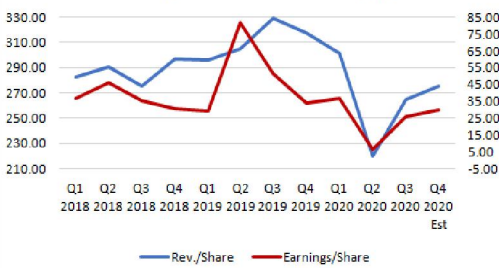
วันที่ 30 เมษายน 2564

SET VS HEALTH



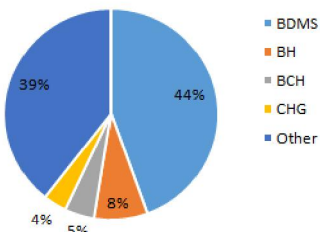
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

HEALTH Rev./Share and Earnings/Share



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Market Share by 12 mos. trailing Revenue



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ราคาขยับเข้าใกล้เป้าหมาย

เก็งกำไรตาม Sentiment ข่าววัคซีน/การตรวจเชื้อ
ระยะยาวรอผู้ป่วยต่างชาติ ระยะสั้นเก็งกำไรรายตัว

เราประเมินแนวโน้มผลประกอบการของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลโดยรวมงวด Q1/64 และ Q2/64 จะยังคงโดนแรงกดดันจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่หายไปเนื่องจากหุ้น Big-Cap.(BDMS, BH*) พึ่งพารายได้ส่วนนี้มาก กลยุทธ์ของหลายโรงพยาบาลยังคงให้ความสำคัญกับผู้ป่วยต่างชาติ ดังที่จะเห็นได้จาก การเซ็นสัญญา กับ Ping An Health ของ BDMS เพื่อดึงดูดผู้ป่วยชาวจีน การเปิดโรงพยาบาลเกษมราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ของ BCH หรือ การทำการตลาดลูกค้าชาวจีนเกี่ยวกับศูนย์ IVF ของ EKH* เป็นต้น นอกจากนี้ผลจาก Covid-19 จะกระทบต่อแรงซื้อของประชาชนส่งผลเชิงลบต่อผู้ป่วยเงินสด ดังนั้นระยะยาวยังคงจะต้องรอผู้ป่วยต่างชาติดกลับมา/Covid-19 คลี่คลายต่อไป อย่างไรก็ตามสำหรับโรงพยาบาลขนาดกลางที่มีปัจจัยเฉพาะตัว รายได้ในส่วนของผู้ป่วยต่างชาติสามารถทดแทนได้ด้วย การ Cut Cost (อาทิเช่น การลดค่าธรรมเนียมการแพทย์, การจัดเวลาเปิด-ปิดคลินิก เป็นต้น), การทำ Alternative State Quarantine (ASQ)/Alternative Hospital Quarantine (AHQ)/Hospital, การกระจายวัคซีน(ทั้งที่รับจากรัฐมากระจาย/เอกชนนำเข้าเอง) และการตรวจเชื้อ Covid-19 โดยเฉพาะ 2 ปัจจัยหลังที่ส่งผลบวกทั้งเชิงรายได้ และ Sentiment ซึ่งทำให้ช่วงเดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลปรับตัวขึ้นแรงเข้าใกล้ราคาเป้าหมาย อย่างไรก็ตามเราคาดว่าข่าวเรื่องวัคซีนและการตรวจเชื้อ Covid-19 จะยังคงเข้ามาอีกเป็นระยะๆ สามารถเก็งกำไรได้เป็นรายตัวไป หนึ่งสำหรับข้อมูลเรื่องวัคซีน ปัจจุบัน วัคซีนที่ได้รับอนุญาตจาก อ.ย. แล้ว ได้แก่ วัคซีนของ AstraZeneca, Sinovac, Johnson&Johnson โดยที่วัคซีนที่อยู่ในระหว่างขอขึ้นพิจารณา ได้แก่ วัคซีนบ. บารัต ไบโอเทค เทคโนโลยี, Moderna, Sputnik V, Sinopharm ขณะที่รัฐบาลตั้งเป้าจัดหาวัคซีน 100 ล้านโดส ปัจจุบัน จัดหาได้ 65 ล้านโดส จาก ชิโนแวค และแอสตราเซนเนกา ยังขาดอีก 35 ล้านโดส โดยเจรจาซื้อจากไฟเซอร์ 5-10 ล้านโดส สปุตนิกวี 5-10 ล้านโดส จอห์นสัน แอนด์ จอห์นสัน 5-10 ล้านโดส ชิโนแวค 5-10 ล้านโดส

ให้น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BCH

สำหรับน้ำหนักในการลงทุนเดือนนี้ของกลุ่ม HEALTH เราให้น้ำหนักเป็น Neutral แนะนำเก็งกำไรเป็นรายตัวตามข่าวการกระจายวัคซีน และข่าวที่เกี่ยวข้องกับการตรวจเชื้อ โดยเราเลือก Top pick ประจำเดือนเป็น BCH เนื่องจากพร้อมด้วยปัจจัยบวก เป็นผู้นำโรงพยาบาลเอกชนในการตรวจเชื้อ Covid-19 มี Capacity ในการตรวจสูง ชุดการตรวจยังเพียงพอต่อ Demand นอกจากนี้ยังมีผู้ประกันตัวโครงการประกันสังคมสูง พร้อมด้วยเครือข่ายโรงพยาบาลหลายโรงส่งผลให้เราคาดว่า จะเป็นหนึ่งหุ้นที่ได้เปรียบเรื่องการกระจายวัคซีน โดยเราประเมินราคาเป้าหมาย BCH ที่ 19.50 บาท

Price as of 30/04/2021	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Btmn)			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	21.70	22.80	5.07%	7,214	7,964	9,176	0.45	0.50	0.58	-54.55%	10.39%	15.22%	47.80	43.30	37.58	3.92	3.74	3.56	1.37%	1.04%	1.33%
BH*	134.00	128.10	-4.40%	1,204	1,905	2,827	1.52	2.40	3.56	-70.04%	58.24%	48.37%	88.42	55.88	37.66	5.75	5.75	5.53	2.20%	1.85%	1.96%
BCH	18.10	19.50	7.73%	1,229	1,308	1,440	0.49	0.52	0.58	8.33%	6.43%	10.09%	36.73	34.51	31.35	6.56	5.99	5.47	1.27%	1.45%	1.60%
CHG	3.12	2.92	-6.41%	877	985	1,065	0.08	0.09	0.10	25.00%	12.39%	8.13%	39.15	34.84	32.21	8.53	7.60	6.80	1.60%	1.44%	1.55%
RUH*	31.50	29.08	-7.67%	412	386	412	1.37	1.29	1.37	3.79%	-6.52%	6.79%	22.91	24.51	22.95	6.32	5.92	5.54	0.00%	3.05%	3.33%
EKH*	6.45	6.43	-0.26%	72	120	146	0.12	0.20	0.24	-55.37%	65.97%	22.01%	53.67	32.34	26.51	4.66	4.17	4.08	3.26%	2.58%	3.22%

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

Apichai Raomanachai - Registration No. 002939

Nattawat Poosunthomsri - Assistant Analyst

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

ICT

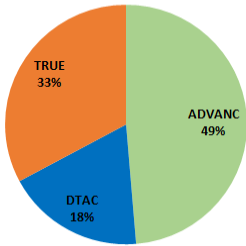
Current: 142.53(+1.56%)

Mkt Cap (MB) 1,298.18

ปิดทำการวันที่ 30 เมษายน 2564

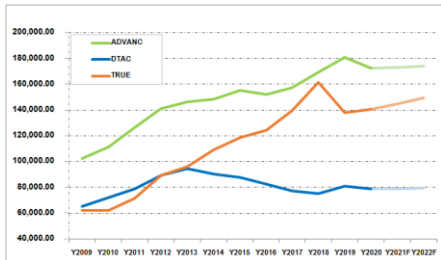
Market Share (%) (1)

Market Share (จาก 3 Operator)



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

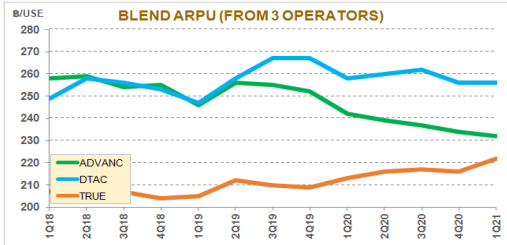
Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, Apr 30

, Bloomberg Forecast TRUE Y2F1-Y2F2

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: King Research, Company Data, Apr 30

น้ำหนักการลงทุน: Neutral เลือก ADVANC เป็น Top Pick

แม้คาด 1Q64 รายได้จะย่อตัว แต่ฐาน Subscriber สูงจะหนุนฟื้นตัวได้ไว

หลังจาก DTAC และ ADVANC ได้เผยแพร่ผลประกอบการ 1Q64 พบว่า ทั้งสองมีรายได้ลดลงตามคาดการณ์จากการระบาดของ Covid-19 ระลอกสองต่อเนื่องถึงระลอกสาม อย่างไรก็ตามการลดลงทั้งสองบริษัทที่ได้ทำการเผยแพร่ผลประกอบการออกมานั้นไม่ได้ลดลงมาก โดย DTAC มีรายได้รวม 20,516.30 ลบ. ลดลงจาก 4Q63 ที่ระดับ 20,530.50 ลบ. (-0.07% QoQ, +2.20% YoY) กำไรสำหรับงวด 1Q64 ที่ระดับ 822.14 ลบ. ลดลงกว่า -45.24% YoY โดยมีกำไรต่อหุ้น 0.35 บาท ขณะที่ ADVANC เผยผลประกอบการ 1Q64 โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 45,861.17 ลบ. (-0.46%QoQ, +7.04% YoY) กำไรสำหรับงวด 1Q64 ที่ระดับ 6,643.89 ลบ. (-1.66%YoY) และมีกำไรต่อหุ้น 2.23 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม Fixed Board Band (ชื่อการตลาด Fibre) จาก ADVANC กลับได้ผลประโยชน์จาก Covid-19 ด้วยมาตรการที่หลายภาคส่วนใช้คือ Work and Learn from Home ต่อเนื่อง โดยใน 1Q64 สามารถสร้างยอด Subscriber ส่วนนี้ได้ถึงระดับ 1.43 ล้านราย (+7.11%QoQ, +31.32% YoY) และสามารถสร้างรายได้ 1Q64 จากส่วน Fibre นี้ 1,919 ลบ. (+3.64% QoQ, +17% YoY) สำหรับปัจจุบันรายได้ต่อผู้ใช้บริการ (Blend ARPU: Blend Average Revenue per User) แต่ละค่ายใน 1Q64 มี ดังต่อไปนี้ ADVANC = 232 บาทต่อเลขหมาย (-1.21% QoQ, -4.24% YoY), DTAC = 252 บาทต่อเลขหมาย (-1.56% QoQ, -2.32% YoY), ส่วน TRUE ยังไม่เผยแพร่ผลประกอบการ 1Q64 ซึ่งใน 4Q63 ทำไว้ที่ = 216 บาทต่อเลขหมาย (-0.46% QoQ, +3.34% YoY) ขณะที่ ADVANC สามารถทำรายได้จากการขายอุปกรณ์ (Sim and Device Sale) ได้ดี แม้ช่วงไตรมาสแรกของปีมักเป็นช่วงที่ยอดขายจะลดลง แต่กลับลดลงจาก 4Q ไม่มากนัก โดยทำได้ถึง 9,686 ลบ. (-7.62% QoQ, +49.81% YoY) อันเป็นผลจาก Shop ตามห้างสรรพสินค้าในช่วงการระบาดระลอกสองและสามไม่ได้ถูกปิดตัว

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมายปี 64 = 232.00 บาท

เราจึงยังคงเลือก ADVANC เป็น Top Pick ของกลุ่ม จาก Fixed Board Band ที่มีอัตราการเติบโตต่อเนื่องได้ดีในสภาวะการระบาดของ Covid-19 ที่ภาคส่วนยังต้องใช้การ Work and Learn from Home อย่างไรก็ตามรายได้รวมที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ 4Q63 นั้น ยังสะท้อนกำลังซื้อผู้บริโภคที่ต่ำจากสถานการณ์ดังกล่าว ทำให้เรายังคงให้ราคาเป้าหมายปี 2564 ไว้ที่ระดับ 232.00 บาท* TRUE ราคาแพงเป้าหมายปี 2564 ระดับ 3.60 บาท* ส่วน DTAC ราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 35.00 บาท* (*หมายเหตุ: ราคาเป้าหมาย Kingsford)

Key of Financial Highlight

Price as 2021 May, 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	171.00	232.00	35.67%	27,434.36	26,932.40	28,947.00	9.22	9.06	9.73	-1.83%	-1.86%	6.96%	18.54	18.88	17.57	6.73	6.18	7.68	4.05%	3.91%	4.36%
DTAC	HOLD	31.75	35.00	10.24%	5,107.12	3,941.54	3,936.27	2.16	1.66	1.66	-22.82%	-29.57%	-0.13%	14.72	19.07	19.10	3.09	3.23	3.43	9.42%	4.47%	4.16%
TRUE	HOLD	3.22	3.60	11.80%	1,048.40	- 956.40	695.85	0.03	-0.03	0.02	-191.22%	209.62%	237.44%	102.49	N/A	154.41	1.26	1.19	1.34	2.17%	0.69%	0.78%
INTUCH	BUY	63.75	67.95	6.59%	11,047.65	10,582.70	11,068.20	3.45	3.30	3.45	-4.21%	-4.39%	4.39%	18.50	19.32	18.47	5.37	4.94	4.92	0.11%	0.03%	0.04%
JAS	N/A	2.84	2.71	-4.58%	- 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	6.23	18.93	271.00	60.92%	3.87%	4.93%
THCOM	N/A	10.20	8.04	-21.22%	513.78	22.46	118.56	0.47	0.02	0.11	-95.63%	-2187.29%	81.05%	21.76	497.73	94.30	0.99	1.00	0.78	0.00%	0.62%	0.87%

* ADVANC, DTAC, TRUE ราคา Target Price โดย Kingsford ส่วน INTUCH, JAS, THCOM ราคา Target Price และประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg

Consensus

Apichai Raomanachai

No. 002939

Kitti Buabuang

Assistant Analyst



NVDR TRADING

Month to Date

Year to Date

มกราคม 2564						มกราคม 2564						กุมภาพันธ์ 2564						มกราคม 2564						04 ม.ค.-30 ม.ม.64					
Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell		
1	PTTEP	2,930.42	SAWAD	(1,800.70)		CPALL	3,691.05	KBANK	(2,133.58)		OR	6,075.62	CPALL	(1,785.37)		KBANK	7,235.44	ADVANC	(2,163.76)		PTTEP	11,742.4	BDMS	-3,135.6					
2	KBANK	1,809.29	DELTA	(1,137.02)		PTT	3,337.18	STA	(1,709.52)		KBANK	4,117.77	BDMS	(1,623.12)		PTTEP	6,495.93	BDMS	(1,877.21)		KBANK	11,028.9	GPSC	-3,026.1					
3	CPALL	1,704.33	STA	(1,051.17)		IVL	1,961.56	EA	(1,020.59)		STA	1,716.84	GPSC	(1,313.45)		CBG	1,214.52	MINT	(1,376.52)		OR	6,839.3	CPN	-2,329.8					
4	CPF	1,187.10	MTC	(870.95)		PTTEP	1,950.60	INTUCH	(954.22)		SCB	1,417.66	CPF	(1,294.81)		SCB	1,055.22	CPALL	(1,339.21)		PTT	3,949.2	AOT	-2,168.2					
5	SCGP	951.81	COM7	(814.55)		SCC	1,731.07	BBL	(858.87)		PTTGC	1,288.22	INTUCH	(1,230.34)		KCE	1,015.33	CPN	(1,296.73)		IVL	3,336.0	INTUCH	-2,018.9					
6	TOP	867.65	GULF	(746.20)		SCGP	1,225.41	JMART	(706.51)		IVL	1,235.35	CPN	(1,160.62)		TISCO	963.82	GPSC	(1,044.31)		SCGP	3,287.5	DELTA	-1,919.7					
7	STGT	825.12	TMB	(741.03)		OR	1,161.86	KCE	(687.06)		GULF	1,200.04	SCC	(899.62)		SCC	907.52	AOT	(1,038.47)		SCB	3,270.4	BEM	-1,521.0					
8	INTUCH	806.12	BEM	(671.46)		STGT	1,049.32	AOT	(656.27)		STGT	1,074.41	AOT	(758.48)		PTT	768.77	DELTA	(840.61)		STGT	2,942.5	ADVANC	-1,334.3					
9	CRC	779.24	RATCH	(446.25)		PTTGC	972.10	DTAC	(627.67)		IRPC	725.72	OSP	(747.57)		EA	696.99	BTS	(693.97)		PTTGC	2,677.1	BTS	-1,309.3					
10	RCL	765.31	SCC	(436.77)		CPF	966.50	BEM	(577.87)		TISCO	720.69	BGRIM	(658.16)		RS	670.02	IRPC	(646.60)		CPALL	2,270.8	EA	-969.4					
11	SCB	756.03	PTT	(414.79)		AP	859.29	GPSC	(576.75)		SCGP	448.85	CRC	(646.23)		SCGP	661.39	INTUCH	(640.49)		CBG	1,850.3	EGCO	-900.9					
12	BBL	583.44	OR	(398.16)		COM7	856.53	IRPC	(572.38)		EPG	438.03	KTC	(566.58)		BGRIM	596.19	HMPRO	(498.99)		SCC	1,302.2	MINT	-870.5					
13	AEONTS	574.90	TISCO	(367.54)		BJC	811.86	KKP	(333.82)		SPRC	391.42	EA	(516.40)		STA	394.57	COM7	(464.43)		SPALI	1,262.3	BBL	-853.1					
14	BDMS	472.51	BEC	(305.34)		SPALI	773.65	BPP	(331.09)		AEONTS	376.57	TU	(469.71)		OSP	383.87	HANA	(432.62)		CPF	1,207.5	DTAC	-767.3					
15	ADVANC	470.72	TCAP	(285.46)		MINT	747.14	BTS	(329.98)		DOHOME	374.55	BBL	(446.40)		CPF	348.71	CRC	(417.40)		TOP	1,167.4	BLAND	-707.5					
16	IVL	383.01	CHG	(248.74)		CHG	739.31	SSP	(327.62)		PTTEP	365.47	TASCO	(407.07)		UTP	292.87	BCPG	(392.10)		AP	1,127.6	STA	-649.3					
17	PTTGC	366.43	JMT	(200.27)		ADVANC	708.16	PRM	(314.37)		SAWAD	361.91	BLAND	(365.33)		TCAP	275.24	EGCO	(391.14)		TISCO	2,096.1	JMART	-640.2					
18	IRPC	363.24	MEGA	(199.20)		RATCH	683.65	TQM	(277.66)		BPP	345.46	ADVANC	(349.38)		STARK	261.89	BH	(381.76)		AEONTS	1,034.0	TQM	-592.9					
19	STARK	334.03	AIE	(193.87)		SAWAD	660.86	HMPRO	(272.76)		MTC	327.24	DELTA	(342.04)		PLANB	240.92	TU	(362.09)		BJC	874.3	SAWAD	-569.7					
20	HMPRO	318.21	CENTEL	(180.47)		KTB	591.08	TTW	(271.34)		MAKRO	324.60	DTAC	(313.10)		LH	239.93	TQM	(354.05)		KTB	721.6	PRM	-562.4					

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (30 พฤษภาคม 2564)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	TWZ	133,408,100	211,729,300	345,137,400	-78,321,200	8.23
2	UWC	96,046,000	125,701,100	221,747,100	-29,655,100	13.42
3	COTTO	133,970,113	64,075,100	198,045,213	69,895,013	6.24
4	IRPC	60,722,080	61,905,209	122,627,289	-1,183,129	14.39
5	TMB	33,826,104	47,275,404	81,101,508	-13,449,300	19.02
6	DCON	41,113,200	38,775,600	79,888,800	2,337,600	7.25
7	DCC	37,829,728	27,932,900	65,762,628	9,896,828	14.64
8	GUNKUL	32,786,460	24,859,150	57,645,610	7,927,310	8.43
9	ECL	20,848,773	35,519,337	56,368,110	-14,670,564	10.27
10	SUPER	27,429,110	27,367,600	54,796,710	61,510	15.31
11	UPA	25,282,000	23,090,900	48,372,900	2,191,100	3.69
12	ACE	17,717,580	27,496,200	45,213,780	-9,778,620	26.90
13	PF	25,633,400	19,222,600	44,856,000	6,410,800	21.54
14	WHA	14,383,900	30,164,100	44,548,000	-15,780,200	18.54
15	SIRI	19,177,400	24,993,320	44,170,720	-5,815,920	13.91
16	HMPRO	25,521,800	18,284,300	43,806,100	7,237,500	55.93
17	ASP	24,477,830	11,723,947	36,201,777	12,753,883	7.06
18	NER	21,536,601	13,700,200	35,236,801	7,836,401	12.09
19	PTT	19,870,502	14,983,652	34,854,154	4,886,850	32.72
20	TRUE	20,410,700	14,016,480	34,427,180	6,394,220	15.48

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (30 พฤษภาคม 2564)					
		Buy	Sell	Total	Net	Turn.
1	KBANK	578,939,116.00	923,766,763.00	1,502,705,879.00	-344,827,647.00	29.39
2	PTT	798,052,255.50	602,418,368.50	1,400,470,624.00	195,633,887.00	32.69
3	PTTEP	775,026,430.00	432,729,274.00	1,207,755,704.00	342,297,156.00	43.07
4	PTTGC	667,326,625.00	488,867,506.50	1,156,194,131.50	178,459,118.50	31.31
5	SCC	386,782,600.00	716,367,000.00	1,103,149,600.00	-329,584,400.00	30.33
6	DELTA	387,988,908.00	532,687,595.00	920,676,503.00	-144,698,687.00	27.98
7	CPALL	296,771,362.50	586,392,500.00	883,163,862.50	-289,621,137.50	32.70
8	SCGP	296,806,586.00	444,842,975.00	741,649,561.00	-148,036,389.00	23.40
9	HMPRO	361,530,950.00	258,618,740.00	620,149,690.00	102,912,210.00	55.86
10	STA	291,876,200.00	259,843,400.00	551,719,600.00	32,032,800.00	29.95
11	SCB	343,327,754.50	205,061,950.00	548,389,704.50	138,265,804.50	35.14
12	TOP	226,553,650.00	314,808,975.00	541,362,625.00	-88,255,325.00	20.36
13	MTC	133,300,275.00	391,977,800.00	525,278,075.00	-258,677,525.00	36.71
14	IRPC	248,727,611.20	254,575,818.72	503,303,429.92	-5,848,207.52	14.39
15	CBG	196,057,204.00	292,605,950.00	488,663,154.00	-96,548,746.00	29.99
16	AOT	243,896,651.50	240,118,450.00	484,015,101.50	3,778,201.50	28.50
17	ADVANC	235,350,872.00	238,746,850.00	474,097,722.00	-3,395,978.00	28.01
18	EA	239,616,370.00	231,759,425.00	471,375,795.00	7,856,945.00	36.14
19	BBL	237,883,654.50	193,748,503.00	431,632,157.50	44,135,151.50	19.44
20	TISCO	315,697,645.50	107,102,775.00	422,800,420.50	208,594,870.50	34.29

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 ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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	KTB	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	WIKI
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 ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือ อย่างไว้ที่ 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	BBSM	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ 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