

SET Index

Current 1,623.43

MktCap (MB) 19,001,649

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2564

สารบัญ

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

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย.64

ดัชนี SET ต.ค.64 +1.10% MoM ต่างชาติซื้อ 1.58 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 1.80 หมื่น ลบ. ดัชนีได้แรงหนุนหลังนายกฯ แถลงเปิดประเทศวันที่ 1 พ.ย. รับชาวต่างชาติ 63 ประเทศได้รับวัคซีนครบแล้ว สามารถเดินทางเข้าประเทศโดยไม่ต้องกักตัว ส่งผลบวกต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจในช่วง Q4 นี้ โดย สศค. คาด GDP ไทยปีนี้ +1% และปีหน้า +4% ส่วน Fund Flow ต่างชาติในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของ ต.ค. เริ่มขายลดพอร์ต โดยรวมผลการประชุมเฟดวันที่ 3 พ.ย., BOE วันที่ 4 พ.ย. และการประชุมโอเปกพลัสวันที่ 4 พ.ย. จะเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิมที่ 4 แสนบาร์เรล/วัน ประเมินแนวโน้มดัชนี SET พ.ย. เคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,570 – 1,590 แนวต้าน 1,650 – 1,680 แนะนำทยอยซื้อกลุ่มธนาคาร BBL, KBANK, SCB, KKP / โรงกลั่น TOP, BCP / คำปลีก CPALL, CPN, CRC, HMRPO, M / อสังหา AP, SPALI, ORI, AMATA, WHA / รพ. BH, BDMS

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top pick: TOP, PTTEP, BCP

แนวโน้มราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ที่ฟื้นตัวหลังทั่วโลกผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ โดยรายงาน IEA คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันปี 64-65 เพิ่มขึ้น 5.5/3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนเล็กน้อย เนื่องจากราคาก๊าซฯ ที่พุ่งขึ้นช่วยหนุนการใช้น้ำมันเพื่อผลิตไฟฟ้า ขณะที่ความร่วมมือปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ อยู่ที่ 115% บางประเทศไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตให้ได้ตามโควตา ทั้งนี้กลุ่มโอเปกจะประชุมครั้งถัดไป 4 พ.ย. ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุน "Neutral" คาดกำไรจะลดลงใน 2H64 แต่ระยะสั้นมีปัจจัยบวกสถานการณ์พลังงานที่มีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้นในช่วงฤดูหนาว ดังนั้นเลือกเก็งกำไรหุ้นที่รับผลบวก PTTEP (FV@136.00 บาท) ส่วนกลุ่มโรงกลั่นโดดเด่นจากผลข้อจำกัดในการเดินทางหนุนค่าการกลั่นฟื้นตัวแรง TOP (FV@55.00 บาท) และ BCP (FV@31.00 บาท)

กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: BJC, TNP*, SPVI*

แม้ตลาดจะให้น้ำหนักการ Reopening ค่อนข้างมาก แต่ระยะสั้น เราคาดว่ากลุ่ม Big Cap. ที่จะได้ประโยชน์สูงจากการเปิดเมือง เช่น BJC, CPALL, CRC, GLOBAL*, HMPRO* เป็นต้น จะยังโดนกดดันจากผลการดำเนินงานในช่วง 3Q64 ซึ่งกำลังทยอยประกาศ ดังนั้นช่วงนี้อาจเป็นการเลือกสะสมหุ้นกลุ่มดังกล่าวเมื่อราคาอ่อนตัวไปก่อน หรือ เลือก เก็งกำไร ในหุ้นที่ผลกำไรสุทธิ 3Q64 โดนผลกระทบน้อยจาก Covid-19 อย่างกลุ่มค้าปลีก Small Cap. (KK*, TNP*)/ กลุ่มยา (MEGA*)/กลุ่มสินค้าไอที (COM7*, CPW*, SPVI*) เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC และ TNP* ซึ่งได้ประโยชน์จากม.ผ่อนคลาย/ ม.กระตุ้น โดย BJC เป็นการคาดหวังการฟื้นตัวที่ดีในช่วง 4Q64 ด้าน TNP* และ SPVI* ผลการดำเนินงานในปีนี้ยังคงคาดว่าจะขยายตัวได้ YoY และต่อเนื่องไปถึงปีหน้า โดย ปัจจุบัน เราประเมินราคาเป้าหมายของ BJC* ที่ 41.50 บาท และ Consensus วางราคาเป้าหมาย TNP* และ SPVI* ที่ 7.66 บาท

กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: BCH, BDMS

ปัจจุบัน เราให้น้ำหนักการลงทุนเดือนนี้ของกลุ่ม HEALTH เป็น Neutral เลือก BCH (FV@25.50 บาท) และ BDMS (FV@26.00 บาท) เป็น Top Picks โดย ทั้ง 2 ตัว เราคาดว่าจะมีการขยายตัวที่โดดเด่นสำหรับงวด 3Q64 โดยด้าน BCH เรามองว่าราคาที่ปรับตัวลงมาในช่วงก่อนหน้านี้ได้สะท้อนความกังวลในด้านผลประกอบการที่คาดว่าจะ peak ใน 3Q64 ไปแล้ว และยังมี Upside จาก Fair Value ในระดับนี้ ขณะที่ด้าน BDMS เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ต่อเนื่องไปถึงปีหน้าต้อนรับผู้ป่วยต่างชาติ

กลุ่ม ICT "Overweight" Top pick: ADVANC

เรายังคงเลือก ADVANC เป็น Top-Pick จากการรอรับช่วง 3Q64 ที่คาดว่าจะเป็จุดต่ำสุดของปี จากผลกระทบล็อกดาวน์, ปิด Shop ที่ผ่านมาจะเริ่มค่อย ๆ ฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์เติบโตของ Fixed Board Band ที่หลัก 2 Digit จาก Work/Learn from Home ที่เป็นตัวเร่ง จะช่วยหนุนให้ผลประกอบการรวมไม่ลดลงมากนัก โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิ ADVANC ไว้ที่ 6,458 ล้านบาท (-8.28% QoQ, -0.84% YoY) ซึ่งบริษัทจะเผยแพร่ผลประกอบการช่วงปิดตลาดเย็นนี้ โดยราคาปิดวันศุกร์ที่ผ่านมาอยู่ที่ 189 บาท เราให้เป้าหมายปี 64 ที่ 222.00 บาท (Upside +13.27%)

กลุ่ม BANK "Neutral" Top pick: SCB, KBANK, BBL, TISCO

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินแนวโน้มกำไรกลุ่มธนาคาร Q3/64 ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และคาดสิ้นเดือนใน Q4/64 มีโอกาสเพิ่มขึ้นหลัง ม.เปิดเศรษฐกิจ รวมถึงบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในปีหน้า ขณะที่ ธปท. หนุนให้ธนาคารพาณิชย์ปรับโครงสร้างหนี้กับลูกหนี้แบบเบ็ดเสร็จ จะช่วยลดต้นทุน ECL ในปีหน้า ปัจจุบันกลุ่มธนาคารเทรดที่ P/BV 0.70 x และคาด Downside Risk ค่อนข้างน้อย แนะนำทยอยซื้อ SCB (FV@139 P/BV 1.10X), KBANK (FV@158 P/BV 0.80x), BBL (FV@148, P/BV 0.60X), TISCO (FV@101.50 P/BV 2.0x)

Analysts

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

ประเด็นการลงทุนเดือน พ.ย.64

➤ สงออกไทย ก.ย. +17.1%

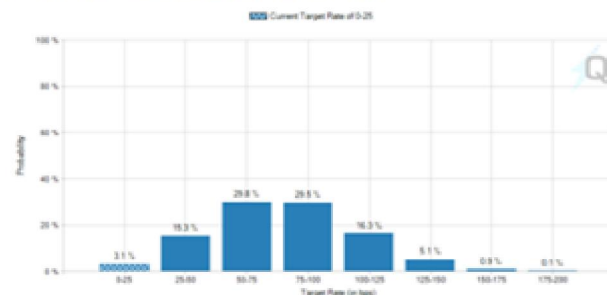
ก.พาณิชย์รายงานส่งออกไทย ก.ย. 64 มีมูลค่า 2.3 หมื่น ล.ดอลลาร์ +17.1% YoY ดีกว่าคาดการณ์จะ +11.7% หากหักทองคำ น้ำมัน และอาวุธ ขยายตัว +14.8% ขณะที่นำเข้า ไทย ก.ย. 64 มีมูลค่า 2.24 หมื่น ล.ดอลลาร์ +30.3% ส่งผลให้เกินดุลการค้า ก.ย. มูลค่า 609.8 ล. ดอลลาร์ และมูลค่าส่งออกไทยช่วง 9 เดือนปี 64 รวมอยู่ที่ 1.99 แสน ล.ดอลลาร์ +15.5% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน สินค้าที่ส่งออกได้ดีใน ก.ย. 64 คือ กลุ่มสินค้าเกษตร,เกษตร อุตสาหกรรม +12.1% YoY เช่น ยางพารา +83.6%, ข้าว+33.8%, อาหารเลี้ยงสัตว์ +23.6% กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม เช่น สินค้าเกี่ยวกับน้ำมัน +61%, ยานยนต์และชิ้นส่วน +4.9%, คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์ +22.6%, แผงวงจรไฟฟ้า +16.3%, เครื่องจักรกล +32.8%, เหล็กและผลิตภัณฑ์ เหล็ก +38.7% โดยตลาดสหรัฐ, จีน, อินเดีย, ญี่ปุ่น, อินโดนีเซีย ช่วยหนุนยอดส่งออกไทย ก.ย. 64 ปัจจัยหนุนส่งออกไทย คือ การค้าโลกเติบโต +10.8% YoY, เงินบาทอ่อนค่า และมูลค่าส่งออก สินค้าเกี่ยวน้ำมันสูงขึ้น ปัจจัยเสี่ยงระวัง คือ ห่วงโซ่อุปทานขาดช่วง, ขาดแคลนพลังงาน, ค่าระวาง เรือสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้าขึ้นต้น - กลางที่ไทยต้องนำเข้ามาผลิตสูงขึ้น

➤ สศค. คาด GDP ไทยปี 65 +4%

สศค. คาด GDP ไทยปี 64 เติบโตที่ระดับ +1% ลดจากประมาณการเดิมที่ +1.3% จากผลกระทบ Covid-19 ระบาดในช่วง Q3 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ GDP ไทย Q3/64 คาดหดตัว -3.5% และคาดว่าจะฟื้นตัวใน Q4/64 อยู่ที่ +3% หลังคลาย ม.ล็อกดาวน์และเริ่มเปิดประเทศ ในวันที่ 1 พ.ย. นี้ ส่วนประมาณการ GDP ไทยปี 65 คาดจะขยายตัว +4% (ขยายตัวในกรอบ 3 - 5%) ได้ปัจจัยหนุนจากภาคท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัว โดยคานักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 7 ล.ราย, การบริโภคเอกชนขยายตัว +4.2% และการลงทุนภาครัฐและเอกชนคาดว่าจะเท่ากันที่ +5% ขณะที่มูลค่าส่งออก (USD) คาดขยายตัวต่อเนื่องที่ +3.8% จากฐานส่งออกปี 64 คาดสูงถึง +16.3%, อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 65 คาดที่ +1.4% เพิ่มจากอุปสงค์ภายในประเทศ

➤ ธนาครกลาง...เริ่มสัญญาณใช้นโยบายการเงินแบบปกติ

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 DEC 2022 FED MEETING



Source: CME Group

การประชุมธนาครกลางต่าง ๆ ต.ค. เริ่มส่งสัญญาณเริ่มกลับใช้มาตรการการเงินแบบปกติ โดย ธ.กลางออสเตรเลียคงดอกเบี้ยที่ 0.10% และลดซื้อพันธบัตรเหลือ A\$4 พัน ล./สัปดาห์ จนถึง กลาง ก.พ. 65 , ธ.กลางแคนาดาคงดอกเบี้ยที่ 0.25% และได้ยุติ ม. QE โดยจะรักษาระดับ ดอกเบี้ยปัจจุบันจนถึงกลางปี 65 , ECB มีมติคงดอกเบี้ยไฟแนนซ์ที่ 0 % และคงซื้อพันธบัตรที่ 2 หมื่น ล.ยูโร/เดือน และซื้อพันธบัตรในโครงการ PEPP (วิกฤต Covid-19) วงเงิน 1.85 ล.ยูโร จนถึง มี.ค. 65 แม้ว่าเงินเฟ้อยูโรโซน ก.ย. เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.4% สูงสุดในรอบ 13 เดือน , ส่วนการประชุม BOJ คงดอกเบี้ย -0.10% และรักษาอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปี ที่ 0% และปรับ GDP ญี่ปุ่นปีนี้จากเดิมคาดที่ 3.8% เหลือ 3.4% โดยคาด BOJ จะถอนมาตรการกระตุ้นซ้ำกว่าธนา ครกลางอื่น ๆ สำหรับการประชุมเฟดวันที่ 2 - 3 พ.ย. คาดจะเริ่มลด QE วงเงินราว 1.2 - 1.5 หมื่น ล. ดอลลาร์/เดือน และจาก DOTPLOT คาดเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยใน 1 ครั้งในปีหน้า แต่หากพิจารณา Fed Fund Futures ของ CME Group มีโอกาสเท่ากับราว 29% ที่คาดดอกเบี้ยสหรัฐในการประชุม 14 ธ.ค. 65 อยู่ที่ 0.50 % - 0.75% ซึ่งสะท้อนโอกาสเฟดอาจขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้งได้

Apichai Raomanachai

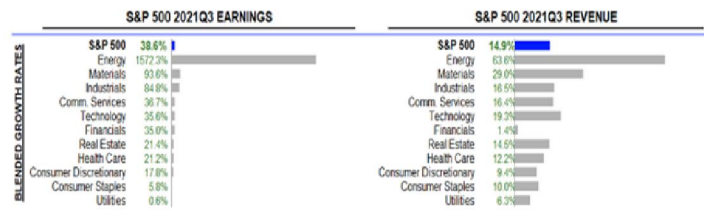
Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหุ้นหรือพันธบัตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถได้

➤ SET ผันผวนต่ำ ... รอบประชุมเฟด, ม.เปิดประเทศ

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ต.ค.64 มียอดซื้อสุทธิรวม +1407.4 ล.ดอลลาร์ เป็นซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยซื้อหุ้นไทย +473.7 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +8 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นอินโด +925.7 ล.ดอลลาร์ หลังจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน Covid-19 ในกลุ่มประเทศอาเซียนลดลงทุกประเทศ

Exhibit 1: 2021Q3 Earnings Scorecard as of 10/28/2021



Source : Refinitiv

ต.ค. ที่ผ่านมา Fund Flow ไหลเข้าลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ Down Jones +5.8%, S&P500 +6.9%, Nasdaq +7.3% MoM, และ Stoxx600 ยุโรป +4.6% MoM ได้ปัจจัยหนุนจากผลประกอบการดีกว่า โดย Refinitiv คาดกำไร Q3/64 บจ. ใน S&P500 +38.6% YoY ได้แรงหนุนจากกลุ่มพลังงาน, วัสดุ และค่ากำไร Q4/64 ยังขยายตัวต่อเนื่องอีก +22.2% ส่วนกำไร Q3/64 ของ Stoxx600 คาด +52% YoY และค่ากำไร Q4/64 ขยายตัวต่อเนื่องอีก +44.5% ส่งผลให้นักลงทุนให้น้ำหนักต่อกำไร บจ. เพิ่มขึ้นมากกว่าความกังวลเงินเฟ้อสูงขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อสหรัฐ, อังกฤษ ก.ย. +5.4%, +3.1% YoY ตามลำดับ และเงินเฟ้อยูโรโซน ต.ค. +4.1% YoY เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ ก.ค. 2551 ขณะที่นโยบายการเงิน ธ.กลางกลุ่มเศรษฐกิจหลัก ๆ เริ่มส่งสัญญาณลด QE และปรับขึ้นดอกเบี้ย เช่น ธ.กลางนอร์เวย์, แคนาดา ปัจจัยสำคัญ คือ การประชุมเฟดวันที่ 2 – 3 พ.ย. นี้ คาดประกาศเริ่มลด QE วงเงินราว 1.2 – 1.5 หมื่น ล.ดอลลาร์/เดือน และคาดเฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงปลายปี 65 ขณะที่ประชุม BOE อังกฤษวันที่ 4 พ.ย. คาดขึ้นดอกเบี้ย +0.15% เพื่อยับยั้งอัตราเงินเฟ้อสูงสุดใน 9 ปี ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์กังวลเงินเฟ้อสูงนี้จะยาวนานกว่าคาด จากราคาพลังงานสูงขึ้น, Supply Disruption และปัญหาขาดแคลนชิป จะส่งผลลบต่อกำไร บจ. ในปีหน้า

ดัชนี SET ต.ค. 64 ปรับขึ้น +1.10% MoM สถาบันขาย 1.80 หมื่น ลบ. ต่างชาติซื้อ 1.58 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 5.85 พัน ลบ. ได้ปัจจัยหนุนหลังการประกาศเปิดเศรษฐกิจไทยวันที่ 1 พ.ย. ลดพื้นที่ควบคุมสีแดงเข้มจาก 23 จังหวัด เหลือ 7 จังหวัด คือ สงขลา ยะลา นราธิวาส บัตตานี นครศรีธรรมราช จันทบุรี ตาก, อนุญาตให้ชาวต่างชาติ 63 ประเทศที่ได้รับวัคซีนครบ 2 โดสเดินทางเข้าไทยแบบไม่ต้องกักตัว ส่งผลให้นักลงทุนเดินทาง, โรงแรม, ค่าปลีกที่ปรับขึ้นตั้งแต่ ก.ย. ถูกแรงขาย Sell on Fact ขณะที่หุ้นกลุ่มอสังหาฯ ปรับขึ้นรับข่าว ธ.พาณิชย์ลดมาตรการ LTV เป็น 100% จากเดิม 70 – 90% จนถึง ธ.ค. 65 ซึ่ง ธ.พาณิชย์. คาดส่งผลให้สินเชื่ออสังหาฯ ได้ราว 5 หมื่น ลบ. คิดเป็น 7 % ของมูลค่าตลาดอสังหาฯ 8 แสน ลบ. และเกิดการจ้างงาน 2.8 ล.คน นักลงทุนอยู่ระหว่างรอรายงานผลประกอบการ บจ. Q3/64 โดยกลุ่มธนาคารกำไร Q3/64 +43.3% แต่ -16.7 % QoQ โดยแนวโน้มกำไร บจ. ต่าง ๆ ในงวด Q3/64 จะชะลอลง QoQ ส่งผลให้ Upside ของดัชนี SET ค่อนข้างจำกัดปัจจุบันเทรดที่ระดับ 18.6X และผลประเมินผลกระทบหลัง ธ.กลางหลัก ๆ เริ่มกลับไปใช้นโยบายแบบปกติ ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET พ.ย. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,570 – 1,590 แนวต้าน 1,650 – 1,680 แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว จากคาดการณ์เศรษฐกิจไทยมีโอกาสผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แนะนำซื้อกลุ่มธนาคาร เช่น BBL, KBANK, SCB, KKP กลุ่มพลังงาน & โรงกลั่น เช่น PTT, PTTEP, TOP, BCP กลุ่มค้าปลีก เช่น CPALL, CPN, CRC, M, ZEN, HMPRO กลุ่มอสังหาฯ-นิคม เช่น AP, SPALI, ORI, AMATA, WHA กลุ่ม รพ. เช่น BH, BDMS

ปัจจัยเสี่ยงระยะวัง คือ โอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาดของเฟด, อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกสูงขึ้น, ความเสี่ยงระบาด Covid-19 ในประเทศอาจเพิ่มขึ้นหลังเปิดเศรษฐกิจ

SET พ.ย. ... รอสัญญาณ Break Out



ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ขึ้น ต.ค.64 ปิดที่ระดับ 1,623.43 จุด +1.10% MoM ต่างชาติซื้อสุทธิ 1.58 หมื่น ลบ. สถาบันขายสุทธิ 1.80 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อสุทธิ 5.8 พัน ลบ. และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิ 3.6 พัน ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 8.16 หมื่น ลบ. ลดลง -13.7% เมื่อเทียบกับ ก.ย. ดัชนี SET ถูกแรงขายทำกำไรหลังปรับขึ้นกว่า 1 เดือนรับข่าวการเริ่มเศรษฐกิจในวันที่ 1 พ.ย. ปัจจัยเสี่ยงระวาง คือ การเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยของ ธ.กลางต่างๆ เพื่อยับยั้งเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น จากราคาน้ำมันสูงขึ้น และห่วงโซ่อุปทานการผลิตขาดแคลน

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET เดือน ก.ย.64 Sideway ในกรอบ 1,620 – 1,650 ปริมาณการซื้อขายเริ่มลดลง โดยค่า Historical Volatility ลดลงอยู่ที่ 10.65% จากค่าเฉลี่ยที่ 15% ขณะที่ RSI Indicator ลดลงอยู่ที่ระดับ 47.65 สะท้อนแนวโน้มดัชนี SET ยังมีโอกาสเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway Down ต่อเนื่อง โดยแนวรับที่ 1,590 และแนวต้าน 1,650 ประเมินดัชนี SET ใน พ.ย. มีโอกาส Sideway ในกรอบดังกล่าว กลยุทธ์การลงทุน แนะนำเทรดตั้ง ลง - ขึ้น - ขาย จนกว่าดัชนี SET จะมีสัญญาณ Break Out ที่ชัดเจน แนะนำซื้อเก็งกำไรหุ้นที่มีสัญญาณบวกโมเมนตัมทางเทคนิค เช่น KKP, BH, AMATA, CBG, BGRIM



Apichai Raomanachai

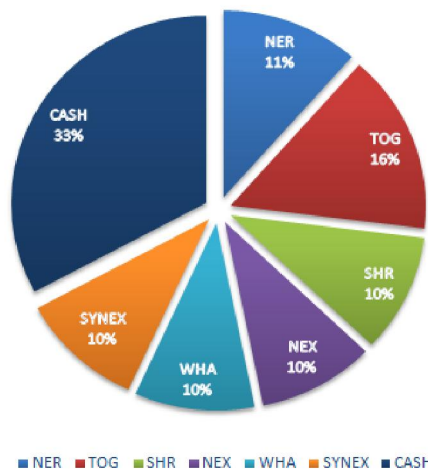
Registration No. 002939

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

Portfolio Return +1.94%

SET Return +1.11%

SELL CRC, SGP*
BUY SYNEX*, WHA*
BUY/SELL เมื่อวันที่ 25, 26, 29 ต.ค.64



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	1.94%	1.11%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Oct-21	190.31	1,623.43
Sep-21	186.68	1,605.68
Aug-21	183.68	1,638.75
Jul-21	172.36	1,521.92
Jun-21	159.17	1,587.79
May-21	155.33	1,593.59
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.ย.64

	Past Performance as of 29-Oct-2021				
	%per each period			%per year	
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	1.94%	10.41%	40.36%	86.35%	90.31%
SET	1.11%	6.67%	2.55%	35.86%	2.38%

- SHR (IAA Consensus FV @4.62 บาท) คาดหวังการฟื้นตัวที่รวดเร็วจากพอร์ตโรงแรมที่มีสัดส่วนอยู่ใน UK มากถึง 67%(นับตามจำนวนห้อง) ขณะที่โรงแรมใน Maldives(สัดส่วน 9% นับตามจำนวนห้อง) ได้แรงหนุนYoY จากการแบนนักท่องเที่ยวในช่วง27/3/63-15/7/63 นอกจากนี้ คาดว่าในช่วง 2H64 มีโอกาสที่จะเริ่มเห็นการกลับมาของนักท่องเที่ยวอินเดียใน Maldives
- WHA (IAA Consensus FV @3.93 บาท) แม้ว่าแนวโน้มการดำเนินงานในช่วง 3Q64 ตลาดจะคาดเป็นการหดตัว อย่างไรก็ตามคาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีหลังการ Reopening ในช่วง 4Q64 นักลงทุนสามารถเข้าประเทศได้ และมี Pent Up Demand การขายที่แข็งแกร่งนี้ไม่สามารถดำเนินงานได้
- SYNEX (IAA Consensus FV @31.00 บาท) ปัจจัยบวกจาก iPhone13 ได้เสียงตอบรับที่ดี นอกจากนั้น ยังมีแผนที่จะเปิดตัว House Brand ในสินค้า 3 กลุ่มใหญ่(กลุ่ม Mobile/Accessories, กลุ่มอุปกรณ์ต่อพ่วงกลุ่มGaming, อุปกรณ์ต่อพ่วงสำหรับคอมพิวเตอร์) และการเข้าไปรุกทำตลาด IT มือสอง(SWOPMART; ร่วมกับ SCB10X)
- NER* (IAA Consensus FV@9.89 บาท) บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปี 64 รว 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
- NEX* (IAA Consensus @13.40 บาท) แนวโน้มการดำเนินงานสดใส คาดว่า 3Q64 จะเริ่มกลับมาทำกำไรรับแรงหนุนจากยอดขายรถไฟฟ้า และ รถบรรทุกไฟฟ้า นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกในอนาคตจาก นโยบายของรอมว.คมนาคม ที่อาจเร่งรัดการผลักดันการใช้เทคโนโลยียานยนต์ไฟฟ้า สำหรับการขนส่งสาธารณะ EV on Train ที่ใช้พลังงานไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ที่ติดตั้งในตัวรถไฟ มาใช้ในประเทศให้เร็วขึ้นจากแผนเดิมปี 2568 เป็น 2566
- TOG* (IAA Consensus FV@13.50 บาท) ตัวเลขการส่งออกเลนส์ในช่วง 1H64 สะท้อนไปในผลประกอบการ 1H64 ที่เติบโตเด่น แนวโน้มในช่วงครึ่งปีหลังยังไปได้สวยจากความต้องการเลนส์ในตลาดโลก บริษัทสามารถใช้กำลังการผลิตได้ในระดับสูง ทำให้กำไรเติบโต YoY ทั้งปีบริษัทคาดว่าจะได้โต 10-15% เทียบช่วงก่อน COVID

Rank	Stock	Purchase	Weight	Cost	Last Pri	%Gain
1	NER	31/03/2021	11.45%	5.40	7.65	41.7%
2	TOG	05/05/2021	15.49%	4.60	9.15	98.9%
3	SHR	20/08/2021	10.21%	3.50	3.58	2.3%
4	NEX	31/08/2021	9.70%	9.10	9.15	0.5%
5	WHA	26/10/2021	9.94%	3.36	3.38	0.6%
6	SYNEX	26/10/2021	10.33%	24.40	25.50	4.5%
	CASH		32.9%			

** 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 24,044.66

Mkt Cap (MB) 4,119,416

วันที่ 29 ตุลาคม 2564

PETRO

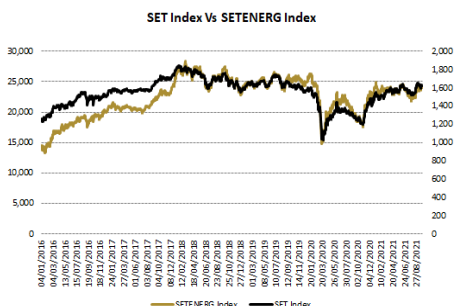
Current 1,142.90

Mkt Cap (MB) 630,874

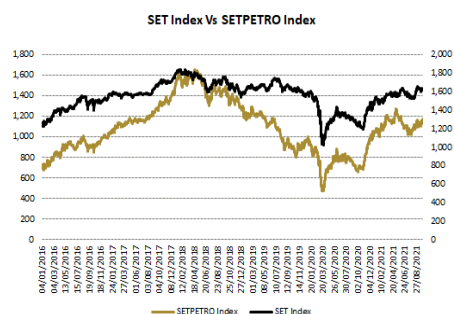
วันที่ 29 ตุลาคม 2564

อุปสงค์น้ำมันดิบฟื้นตัวตามสภาพเศรษฐกิจ ราคาน้ำมันดิบมีปัจจัยบวกจากปัญหาขาดแคลนพลังงาน

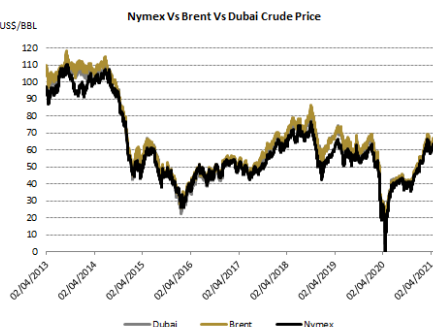
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ต.ค.64 WTI +13.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$80.9/bbl Brent +11.8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$83.6/bbl ส่วน Dubai +11.8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$79.8/bbl ปรับตัวเพิ่มตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังปรับตัวลดลงต่อเนื่องล่าสุดอยู่ที่ 426.5 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันเพื่อทำความร้อนและภาคอุตสาหกรรม เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติอยู่ในระดับสูง รวมถึงปริมาณความต้องการใช้น้ำมันเพื่อการเดินทาง เนื่องจากหลายประเทศเริ่มผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางตามการฉีดวัคซีนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านสำนักงานพลังงานสากล (IEA) เปิดเผยรายงานเดือน ต.ค. คาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกในปี 64 จะเพิ่มขึ้น 5.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ระดับ 96.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน และคาดการณ์ว่าในปี 65 อุปสงค์น้ำมันโลกจะเพิ่มขึ้น 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ 99.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ปรับเพิ่มจากคาดการณ์ครั้งก่อนเล็กน้อย เนื่องจากสถานการณ์ราคาก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในระดับสูง หนุนการเปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงมาเป็นการใช้น้ำมัน ขณะที่กำลังการผลิตของโรงกลั่นน้ำมันทั่วโลกมีแนวโน้มปรับเพิ่มเพื่อตอบสนองปริมาณความต้องการใช้ที่ฟื้นตัวหลังจากการคลายล็อกดาวน์



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

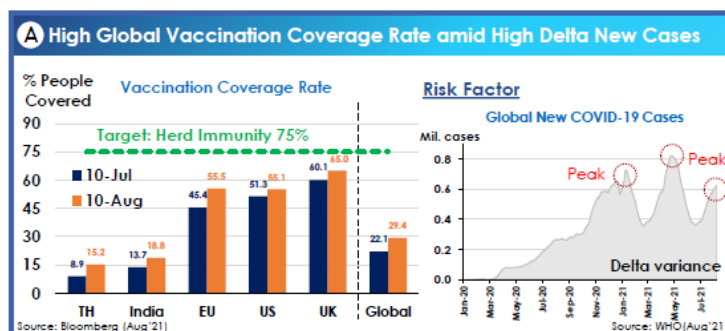
Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

ที่มา TOP

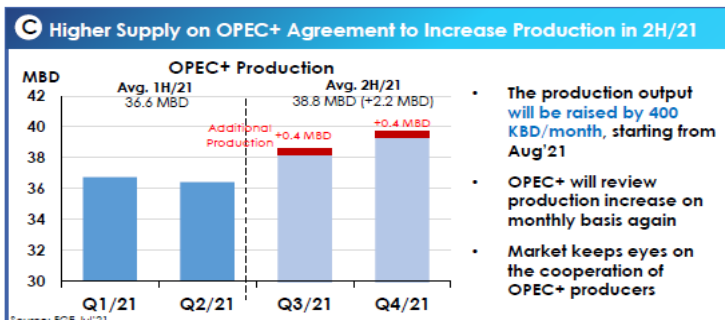
สมาชิกกลุ่มโอเปกยังควบคุมปริมาณผลิตอย่างเข้มงวด

ความร่วมมือปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัสในเดือน ก.ย.64 อยู่ที่ระดับ 115% โดยบางประเทศสมาชิกไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตตามโควตา เช่น แองโกลาและไนจีเรีย เนื่องจากประสบปัญหาการลงทุนและความล่าช้าของการปิดซ่อมบำรุง โดยกลุ่มโอเปกพลัสมีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิต 4 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ย.64 เท่ากับมติเดิม แม้ว่าความต้องการใช้น้ำมันจะฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่สหรัฐฯ มีการเรียกร้องให้กลุ่มโอเปกพลัสเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อลดความร้อนแรงของราคา ทั้งนี้ทางกลุ่มโอเปกพลัสจะมีการจัดประชุมรายเดือนเพื่อประเมินแผนการผลิตในเดือน ธ.ค.64 ในการประชุมวันที่ 4 พ.ย.64 ดังนั้ระยะสั้นเชื่อว่าแนวโน้มตลาดน้ำมันจะยังคงตึงตัวต่อไปจนถึงปลายปี 64 และคาดว่าราคาน้ำมันดิบ Brent จะสามารถทรงตัวในระดับสูงกว่า US\$80/bbl โดยมีปัจจัยหนุนจากฤดูกาลที่กำลังจะเข้าสู่ฤดูหนาว ส่งผลให้ราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหินพุ่งขึ้นสูง ส่งผลให้โรงไฟฟ้าหันมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าเพิ่มมากขึ้น โดยอาจทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นราว 5.6 แสนบาร์เรลต่อวัน ส่วนการเจรจาวินิจฉัยหรือหาลำสุดท้ายมีความคืบหน้าว่าจะกลับมาสู่การเจรจาอีกครั้งในเดือน พ.ย.หลังจากเดือน มิ.ย.ยังตึงตัวกันไม่ได้



Source: Bloomberg (Aug 21)

Source: WHO (Aug 21)

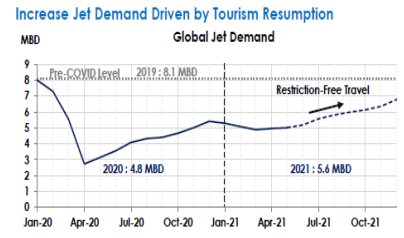
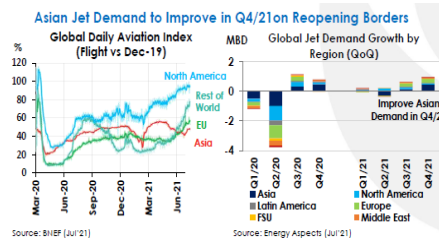


Source: FGE Jul 21

ที่มา TOP

แนวโน้มค่าการกลั่นพื้นตัวดีขึ้นจากการเปิดเศรษฐกิจ

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ต.ค.64 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +38%MoM จาก US\$5.3/bbl ในเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ US\$7.3/bbl พื้นตัวจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นหลังการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 เริ่มคลี่คลาย โดยการกระจายวัคซีนในประเทศทำได้มากขึ้นต่อเนื่อง ทำให้หลายประเทศผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และข้อจำกัดในการเดินทางระหว่างประเทศ ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นโรงกลั่นใน 2H64 ทอยยพื้นตัวตาม Product Spread ที่ปรับตัวขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) ปัจจัยฤดูกาลที่กำลังจะเข้าสู่ฤดูหนาว 2) การเพิ่มขึ้นของ International Flight 3) เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวจากการฉีดวัคซีน อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิใน 2H64 จะไม่โดดเด่นเท่า 1H64 เนื่องจากค่ากำไรจากสต็อกน้ำมันจะลดลง เป็นบวกต่อ TOP, BCP, SPRC*, ESSO*



ที่มา: Energy Aspects (Jul'21)

ต้นทุนแนฟทาสูงตามน้ำมัน กดดันส่วนต่างราคาปิโตรฯ

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทยอยปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันในเดือน ต.ค.64 หนุนจากการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกแต่ยังต้องติดตามเศรษฐกิจจีนที่อาจชะลอความฟื้นตัวเนื่องจากปัญหาหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์และการขาดแคลนพลังงาน ขณะที่ต้นทุน Feedstock Naphtha สูงขึ้น +11%MoM ตามราคาน้ำมัน ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ PX-Naphtha ลดลง -29%MoM ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีน HDPE-Naphtha เพิ่มขึ้น 2%MoM และ PP-Naphtha 7.3%MoM ดังนั้นผลการดำเนินงานของกลุ่มปิโตรเคมีจะอ่อนตัวลงใน 2H64 กดดันจากอุปทานในภูมิภาคที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะอุปทานใหม่จากโรงงานในจีนและซาอุดีอาระเบีย รวมถึงผู้ผลิตบางรายมีแผนปิดซ่อมบำรุงหน่วยผลิต ทำให้การใช้กำลังการผลิตลดลงเป็นลบต่อ PTTGC, IRCP, SCC

ถ่านหินปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบเกือบ 20 ปี

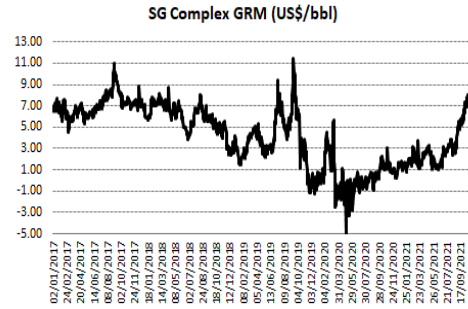
ราคาถ่านหิน NEX ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องสูงสุดในรอบ 20 ปี ทะลุผ่าน US\$200/ton โดยปีนี้ปรับตัวขึ้นมาร้อยแรง +114%YTD เฉลี่ยที่ระดับ US\$129.2/ton เป็นผลความต้องการใช้ที่สูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ COVID-19 ในหลายประเทศเริ่มคลี่คลาย ทำให้มีความต้องการนำเข้าจากทั้งจีน อินเดีย เวียดนาม ไต้หวัน เกาหลี โดยเฉพาะประเทศจีนที่อุปทานภายในประเทศตึงตัวจากมาตรการด้านความปลอดภัย ขณะที่ปริมาณสต็อกก่อนเข้าฤดูหนาวยังอยู่ในระดับที่ต่ำ และการห้ามนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลีย ส่งผลให้ประเทศจีนต้องหันไปนำเข้าจากแหล่งอื่น เช่น อินโดนีเซีย แอฟริกา อย่างไรก็ตามรัฐบาลจีนออกมาตรการแทรกแซงราคาภายในประเทศเพื่อลดความร้อนแรง อาจส่งผลให้ราคากำหนดถ่านหินเริ่มอ่อนตัวในระยะถัดไป

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick PTTEP, TOP, BCP

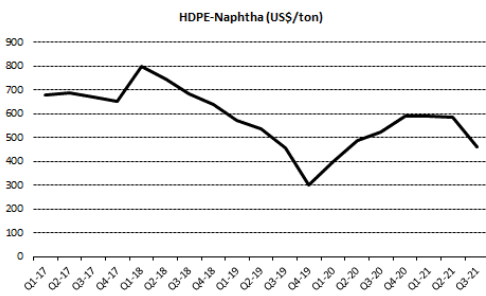
ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มที่ “Neutral” กำไรของกลุ่มผ่านจุด Peak ของปีไปแล้วใน 2Q64 ก่อนชะลอตัวใน 2H64 อย่างไรก็ตามจากสถานการณ์พลังงานที่มีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้นในช่วงฤดูหนาว ดังนั้นเลือกเก็งกำไรหุ้นที่รับผลบวกจากราคาน้ำมันและก๊าซฯ ที่ปรับตัวสูงขึ้น PTTEP (FV@136.00 บาท) ส่วนกลุ่มโรงกลั่นมีความโดดเด่นหลังการลดข้อจำกัดในการเดินทางหนุนค่าการกลั่นพื้นตัวแรง TOP (FV@55.00 บาท) และ BCP (FV@31.00 บาท)

Key Stock Highlights																								
Priced as of : 29 Oct 2021			Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)			
Stock	Rec		Price (Bt)	Price (Bt)	(%)	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	
BCP	BUY		27.50	31.00	12.7%	(6,967)	1,972	3,306	-5.06	1.43	2.40	-502.4%	-128.3%	67.6%	-5.4	19.2	11.5	0.82	0.80	0.77	1.5%	5.5%	5.5%	
IRPC	HOLD		4.30	3.80	-11.6%	(6,152)	3,843	4,117	-0.30	0.19	0.20	424.0%	-162.5%	7.1%	-14.3	22.9	21.3	1.16	1.15	1.11	1.4%	2.6%	2.6%	
PTTEP	T-BUY		117.50	136.00	15.7%	22,664	40,068	45,737	5.71	10.09	11.52	-53.6%	76.8%	14.2%	20.6	11.6	10.2	1.32	1.11	1.05	3.6%	4.7%	5.1%	
PTTGC	T-BUY		62.75	67.00	6.8%	200	30,829	26,080	0.04	6.84	5.78	-98.3%	15345.1%	-15.4%	1417.4	9.2	10.8	1.01	0.95	0.90	1.6%	4.8%	4.8%	
TOP	T-BUY		55.75	55.00	-1.3%	(3,301)	4,429	6,013	-1.62	2.17	2.95	-152.6%	-234.1%	35.8%	-34.4	25.7	18.9	0.98	1.00	0.97	1.3%	2.0%	2.7%	
PTT	BUY		38.00	46.00	21.1%	37,766	102,872	102,739	1.32	3.60	3.60	-59.4%	172.4%	-0.1%	28.7	10.6	10.6	1.23	1.10	1.05	2.6%	5.3%	5.3%	
BANPU	HOLD		11.40	11.10	-2.6%	(1,786)	8,074	7,129	-0.35	1.19	0.84	359.7%	-439.0%	-29.4%	-32.4	9.6	13.5	0.93	1.02	1.10	2.6%	4.8%	4.9%	
Industry						42,423	192,087	195,120	0.64	2.84	2.81	-73.4%	341.5%	-0.9%	50.3	11.2	11.1	1.17	1.07	1.02	2.6%	4.8%	4.9%	

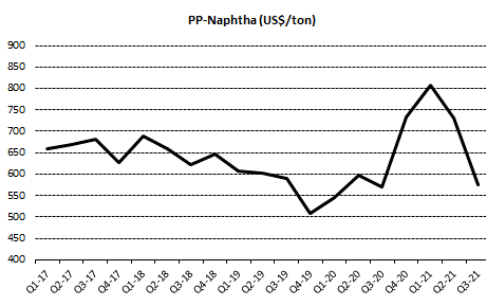
ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย



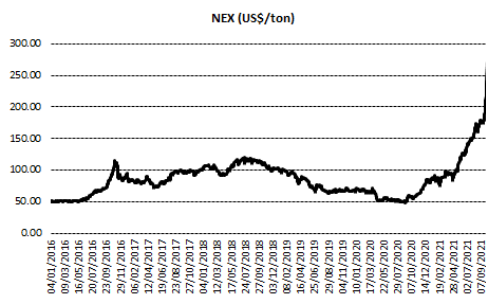
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

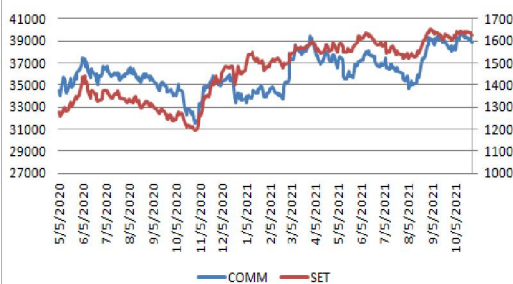
COMM

Current 38,791.51

Mkt Cap (Btmn) 2,030,074

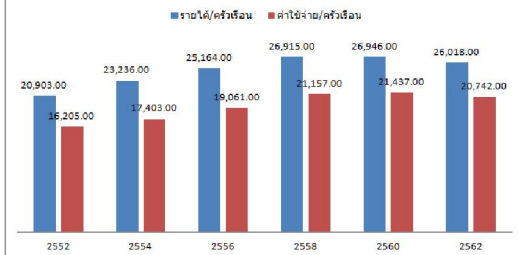
วันที่ 29 ตุลาคม 2564

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

รายได้-ค่าใช้จ่ายต่อครัวเรือน



ที่มา: Kingsford Research, สกส.สถิติแห่งชาติ

ตลาดรองบงวด 3Q64 ซึ่งคาดว่าจะอ่อนตัวก่อนจะมองไปที่การฟื้นตัวใน 4Q64

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ย. ปรับตัวดีขึ้น

อ้างอิงจากรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ย. ปี พ.ศ.2564 อยู่ที่ 41.4 ปรับตัวลดลงจาก เดือน ส.ค.64 ที่ 39.6 เพิ่มขึ้น 1.8 จุด หรือคิดเป็น รว +4.5% ปรับตัวดีขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน หลังทยอยปรับตัวลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.ย.64 จะอยู่ที่ 37.8 เพิ่มขึ้นจาก 36.3 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.ย.64 อยู่ที่ 50.8 เพิ่มขึ้นจาก 48.6 สาเหตุหลักจากการปรับตัวที่ดีขึ้นมาจากการเริ่มผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคระบาด Covid-19 และจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันที่ลดลง ขณะเดียวกัน ตลาดแรงงานก็มีสัญญาณบวกจาก จำนวนผู้ว่างงานในช่วง 2Q64 ลดลงมาอยู่ที่ 0.73 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงาน 1.89% (จากในช่วง 1Q64 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.76 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงาน 1.96%) นอกจากนี้ทางภาครัฐเองก็ยังมีมาตรการช่วยเหลือออกมาอย่างต่อเนื่อง(อาทิเช่น ย่างยั้งได้, คนละครึ่ง, เงินช่วยเหลือผู้ถือบัตรสวัสดิการรัฐ, เงินเยียวยาผู้ประกันตนตามมาตราต่างๆ) เราจึงคาดว่ากำลังซื้อของผู้บริโภคเองมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้นดี ประจวบกับเป็นช่วงปลายปีที่มักจะเป็นช่วงเวลาหลักในการจับจ่ายใช้สอยเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงเป็น High Season ของกลุ่มมือถือ เราจึงให้น้ำหนักไปที่ไปยังหุ้นกลุ่มที่มีสินค้าดังกล่าวมากขึ้น อาทิเช่น BJC, CRC, TNP* (เครื่องใช้ไฟฟ้า)/ COM7*, CPW*, SPVI* (มือถือ โดยเฉพาะ iPhone13)

หุ้นในกลุ่มชะลอตัว รองบงวด 3Q64

สำหรับมุมมองของเราต่อผลประกอบการหุ้นในกลุ่ม 3Q64 เรามองว่าจะเป็นลบมากกว่าบวกสืบเนื่องจากกลุ่มค้าปลีกและห้างสรรพสินค้า กำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากยอดผู้ติดเชื้อรายวันในระดับสูง และ มาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวดมากขึ้น ในช่วง ก.ค.-ส.ค.64 โดยเราประมาณการกำไรสุทธิของหุ้นในกลุ่มอย่าง BJC, CPALL, และ CRC ที่ 373 ลบ. (-64.91%YoY, -54.67% QoQ), 2,021 ลบ. (-49.44 YoY, -7.69% QoQ), และ -2,025 ลบ.(ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 2Q64 ที่ -472 ลบ.) ตามลำดับ ขณะที่ถึงแม้ว่าตลาดจะให้น้ำหนักไปที่การ Reopening มากกว่าปัจจัยลบด้านงบกำไร-ขาดทุนในช่วง Q3 จาก ปัจจุบัน จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันเริ่มลดลงต่ำกว่าระดับ 1 หมื่นคน/วัน และการเปิดประเทศในช่วง 1 พ.ย.64 ตลอดจนการออกนโยบายการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ แต่ราคาของหุ้นในกลุ่มเริ่มที่จะเห็นการชะลอ/พักตัว นักลงทุนบางส่วนอาจจะเริ่มทำการ Lock Profit ก่อนที่ทั้ง 3Q64 จะออก ดังนั้นแล้ว สำหรับหุ้นกลุ่มห้างฯที่มีพื้นที่ให้เช่า และ/หรือ ร้านสะดวกซื้อที่มีเครือข่ายสาขาจำนวนมาก (BJC, CPALL, CRC,) ซึ่งจะถูก Covid-19 กระทบหนักใน 3Q64 และได้ประโยชน์ที่มากกว่าจากการ Reopening จึงอาจเลือกเป็นการสะสมเมื่ออ่อนตัวแทนเนื่องจากในระยะสั้นนักลงทุนยังกังวลกับผลประกอบการ ขณะที่เราคาดว่าหุ้นที่จะสามารถ Perform ได้ดีในระยะสั้นจะเป็นกลุ่มที่งบงวด 2H64 ยังจะเป็นภาพการเติบโต YoY ที่ดีและจะดีต่อเนื่องไปถึงปีหน้า เช่น หุ้นค้าปลีกสาขาแน่น (KK*, TNP*) และกลุ่มสินค้า IT (COM7*, CPW*, SPVI*) เป็นต้น

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Assistant Analyst
Nattawat Poolsunthornsri

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: BJC, TNP*, SPVI*

แม้ตลาดจะให้น้ำหนักการ Reopening ค่อนข้างมาก แต่ระยะสั้น เราคาดว่ากลุ่ม Big Cap. ที่จะได้รับประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น BJC, CPALL, CRC, GLOBAL*, HMPRO* เป็นต้น จะยังโดนกดดันจากผลการดำเนินงานในช่วง 3Q64 ซึ่งกำลังทยอยประกาศ ดังนั้นช่วงนี้อาจเป็นการเลือกสะสมหุ้นกลุ่มดังกล่าวเมื่อราคาอ่อนตัวไปก่อน หรือ เลือก เก่งกำไร ในหุ้นที่ผลกำไรสุทธิ 3Q64 โดนผลกระทบน้อยจาก Covid-19 อย่างกลุ่มค้าปลีก Small Cap. (KK*, TNP*)/ กลุ่มยา (MEGA*)/ กลุ่มสินค้าไอที (COM7*, CPW*, SPVI*) เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC และ TNP* ซึ่งได้ประโยชน์จากม.ผ่อนคลาย/ ม.กระตุ้น โดย BJC เป็นการคาดหวังการฟื้นตัวที่ดีในช่วง 4Q64 ด้าน TNP* และ SPVI* ผลการดำเนินงานในปียังคาดว่าจะขยายตัวได้ YoY และต่อเนื่องไปถึงปีหน้า โดยปัจจุบัน เราประเมินราคาเป้าหมายของ BJC* ที่ 41.50 บาท และ Consensus วางราคาเป้าหมาย TNP* และ SPVI* ที่ 7.66 บาท

Price as of 29/10/2021	Current Price	Target Price	Upside	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
BJC	33.75	41.50	22.96%	1.00	1.03	1.64	-45.05%	2.89%	59.30%	33.81	32.86	20.63	1.18	1.16	1.13	2.70%	1.37%	2.42%
CPALL	64.00	66.50	3.91%	1.79	1.45	1.95	-24.68%	-19.07%	34.20%	35.70	44.12	32.87	5.94	5.57	5.13	1.41%	1.13%	1.52%
CRC	34.75	38.00	9.35%	0.01	0.11	0.97	NA	10*4%	786.57%	4529.82	317.57	35.82	3.93	4.06	3.73	NA	1.15%	0.62%
COM7*	71.75	81.10	13.03%	1.24	1.76	2.19	22.77%	41.68%	24.43%	57.76	40.77	32.76	22.35	18.30	15.28	1.11%	1.77%	2.20%
DOHOME*	23.90	31.24	30.71%	0.31	0.80	0.88	-13.77%	158.27%	10.00%	77.16	29.88	27.16	7.91	5.92	4.98	0.00%	0.82%	0.94%
MEGA*	46.50	52.71	13.35%	1.60	1.94	2.10	21.93%	21.45%	8.25%	29.11	23.97	22.14	5.83	5.24	4.72	1.66%	2.13%	2.44%
RS*	17.50	21.82	24.69%	0.54	0.34	0.69	47.04%	-37.41%	102.94%	32.22	51.47	25.36	8.37	7.39	6.26	0.57%	1.30%	2.60%

ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, IAA หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg และ IAA consensus/ BJC, CPALL, CRC อยู่ระหว่างการปรับ

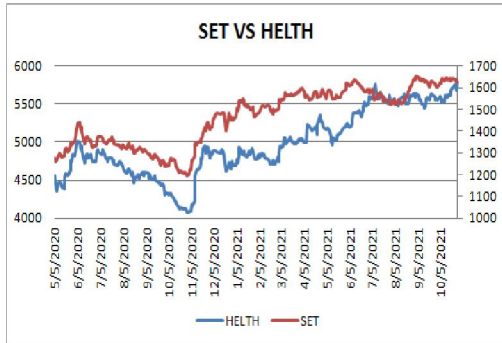
ประมาณการภายหลังจากการประกาศงบงวด 3Q64

HEALTH

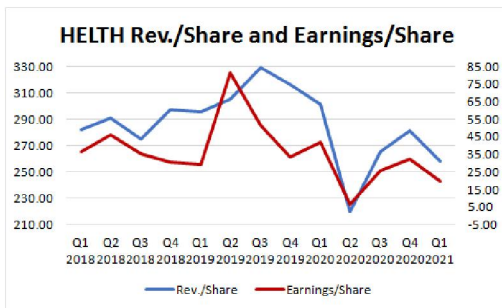
Current 5,712.83

Mkt Cap (Btmn) 837,601

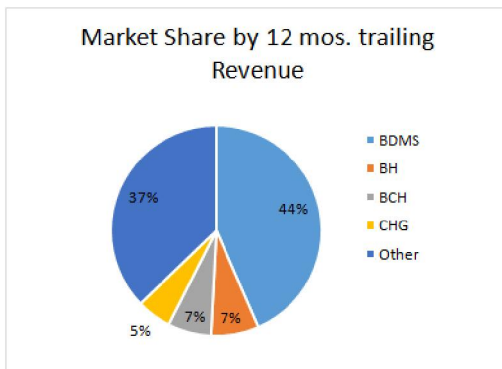
วันที่ 29 ตุลาคม 2564



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ตลาดกังวลผลประกอบการที่จะ Peak ใน Q3

ประเมินกำไรสุทธิงวด 3Q64 ขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ

สำหรับแนวโน้มแนวโน้มการดำเนินงานในช่วง 3Q64 เบื้องต้นเราประเมินว่าหุ้นในกลุ่ม ร.พ. จะยังขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY รับแรงหนุนหลักจากรายได้สืบเนื่องจาก Covid-19 ที่จะเพิ่มขึ้น โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 3Q64 ของ BCH, BDMS และ CHG ไว้ที่ 1,916 ลบ. (+363.46% YoY, +67.21% QoQ), 2,166 ลบ. (+20.31 YoY, +49.19% QoQ), และ 741 ลบ. (+163.03% YoY, +28.31% QoQ) ตามลำดับ จากปัจจัยบวกหลัก คือ การเพิ่มขึ้นในส่วนของการรักษาผู้ป่วย Covid-19 และ Hospitel ซึ่ง ในช่วง ครั้งแรกของ 3Q64 จำนวนปรับตัวสูงขึ้นเป็นเท่าตัวจาก 2Q64 (อ้างอิงจาก BCH จำนวนผู้ป่วย Covid-19 ต่อวันที่เข้ารับการรักษา ของเดือน มิ.ย. ก.ค. และครึ่งเดือนแรกของ ส.ค. 64 อยู่ที่ 4,103 9,801 และ 14,207 ตามลำดับ) นอกจากนั้นในส่วนของการเบิกค่ารักษาจาก สปสช. สำหรับเตียง ICU ก็มีการปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเดือน ก.ค. ขึ้นมาราว 20% เช่นกัน อย่างไรก็ตาม เราจะเห็นได้ว่าอัตราผู้ติดเชื้อในช่วง เดือน ก.ย.64 มีแนวโน้มที่จะลดลง โดยช่วงปลาย ก.ย. ลดมาที่ระดับ 1 หมื่นคน/วัน สนับสนุนสมมติฐานที่วางไว้ว่า กำไรของโรงพยาบาล. Mid Cap. จะ Peak ในช่วง 3Q64 ดังนั้นจะเห็นได้ว่า ราคาหุ้นร.พ.ในกลุ่ม Mid Cap. โดยรวมปรับตัวลงในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ถึงกระนั้นเอง เรามองว่าราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาอย่างพอจะสามารถเลือกลงทุนเป็นรายตัวได้ สืบเนื่องจากหากไม่นับรวมปีนี้มี ปัจจัย Anomaly จาก Covid-19 แล้ว รายได้และกำไรของธุรกิจหลักของหุ้นหลายตัวในปี65 ยังจะมีการเติบโตได้อย่างโดดเด่นเมื่อเทียบกับปี63 อาทิเช่น BCH ซึ่งมีรายได้ปกติจากผู้ป่วยต่างชาติ >10% มีการเปิดร.พ.ใหม่หลายโรงในปีนี้ และมีประเด็นบวกจาก Database ถูกค่าที่มากขึ้นจากการรักษา Covid-19 ในปีนี้ หรือ PR9* ที่ไม่ได้เน้นรายได้ Covid-19 และมีแผนการเปิดศูนย์เฉพาะทางเพิ่มขึ้นหลายศูนย์ ขณะที่ด้านกลุ่ม Big Cap. (BDMS, BH*) เรายังคงมุมมองที่ดีต่อเนื่องจากเดือนก่อนๆ จากการฟื้นตัวที่จะต่อเนื่องไปยังปีหน้าโดยหุ้นกลุ่ม Big Cap. มีรายได้ที่อ้างอิงกับ ผู้ป่วยต่างชาติสูง (BDMS และ BH* ที่ 30% และ 50%) ปัจจัยบวกจากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 มีน้ำหนักน้อยกว่ารายได้ปกติจากผู้ป่วยต่างชาติ ดังนั้นแล้วจึงได้ประโยชน์จากการ Reopening มากกว่าหุ้นตัวอื่นๆในกลุ่ม

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BCH, BDMS

ปัจจุบัน เราให้น้ำหนักการลงทุนเดือนนี้ของกลุ่ม HEALTH เป็น Neutral เลือก BCH และ BDMS เป็น Top Picks โดย ทั้ง 2 ตัว ยังเป็นหุ้นที่เราคาดว่าจะมีการขยายตัวที่โดดเด่นสำหรับงวด 3Q64 โดยด้าน BCH เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาในช่วงก่อนหน้าได้สะท้อนความกังวลในด้านผลประกอบการที่คาดว่าจะ peak ใน 3Q64 ไปแล้ว และยังมี Upside จาก Fair Value ในระดับหนึ่ง ขณะที่ด้าน BDMS เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องไปจนถึงปีหน้าต้อนรับผู้ป่วยต่างชาติ ปัจจุบัน เราวางราคาเป้าหมายของ BCH และ BDMS ไว้ที่ระดับ 25.50 บาท และ 26.00 บาท ตามลำดับ

Price as of 29/10/2021	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	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
BDMS	23.50	26.00	10.64%	0.45	0.46	0.58	-54.55%	2.14%	24.52%	51.77	50.68	40.70	4.25	4.52	4.29	1.27%	3.40%	1.23%
BH*	145.50	135.30	-7.01%	1.52	1.06	2.85	-70.04%	-30.05%	168.87%	96.01	137.26	51.05	6.24	6.56	6.42	2.20%	2.20%	1.72%
BCH	20.30	25.50	25.62%	0.49	1.81	0.72	8.33%	267.66%	-60.52%	41.19	11.20	28.38	7.35	4.78	4.56	1.13%	1.63%	2.49%
CHG	3.80	4.26	12.11%	0.08	0.18	0.12	25.00%	121.17%	-29.61%	47.68	21.56	30.63	10.39	8.37	7.36	1.32%	1.58%	1.63%
RJH*	33.25	35.30	6.17%	1.37	2.28	1.44	3.79%	65.82%	-36.84%	24.18	14.58	23.09	6.67	5.84	5.52	3.16%	3.16%	3.36%
EKH*	8.10	8.70	7.41%	0.12	0.43	0.31	-55.37%	257.82%	-27.91%	67.40	18.84	26.13	5.85	4.95	4.79	2.59%	2.84%	2.78%

ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, IAA หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg และ IAA 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุในเอกสารนี้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

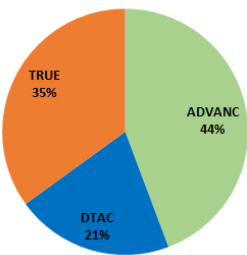
ICT

Current: 164.12 (-0.54%)

Mkt Cap (MB) 1,509.30

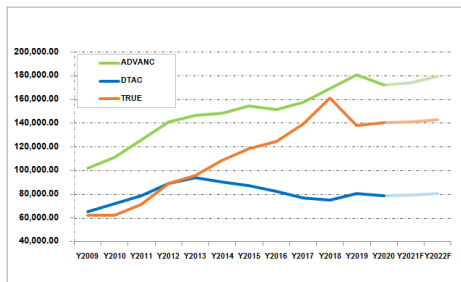
ปิดทำการวันที่ 31 ตุลาคม 2564

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



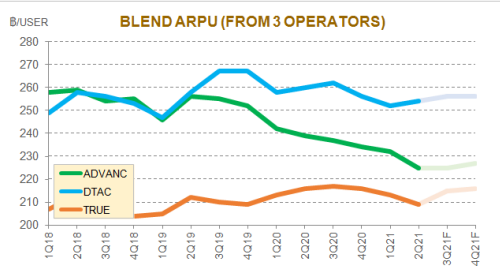
ที่มา Kingsford Research, Company Data, 31 Sep 2021

Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, Oct 31

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: King Research, Company Data, Sep 31

Key of Financial Highlight

Price as 2021 End of Month		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	189.00	222.00	13.27%	27,434.36	26,401.80	27,923.10	9.31	9.07	9.20	-2.58%	-2.65%	1.41%	21.05	21.61	21.30	7.71	7.11	7.39	3.53%	3.48%	3.73%
DTAC	BUY	38.25	46.50	12.73%	5,107.12	4,207.67	4,350.39	2.16	1.78	1.84	-17.61%	-21.38%	3.28%	19.12	23.21	22.45	4.02	4.32	4.85	7.25%	4.53%	4.02%
TRUE	HOLD	4.06	3.42	-10.00%	1,048.40	-1,263.67	392.50	0.03	0.00	0.04	-96.82%	-3041.91%	97.50%	120.95	3800.00	95.00	1.49	1.45	1.33	1.84%	0.56%	0.61%
INTUCH	HOLD	75.25	69.30	-13.91%	11,047.65	10,571.90	10,890.40	3.45	3.30	3.40	-4.31%	-4.50%	2.92%	23.37	24.42	23.70	6.78	6.33	5.09	0.09%	0.03%	0.03%
JAS	N/A	2.86	2.88	0.70%	3,125.75	-2,172.00	1,001.50	-0.36	-0.25	-0.12	-30.51%	-43.91%	-116.87%	N/A	N/A	N/A	6.28	19.07	288.00	60.49%	0.00%	0.00%
THCOM	N/A	10.90	8.22	-17.85%	513.78	20.63	43.85	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	N/A	N/A	N/A	0.97	0.99	0.81	0.00%	0.83%	1.01%

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

Apichai Raomanachai

No. 002939

Kitti Buabueng

Assistant Analyst

น้ำหนักการลงทุน: Over Weight เลือก ADVANC เป็น Top Pick

คาดงบ 3Q64 รับรู้จุดต่ำสุด และเริ่มเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q64

ในช่วงปลายเดือน ตุลาคม 2564 ที่ผ่านมา DTAC ได้เผยแพร่ผลการเป็นรายแรกจาก 3 Operators หลัก โดยกำไรสุทธิ 3Q64 ลดลงใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ระดับ 832.03 ลบ.(-45.64% QoQ, -42.05 YoY), ยอด Subscriber รวมปรับตัวลดลงจาก 2Q64 ที่ 19.25 ล้านหมายเลข สู่ 3Q64 ที่ 18.91 ล้านหมายเลข (-1.77% QoQ) รวมทั้ง Blend ARPU ลดจาก 2Q64 ที่ 254 บาท/เดือน/หมายเลข (Pre-Paid ลดจาก 2Q64 ที่ 132 สู่ 3Q64 ที่ 130บาท/เดือน/เลขหมาย, Post-Paid ลดจาก 2Q64 ที่ 510 สู่ 3Q64 ที่ 507 บาท/เดือน/เลขหมาย) จากการลดราคาแพ็คเกจเพื่อบรรเทาผลกระทบหลักจากการระบาดของโควิด-19 ระลอกใหม่ต่อเนื่องจาก 2Q64 ถึงกลาง 3Q64 ทำให้เกิดการจำกัดการเดินทาง, ปิด Shop ในห้างสรรพสินค้า, แม้ช่วงที่ผ่านมาจะมีมาตรการภาครัฐส่งเสริม แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคช่วงที่ผ่านมาลดลงจากความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ ทำให้กำลังซื้อประวิงออกไป ผลกระทบดังกล่าวเราจึงคาดอีก 2 บริษัทที่เหลือได้แก่ ADVANC ที่จะเผยแพร่ผลการช่วงปิดตลาดวันนี้ และ TRUE ในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2564 ก็คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยมหภาคเช่นเดียวกัน

อย่างไรก็ตามนับแต่ช่วงต้นเดือนตุลาคมที่ผ่านมา (ต้นไตรมาส 4Q64) สถานการณ์เริ่มดีขึ้นตามลำดับ Shop ในห้างสรรพสินค้าเริ่มเปิดอีกครั้งพร้อมกับการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ที่ครั้งนีเริ่มเวลาจำหน่ายเร็วขึ้นกว่าครั้งเปิดตัวปีที่แล้ว เป็นโอกาสในการเสนอขายเครื่องพร้อมแพ็คเกจช่วงเวลา High Season นี้ กอปรตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน เริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยว, ปลดล็อกล็อกดาวน์, การเร่งฉีดวัคซีนเข็มสอง, มาตรการภาครัฐที่สนับสนุนกลุ่มดิจิทัลมากขึ้น รวมทั้ง ภาระด้านเศรษฐกิจทุนการใช้จ่ายสอย คาดช่วยหนุนให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัว เราจึงมองภาพรวมธุรกิจหลักของกลุ่ม ICT จะผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วในช่วง 3Q64 ก่อนหน้านี้ เหลือเพียงการรายงานผลประกอบการ 3Q64 ที่จะรับรู้จุดต่ำสุดดังที่กล่าวไป ในส่วนของธุรกิจ

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมายปี 64 = 222.00 บาท

เรายังคงเลือก ADVANC เป็น Top-Pick จากการรอรับรุ่งบ 3Q64 ที่คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปีจากผลกระทบล็อกดาวน์, ปิด Shop ที่ผ่านมาจะเริ่มค่อย ๆ ฟื้นตัวจากการเปิดประเทศ อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์เติบโตของ Fixed Broad Band ที่หลัก 2 Digit จาก Work/Learn from Home ที่เป็นตัวเร่ง จะช่วยหนุนให้ผลประกอบการรวมไม่ลดลงมากนัก โดยเรากำไรสุทธิ ADVANC ไว้ที่ 6,458 ล้านบาท (-8.28% QoQ, -0.84% YoY) ซึ่งบริษัทจะเผยแพร่ผลการช่วงปิดตลาดเย็นนี้ โดยราคาปิดวันศุกร์ที่ผ่านมาอยู่ที่ 189 บาท เราให้เป้าหมายปี 64 ที่ 222.00 บาท (Upside +13.27%) ส่วน TRUE เราให้ราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 3.42 บาท และ DTAC ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 46.50 บาท

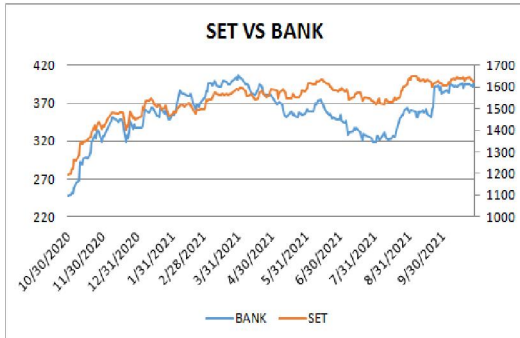
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรรับผิดชอบ

BANK

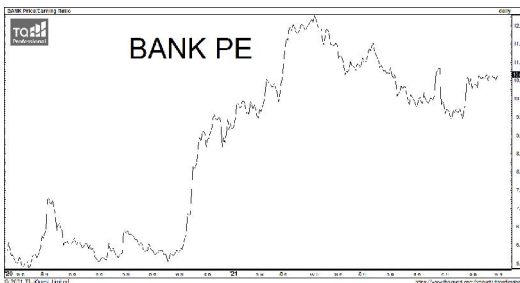
Current 396.05

Mkt Cap (MB) 1,735,845

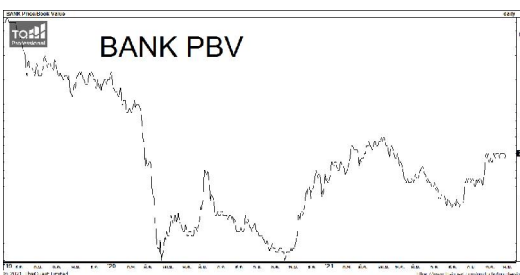
วันที่ 31 ตุลาคม 2564



ที่มา: Kingsford Research, TQ Pro



ที่มา: TQ Pro



ที่มา: TQ Pro

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

คาดกำไร Q4/64 เพิ่มขึ้น ... หลังคลายล็อกดาวน์

กำไร Q3/64 ขยายตัว +43.3YoY% , -16.7% QoQ

m.baht	Q3/20	Q2/21	Net Profit Q3/21	QoQ	YoY
BBL	4,107	6,357	6,909	8.7%	68.2%
KBANK	6,678	8,894	8,631	-3.0%	29.2%
SCB	4,641	8,815	8,818	0.0%	90.0%
KTB	3,057	6,011	5,055	-15.9%	65.4%
BAY	6,114	14,542	6,991	-51.9%	14.3%
TTB	1,618	2,534	2,359	-6.9%	45.8%
TISCO	1,611	1,666	1,560	-6.4%	-3.2%
KKP	1,346	1,354	1,478	9.2%	9.8%
Total	29,172	50,173	41,801	-16.7%	43.3%

Source : Kfsec

ผลประกอบการ Q3/64 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 41,801 ลบ. +43.3%YoY แต่ -16.7% QoQ สาเหตุชะลอตัว QoQ เนื่องจาก Q2/64 BAY มีบันทึกกำไรขายหุ้น IPO TIDLOR มูลค่า 1 หมื่น ลบ. โดยภาพสินเชื่อกู้ยืมยังขยายได้ดี QoQ โดย KBANK +2.50%, BBL +4.30% QoQ เป็นการปล่อยสินเชื่อรายใหญ่ แต่ผลตอบแทนจากปล่อยสินเชื่อ Loan Yield ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +1.4% QoQ ขณะที่รายได้มิใช่ดอกเบี้ย Q3/64 ชะลอตัวจากค่าธรรมเนียมบริการ และกำไรจากวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน (FVTPL) ลดลง ธนาคารส่วนใหญ่ยังรักษาระดับกันสำรอง ECL ใกล้เคียง Q2/64 ที่ 5.4 หมื่น ลบ. แต่ลดลง -8.1% YoY ส่วนคุณภาพสินทรัพย์ NPL ปรับเพิ่มขึ้น +1.2 QoQ แต่จากฐานสินเชื่อเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรา NPL อยู่ระดับ 4 %

มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ ธปท.

ธปท.ขอให้สถาบันการเงินปฏิบัติตามแนวทางปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 แบบยั่งยืน ให้มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. 65 – 31 ธ.ค. 66 ซึ่งเป็นแนวทางจัดชั้นหนี้และกันสำรองเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างหนี้ โดยวิธีปรับโครงสร้างแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ

1. กลุ่มที่ปรับโครงสร้างโดยมีการลดภาระชำระหนี้ของลูกหนี้มากกว่าแค่การขยายเวลาชำระหนี้ เช่น ลดดอกเบี้ยค้าง, ลดอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยตามสัญญา, ผ่อนปรนด้วยวิธีอื่น ๆ
2. กลุ่มที่ขยายเวลาชำระหนี้อย่างเดียว โดยมีระยะเวลาปลอดชำระเงินต้นและดอกเบี้ย รวมถึงการปรับหนี้ระยะสั้นเป็นระยะยาว

การจัดชั้นและกันสำรองหนี้ในกรณีที่ 1) ให้จัดชั้นลูกหนี้ที่อยู่ในความเสี่ยง Performing หรือ Stage 1 แทนที่ 2) ลูกหนี้ NPL ที่สามารถชำระหนี้ใน 3 งวดให้ปรับชั้นเป็น Performing Loan 3) สถาบันการเงินสามารถจัดชั้นสินเชื่อเพิ่มเติม (New Money) เป็น Performing Loan หากลูกหนี้ปรับโครงสร้างปฏิบัติตามสัญญา 4) การปรับจัดชั้นหนี้เป็น Stage 2 ในกรณีค้างชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเกินกว่า 30 นับตั้งแต่วันที่กำหนดชำระ จากมาตรการดังกล่าวเป็นแรงจูงใจให้สถาบันการเงินจัดการปรับโครงสร้างแบบยั่งยืน

น้ำหนักการลงทุน Neutral : เลือก SCB (FV@139), KBANK (FV@158) BBL (FV@148) TISCO (FV@101.5) แนะนำซื้อ

SCB รายงานกำไร Q3/64 อยู่ที่ 8,818 ลบ. ทรงตัว QoQ, +90% YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ Q3/64 อยู่ที่ 2.35 หมื่น ลบ. +0.20% QoQ, -0.80% YoY เนื่องจากเงินให้สินเชื่อ Q3/64 หดตัว -0.80% QoQ, +5% YoY และ NIM ปรับลดลงอยู่ที่ 3.02% & Q2/64 ที่ 3.04% ส่วนรายได้มิใช่ดอกเบี้ย Q3/64 อยู่ที่ 1.33 หมื่น ลบ. +2.9% QoQ, +24.3% YoY จากรายได้ธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง, ขายประกัน, กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนและกำไรจากการขายสินทรัพย์หรือการขาย ขณะที่ค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio Q3/64 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 42.8% และยังคงกันสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตคาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่ระดับ 1.0 หมื่น ลบ. คิดเป็น Credit Cost 175 bsp สาเหตุกำไร Q3/64 ปรับดีขึ้น YoY สาเหตุหลักมาจากสำรอง ECL ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยปัจจุบัน NPL อยู่ที่ 3.89% เพิ่มขึ้นจาก Q2/64 ที่ 3.79% และมีอัตรา Coverage ratio ที่ 137.6% ยังระมัดระวังต่อการด้อยค่าคุณภาพสินทรัพย์ในช่วงเศรษฐกิจอยู่ระหว่างรอการฟื้นตัว

KBANK รายงานกำไร Q3/64 ที่ 8,631 ลบ. -2.96% QoQ, +29.20% YoY รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น +3.45% QoQ จากสินเชื่อ Q3/64 ขยายตัว +2.55% QoQ และ NIM เพิ่มขึ้นอยู่ 3.23% เทียบกับ Q2/64 ที่ 3.22% รายได้ไม่มีดอกเบี้ย Q3/64 ลดลง -17.3% QoQ เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียม, รายได้สุทธิรับประกันภัยลดลงและผลขาดทุน FVTPL, ส่วนค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio ปรับเพิ่มขึ้นอยู่ 42.47% สำหรับ ECL Q3/64 เพิ่มขึ้น 489 ลบ. +4.53% QoQ ขณะที่ NPL ลดลงอยู่ที่ 3.85% & Q2/64 ที่ 3.95% และ Coverage ratio อยู่ที่ 156.96% สาเหตุกำไรปรับขึ้น YoY มาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นตามยอดสินเชื่อ แต่ชะลอตัว QoQ จากรายได้ไม่มีดอกเบี้ยลดลงจากผลกระทบล็อกดาวน์, ต้นทุนดำเนินงานอยู่ระดับสูงและสำหรับ ECL ยังเพิ่มขึ้น

BBL รายงานกำไร Q3/64 ที่ 6,909 ลบ. +8.7% QoQ, +72 YoY รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ 2.07 หมื่น ลบ. +3.4% QoQ, +4.3% YoY จากสินเชื่อขยายตัว +4.3% QoQ ขณะที่ NIM ลดลงอยู่ที่ 2.04 เทียบกับ Q2/64 ที่ 2.08% รายได้ไม่มีดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.37 หมื่น ลบ. -0.50% QoQ, +43.4% YoY ได้แรงหนุนจากค่าธรรมเนียมอำนวยความสะดวกสินเชื่อ ขณะที่กำไรจากมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน (FVTPL) ปรับลดลงตามภาวะตลาด ส่วนค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio ลดลงอยู่ 46.1% & Q2/64 ที่ 48.2% ขณะที่สำหรับ ECL Q3/64 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 9,870 ลบ. ใกล้เคียงไตรมาสก่อน ตามหลักความระมัดระวังในช่วง Covid-19 ระบาด โดยระดับ NPL ปัจจุบันทรงตัวที่ 3.7% เท่ากับไตรมาสที่ผ่านมา และมีอัตรา Coverage Ratio อยู่ที่ 198.9%

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินแนวโน้มกำไรกลุ่มธนาคาร Q3/64 ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และคาดสินเชื่อใน Q4/64 มีโอกาสเพิ่มขึ้นหลัง ม.เปิดเศรษฐกิจ รวมถึงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในปีหน้า ขณะที่รพ.หนุนให้ธนาคารพาณิชย์ปรับโครงสร้างหนี้กับลูกหนี้แบบเบ็ดเสร็จ จะช่วยลดกันสำหรับ ECL ในปีหน้า ปัจจุบันกลุ่มธนาคารเทรดที่ P/BV 0.70 x และคาด Downside Risk ค่อนข้างน้อย แนะนำทยอยซื้อ SCB (FV@139 P/BV 1.10X), KBANK (FV@158 P/BV 0.80x), BBL (FV@148, P/BV 0.60X), TISCO (FV@101.50 P/BV 2.0x)

Financial Forecast

REC		Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend Yield%
					2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	2020	2021F	2022F	
BBL	Buy	122.5	148.00	20.8%	17,181	27,429	30,200	9.00	14.37	15.82	0.50	0.50	0.50	3.30
BAY*	Buy	32.5	34.60	6.5%	23,039	29,349	26,880	3.13	3.99	3.65	0.80	0.75	0.70	2.60
SCB	Buy	126	139.00	10.3%	27,217	34,649	39,059	8.01	10.19	11.49	0.70	1.00	0.95	3.60
KBANK	Buy	141	158.61	12.5%	29,487	35,797	40,715	12.45	15.11	17.19	0.70	0.72	0.72	3.00
TISCO	Buy	101.5	105.47	3.9%	6,063	6,701	6,953	7.57	8.37	8.68	1.87	1.81	1.76	7.40
TTB*	Buy	1.16	1.25	8.0%	10,112	10,053	12,677	0.10	0.10	0.13	0.50	0.53	0.51	3.40
KTB*	Buy	11.5	12.90	12.2%	16,731	20,262	22,153	1.20	1.45	1.59	0.50	0.45	0.43	4.00
KKP *	Buy	60	68.00	13.3%	5,123	5,668	6,375	0.61	0.67	0.75	1.00	1.02	0.96	4.80

Source: Kfsec, Bloomberg *



NVDR TRADING

Month to Date

Year to Date

ตลาด 2564				กันยายน 2564				สิงหาคม 2564				กรกฎาคม 2564				04 ม.ค.-29 ก.ค. 64				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	KBANK	3,166.09	SCC	(3,131.18)	PTTGC	3,526.83	BBL	(1,703.84)	EA	2,911.65	KBANK	(2,430.94)	BBL	2,442.74	CPF	(3,032.94)	PTTEP	13,529.5	CPF	-4,010.1
2	KCE	3,003.86	BCH	(1,548.50)	PTTEP	2,957.36	TU	(1,643.47)	BCH	2,629.83	CPALL	(2,101.96)	IVL	1,719.59	AOT	(2,596.70)	KBANK	12,843.3	CPN	-3,032.2
3	AOT	2,755.65	SCGP	(1,494.00)	AOT	2,822.03	RCL	(1,048.49)	GULF	2,257.23	AOT	(1,921.96)	CBG	1,418.95	BANPU	(1,990.91)	OR	9,304.0	BEM	-2,543.6
4	PTTEP	2,495.58	DELTA	(834.60)	IVL	2,401.59	SCC	(858.60)	KTC	1,574.28	CBG	(1,366.40)	PTTGC	1,233.71	PTTEP	(1,914.92)	PTTGC	7,652.6	HMPRO	-2,372.1
5	CPALL	1,623.22	CHG	(620.24)	ADVANC	1,832.11	KCE	(777.11)	IRPC	1,460.36	DTAC	(1,116.71)	PSL	1,113.39	CPALL	(1,783.39)	IVL	7,285.2	TU	-2,337.3
6	IRPC	1,587.51	CBG	(587.41)	IRPC	1,801.02	KBANK	(601.66)	BBL	1,395.93	CPN	(1,012.23)	TOP	1,028.08	STGT	(1,346.34)	SCB	6,967.7	STA	-2,233.5
7	BANPU	1,409.54	EA	(567.29)	MINT	1,380.82	DTAC	(579.83)	MEGA	1,005.64	RBF	(887.83)	GPSC	970.75	KCE	(973.00)	PTT	6,372.8	INTUCH	-2,119.0
8	BOMS	1,262.86	WHA	(513.55)	SCGP	1,366.08	MTC	(458.19)	BANPU	948.21	HMPRO	(850.75)	KTC	872.52	TU	(970.49)	IRPC	5,902.2	GPSC	-1,825.5
9	SCB	1,219.31	VGI	(472.59)	INTUCH	1,269.73	ACE	(448.04)	TISCO	933.82	PTTEP	(822.94)	DTAC	735.53	SCC	(777.09)	SCGP	5,756.9	CPALL	-1,425.7
10	GUNKUL	1,155.68	GPSC	(460.24)	PTT	1,250.06	BCH	(408.17)	EGCO	908.99	STGT	(780.31)	BCH	573.11	KBANK	(765.57)	BANPU	4,704.5	DTAC	-1,348.9
11	TIDLOR	907.54	HANA	(424.59)	BANPU	1,242.50	DELTA	(357.90)	CHG	810.50	SCC	(723.59)	NER	535.33	JMART	(588.71)	KCE	4,664.3	JMART	-994.9
12	KTB	860.29	HMPRO	(402.63)	SCB	1,241.06	STGT	(355.41)	PTTGC	770.60	DELTA	(691.79)	SCB	508.36	GUNKUL	(541.72)	TOP	4,372.2	SAWAD	-980.7
13	CPN	775.42	GULF	(371.50)	GUNKUL	1,024.77	TTA	(348.69)	TU	763.71	SCB	(655.26)	ADVANC	497.21	MINT	(533.58)	GULF	3,740.6	TQM	-821.6
14	TOP	645.42	KTC	(370.82)	HANA	890.21	AMATA	(302.40)	GUNKUL	632.81	IVL	(556.08)	STARK	475.95	TTB	(402.17)	CBG	3,155.7	PRM	-807.6
15	LH	559.74	AWC	(345.41)	GULF	832.71	PSL	(267.95)	OR	569.89	NER	(457.07)	OR	439.62	STA	(358.22)	AOT	3,024.6	KTC	-747.0
16	RATCH	526.85	GLOBAL	(310.62)	MEGA	825.48	THANI	(260.34)	TIDLOR	543.70	OSP	(389.51)	GLOBAL	421.01	AMATA	(286.19)	TIDLOR	2,870.4	BLAND	-693.4
17	AS	520.21	STA	(265.25)	EA	820.84	SAWAD	(244.87)	RCL	505.20	TOP	(360.57)	TTA	384.08	CK	(265.65)	TISCO	2,707.3	TASCO	-549.9
18	KKP	485.95	MAKRO	(243.71)	OR	721.85	TIDLOR	(240.33)	AWC	486.57	BEC	(257.21)	ASIAN	367.11	WICE	(255.05)	EA	2,628.8	DELTA	-508.0
19	PTT	468.01	BANPU-W4	(230.25)	HMPRO	616.81	TQM	(238.67)	JMART	472.26	SIS	(247.33)	BEM	355.37	BOMS	(253.29)	GUNKUL	2,323.8	RBF	-481.9
20	STGT	464.26	BANPU-W5	(226.42)	TISCO	580.65	JMART	(231.84)	RATCH	431.69	BTS	(238.18)	RCL	252.22	INTUCH	(235.45)	TTA	2,114.9	TTW	-460.4

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (29 ตลาด 2564)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	BWG	96,827,100	64,674,300	161,501,400	32,152,800	9.64
2	T	105,897,900	31,868,600	137,766,500	74,029,300	27.79
3	NEWS	50,282,300	45,747,800	96,030,100	4,534,500	13.60
4	BANPU	31,394,965	61,608,505	93,003,470	-30,213,540	24.95
5	TTB	39,730,508	46,640,200	86,370,708	-6,909,692	20.32
6	IRPC	39,679,902	37,755,900	77,435,802	1,924,002	33.98
7	LH	42,006,808	25,726,100	67,732,908	16,280,708	39.14
8	EFORL	37,521,700	24,068,400	61,590,100	13,453,300	14.25
9	SUPER	22,232,600	21,397,400	43,630,000	835,200	10.39
10	BIG	26,309,800	12,602,300	38,912,100	13,707,500	13.10
11	CHG	17,801,400	20,632,100	38,433,500	-2,830,700	28.14
12	TFM	18,378,162	17,337,802	35,715,964	1,040,360	6.16
13	STOWER	16,112,521	19,087,400	35,199,921	-2,974,879	16.04
14	BOMS	20,769,935	12,195,400	32,965,335	8,574,535	33.69
15	WHA	13,807,700	18,696,300	32,504,000	-4,888,600	30.49
16	AQ	5,132,600	25,999,700	31,132,300	-20,867,100	10.26
17	TCC	23,871,000	6,389,900	30,260,900	17,481,100	22.69
18	GUNKUL	14,036,711	14,222,100	28,258,811	-185,389	23.34
19	PTT	13,416,839	14,409,200	27,826,039	-992,361	28.28
20	KTB	17,630,464	10,042,100	27,672,564	7,588,364	34.74

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (29 ตลาด 2564)					
		Buy	Sell	Total	Net	Turn.
1	KBANK	1,098,625,900.00	678,949,924.00	1,777,575,824.00	419,675,976.00	34.22
2	SCB	743,165,602.00	385,177,985.00	1,128,343,587.00	357,987,617.00	31.65
3	PTT	512,050,984.25	549,820,450.00	1,061,871,434.25	-37,769,465.75	28.26
4	SAWAD	594,000,948.50	454,441,032.50	1,048,441,981.00	139,559,916.00	36.54
5	BANPU	351,549,741.10	688,390,906.50	1,039,940,647.60	-336,841,165.40	24.90
6	IVL	484,423,634.00	531,591,450.00	1,016,015,084.00	-47,167,816.00	39.51
7	SCC	221,102,123.00	692,301,637.00	913,403,760.00	-471,199,514.00	29.84
8	BOMS	491,060,991.30	288,918,610.00	779,979,601.30	202,142,381.30	33.68
9	GULF	248,410,909.00	475,312,668.25	723,723,577.25	-226,901,759.25	26.72
10	KCE	416,887,725.00	288,833,204.25	705,720,929.25	128,054,520.75	35.03
11	PTTGC	282,176,199.25	408,466,497.50	690,642,696.75	-126,290,298.25	36.65
12	AOT	286,722,772.50	342,292,584.50	629,015,357.00	-55,569,812.00	40.31
13	PTTEP	329,240,580.00	282,757,300.00	611,997,880.00	46,483,280.00	35.91
14	DELTA	208,279,066.00	379,347,098.00	587,626,164.00	-171,068,032.00	34.67
15	LH	357,027,318.00	218,489,810.00	575,517,128.00	138,537,508.00	39.12
16	TFM	291,490,194.70	273,898,469.70	565,388,664.40	17,591,725.00	6.19
17	BBL	293,273,300.00	243,982,125.00	537,255,425.00	49,291,175.00	32.71
18	HANA	258,091,875.00	250,674,225.00	508,766,100.00	7,417,650.00	35.54
19	MTC	311,444,273.50	185,239,871.00	496,684,144.50	126,204,402.50	34.95
20	ADVANC	165,817,270.00	305,169,500.00	470,986,770.00	-139,352,230.00	35.63

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี 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	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	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 ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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