

SET Index

Current 1,568.69

MktCap (MB) 18,409,784

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2564

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน 1-4

คาดการณ์ SET Index 4

Apple wealth's Portfolio 5

กลุ่มอุตสาหกรรม

➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ 6-7

➤ กลุ่มพาณิชย์ 8-9

➤ กลุ่มการแพทย์ 10-11

➤ กลุ่มสื่อสาร ICT 12

ข้อมูลทางสถิติ 13

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ธ.ค.64

ดัชนี SET พ.ย.64 -3.37% MoM ต่างชาติขาย 1.09 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 9.7 พัน ลบ. พอร์ตโบรกขาย 7.3 พัน ลบ. ดัชนี SET ระหว่างเดือนปรับขึ้นทำจุดสูงสุดที่ 1,658 จุด ได้ปัจจัยหนุนรายกำไร บจ. Q3/64 หดตัว -23.7% QoQ ลดลงน้อยกว่าคาด ขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในประเทศลดลงต่ำกว่า 5 พันราย/วัน และรัฐบาลได้เริ่มมาตรการเปิดประเทศ แต่สถานการณ์เปลี่ยนไปในช่วงปลายเดือนจากข่าวการระบาดสายพันธุ์ Omicron อาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าคาด ปัจจัยต้องติดตามการประชุมเฟด 14 – 15 ธ.ค. ได้เริ่มส่งสัญญาณลด QE เร็วกว่าคาด, การปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐ และแนวโน้มเงินเฟ้อทั่วโลก กลยุทธ์การลงทุนดัชนี SET ปรับลดลงแรงรับปัจจัยลบไวรัสสายพันธุ์ใหม่ ส่งผลให้ Downside Risk เริ่มต่ำลงปัจจุบันเทรดที่ Forward P/E 18X. วางแนวรับ 1,530 – 1,554 แนวต้าน 1,610 – 1,630 แนะนำซื้อหุ้นกลุ่มหลัก เช่น KBANK, SCB, BBL / CPALL, BJC, COM7, CPW, SYNEX / BCH, CHG / ADVANC, DIF

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top pick: -

แนวโน้มราคาน้ำมันถูกกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในทวีปยุโรปที่กลับมาเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้บางประเทศเพิ่มมาตรการจำกัดกิจกรรมทางสังคม นอกจากนี้ทั่วโลกยังจับตาเชื้อไวรัสกลายพันธุ์โอไมครอนจากทวีปแอฟริกา ซึ่งอาจส่งผลให้ประสิทธิภาพในการป้องกันโรคของวัคซีนปัจจุบันลดลง ทั้งนี้กลุ่มโอเปกจะประชุมครั้งถัดไป 2 ธ.ค.64 โดยจะมีการสถานการณ์การระบาดของไวรัสสายพันธุ์ใหม่ก่อนจะกำหนดนโยบายการผลิตน้ำมันเดือน ม.ค.65 ฝ่ายวิจัยคงแนะนำให้นักลงทุน "Neutral" ระยะสั้นมีปัจจัยลบกดดันทั้งราคาน้ำมันและค่าการกลั่นปรับตัวลดลง ดังนั้นแนะนำ Wait & See ไปก่อนหากสถานการณ์ไม่บานปลายจนเกินไป ค่อยกลับมาเข้ามาทยอยซื้อเพื่อรอการฟื้นตัวในปี 65

กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: TNP*, RS*

ความเสี่ยงใหม่จาก Covid-19 สายพันธุ์ Omicron อาจส่งผลในเชิงลบต่อ Sentiment การลงทุนในหุ้นกลุ่ม Big Cap. ที่มีความอ่อนไหวต่อประเด็นดังกล่าว เช่น BJC, CPALL, CRC, GLOBAL*, HMPRO* เป็นต้น ดังนั้นช่วงนี้อาจเป็นการเลือกสะสมหุ้นกลุ่มดังกล่าวเมื่อราคาอ่อนตัวไปก่อน หรือ เลือกเก็งกำไร ในหุ้นที่คาดว่าจะรับผลกระทบน้อยกว่า Covid-19 อย่างกลุ่มค้าปลีก Small Cap. (KK*, TNP*)/ กลุ่มยา (MEGA*)/กลุ่มสินค้าไอที (COM7*, CPW*, SPVI*) เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น TNP* และ RS* ซึ่งได้ประโยชน์จากม.ผ่อนคลา/ ม.กระตุ้นในประเทศ และ อ่อนไหวต่อ Covid-19 น้อย โดย RS* ได้เปรียบจากการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ รวมถึงการรุกเข้าตลาดอาหารสัตว์เลี้ยง ด้าน TNP* ผลการดำเนินงานในปียังคาดว่าจะขยายตัวได้ YoY และต่อเนื่องไปถึงปีหน้าจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบัน Consensus วางราคาเป้าหมาย TNP* และ RS* ที่ 6.85 บาท และ 21.27 บาท ตามลำดับ

กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: BCH, BDMS

ปัจจุบัน เราให้น้ำหนักการลงทุนเดือนนี้ของกลุ่ม HEALTH เป็น Neutral พิจารณาสะสมุห์ในกลุ่ม Big Cap. (BDMS, BH*) และเก็งกำไรกลุ่ม Mid Cap. (BCH, CHG) เลือก BCH และ BDMS เป็น Top Picks โดยด้าน BCH เรายอมรับว่าราคาที่ปรับตัวลงมาในช่วงก่อนหน้านี้ได้สะท้อนความกังวลในด้านผลประกอบการที่คาดว่าจะ peak ใน 3Q64 ไปแล้ว และยังมี Sentiment บวกจาก Omicron Variant ขณะที่ด้าน BDMS เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ต่อเนื่องไปถึงปีหน้าต้อนรับผู้ป่วยต่างชาติ ปัจจุบัน เราวางราคาเป้าหมายของ BCH และ BDMS ไว้ที่ระดับ 25.50 บาท และ 26.00 บาท

กลุ่ม ICT "Overweight" Top pick: ADVANC

เรายังคงเลือก ADVANC เป็น Top-Pick โดยยูนิตราคาปิด 206.00 บาท เราให้เป้าหมายปี 64 ที่ 222.00 บาท (Upside +7.76%) ปัจจัยบวกจากการเติบโต Fixed Board Band ที่มีต่อเนื่องสอดคล้องกิจกรรม Work from anywhere จากการระบาด Covid-Omicron, การแข่งขันที่ลดลงในภาคส่วน TRUE ราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 4.60 บาท และ DTAC ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 48.25 บาท โดยมีมองประเด็นความรวมของสองบริษัทหลังซื้อเพิ่มประเด็นควบรวมไปแล้ว

Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Poosunthornsri Asst.Analyst

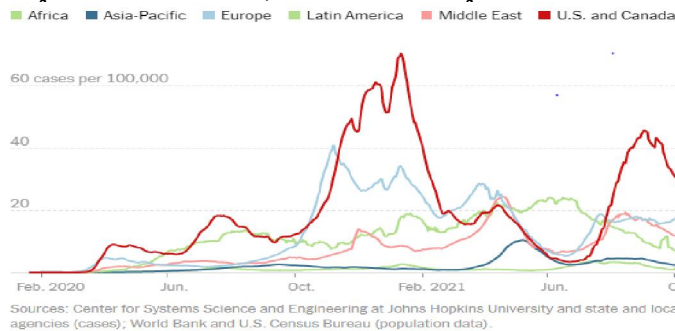
Kitti Buabueang Asst.Analyst

ประเด็นการลงทุนเดือน ธ.ค.64

➤ สภาพัฒน์คาด GDP ปีหน้า +4%

สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q3/64 หดตัว -0.30% YoY, -1.10% QoQ เทียบกับ Q2/64 ที่ขยายตัว +7.60% YoY, +0.10% QoQ สาเหตุจากการระบาดวงกว้างของสายพันธุ์เดลต้า ส่งผลให้การบริโภคและลงทุนภาคเอกชนหดตัว -3.20%, -0.40% YoY ตามลำดับ ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัว +2.5% YoY จากใช้จ่ายงบประมาณและเงินกู้วงเงินรวม 2 แสน ลบ. ส่วนภาคส่งออกไทย Q3/64 ขยายตัวได้ดี +12.3% YoY ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แม้ว่าจะชะลอตัวจาก Q2/64 +27.70% YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจาก Supply Chain ขาดช่วงภาพรวม 9 เดือนปี 64 GDP ไทยขยายตัว +1.30% ฟื้นตัวจากหดตัวปีก่อนปี 63 หดตัว -6.80% โดยสภาพัฒน์คาด GDP ไทยปีนี้จะขยายตัวที่ +1.20% YoY ได้แรงหนุนจากการคลาย ม.,ล็อกดาวน์ในช่วง Q4 นี้ ส่วนปีหน้าคาดขยายตัวในกรอบ 3.5 – 4.5% YoY จากการบริโภคเอกชนคาดว่าจะ +4.3%, ส่งออกคาด +4.9% ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกและปริมาณการค้าโลกคาดว่าจะ +4.80% , +6.50% ตามลำดับ และนักท่องเที่ยวต่างชาติคาด 5 ล.ราย คาดสร้างรายได้ 4.4 แสน ลบ. เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 64 คาดที่ 1.3 แสน ลบ. โดยปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ การระบาด Covid-19, กำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวช้า, ปัญหา Supply Chain และความผันผวนของเศรษฐกิจและตลาดเงินโลก

➤ ยุโรประบาดรอบ 4, ไวรัสกลายพันธุ์



พ.ย. ที่ผ่านมายุโรปมีจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ Covid-19 เพิ่มขึ้นสูงถึง 2 ล.ราย/ สัปดาห์ ส่งผลสถานการณ์ระบาดรอบที่ 4 ในยุโรป ในช่วงปลาย พ.ย. มีรายงานผู้ติดเชื้อใหม่รายวันในเยอรมนีเพิ่มขึ้น 50,000 ราย, เนเธอร์แลนด์, เบลเยียมและฝรั่งเศสเพิ่มขึ้นมากกว่า 20,000 ราย ส่งผลให้เนเธอร์แลนด์, ออสเตรียต้องเข้ามาตรึงการล็อกดาวน์บางส่วน และเบลเยียมสั่งให้ WFH สาเหตุการระบาดรอบ 4 นี้ เกิดจากจำนวนผู้ติดเชื้อได้รับวัคซีนในยุโรปตะวันออกค่อนข้างน้อย และประชากรยุโรปบางประเทศยังต่อต้านการรับวัคซีน กอปรกับ WHO ประกาศพบ Covid-19 สายพันธุ์ใหม่ในแอฟริกา (Omicron) ที่สามารถระบาดได้เร็วกว่าเดิมถึง 5 เท่า และมีความสามารถต่อต้านวัคซีนโดยพบผู้ติดเชื้อในแอฟริกาใต้, อังกฤษ, เยอรมนี, เบลเยียม, อิตาลี, อิสราเอลและฮ่องกง โดยมีความเสี่ยงอาจเกิดการระบาดเช่นเดียวกับสายพันธุ์เดลต้า ล่าสุดสหรัฐ, ยุโรปหลายประเทศได้สั่งระงับเที่ยวบินจาก 7 ประเทศในแอฟริกาใต้ ซึ่งอาจส่งผลต่อการฟื้นเศรษฐกิจโลกในปีหน้า

➤ กังวลเฟดขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด

รายงานการประชุมเฟด 2 – 3 พ.ย. ที่ผ่านมา คณะกรรมการเฟดหลายท่านมีความเห็นพร้อมปรับขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อสหรัฐยังอยู่ระดับสูง รวมถึงการเร่งลด QE เร็วขึ้น โดยเฟดจะลด QE พ.ย.-ธ.ค. 64 เดือนละ 1.5 หมื่น ล.ดอลลาร์ แต่อาจเพิ่มจำนวนจะลด/เดือนมากขึ้นหากจำเป็น ขณะที่ดัชนี CPI สหรัฐ ต.ค. +6.20% & คาด +5.8% & ก.ย. +5.4% YoY เป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 30 ปี จากราคาพลังงาน, ที่อยู่อาศัย, อาหาร, รถมือ 2, รถบรรทุกปรับสูงขึ้น เช่นเดียวกับ Core CPI สหรัฐ ต.ค. +4.6% & คาด +4.3% & ก.ย. +4.0 % YoY ส่งผลให้ตลาดคาดเฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยปีหน้า 3 ครั้งใน ครั้งละ 0.25% เทียบกับ Fed Dot Plot ก.ย. คาดจะขึ้น 1 ครั้งในปีหน้า ส่วนการปรับลดลง QE สหรัฐ ทาง Goldman Sachs คาดจะเร่งลด QE เร่งขึ้นและยุติ QE ใน มี.ค. ปีหน้า ส่งผลให้ Dollar Index แข็งค่าขึ้นอยู่ที่ระดับ 96.0 เพิ่มขึ้น +2.10% MoM และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปี ระหว่าง พ.ย. ที่ผ่านมาทำจุดสูงสุดที่ 1.676% ก่อนปรับลดลงในช่วงปลาย พ.ย. หลังเกิดข่าว Covid-19 สายพันธุ์ Omicron ระบาดในแอฟริกาใต้ ส่งผลให้ Fund Flow ผันผวนและเม็ดเงินลงทุนเลือกถือครองสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ดอลลาร์และพันธบัตรสหรัฐ, ทองคำ ส่วนการประชุมนโยบายการเงิน ธ.กลางนิวซีแลนด์ พ.ย. ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เช่นเดียวกับ ธ.กลางเกาหลีใต้ เพื่อพยุงเงินบาทเพื่อส่งออก

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับฝ่ายผู้จัดทำ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ทำประกันใด

➤ SET ... ธ.ค. รอบประเมินผลกระทบ Covid สายพันธุ์ใหม่

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) พ.ย.64 มียอดขายสุทธิรวม 521.32 ล.ดอลลาร์ เป็นการขายสุทธิครั้งแรกในรอบ 3 เดือนที่ผ่านมา โดยขายหุ้นไทย -325.37 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +17.93 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นอินโด -213.88 ล.ดอลลาร์

พ.ย. ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มชะลอตัว โดยดัชนี DJIA -3.73 %, Nasdaq +0.25% MoM และดัชนี S&P500 -2.60% MoM โดยนักลงทุนเริ่มขายหุ้นกลุ่มวัฏจักรเศรษฐกิจ (ธนาคาร, พลังงาน, อุตสาหกรรม) และกลุ่มเปิดเศรษฐกิจ หลังเกิดการระบาด Covid-19 สายพันธุ์ Omicron ในแอฟริกาใต้ ที่ระบาดแล้ว 6 ทวีป 20 ประเทศ สะท้อนความสามารถแพร่ระบาดได้เร็ว ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี (WFH) และบริษัทผู้ผลิตวัคซีนปรับขึ้นเนื่องจากได้ประโยชน์หากเกิดการระบาดวงกว้าง เบื้องต้นอยู่ระหว่างรอผลศึกษาสายพันธุ์ Omicron ในประเด็นความสามารถแพร่ระบาด, อาการของผู้ป่วย และมีความสามารถติดวัคซีนเดิมหรือไม่ จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวส่งผลให้นักลงทุนทั่วโลกลดการลงทุนในหุ้นลง และถือสินทรัพย์ปลอดภัยเช่น พันธบัตรสหรัฐ, ดอลลาร์, ทองคำ ปัจจัยต่างประเทศสำคัญ ธ.ค. นี้ รอผลการประชุม Fed วันที่ 14 – 15 ธ.ค. หลังจากประชุมเฟด พ.ย. ที่ผ่านมาส่งสัญญาณเริ่มลด QE เดือนละ 1.5 หมื่น ล.ดอลลาร์ในช่วง พ.ย. - ธ.ค. นี้ และติดตามโอกาสเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐในปีหน้า ล่าสุด CME FedWatch คาดว่าเฟดมีแนวโน้มเพียง 58.5% ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม มิ.ย. 65 จากเดิมที่คาดว่าจะมีแนวโน้มสูงถึง 82.1% และปรับลดแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดใน ก.ค.65 เหลือเพียง 69% จากเดิมที่ระดับ 88% สะท้อนเฟดอาจชะลอขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า หลังเกิดการระบาดสายพันธุ์ใหม่

ดัชนี SET พ.ย. 64 ปรับลดลง -3.37% MoM สถาบันขาย 9,7 พัน ลบ. ต่างชาติขาย 1.09 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 7.3 พัน ลบ. โดยช่วงกลาง พ.ย. ดัชนี SET ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ 1,658 ได้แรงหนุนจากรายงานกำไร บจ. Q3/64 รวมอยู่ที่ 203,809 ลบ. -23.7% QoQ จากผลกระทบกระทบ ม.ล็อกดาวน์ และงวด 9 เดือนปี 64 บจ.มีกำไรรวมอยู่ที่ 741,769 ลบ. +93% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน และมีกำไรใกล้เคียงงวดเดียวกันปี 62 ก่อนเกิด Covid-19 ระบาด ซึ่งสะท้อนโมเมนตัมการฟื้นตัวของกำไร บจ. ส่วนสถานการณ์ระบาด Covid-19 ในประเทศดีขึ้นตามลำดับ ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของ พ.ย. มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นระดับ 5 – 6 พันราย/วัน และรัฐบาลประกาศยกเลิก ม.เคอร์ฟิวในพื้นที่ และเพิ่มเที่ยวบินรองรับเป็น 7 จังหวัด และให้ผู้เดินทางเข้าประเทศทุกช่องทางตรวจ ATK แทน RT-PCR และลดเวลากักตัวเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยว แต่สถานการณ์เปลี่ยนไปหลังมีรายงานระบาดสายพันธุ์ Omicron ในแอฟริกา และอีก 20 ประเทศ แม้ว่าผลกระทบทางตรงในด้านการค้าไทย – ทวีปแอฟริกาจะไม่มากเพียง 0.50% ของยอดการค้ารวมของไทย แต่ทางอ้อมไทยอาจต้องใช้ ม.คุมเข้มผู้เดินทางเข้าประเทศอีกครั้ง ซึ่งจะกระทบต่อแผนการเปิดท่องเที่ยว โดยกรณีหากมีการระบาดสายพันธุ์ใหม่วงกว้าง 2 – 3 เดือน คาดส่งผลให้นักท่องเที่ยวลดลงราว 1 ล.ราย และกระทบ GDP ไทยปีหน้าราว 0.40 – 0.50% ส่งผลให้นักลงทุนลดความเสี่ยงหุ้นกลุ่มวัฏจักรเศรษฐกิจ, ท่องเที่ยว, ขนส่ง

กลยุทธ์การลงทุน หากเทียบเคียงกรณีไทยล็อกดาวน์ในช่วง ม.ค. (ระบอบมหาชัย) พ.ค. (ระบอบทองหล่อ) ดัชนี SET ปรับฐานลงราว -7% ก่อนใช้เวลาราว 2 สัปดาห์ฟื้นตัวสู่ระดับเดิม ดังนั้นในกรณีระบาด Omicron ประเมินกรณี Worst Case ดัชนี SET มีโอกาสปรับฐานลงสู่ระดับ 1,540 – 1,550 ณ ระดับดังกล่าว Earning Yield ของตลาดสูงกว่า 4.7% ซึ่งรองรับความเสี่ยงดังกล่าวได้ เนื่องจากปัจจุบันการควบคุมโรคระหว่างประเทศรวดเร็วขึ้น, บริษัทผู้ผลิตวัคซีนกำลังปรับสูตรให้ป้องกันสายพันธุ์ใช้เวลาไม่นานราว 100 วัน และประชากรไทยรับวัคซีนครบแล้วเกือบ 60% ช่วยลดความเสี่ยงระบบสาธารณสุข แนะนำทยอยซื้อกลุ่มธนาคารราคาปรับลดลงและมูลค่าพื้นฐานเริ่มน่าสนใจ เช่น KBANK, SCB, BBL /กลุ่มค้าปลีกค้าส่งที่ซื้อในประเทศเริ่มฟื้นตัว เช่น CPALL, BJC, COM7, CPW, SYNEX /กลุ่ม รพ. BCH, CHG ได้ประโยชน์การตรวจ Covid / กลุ่มผู้ผลิตถุงมือยาง STGT / กลุ่ม Defensive เช่น ADVANC, DIF

ปัจจัยเสี่ยงระวัง 1) หากผลศึกษา Omicron อาการผู้ติดเชื้อรุนแรงและระบาดเป็นวงกว้าง 2) รอบประเมินการดำเนินมาตรการเงินของเฟดจะเร่งลด QE และเร่งขึ้นดอกเบี้ยหรือไม่

SET ๓.ค. ... Break Out Down



ภาพรวม SET Index

Resistance	1,610 - 1,630
Support	1,530 - 1,554

ดัชนี SET สิ้น พ.ย.64 ปิดที่ระดับ 1,568.69 จุด -3.37% MoM ต่างชาติขายสุทธิ 1.09 หมื่น ลบ. สถาบันขายสุทธิ 9.7 พัน ลบ. พอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 7.2 พัน ลบ. และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 2.79 หมื่น ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 8.66 หมื่น ลบ. เพิ่มขึ้น +6.65% เมื่อเทียบกับ ต.ค. โดยดัชนี SET ช่วงต้นเดือนปรับขึ้นรับรายงานกำไร บจ. Q3/64 หดตัวไม่แยกว่าคาดการณ์ และจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในประเทศลดลงต่อเนื่อง แต่ดัชนีเริ่มปรับลดลงหลังมีข่าวการระบาดสายพันธุ์ใหม่ Omicron ส่งผลให้หลายประเทศระงับการเดินทางจากประเทศกลุ่มเสี่ยง

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET เดือน พ.ย. 64 ช่วงกลางเดือนปรับขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ 1,658.60 จุด แต่ยังไม่สามารถผ่านแนวต้านสำคัญ 1,660 จุดได้ และมีสัญญาณ Breakout Down หลุดแนวรับ 1,640 จุด และปรับลดลงต่อเนื่องด้วย Vol. สูงกว่า 1 แสน ลบ./เดือน เป็นสัญญาณยืนยันการปรับฐานลงของ SET หากเทียบการปรับฐาน SET ในช่วง ม.ค., เม.ย. , ก.ค. ที่ดัชนีปรับลดลงจากกรณีล็อกดาวน์ ส่งผลให้ดัชนี SET ลดลงเฉลี่ยราว -7% และใช้เวลา 2 สัปดาห์ในการฟื้นตัวกลับสู่ระดับเดิม โดยดัชนี SET ณ. สิ้น พ.ย. ปรับลดลงจากจุดสูงสุดแล้ว -5.38% ส่งผลให้ Downside Risk เริ่มน้อยลง และมีสัญญาณ Oversold แล้ว แนะนำทยอยซื้อบริเวณแนวรับ 1,530 – 1,554 จุด วางแนวต้าน 1,610 – 1,630 จุด แนะนำซื้อหุ้นที่มีสัญญาณ Oversold เช่น KBANK, SCB, AOT, CPALL/ หุ้นมีสัญญาณโมเมนตัมบวก เช่น RS, HANA, BCH, BROOK



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 +6.01%

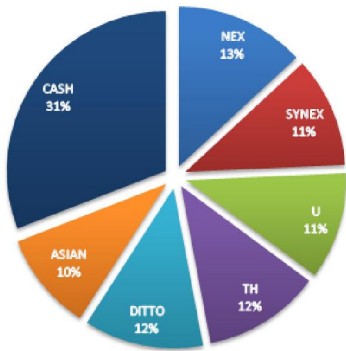
SET Return -3.37%

SELL TOG*, NER*, EPG*, SVI*, SHR*, WHA*

BUY EPG*, SVI*, SNC*, U*, TH*, DITTO*, ASIAN*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 10, 17, 19, 24, 30 พ.ย.64

Portfolio



■ NEX ■ SYNEX ■ U ■ TH ■ DITTO ■ ASIAN ■ CASH

ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	6.01%	-3.37%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Nov-21	201.74	1,568.69
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 ธ.ค.64

	Past Performance as of 30-Nov-2021				
	%per each period			%per year	
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	6.01%	9.83%	29.88%	86.45%	101.74%
SET	-3.37%	-4.28%	-1.56%	11.39%	-1.07%

- ASIAN* (AA Consensus FV@22.15 บาท) หุ่นกลุ่มส่งออกรับปัจจัยหนุนจากเงินบาทที่อ่อนค่า ขณะที่ธุรกิจหลักของ ASIAN* ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังเป็นหนึ่งในธุรกิจที่รับความเสี่ยงได้ดีจากปัจจัย Covid-19 สำหรับการดำเนินงานช่วงถัดไปยังมีความน่าสนใจจาก ภาพรวมอุตสาหกรรมธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงโลกที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง รวมถึงแผนที่จะนำบริษัท เอเซีย อีโวลูชั่น อินเทอร์เน็ตขึ้นเนต จำกัด (AAI) เข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปีหน้า
- DITTO (IAA Consensus FV @23.50 บาท) ผู้บริหารประเมินรายได้ปี 64 เติบโต 20-30% จากปีก่อน ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือน มิ.ย.64 มี Backlog ที่ 910 ล้านบาท แบ่งเป็นงาน DMS & BPO 600 ล้านบาท และงานวิศวกรรมฯ 310 ล้านบาท คาดว่าจะรับรู้รายได้ประมาณ 50% ในช่วง 2H64 (งานกรมที่ดิน, Cyber Security ของ KTB, งานท้องฟ้าจำลองพิษณุโลก) และมีแผนจะเข้าประมูลงานอีกราว 1.2 พันล้านบาท ซึ่งจะประกาศผลภายในไตรมาส 4Q64
- SYNEX (IAA Consensus FV @30.00 บาท) หนึ่งในธุรกิจที่รับความเสี่ยงได้ดีจากปัจจัย Covid-19 ปัจจัยบวกจาก iPhone13 ได้เสียงตอบรับที่ดี นอกจากนั้น ยังมีแผนที่จะเปิดตัว House Brand ในสินค้า 3 กลุ่มใหญ่ (กลุ่ม Mobile/Accessories, กลุ่มอุปกรณ์ต่อพ่วงกลุ่ม Gaming, อุปกรณ์ต่อพ่วงสำหรับคอมพิวเตอร์) และการเข้าไปรุกทำตลาด IT มือสอง (SWOPMART; ร่วมกับ SCB10X)
- NEX* (IAA Consensus FV @13.40 บาท) แนวโน้มการดำเนินงานสดใส คาดว่า 2H64 จะเริ่มกลับมามีกำไรรับแรงหนุนจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า และ รถบรรทุกไฟฟ้า นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกในอนาคตจาก นโยบายของรรมว.คมนาคม ที่อาจเร่งรัดการผลักดันการใช้เทคโนโลยียานยนต์ไฟฟ้า สำหรับการขนส่งสาธารณะ EV on Train ที่ใช้พลังงานไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ที่ติดตั้งในตัวรถไฟฟ้า
- TH* (IAA Consensus FV@ NA บาท) แนวโน้ม 4Q64 คาดเติบโตต่อเนื่อง หนุนจากธุรกิจ AMC ล่าสุดสามารถประมูลหนี้เสียจากสถาบันการเงินมีมูลค่า 3 พันล้านบาท จะเริ่มทยอยรับรู้รายได้ช่วงกลาง 4Q64 ส่วนแนวโน้มปี 65-66 บ.มีโอกาสเข้าประมูลหนี้เพิ่ม ตามปริมาณหนี้เสียในระบบธนาคารที่มากขึ้นหลังสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ประกอบกับเงินสดและเงินลงทุนที่มีอยู่
- U* (IAA Consensus FV@ NA บาท) ทิศทางการดำเนินงานในช่วงถัดไปยังมีแรงหนุนจากการขายโรงแรมในยุโรป และรุกเข้าไปสู่ตลาดธุรกิจการเงิน โดยการเข้าไปลงทุน 75% ใน บริษัท แอ็ดวานซ์ โลฟท์ ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบ.ธุรกิจประกันชีวิต และการเข้าไปลงทุนใน SINGER

Rank	Stock	Purchase	Weight	Cost	Last Pri	%Gain
1	NEX	31/08/2021	13.10%	9.10	13.10	44.0%
2	SYNEX	26/10/2021	11.18%	24.40	29.25	19.9%
3	U	17/11/2021	10.85%	2.00	2.00	0.0%
4	TH	24/11/2021	11.91%	3.26	2.92	-10.4%
5	DITTO	24/11/2021	12.08%	18.60	16.90	-9.1%
6	ASIAN	30/11/2021	9.99%	16.30	16.30	0.0%
	CASH		30.9%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 22,758.74

Mkt Cap (MB) 3,905,617

วันที่ 30 พฤศจิกายน 2564

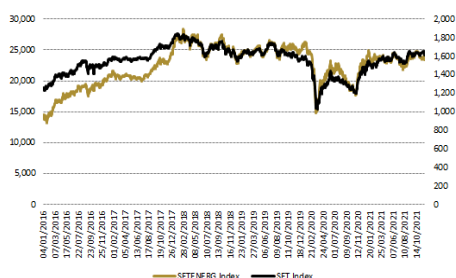
PETRO

Current 1,053.12

Mkt Cap (MB) 581,316

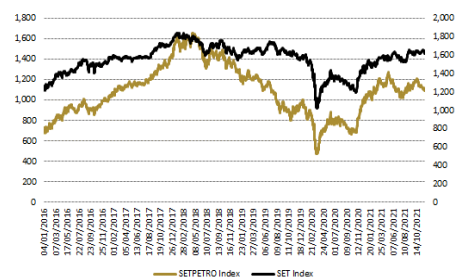
วันที่ 30 พฤศจิกายน 2564

SET Index Vs SETENERG Index



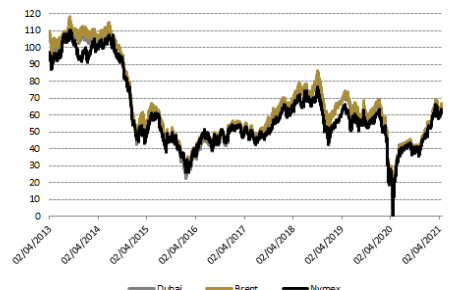
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

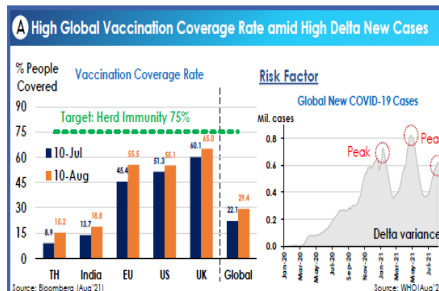
Nymex Vs Brent Vs Dubai Crude Price



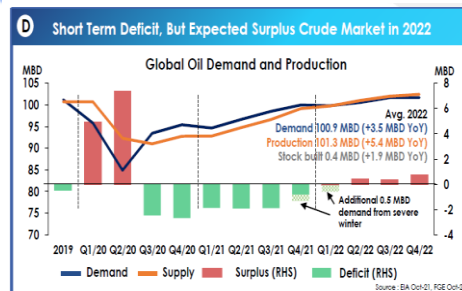
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ทั่วโลกจับตาเชื้อไวรัสกลายพันธุ์โอไมครอน ราคาน้ำมันดิบถูกกดดันจากการแพร่ระบาดใหม่ในยุโรป

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน พ.ย.64 WTI -2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$81.6/bbl Brent -2.5%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$83.6/bbl ส่วน Dubai +1.1%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$81.1bbl ปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังตลาดโลกได้รับแรงกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในทวีปยุโรปที่กลับมาเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง ส่งผลให้บางประเทศในยุโรป เช่น ออสเตรีย และเยอรมนี มีการเพิ่มมาตรการจำกัดกิจกรรมทางสังคม กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ทั่วโลกยังจับตาการค้นพบเชื้อไวรัสกลายพันธุ์โอไมครอนจากทวีปแอฟริกา ซึ่งอาจส่งผลให้ประสิทธิภาพในการป้องกันโรคของวัคซีนปัจจุบันลดลง ล่าสุดหลายประเทศประกาศระงับการเดินทางจาก 6 ประเทศที่มาจากทวีปแอฟริกา ด้าน IEA ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของปริมาณความต้องการใช้น้ำมันโลกในปี 64 ลงจากเดิม โดยคาดเพิ่มขึ้น 5.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน YoY แต่ระดับเฉลี่ยที่ 96.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน และคาดว่าตลาดน้ำมันโลกจะเข้าสู่ภาวะเกินดุลจากอุปทานที่ทยอยปรับตัวสูงขึ้นจากกลุ่มโอเปกพลัสและสหรัฐฯ ในขณะที่การฟื้นตัวของอุปสงค์ถูกกดดันจาก COVID-19 ในยุโรปที่กลับมาแพร่ระบาดอีกครั้ง โดยกำลังการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นสะท้อนจากจำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ EIA คาดการผลิตน้ำมันดิบจาก Shale Oil จะปรับเพิ่มขึ้นจาก 8.2 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ย.64 สู่ 8.3 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน ธ.ค.64

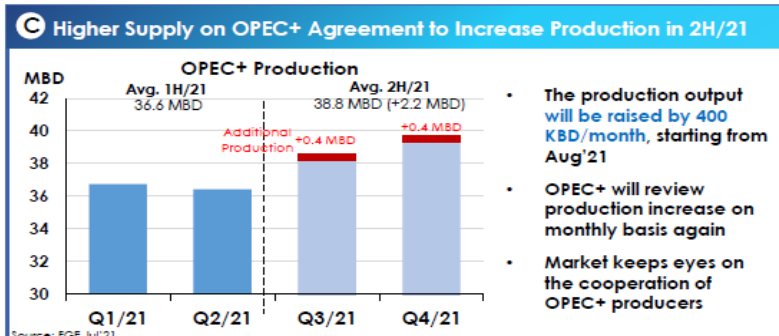


ที่มา TOP



เงินเพื่อพุ่งขึ้นสร้างความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นสร้างความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เป็นตัวเร่งให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด ดังนั้นประเทศผู้บริโภคน้ำมันอย่างสหรัฐฯ และจีนจึงมีการหารือร่วมกันเพื่อพยายามผ่อนคลายราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง หลังกลุ่มโอเปกพลัสขอเรียกร้องของสหรัฐฯ ให้เพิ่มกำลังผลิตมากกว่าข้อตกลงเดิม โดยสหรัฐฯ มีการขอให้จีน รวมถึงชาติพันธมิตรอย่าง อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ รวมมือกันระบายน้ำมันจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) เพื่อคลายความตึงตัวของตลาด โดยต้องติดตามท่าทีของกลุ่มโอเปกพลัสในการประชุมเดือน ธ.ค.ว่าจะมีการปรับเปลี่ยนนโยบายจากเดิมที่จะเพิ่มกำลังการผลิต 4 แสนบาร์เรลต่อวันในเดือน ธ.ค.64 หรือไม่ อย่างไรก็ตามจากความตึงเครียดของราคาน้ำมันในภูมิภาคเอเชียที่ฟื้นตัวหลังจากคลายมาตรการล็อกดาวน์ ระยะสั้นจึงเชื่อว่าแนวโน้มตลาดน้ำมันจะยังคงตึงตัวต่อไปจนถึงปลายปี 64 ทั้งนี้มีเงื่อนไขอยู่ที่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสกลายพันธุ์โอไมครอนได้หรือไม่



ที่มา TOP

Nopporn Chaykaew

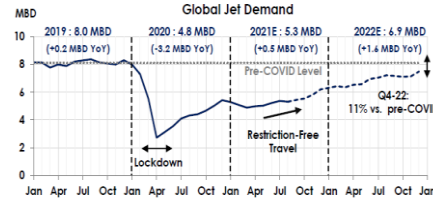
Registration No. 043964

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

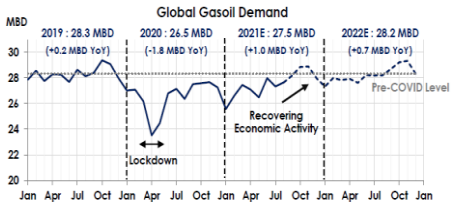
แนวโน้มค่าการกลั่นพื้นตัวเริ่มลดลงในเดือน พ.ย.

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน พ.ย.64 ปรับตัวลดลง -25.6%MoM จาก US\$7.4/bbl ในเดือนก่อนหน้ามาอยู่ที่ US\$5.5/bbl จากอุปสงค์น้ำมัน Gasoline ที่ลดลงหลังผ่านช่วงฤดูกาลขับขี่ Driving Season ของสหรัฐฯ โดยปรับตัวลดลงจากระดับ US\$17/bbl ในเดือน ต.ค. มาอยู่ที่ US\$10-11/bbl ช่วงปลายเดือน พ.ย. ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันอากาศยานถูกกดดันอย่างหนัก -20%MoM เนื่องจากเกิดการแพร่ระบาดรอบใหม่ในยุโรป ส่งผลให้ต้องเพิ่มมาตรการควบคุมการเดินทาง อย่างไรก็ตามภูมิภาคเอเชียที่การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 เริ่มคลี่คลาย ทำให้หลายประเทศผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ แต่ก็ต้องรอประเมินผลกระทบจากเชื้อไวรัสกลายพันธุ์โอไมครอน ส่วนแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นโรงกลั่นใน 4Q64 มีโอกาสฟื้นตัวช้ากว่าคาด แม้ Product Spread เดือน ต.ค.อยู่ในระดับสูง แต่เริ่มกลับมาลดลงในเดือน พ.ย. และมีแนวโน้มว่าค่าการกลั่นจะถูกกดดันต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี รวมถึงคาดว่าจะมีการรับรู้กำไรสต็อกน้ำมันลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าเช่นกัน

Increasing Jet Demand Driven by Tourism Resumption



Continue Rising Gasoil Demand in 2022 on Lockdown Easing



ที่มา TOP

ความต้องการใช้ในเอเชียพื้นตัวหนุนราคาโอเลฟินส์

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทยอยปรับตัวขึ้นในเดือน พ.ย.64 หนุนจากการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะความต้องการใช้ในภูมิภาคเอเชียหลังมีการผ่อนคลายล็อกดาวน์ ส่งผลให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ HDPE-Naphtha เพิ่มขึ้น 9.4%MoM และ PP-Naphtha 1.5%MoM ส่วนทางกับอะโรมาติกส์ PX-Naphtha ลดลง -5.8%MoM จากอุปทานในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นคาดการณ์การดำเนินงานของกลุ่มปิโตรเคมีจะยังประคองตัวได้ใน 4Q64 แต่ในปี 65 จะถูกกดดันจากอุปทานในภูมิภาคที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะอุปทานใหม่จากโรงงานในจีนและซาอุดีอาระเบีย

ถ่านหินปรับตัวขึ้นผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

ราคาถ่านหิน NEX ปรับลดลงจากจุดสูงสุดรอบนี้แถว US\$260/ton โดยปีนี้ปรับตัวขึ้นมาร้อนแรง +118%YTD เฉลี่ยที่ระดับ US\$133/ton เป็นผลความต้องการใช้ที่สูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ COVID-19 ในหลายประเทศเริ่มคลี่คลาย ทำให้มีความต้องการนำเข้าจากทั้งจีน อินเดีย เวียดนาม ไต้หวัน เกาหลี โดยเฉพาะประเทศจีนที่อุปทานภายในประเทศตึงตัวจากมาตรการด้านความปลอดภัย ขณะที่ปริมาณสต็อกก่อนเข้าฤดูหนาวยังอยู่ในระดับที่ต่ำ และการห้ามนำเข้าถ่านหินจากออสเตรเลีย ส่งผลให้ประเทศจีนต้องหันไปนำเข้าจากแหล่งอื่น เช่น อินโดนีเซีย แอฟริกา อย่างไรก็ตามรัฐบาลจีนออกมาตรการแทรกแซงราคาภายในประเทศเพื่อลดความร้อนแรง จึงส่งผลให้ราคาถ่านหินเริ่มอ่อนตัว

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick -

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” กำไรของกลุ่มผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 1H64 ก่อนชะลอตัวใน 2H64 นอกจากนี้ระยะสั้นยังมีปัจจัยลบจากการระบาดรอบใหม่ในทวีปยุโรป และเชื้อไวรัสกลายพันธุ์โอไมครอน กดดันทั้งราคาน้ำมันและค่าการกลั่นปรับตัวลดลง ดังนั้นในช่วงสั้นแนะนำ Wait & See ไปก่อนหากสถานการณ์ไม่บานปลายจนเกินไป ค่อยกลับมาเข้ามาทยอยซื้อเพื่อรอการฟื้นตัวในปี 65

Key Stock Highlights

		Current	Target	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Priced as of : 26 Nov 2021		Price	Price		(Bt mn)			(Bt)														
Stock	Buy	(Bt)	(Bt)	(%)	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
BCP	BUY	25.00	32.00	28.0%	(6,967)	1,972	3,608	-5.06	1.43	2.62	-502.4%	-128.3%	82.9%	-4.9	17.5	9.5	0.74	0.71	0.69	1.6%	5.2%	6.8%
IRPC	HOLD	3.94	4.50	14.2%	(6,152)	4,626	4,702	-0.30	0.23	0.23	424.0%	-175.2%	1.6%	-13.1	17.4	17.1	1.07	1.04	1.00	1.5%	2.8%	2.8%
PTTEP	T-BUY	116.50	136.00	16.7%	22,664	40,068	45,737	5.71	10.09	11.52	-53.6%	76.8%	14.2%	20.4	11.5	10.1	1.30	1.10	1.04	3.6%	4.7%	5.2%
PTTGC	T-BUY	58.25	71.00	21.9%	200	35,541	30,477	0.04	7.88	6.76	-98.3%	17705.5%	-14.2%	1315.8	7.4	8.6	0.93	0.85	0.80	1.7%	5.7%	5.5%
TOP	BUY	49.75	65.00	30.7%	(3,301)	6,330	9,010	-1.62	3.10	4.42	-152.6%	-291.7%	42.3%	-30.7	16.0	11.3	0.87	0.89	0.85	1.4%	2.8%	4.0%
PTT	BUY	37.00	46.00	24.3%	37,766	106,041	108,172	1.32	3.71	3.79	-59.4%	180.8%	2.0%	28.0	10.0	9.8	1.20	1.05	1.00	2.7%	5.4%	5.4%
BANPU	T-BUY	11.00	12.50	13.6%	(1,786)	11,416	12,011	-0.35	1.69	1.42	359.7%	-579.3%	-15.8%	-31.2	6.5	7.7	0.90	1.01	1.06	2.7%	6.4%	6.4%
Industry					42,423	205,993	213,717	0.64	3.04	3.08	-73.4%	373.4%	1.2%	48.4	10.1	9.8	1.13	1.01	0.97	2.7%	5.1%	5.3%

ที่มา Kingsford Research “ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย”

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

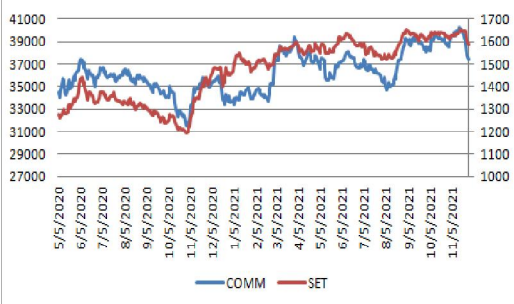
COMM

Current 36,856.35

Mkt Cap (Btmn) 1,954,687

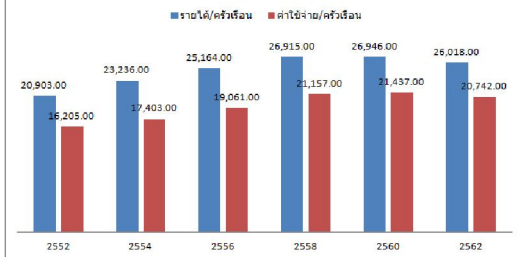
วันที่ 30 พฤศจิกายน 2564

SET VS COMM



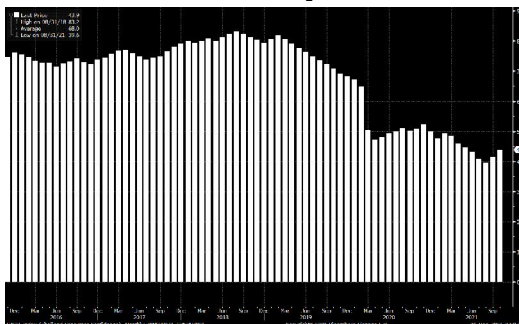
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

รายได้-ค่าใช้จ่าย
ต่อครัวเรือน



ที่มา: Kingsford Research, สกส.สถิติแห่งชาติ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค



ที่มา: Bloomberg

งบงวด 3Q64 อ่อนตัว ยังคาดว่า 4Q64 จะฟื้นตัว
แต่มีประเด็นกดดันจาก Covid-19 สายพันธุ์ใหม่

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ต.ค. ปรับตัวดีขึ้น

รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย รายงาน ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ต.ค. ปี พ.ศ.2564 อยู่ที่ 43.9 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก เดือน ก.ย.64 ที่ 41.4 เพิ่มขึ้น 2.5 จุด หรือคิดเป็น รว +6.0% ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังจากก่อนหน้านี้ปรับตัวลดลงติดต่อกันตั้งแต่เดือน ก.พ.64 และลดลงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับ รายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาส หางานเดือน ต.ค.64 จะอยู่ที่ 40.3 เพิ่มขึ้นจาก 37.8 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต เดือน ต.ค.64 อยู่ที่ 53.5 เพิ่มขึ้นจาก 50.8 สาเหตุหลักจากการปรับตัวที่ดีขึ้นมาจากการเริ่มผ่อนคลาย มาตราการควบคุมโรคระบาด Covid-19 ในประเทศ และจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันที่ลดลง ขณะเดียวกัน แม้จะมีสัญญาณตลาดแรงงานที่จำนวนผู้ว่างงานในช่วง 3Q64 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.87 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงาน 2.25% (จากในช่วง 2Q64 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.73 ล้านคน คิด เป็นอัตราการว่างงาน 1.89%) แต่ตัวเลขจำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคมในช่วง 3Q64 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 โดยอัตราการว่างงานของผู้ประกันตนตามม. 33 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน หน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ทางภาครัฐเอง ก็ยังมีการออกมาตรการช่วยเหลือ ออกมาอย่างต่อเนื่อง (อาทิเช่น ย่างยั้งได้, คนละครึ่ง, เงินช่วยเหลือผู้ถือบัตรสวัสดิการรัฐ, เงิน เยียวยาผู้ประกันตนตามมาตราต่างๆ) เราจึงคาดว่ากำลังซื้อของผู้บริโภคเองมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวขึ้นดี ประจวบกับเป็นช่วงปลายปีที่มักจะเป็นช่วงเวลาหลักในการใช้จ่ายใช้สอยเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงเป็น High Season ของกลุ่มมือถือ เราจึงให้น่าหนักไปที่ไปยังหุ้นกลุ่มที่มีสินค้าดังกล่าวมากขึ้น อาทิเช่น BJC, CRC, TNP* (เครื่องใช้ไฟฟ้า)/ COM7*, CPW*, SPV1* (มือถือ โดยเฉพาะ iPhone13)

ยังคาดว่า 4Q64 จะฟื้นตัวขึ้น แต่มี Omicron กดดันชั่วคราว

ผลประกอบการหุ้นในกลุ่ม 3Q64 ส่วนใหญ่ออกมาหดตัวสืบเนื่องจากกลุ่มค้าปลีกและ ห้างสรรพสินค้า กำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากยอดผู้ติดเชื้อรายวันในระดับสูง และ ม.ควบคุม โรคที่เข้มงวดมากขึ้น ในช่วง ก.ค.-ส.ค.64 โดยกำไรสุทธิของหุ้นในกลุ่มอย่าง BJC, CPALL, และ CRC อยู่ที่ 367 ลบ. (-65.44% YoY, -55.36% QoQ), 1,493 ลบ. (-62.65% YoY, -31.82% QoQ), และ -2,241 ลบ. (ขาดทุนเพิ่มขึ้นจาก 2Q64 ที่ -471 ลบ.) ตามลำดับ ขณะที่เราคาดว่าจะงบงวด 4Q64 จะฟื้นตัวได้ดีจากการ Reopening จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันในประเทศที่ลดลง ตลอดจนการออก นโยบายการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ แต่ระยะสั้นเริ่มมีความเสี่ยงจาก Covid-19 จาก New Variant (Omicron) ดังนั้นแล้ว สำหรับหุ้นกลุ่มห้างที่มีพื้นที่ให้เช่า และ/หรือ ร้านสะดวกสูงที่มี เครือข่ายสาขาจำนวนมาก (BJC, CPALL, CRC) ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อ Covid-19 อาจเลือกเป็น การสะสมเมื่ออ่อนตัวแทน ขณะที่เราคาดว่าหุ้นที่ยังจะสามารถ Perform ได้ดีในระยะสั้นจะเป็นกลุ่ม ที่ งบงวด 2H64 ยังจะเป็นภาพการเติบโต YoY ที่ดีและจะดีต่อเนื่องไปถึงปีหน้า และอ่อนไหวต่อ Covid-19 น้อยกว่า เช่น หุ้นค้าปลีกเครือข่ายเล็ก (KK*, TNP*) และกลุ่มสินค้า IT ได้ประโยชน์จาก การเปลี่ยนถ่ายเทคโนโลยี5G/การWFH-LFH (COM7*, CPW*, SPV1*) เป็นต้น

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Assistant Analyst
Nattawat Poolsunthornsri

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: TNP*, RS*

ระยะสั้น ความเสี่ยงใหม่จาก Covid-19 สายพันธุ์ Omicron อาจส่งผลในเชิงลบต่อ Sentiment การลงทุนในหุ้นกลุ่ม Big Cap. ที่มีความอ่อนไหวต่อประเด็นดังกล่าว เช่น BJC, CPALL, CRC, GLOBAL*, HMPRO* เป็นต้น ดังนั้นช่วงนี้อาจเป็นการเลือกสะสมหุ้นกลุ่มดังกล่าวเมื่อราคาอ่อนตัวไปก่อน หรือ เลือก เก็งกำไร ในหุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบน้อยจาก Covid-19 อย่างกลุ่มค้าปลีก Small Cap.(KK*, TNP*)/ กลุ่มยา(MEGA*)/กลุ่มสินค้าไอที(COM7*, CPW*, SPVI*) เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น TNP* และ RS* ซึ่งได้ประโยชน์จากม.ผ่อนคลาย/ ม.กระตุ้นในประเทศ และอ่อนไหวต่อ Covid-19 น้อย โดย RS* ได้เปรียบจากการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ รวมถึงการรุกเข้าตลาดอาหารสัตว์เลี้ยง ด้าน TNP* ผลการดำเนินงานในปียังคาดว่าจะขยายตัวได้ YoY และต่อเนื่องไปถึงปีหน้าจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น โดย ปัจจุบัน Consensus วางราคาเป้าหมาย TNP* และ RS* ที่ 6.85 บาท และ 21.27 บาท ตามลำดับ

Price as of 30/11/2021	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E	20A	21E	22E
BJC	33.00	43.00	30.30%	1.00	0.89	1.59	-45.05%	-10.46%	77.89%	33.05	36.92	20.75	1.15	1.15	1.11	2.76%	2.27%	1.88%
CPALL	58.50	72.50	23.93%	1.79	1.15	1.98	-24.68%	-35.94%	72.17%	32.64	50.94	29.59	5.43	5.16	4.74	1.54%	0.98%	1.69%
CRC	32.00	40.00	25.00%	0.01	-0.21	0.76	NA	NA	NA	4171.35	-155.58	42.34	3.61	3.88	3.60	NA	1.25%	0.34%
COM7*	77.50	83.83	8.17%	1.24	1.90	2.27	22.77%	52.95%	19.47%	62.39	40.79	34.14	24.14	19.77	16.51	1.03%	1.64%	2.04%
DOHOME*	22.60	30.46	34.78%	0.31	0.80	0.87	-13.77%	158.27%	8.75%	72.96	28.25	25.98	7.48	5.59	4.71	0.00%	0.87%	0.99%
MEGA*	53.00	57.20	7.92%	1.60	2.14	2.22	21.93%	33.97%	3.74%	33.18	24.77	23.87	6.64	5.97	5.38	1.45%	1.87%	2.14%
RS*	21.10	21.27	0.81%	0.54	0.34	0.66	47.04%	-37.41%	94.12%	38.84	62.06	31.97	10.09	8.91	7.55	0.47%	1.08%	2.16%

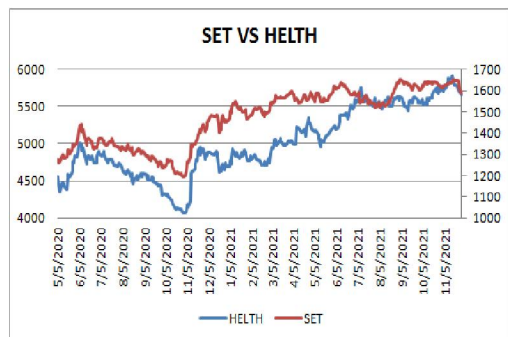
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, IAA หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg และ IAA consensus

HEALTH

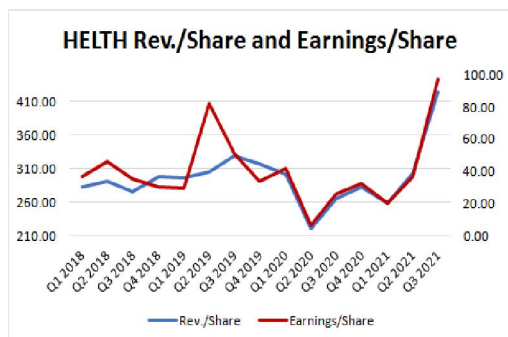
Current 5,578.84

Mkt Cap (Btmn) 820,113

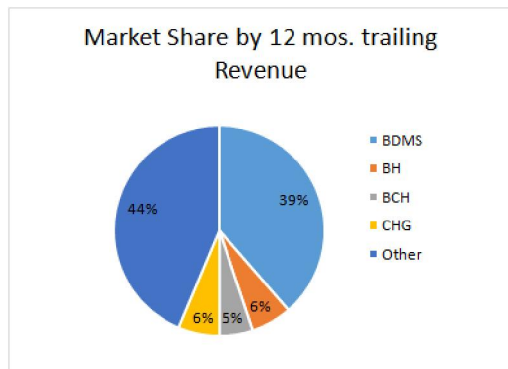
วันที่ 30 พฤศจิกายน 2564



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Omicron เป็น Sentiment เชิงบวกต่อ Mid/Small Cap.

กำไรสุทธิ 3Q64 กลุ่มขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ

สำหรับการดำเนินงานในช่วง 3Q64 หุ้นในกลุ่ม ร.พ. ยังสามารถขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY รับแรงหนุนหลักจากรายได้สืบเนื่องจาก Covid-19 ที่จะเพิ่มขึ้น โดยกำไรสุทธิ 3Q64 ของ BCH, BDMS , และ CHG ออกมาอยู่ที่ 2,509 ลบ. (+39.36 YoY, +72.8% QoQ), 7,959 ลบ. (+237.40% YoY, +84.53% QoQ), และ 1,564 ลบ. (+455.01%YoY, +171.41%QoQ) ตามลำดับ จากปัจจัยบวกหลัก คือ การเพิ่มขึ้นในส่วนของการตรวจเชื้อ การรักษาผู้ป่วย Covid-19 และ Hospitel นอกจากนี้ในส่วนของการเบิกค่ารักษาจาก สปสช. สำหรับเตียง ICU ก็มีการปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเดือน ก.ค. ขึ้นมาราว 20% เช่นกัน อย่างไรก็ตาม เราจะเห็นได้ว่าอัตราผู้ติดเชื้อในช่วงปัจจุบัน มีแนวโน้มที่จะลดลง สนับสนุนสมมติฐานที่วางไว้ว่า กำไรของโรงพยาบาล Mid Cap. จะ Peak ในช่วง 3Q64 ดังนั้นจะเห็นได้ว่า ราคาหุ้นร.พ.ในกลุ่ม Mid Cap. โดยรวมปรับตัวลงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ถึงกระนั้นเองเรามองว่าราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมายังพอจะสามารถเลือกลงทุน/เก็งกำไรได้ สืบเนื่องจาก 2 ปัจจัยด้วยกัน ได้แก่ 1. Omicron Variant ซึ่งเป็นสายพันธุ์ใหม่ของโรค Covid-19 มีความเป็นไปได้ที่จะส่งผลต่อการติดเชื้อได้เร็วขึ้น/ติดต่อวงกว้างขึ้นในปัจจุบัน ส่งผลให้ความเสี่ยงจากโรค Covid-19 เพิ่มขึ้น และ 2. หากไม่นับรวมปีนี้มี ปัจจัย Anomaly จาก Covid-19 แล้ว รายได้และกำไรของธุรกิจหลักของหุ้นหลายตัวในปี65 ยังจะมีการเติบโตได้อย่างโดดเด่นเมื่อเทียบกับปี63 อาทิเช่น BCH ซึ่งมีรายได้ปกติจากผู้ป่วยต่างชาติ>10% มีการเปิดร.พ.ใหม่หลายโรงในปีนี้ และมีประเด็นบวกจาก Database ลูกค้าที่มากขึ้นจากการรักษา Covid-19 ในปีนี้ หรือ PR9* ที่ไม่ได้เน้นรายได้ Covid-19 และมีแผนการเปิดศูนย์เฉพาะทางเพิ่มขึ้นหลายศูนย์ ขณะที่ด้านกลุ่ม Big Cap. (BDMS, BH*) ระยะสั้นอาจจะมีการปรับขึ้นได้บ้างจากประเด็น Omicron ที่อาจจะส่งผลให้การฟื้นตัวเป็นไปได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากหุ้นกลุ่ม Big Cap. มีรายได้ที่อ้างอิงกับ ผู้ป่วยต่างชาติสูง(BDMS และ BH* ที่ 30% และ 50%) อย่างไรก็ตาม ในช่วงระยะยาว การ Reopening ประเทศไทยกลับสู่ปกติก็อย่างใดจะหลีกเลี่ยง จะช่วยให้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่สูงต่อรายได้รวมกลับมา สามารถที่จะ Outweight ปัจจัยบวกจากรายได้ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับโรคระบาด Covid-19 ได้ จึงแนะนำเป็นการสะสมหุ้นในกลุ่ม Big Cap. หากราคาอ่อนตัวลงมา

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BCH, BDMS

ปัจจุบัน เราให้น้ำหนักการลงทุนเดือนนี้ของกลุ่ม HEALTH เป็น Neutral พิจารณาสะสมหุ้นในกลุ่ม Big Cap.(BDMS, BH*) และเก็งกำไรกลุ่ม Mid Cap.(BCH, CHG) เลือก BCH และ BDMS เป็น Top Picks โดยด้าน BCH เรามองว่าราคาที่ปรับตัวลงมาในช่วงก่อนหน้าได้สะท้อนความกังวลในด้านผลประกอบการ ที่คาดว่าจะ peak ใน 3Q64 ไปแล้ว และยังมี Sentiment บวกจาก Omicron Variant ขณะที่ด้าน BDMS เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ต่อเนื่องไปถึงปีหน้าต้อนรับผู้ป่วยต่างชาติ ปัจจุบัน เราวางราคาเป้าหมายของ BCH และ BDMS ไว้ที่ระดับ 25.50 บาท และ 26.00 บาท

Price as of 30/11/2021	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
BDMS	22.30	26.00	16.59%	0.45	0.46	0.58	-54.55%	2.14%	24.52%	49.12	48.09	38.62	4.03	4.29	4.07	1.34%	3.59%	1.29%
BH*	144.00	156.00	8.33%	1.52	1.25	2.91	-70.04%	-17.52%	132.80%	95.02	115.20	49.48	6.17	6.50	6.36	2.22%	2.22%	1.73%
BCH	21.40	25.50	19.16%	0.49	2.25	0.72	8.33%	355.71%	-68.15%	43.43	9.53	29.92	7.75	4.58	4.46	1.07%	1.54%	2.77%
CHG	3.88	4.26	9.79%	0.08	0.28	0.12	25.00%	245.92%	-55.00%	48.69	14.07	31.28	10.61	7.70	6.86	1.29%	1.55%	2.58%
RJH*	34.00	38.27	12.56%	1.37	2.41	1.53	3.79%	75.27%	-36.51%	24.73	14.11	22.22	6.82	5.97	5.65	3.09%	3.09%	3.29%
EKH*	8.20	8.80	7.32%	0.12	0.51	0.30	-55.37%	324.39%	-41.18%	68.24	16.08	27.33	5.92	5.01	4.84	2.56%	2.80%	2.74%

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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ICT

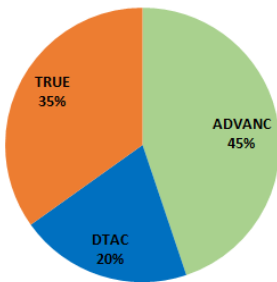
Current: 174.29 (+6.20%)

Mkt Cap (MB) 1,609.86

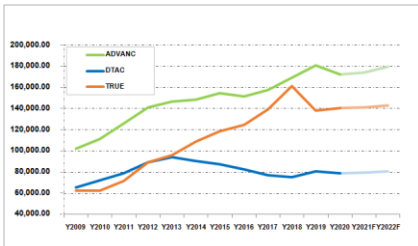
ปิดทำการวันที่ 30 พฤศจิกายน 2564

Market Share (%) (1)

Market Share (3 Operator)

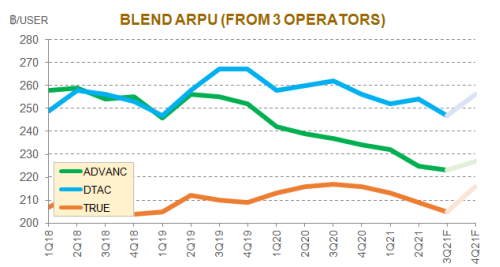


Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, End of last month

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: King Research, Company Data, End of last month

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 (%)			
				20	21F	22F	20	21F	22F	20	21F	22F	20	21F	22F	20	21F	22F	20	21F	22F	
ADVANC	BUY	206.00	222.00	7.77%	27,434.36	26,401.80	27,923.10	9.31	9.07	9.20	-2.58%	-2.65%	1.41%	22.13	22.71	22.39	8.11	7.47	7.39	3.36%	3.31%	3.55%
DTAC	BUY	44.00	46.50	5.68%	5,107.12	4,207.67	4,350.39	2.16	1.78	1.84	-17.61%	-21.38%	3.28%	20.40	24.76	23.95	4.28	4.61	4.85	6.80%	4.25%	3.77%
TRUE	HOLD	4.52	3.42	-24.34%	1,048.40	-1,263.67	392.50	0.03	0.00	0.04	-96.82%	-3041.91%	97.50%	143.86	4520.00	113.00	1.77	1.72	1.33	1.55%	0.47%	0.51%
INTUCH	HOLD	72.75	69.30	-4.74%	11,047.65	10,571.90	10,890.40	3.45	3.30	3.40	-4.31%	-4.50%	2.92%	21.12	22.07	21.42	6.13	5.72	5.09	0.10%	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	10.50	8.22	-21.76%	513.78	20.63	43.85	0.00	0.00	0.00	0.00%	0.00%	0.00%	N/A	N/A	N/A	1.02	1.03	0.81	0.00%	0.79%	0.97%

* 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

คาด Omicron หนุนธุรกิจ Fixed Board-band มากขึ้น และภาพรวมอุตสาหกรรมได้ประโยชน์จากการควบรวม TRUE-DTAC

หลังทั้งสาม Operators เผยผลประกอบการ 3Q64 ทั้งสามมีกำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย โดย ADVANC กำไรสุทธิ 6,374.62 ล้านบาท (-9.47% QoQ, -2.12% YoY) ส่วน DTAC กำไรสุทธิ 3Q64 ที่ระดับ 832.03 ลบ.(-45.64% QoQ, -42.05 YoY) ส่วน TRUE ขาดทุนสุทธิ 3Q64 ที่ระดับ 602.81 ล้านบาท (-101.93% QoQ, -678.75% YoY) แต่หลังจากผลประกอบการเผยแพร่ไม่นาน ทาง TRUE และ DTAC มีการแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ถึงแผนควบรวมและจัดตั้งบริษัทใหม่ ซึ่งหากเป็นไปได้จริงและไม่ขัดต่อข้อกำหนดใดๆ เช่น ม.147 พรบ.บริษัทมหาชน, ม.51 การรวมธุรกิจ พรบ.การแข่งขันทางการค้า พ.ศ. 2560, การคัดค้านจากเจ้าหนี้ และได้รับความยินยอมจากหน่วยงานรัฐ แผนดังกล่าวอาจสำเร็จได้ช่วงไตรมาส 1Q65 และอาจได้เห็นบริษัทใหม่ที่เกิดจากควบรวมราวหลังไตรมาส 2Q65 โดยแผนดังกล่าวอยู่ในช่วงเริ่มต้นศึกษาแบบไม่มีผลผูกพัน อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรมมากขึ้นจากคู่แข่งที่ลดลง 3 ราย เหลือ 2 รายในอนาคต เนื่องจากปัจจุบันทุก Operators ล้วนมีแนวโน้ม Blend ARPU เป็นจำนวนเงินบาทต่อเดือนต่อเลขหมายที่ลดลง โดย ADVANC ลดจาก 2Q64 ที่ 225 สู่ 3Q64 ระดับ 223 บาท, DTAC ลดจาก 2Q64 ที่ 254 สู่ 3Q64 ระดับ 247 บาท, TRUE ลดจาก 2Q64 ที่ 209 สู่ 3Q64 ระดับ 205 บาท ส่วนทางกับต้นทุนค่าลิ้นความที่สูงและการประมูลคลื่นใหม่ที่มีอย่างต่อเนื่องตามเทคโนโลยีที่เปลี่ยนไป ทำให้ในประเด็นนี้ ทั้ง TRUE และ DTAC ปรับตัวบวกแรงในระยะยาวช่วงดังกล่าว อย่างไรก็ตามราคามีการปรับตัวลดลงหลังจากนักลงทุนซึ่มีซบประเด้นนี้ไป และในช่วงท้ายของเดือน พ.ย. การระบาดของโควิดสายพันธุ์ใหม่ Omicron ที่ทำให้การเดินทางระหว่างประเทศ, เปิดประเทศ, รั้บนักท่องเที่ยว อาจสะดุดได้อีกครั้ง เรามองอาจส่งผลต่อการฟื้นตัวของกำลัง แม้รัฐบาลจะดำเนินนโยบายผ่อนคลาย-กระตุ้นเศรษฐกิจช่วงท้ายปีต่อเนื่องก็ตาม ทำให้แนวโน้มการปรับขึ้นของราคาแพ็คเกจจะยังคงทำได้ยากในระยะเวลานี้สั้น อย่างไรก็ตามทั้ง ADVANC และ TRUE จะยังได้ประโยชน์จากกลุ่มธุรกิจ Fixed Board Band ที่มีแนวโน้มเพียงการรายงานผลประกอบการ 3Q64 ที่จ้ะรับรู้จุดต่ำสุดดังที่กล่าวไป ในส่วนของธุรกิจ

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 64 = 222.00 บาท

เรายังคงเลือก ADVANC เป็น Top-Pick โดยวันนี้ราคาปิด 206.00 บาท เราให้เป้าหมายปี 64 ที่ 222.00 บาท (Upside +7.76%) ปัจจัยบวกจากการเติบโต Fixed Board Band ที่มีต่อเนื่องสอดคล้องกิจกรรม Work from anywhere จากการระบาด Covid-Omicron, การแข่งขันที่ลดลงในอนาคต ส่วน TRUE ราคาเป้าหมายปี 64 ที่ 4.60 บาท และ DTAC ราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 48.25 บาท โดยมองประเด็นควบรวมของสองบริษัทหลังซึ่มีซบประเด้นควบรวมไปแล้ว

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



NVDR TRADING

Month to Date

Year to Date

พฤศจิกายน 2564				ตุลาคม 2564				กันยายน 2564				สิงหาคม 2564				04 ม.ค.-30พ.ย. 64				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	ADVANC	3,351.18	PTTEP	(3,184.45)	KBANK	3,166.09	SCC	(3,131.18)	PTTGC	3,526.83	BBL	(1,703.84)	EA	2,911.65	KBANK	(2,430.94)	KBANK	15,357.1	CPF	-4,328.0
2	KBANK	2,513.74	SCC	(3,010.28)	KCE	3,003.86	BCH	(1,548.50)	PTTEP	2,957.36	TU	(1,643.47)	BCH	2,629.83	CPALL	(2,101.96)	PTTEP	10,345.1	SCC	-3,072.8
3	EA	2,074.53	GUNKUL	(2,237.12)	AOT	2,755.65	SCGP	(1,494.00)	AOT	2,822.03	RCL	(1,048.49)	GULF	2,257.23	AOT	(1,921.96)	OR	8,907.3	BEM	-2,760.8
4	TRUE	2,031.11	BANPU	(2,155.46)	PTTEP	2,495.58	DELTA	(834.60)	IVL	2,401.59	SCC	(858.60)	KTC	1,574.28	CBG	(1,366.40)	PTTGC	7,160.3	STA	-2,737.2
5	CPALL	2,028.62	IRPC	(2,105.75)	CPALL	1,623.22	CHG	(620.24)	ADVANC	1,832.11	KCE	(777.11)	IRPC	1,460.36	DTAC	(1,116.71)	KCE	6,207.2	TU	-2,473.3
6	CPN	1,571.87	IVL	(1,444.78)	IRPC	1,587.51	CBG	(587.41)	IRPC	1,801.02	KBANK	(601.66)	BBL	1,395.93	CPN	(1,012.23)	SCGP	6,024.2	GPSC	-2,453.0
7	KCE	1,542.88	SCB	(1,124.10)	BANPU	1,409.54	EA	(567.29)	MINT	1,380.82	DTAC	(579.83)	MEGA	1,005.64	RBF	(887.83)	PTT	5,933.9	INTUCH	-2,160.7
8	DTAC	1,378.99	GULF	(766.26)	BDMS	1,262.86	WHA	(513.55)	SCGP	1,366.08	MTC	(458.19)	BANPU	948.21	HMPRO	(850.75)	SCB	5,843.6	HMPRO	-1,654.4
9	DELTA	1,227.71	BGRIM	(695.71)	SCB	1,219.31	VGI	(472.59)	INTUCH	1,269.73	ACE	(448.04)	TISCO	933.82	PTTEP	(822.94)	IVL	5,840.4	SAWAD	-1,461.8
10	TIDLOR	1,151.34	GPSC	(627.44)	GUNKUL	1,155.68	GPSC	(460.24)	PTT	1,250.06	BCH	(408.17)	EGCO	908.99	STGT	(780.31)	TOP	4,849.8	CPN	-1,460.3
11	BJC	1,148.08	RCL	(525.13)	TIDLOR	907.54	HANA	(424.59)	BANPU	1,242.50	DELTA	(357.90)	CHG	810.50	SCC	(723.59)	EA	4,703.4	KTC	-927.5
12	JMART	830.71	STA	(503.74)	KTB	860.29	HMPRO	(402.63)	SCB	1,241.06	STGT	(355.41)	PTTGC	770.60	DELTA	(691.79)	ADVANC	4,518.1	EGCO	-864.4
13	BEC	793.62	PTTGC	(492.33)	CPN	775.42	GULF	(371.50)	GUNKUL	1,024.77	TTA	(348.69)	TU	763.71	SCB	(655.26)	TIDLOR	4,021.7	PRM	-822.9
14	COM7	764.91	SAWAD	(481.13)	TOP	645.42	KTC	(370.82)	HANA	890.21	AMATA	(302.40)	GUNKUL	632.81	IVL	(556.08)	IRPC	3,796.4	TTW	-740.5
15	BDMS	732.17	EGCO	(461.98)	LH	599.74	AWC	(345.41)	GULF	832.71	PSL	(267.95)	OR	569.89	NER	(457.07)	TRUE	3,624.1	BGRIM	-735.8
16	MEGA	730.05	PTT	(438.90)	RATCH	526.85	GLOBAL	(310.62)	MEGA	825.48	THANI	(260.34)	TIDLOR	543.70	OSP	(389.51)	AOT	3,516.1	BLAND	-734.5
17	HMPRO	717.76	OR	(396.71)	AS	520.21	STA	(265.25)	EA	820.84	SAWAD	(244.87)	RCL	505.20	TOP	(360.57)	CBG	3,022.2	TQM	-707.0
18	SPALI	657.63	DOHOME	(355.13)	KKP	485.95	MAKRO	(243.71)	OR	721.85	TIDLOR	(240.33)	AWC	486.57	BEC	(257.21)	GULF	2,974.4	BBL	-551.7
19	BAM	648.54	CPF	(317.91)	PTT	468.01	BANPU-W4	(230.25)	HMPRO	616.81	TQM	(238.67)	JMART	472.26	SIS	(247.33)	BJC	2,654.1	RBF	-545.4
20	NEX	595.82	TTA	(315.37)	STGT	464.26	BANPU-W5	(226.42)	TISCO	580.65	JMART	(231.84)	RATCH	431.69	BTS	(238.18)	BANPU	2,549.1	TASCO	-539.7

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (29 ตุลาคม 2564)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	NEWS	182,965,100	153,263,300	336,228,400	29,701,800	13.73
2	TTB	65,997,903	193,513,401	259,511,304	-127,515,498	15.29
3	TRUE	127,003,895	126,782,687	253,786,582	221,208	28.24
4	BEM	120,701,141	115,388,068	236,089,209	5,313,073	55.83
5	TWZ	73,845,400	100,625,600	174,471,000	-26,780,200	22.84
6	EFORL	93,638,100	80,476,950	174,115,050	13,161,150	30.51
7	GUNKUL	93,288,746	63,241,205	156,529,951	30,047,541	22.08
8	IRPC	56,970,818	72,703,710	129,674,528	-15,732,892	29.41
9	WHA	75,392,900	47,263,372	122,656,272	28,129,528	29.53
10	BTS	48,214,548	48,662,112	96,876,660	-447,564	37.79
11	AQ	55,530,200	40,437,000	95,967,200	15,093,200	25.17
12	PTT	46,648,677	42,987,035	89,635,712	3,661,642	36.74
13	KTB	42,776,733	45,575,609	88,352,342	-2,798,876	39.16
14	HMPRO	50,655,673	35,905,018	86,560,691	14,750,655	46.05
15	EMC	36,909,800	47,892,600	84,802,400	-10,982,800	30.22
16	U	43,149,602	40,705,134	83,854,736	2,444,468	6.60
17	BWG	38,043,200	44,421,700	82,464,900	-6,378,500	25.05
18	GJS	41,404,500	35,414,020	76,818,520	5,990,480	9.32
19	AOT	35,522,127	40,061,843	75,583,970	-4,539,716	30.37
20	AWC	41,870,366	30,369,645	72,240,011	11,500,721	44.08

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

Total Value Shares (29 ตุลาคม 2564)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	KBANK	3,850,386,634.00	1,893,191,850.00	5,743,578,484.00	1,957,194,784.00	17.91
2	AOT	2,116,614,620.75	2,390,001,136.00	4,506,615,756.75	-273,386,515.25	30.29
3	PTTGC	1,895,600,537.50	1,518,130,473.50	3,413,731,011.00	377,470,064.00	47.06
4	EA	1,586,636,537.00	1,794,832,996.50	3,381,469,533.50	-208,196,459.50	32.33
5	PTT	1,672,444,113.00	1,544,161,833.50	3,216,605,946.50	128,282,279.50	36.68
6	SCC	1,506,061,841.00	1,531,973,788.00	3,038,035,629.00	-25,911,947.00	30.22
7	ADVANC	1,644,023,993.00	1,231,309,496.00	2,875,333,489.00	412,714,497.00	39.61
8	CPALL	1,410,201,201.75	1,188,565,101.50	2,598,766,303.25	221,636,100.25	34.86
9	SCB	1,272,348,278.00	946,598,611.00	2,218,946,889.00	325,749,667.00	24.44
10	BEM	1,018,335,773.85	973,099,910.35	1,991,435,684.20	45,235,863.50	55.92
11	DELTA	1,065,313,600.00	922,903,136.00	1,988,216,736.00	142,410,464.00	31.73
12	BBL	1,063,817,274.50	645,964,500.00	1,709,781,774.50	417,852,774.50	17.43
13	TOP	924,905,467.50	724,385,024.25	1,649,290,491.75	200,520,443.25	39.92
14	TIDLOR	969,316,450.00	670,873,881.75	1,640,190,331.75	298,442,568.25	54.48
15	GULF	974,172,403.75	549,088,775.00	1,523,261,178.75	425,083,628.75	33.55
16	BDMS	733,774,700.80	781,148,810.00	1,514,923,510.80	-47,374,109.20	44.69
17	MINT	751,104,081.00	746,908,534.50	1,498,012,615.50	4,195,546.50	39.12
18	PTTEP	535,917,543.00	745,221,736.50	1,281,139,279.50	-209,304,193.50	37.82
19	CPN	718,414,104.00	553,396,383.25	1,271,810,487.25	165,017,720.75	45.34
20	INTUCH	609,960,380.00	655,678,769.00	1,265,639,149.00	-45,718,389.00	54.88

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

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

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

Disclaimer



KINGSFORD

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



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