

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.ย.65

SET Index

Current 1,638.93

MktCap (MB) 19,779,983

ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 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

ดัชนี SET ส.ค. 65 +3.97% MoM ต่างชาติซื้อ 5.7 หมื่น ลบ. รายย่อยขาย 3.4 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 1.9 หมื่น ลบ. ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติมีมุมมองบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลังจากภาคส่งออก, ทองเที่ยวขยายตัวดี ก่อปรายงานกำไร บจ. SET งวดครึ่งปีแรก 65 รวมอยู่ที่ 5.96 แสน ลบ. +13.9% และ MSCI ได้เพิ่มน้ำหนักดัชนีหุ้นไทยรอบ ส.ค. +0.03% อยู่ที่ 2.01% ส่วนปัจจัยเสี่ยงต้องติดตาม คือ ค่าเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่า หลังเฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ย จนกว่าจะคุมเงินเฟ้อได้ ซึ่งคาดเพิ่มโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุม 21 ก.ย. เช่นเดียวกับ ECB คาดปรับดอกเบี้ย 0.75% วันที่ 8 ก.ย. อาจส่งผลให้ Fund Flow ในตลาดหุ้นไทยชะลอตัวได้ กลยุทธ์การลงทุน ก.ย.65 ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบ แนวรับ 1,590 – 1,610 มีแนวต้าน 1,660 – 1,680 แนะนำซื้อในกลุ่มธนาคาร KBANK, SCB, BBL, KTB/ ค่าปลีก CPALL, CPN, TNP และกลุ่มอาหาร CPF, ASIAN, GFPT, TFG, ICHI

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top pick: BANPU, OR*, PTG*

ราคาน้ำมันได้รับแรงกดดันจากนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวของธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรป เพื่อสกัดภาวะเงินเฟ้อ ประกอบกับนโยบาย Zero-Covid และความเสี่ยงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน อาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของปริมาณความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัวจากความกังวลการขาดแคลนพลังงานในยุโรปและการปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตของกลุ่มโอเปก ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน "Neutral" ระยะสั้นยังคงเลือก BANPU (FV@฿14.90) จากราคาถนัดที่ทรงตัวสูง รวมถึงกลุ่มสถานีบริการน้ำมัน OR* (Consensus FV@฿30.00) PTG* (Consensus FV@฿17.30) ความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นหลังเปิดประเทศ ส่วนแนวโน้มค่าการตลาดน่าจะทรงตัวได้ต่อเนื่องจาก 2Q65

กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: CPALL

ภาพรวม คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY ในช่วง 3Q65 จากม.กระตุ้น/เปิดประเทศของภาครัฐ ขณะที่ปัจจัยลบยังคงมีในแง่ของภาวะเงินเฟ้อที่อาจกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคได้ (อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย.65 อยู่ที่ 7.61%) ด้านข่าวการขึ้นค่าแรง เบื้องต้นเรามองว่าจะเป็นบวกต่อฝั่งกำลังซื้อมากกว่าค่าใช้จ่ายด้านพวง. ปัจจุบัน เรายังให้น้ำหนักไปที่กลุ่ม Defensive สินค้าที่ใช้เป็นประจำเป็นหลัก เช่น BJC, MAKRO*, CPALL อย่างไรก็ตามระยะสั้นกลุ่มสินค้ามือถือ (เช่น COM7) อาจมีจังหวะในการเก็งกำไรจาก Sentiment บวกของการเปิดตัว iPhone14 สำหรับเดือนนี้ เราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL ซึ่งคาดว่า 3Q65 จะสามารถฟื้นตัวได้โดดเด่น YoY ปัจจุบันเราประเมินราคาเป้าหมาย CPALL ที่ 74.00 บาท

กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: EKH*, SKR

สำหรับช่วง 3Q65 ถัดไปคาดว่าร.พ.ขนาดเล็ก-กลางจะคงแนวโน้มเป็นการหดตัวต่อจากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ลดลง ขณะที่กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่จะเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่ (BDMS, BH*) Valuation เริ่มตึงตัว จึงอาจพิจารณาเลือกสะสมรายตัวกลุ่มร.พ.เล็ก-กลางที่ Forward PE 2023 ยังไม่สูงมากเมื่อเทียบกับกลุ่ม และมี Story การเติบโตของรายได้ โดยเดือนนี้ เราเลือก EKH*, SKR เป็น Top Picks จากแนวโน้มรายได้ในปีหน้ามีโอกาสขยายตัวจากปีนี้ได้โดย SKR ได้แรงหนุนจากรายได้ผู้ประกันตนที่สูงขึ้น ขณะที่ฝั่ง EKH* มี Story เด่นจากคลินิก IVF ปัจจุบัน เราวางราคาเป้าหมายของ SKR ที่ 16.40 บาท และ Consensus ประเมินเป้าหมายของ EKH* ไว้ที่ 8.62 บาท

กลุ่ม ICT "Neutral" Top pick: ADVANC

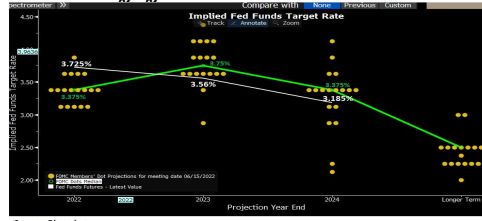
แม้เรา仍将เชื่อว่าดีล TRUE-DTAC ที่ล่าช้ากว่ากำหนดเดิมจะยังมีโอกาสรับอนุมัติควบรวมได้ แต่ผลประโยชน์จากควบรวมย่อมล่าช้าเช่นกัน โดยหากพิจารณาจากประเทศกรณีตัวอย่างที่ขั้นตอนพิจารณาอย่างเร็วที่สุดเป็น 3 เดือน ก็เป็นไปได้มากขึ้นที่ดีลนี้จะไม่ทันภายใน 4Q65 ปัจจุบันยังอยู่ระหว่าง กสทช.ส่งหนังสือเชิญภาคีความ ก่อปรายเข้าสู่ Low Season ทำให้งวด 2Q65 บงทงตัวแบบ QoQ จาก 1Q65 ส่วน Blend ARPU ทั้งอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงจากการแข่งขันรุนแรง, เงินเฟ้อขึ้นโดยราคาน้ำมันในประเทศที่สูงกดดันค่าใช้จ่ายผู้บริโภคและกดดันบริษัทในการขยับขึ้นแพ็คเกจ ประจวบกับราคาที่บวกมากก่อนหน้านี้ที่รับข่าวดีลฯ ส่งผลให้การแข่งขันลดความรุนแรงทำให้ดัชนีกลุ่ม ICT อยู่ระดับสูงมากก่อนหน้านี้เมื่อประกอบกับดีลล่าช้าและปัจจัยกดดันที่กล่าวไป ทำให้เกิดแรงขายออกมา อย่างไรก็ตามจากค่าดีลฯ อาจผ่านได้แบบมีเงื่อนไข การเปิดรับบท.ที่เริ่มทยอยเข้ามา, การเปิดตัว iPhone ใหม่, และ High Season ในครึ่งปีหลังทำให้เราคาด Sector จะฟื้นตัว มอง ADVANC เป็น Top-Pick ด้วยราคาเป้า 65 ที่ 248.00 บาท

Analysts

Apichai Raomanachai	No. 002939
Nopporn Chaykaew	No. 043964
Nattawat Poosunthornsri	Asst.Analyst
Kitti Buabuang	No. 038313

ประเด็นการลงทุนเดือน ก.ย.65

➤ Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง



การประชุมแจ็คสัน โฮล ประธานเฟดเจอโรม พาวเวลล์ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องจนกว่าเงินเฟ้อสหรัฐจะลดลงมาที่ระดับเป้าหมายที่ 2% แม้ว่าจะมีความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว, การจ้างงานชะลอตัว โดยเฟดยังไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายจากข้อมูลเพียง 1-2 เดือน และแม้ว่าเงินเฟ้อสหรัฐอาจผ่านจุดสูงสุดแล้ว จาก US CPI ก.ค. +8.5% & มิ.ย. +9.1% YoY หลังราคาพลังงาน -4.6%, น้ำมันก๊าดโซลิน -7.7% ถือว่าเป็นสัญญาณเชิง Hawkish มากกว่าคาคด โดยก่อนหน้านี้ตลาดคาดดอกเบี้ยสหรัฐจะถึงจุดสูงสุดช่วงต้นปีหน้าในระดับ 3.8% และคาดเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยในช่วง 2H/ปี 66 เพื่อลดผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัว ปัจจุบันตลาดคาดดอกเบี้ยสหรัฐปีหน้ามีโอกาสปรับขึ้นสูงกว่าระดับ 4% และ CME Fed Watch คาดมีโอกาส 69% เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุม 21 ก.ย. นี้ เช่นเดียวกับ ECB อาจปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ในการประชุม 8 ก.ย. นี้ เพื่อคุมเงินเฟ้อยูโรโซน ส.ค. ขยายตัว +9.1% & ก.ค. 8.9% YoY

➤ ราคาอาหารลดลง & วิกฤตภัยแล้ง



FAO เผย Food Price Index ก.ค. 65 ลดลง -8.6% อยู่ที่ระดับ 140.90 จาก Vegetable Price Index ก.ค. 65 -19.2% เมื่อเทียบกับ มิ.ย. 65 หลังราคาปาล์มลดลงจากปริมาณการส่งออกจากอินโดฯ เพิ่มขึ้น และราคาเมล็ดดอกทานตะวันลดลงหลัง UN เจรจากกับรัสเซียให้เรือสามารถส่งออกพืชผลจากยูเครน เช่นเดียวกับ Cereal Price Index ก.ค. 65 -11.5% เมื่อเทียบกับ มิ.ย. 65 หลังยูเครนสามารถส่งออกข้าวสาลีจากท่าเรือในทะเลดำ และผลผลิตข้าวโพดจากบราซิล & อาร์เจนตินาในฤดูเก็บเกี่ยวเพิ่มมากขึ้น ส่วนปัจจัยเสี่ยงระว่าง คือ ราคาปุ๋ยแพงอาจส่งผลให้ผลผลิตลดลง, ภาวะเศรษฐกิจโลก, ความผันผวนของค่าเงิน และภัยแล้ง ซึ่ง FAO เผยราคาอาหารสูงขึ้น 31% YoY ปัจจัยส่วนหนึ่งมาจากภัยแล้ง โดยอุณหภูมิสูงขึ้น 1 องศา F ส่งผลให้ GDP สหรัฐลดลง 0.15 - 0.25% เช่นเดียวกับภัยแล้งในจีน ส่งผลให้ขาดแคลนน้ำในการผลิตกระแสไฟฟ้า กระทบต่ออุตสาหกรรมเหล็ก, เคมี, ปุ๋ย โดยมีผลลบต่อ GDP จีน -0.60%, ภัยแล้งในยุโรปส่งผลให้การขนส่งทางแม่น้ำไรน์ของเยอรมันประสบปัญหา และผลผลิตข้าวสาลีในอิตาลีคาดลดลง 15%

➤ ส่งออกไทย ก.ค. +4.3% น้อยกว่าคาด

ก.พาณิชย์รายงานส่งออกไทย ก.ค.65 อยู่ที่ 2.36 หมื่น ดอลลาร์ +4.3% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 10.7 - 11% YoY เป็นการขยายตัวต่ำสุดในรอบ 17 เดือน โดย 7 เดือนปีนี้ส่งออกไทยมีมูลค่า 1.72 แสน ดอลลาร์ +11.5% และหากหักทองคำจะขยายตัว +9.7% ขณะที่การนำเข้าไทย ก.ค. 65 อยู่ที่ 2.72 หมื่น ดอลลาร์ +23.9% YoY โดย 7 เดือนปีนี้นำเข้าไทยมีมูลค่า 1.82 แสน ดอลลาร์ +21.4% ส่งผลให้ 7 เดือนปีนี้ไทยขาดดุลการค้า 9.9 พัน ดอลลาร์ จากราคาสินค้าพลังงานสูงขึ้น สาเหตุส่งออกไทย ก.ค. ชะลอตัวเนื่องจากมูลค่าส่งออกไปจีน ก.ค. -20.6% & มิ.ย. -2.7% YoY ประเภทสินค้าที่ส่งออกไปจีนลดลงคือ เคมีภัณฑ์, ผลไม้สด, รถยนต์อุปกรณ์, ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เม็ดพลาสติก สาเหตุส่วนหนึ่งมาจาก ม.ค. Covid-19 ของจีน ตลาดส่งออกสำคัญอื่น ๆ ที่ลดลง คือ ญี่ปุ่น -4.7%, ฮองกง -31.3%, รัสเซีย -42.6%, ยูเครน -87.5% ขณะที่การส่งออกไปสหรัฐ ก.ค. ชะลอตัว +4.7% & มิ.ย. +12.1% YoY แม้ว่าการส่งออกไปตลาด EU (27 ประเทศ) ก.ค. +8.1% YoY โดยภาพรวมส่งออกไทยช่วงที่เหลือของปีนี้มีความเสี่ยงชะลอตัวตามภาวะการค้าโลก, วิกฤตรัสเซีย - ยูเครน, ปัญหาขาดแคลนชิป ฯ รวมถึงภัยแล้ง

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถยืนยันได้

➤ SET ... ได้แรงหนุนจาก Flow ต่างชาติ

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ส.ค. 65 ชื้อสุทธิรวม +1,965.04 ล. ดอลลาร์ โดยซื้อหุ้นไทย +1603.45 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโด +511.02 ล.ดอลลาร์ แต่ขายหุ้นฟิลิปปินส์ -149.52 ล.ดอลลาร์ ภาพรวมนักลงทุนต่างชาติเพิ่มพอร์ตลงทุนในตลาดอาเซียน จากคาดการณ์เฟดอาจชะลออัตราปรับขึ้นดอกเบี้ยใน ก.ย. หลังเงินเฟ้อสหรัฐ ก.ค. มีสัญญาณลดลงและคาดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว แต่จากถ้อยแถลงเจอโรม พาวเวล ที่แจ๊คสัน โฮล ชี้เฟดยังต้องปรับขึ้นดอกเบี้ย เพื่อคุมเงินเฟ้อ ซึ่งยังต้องติดตามว่าจะส่งผล Fund Flow ชะลอตัวใน ก.ย. นี้หรือไม่



ดัชนี DJIA ส.ค. 65 -4.06% MoM, S&P500 -4.24 %MoM, Nasdaq -4.64%MoM, Stoxx600 ยุโรป -5.1% MoM และ MSCI Asia Pacific X.Japan -0.85%MoM ช่วงครึ่งแรกของ ส.ค. ที่ผ่านมดัชนีนหุ้นทั่วโลกปรับขึ้น หลัง US CPI ก.ค. 65 ชะลอตัว +8.5% & มิ.ย. +9.1% YoY และ ก.ค. ทรงตัว 0% & มิ.ย. +1.3% MoM เป็นผลจากราคาน้ำมันก๊าซโซลีน -7.7% ช่วยหักลดราคาอาหาร +1% และราคาที่อยู่อาศัย +0.5% MoM ส่งผลให้ตลาดคาดเงินเฟ้อสหรัฐได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และคาดอัตราดอกเบี้ยสหรัฐน่าจะถึงจุดสูงสุดในช่วงต้นปี 66 แต่สมมติฐานดังกล่าวได้เปลี่ยนไป หลังการประชุมแจ๊คสัน โฮล เจอโรม พาวเวล ส่งสัญญาณ Hawkish มากกว่าคาด โดยระบุเป้าหมายหลักของเฟด คือ ดึงอัตราเงินเฟ้อสหรัฐให้กลับสู่ระดับ 2 % แม้ว่าจะต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงสักระยะ เนื่องจากเฟดกังวลเฟดกังวลภาวะ Hyper Inflation เหมือนช่วงทศวรรษ 80 เงินเฟ้อสหรัฐขึ้นสูงสุดที่ 14.5% จนเฟดต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยสูงถึง 18% เพื่อแก้ไขปัญหา และระยะต่อมาเกิดภาวะ Recession ก.ค. 1981 – พ.ย. 1982 ก่อนเศรษฐกิจสหรัฐกลับมาขยายตัวปกติในช่วง 1983 – 1990 ดังนั้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง เพื่อลดความขัดแย้งจากผลการประชุมเฟด 21 ก.ย. เช่นเดียวกับการประชุม ECB 8 ก.ย. มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% หลังรายงาน CPI ยุโรปใน ส.ค. อยู่ที่ +9.1 % & ก.ค. +8.9 % YoY

ดัชนี SET ส.ค. 65 +3.97% MoM โดยต่างชาติซื้อ 5.72 หมื่น ลบ. รายย่อยขาย 3.41 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 1.96 หมื่น ลบ. ดัชนีได้ปัจจัยหนุนจากกำไร บจ. ใน SET งวดครึ่งปี 65 อยู่ที่ 596,594 ลบ. +13.9% และกำไร บจ. ใน MAI งวดครึ่งปี 65 อยู่ที่ 4,275 ลบ. +14.4% จากกำไรกลุ่มอาหาร แพชั่น และธุรกิจบริการฟื้นตัวหลังคลาย ม.ล็อกดาวน์ , กลุ่มธนาคารปรับขึ้นจากแนวโน้มดอกเบี้ยตลาดโลกสูงขึ้น และสินเชื่อขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจ ส่วนกลุ่มพลังงาน & โรงกลั่นกำไรขยายตัวดีตามราคาน้ำมันดิบ & ค่าการกลั่น สำหรับภาวะเศรษฐกิจไทยปีนี้คาดขยายตัวได้ระดับ 3 % ได้ปัจจัยหนุนจากการส่งออกและภาคท่องเที่ยว โดยคาดจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยปีเกิน 10 ล.คน ส่วนการอุปโภคในประเทศได้แรงหนุนจากรายได้เกษตรกรขึ้นตามราคาสินค้าเกษตร, ม.คนละครึ่งเฟส 5 และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ สำหรับ Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดแถบอาเซียน คาดเป็นผลการกระจายความเสี่ยงจากตลาดพัฒนาแล้ว กอปรกับไม่เม่นต้มเศรษฐกิจแถบอาเซียนอยู่ในช่วงเริ่มฟื้นตัว

กลยุทธ์การลงทุน ก.ย. 65 ประเมินดัชนี SET เคลื่อนในกรอบแนวรับ 1,590 – 1,610 แนวต้าน 1,660 – 1,680 รอผลการประชุม Fed ก.ย. บังชี้ Fed Dot Plot การขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐในระยะถัดไป หากสัญญาณ Hawkish กว่าคาดอาจส่งผลให้ Fund Flow ชะลอตัว รวมถึงผลกระทบการเพิ่ม QT จาก 4.75 หมื่น ล.ดอลลาร์/เดือน เป็น 9.5 หมื่น ล.ดอลลาร์/เดือน อาจส่งผลให้สภาพคล่องตลาดเงินตึงตัว แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว กลุ่มธนาคาร KBANK,SCB,BBL,KTB ได้แรงหนุนจากดอกเบี้ยขาขึ้น/ กลุ่มค้าปลีก CPALL,CPN,TNP จากกำลังซื้อเริ่มฟื้นตัวและ ม.คนละครึ่งเฟส 5 / กลุ่มอาหาร CPF,ASIAN,GFPT,TFG,ICHI จากอุปสงค์อาหารตลาดโลกสูงและค่าเงินบาทอ่อนหนุนหนุนการลงทุนส่งออก

SET Index

SET ... ก.ย. Sideway



ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ส.ค. 65 ปิด 1,638.93 จุด +3.97% MoM ต่างชาติซื้อสุทธิ 5.72 หมื่น ลบ. สถาบันขายสุทธิ 1.96 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 3.46 พัน ลบ. และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิ 3.41 หมื่น ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 7.07 หมื่น ลบ. เพิ่มขึ้น +21.3% MoM กลุ่มที่ปรับขึ้นมาก คือ บรรจภัณฑ์ +8.61% MoM, รพ. +7.80% MoM, อิเล็กทรอนิกส์ +6.72% MoM, อสังหาริมทรัพย์ +6.60% MoM, พลังงาน +6.12% MoM ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดลง คือ วัสดุก่อสร้าง -1.12% MoM, รับเหมา -1.01% MoM และไอที -0.91% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ส.ค.65 ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติซื้อสุทธิ 5.72 หมื่น ลบ. และปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 7 หมื่น ลบ./วัน เป็นไปตามดัชนีภูมิภาคเอเชีย หลังจาก ก.ค. 65 กังวลต่อภาวะเงินเฟ้อสูง อาจส่งผลให้เฟดต้องเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย และอาจก่อให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย โดยทางเทคนิคดัชนี SET ปรับขึ้นมาปิด GAP แนวต้านที่เปิดไว้ที่ 1,630 และขึ้นไปทำจุดสูงสุดระหว่างเดือนที่ 1,650.71 ก่อนจะปรับฐานในช่วงปลายเดือน ขณะที่ RSI Indicator เริ่มอ่อนแรงอยู่ที่ระดับ 61 โดยภาพรวมดัชนี SET ยังอยู่ในโครงสร้าง Sideway Up แต่จาก RSI อ่อนแรงอาจส่งผลให้ Upside จากปัจจุบันไม่มาก และต้องระวังแรงขายบริเวณแนวต้านสำคัญต่าง ๆ กลยุทธ์แนะนำเทรดแบบลงซื้อ - ขึ้นขาย โดยวางแนวรับดัชนี SET ที่ 1,590 - 1,610 และมีแนวต้านที่ 1,665 - 1,685

แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น SCB, TTB, KTC, TIPH, ICHI, TNP, FSMART

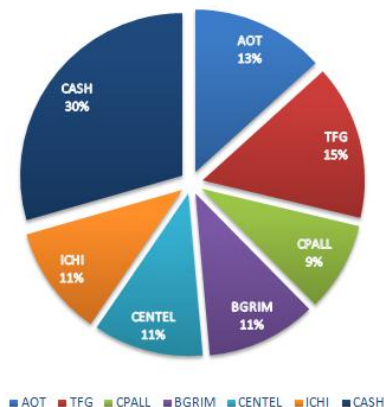


Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Portfolio Return +2.50%
SET Return +3.97%

SELL BGRIM*, BDMS, SHR*, TACC*, TH*
BUY TH*, TFG*, CPALL, ICHI*, CENTEL*, BGRIM*
BUY/SELL เมื่อวันที่ 24, 26, 29, 31 ส.ค.65

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	2.50%	3.97%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Aug-22	273.52	1,638.93
Jul-22	266.84	1,576.41
Jun-22	267.62	1,568.33
May-22	277.02	1,663.41
Apr-22	267.37	1,667.44
Mar-22	253.04	1,695.24
Feb-22	237.41	1,685.18
Jan-22	249.61	1,648.81
Dec-21	234.00	1,657.62
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

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน ก.ย.65

	Past Performance as of 31-Aug-2022				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	2.50%	-1.26%	15.21%	48.91%	173.52%
SET	3.97%	-1.47%	-2.74%	0.01%	3.36%

- AOT (FV@76.00 บาท) สำหรับแนวโน้ม 4Q64/65 (ก.ค.-ก.ย.65) คาดเห็นโมเมนตัมการฟื้นตัวต่อเนื่อง ปัจจุบันสถานการณ์ Covid-19 คลี่คลายลงไปมาก รัฐบาลไทยและประเทศต่างๆ ปรับมาตรการในการเดินทางเข้า-ออกประเทศ ส่งผลบวกต่ออุตสาหกรรมการบินและการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามคาดการณ์ฟื้นตัวยังเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากตลาดนักท่องเที่ยวจีนอาจจะกลับมาช้ากว่าคาด แต่จะได้ชดเชยจากอินเดียและอาเซียน
- BGRIM* (Bloomberg Consensus FV @ 42.80 บาท) เป็นหุ้นกลุ่ม Defensive โรงไฟฟ้า SPP ท่ามกลางความกังวลภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แนวโน้มผลประกอบการ 2H65 ฟื้นตัวต่อเนื่องจากการถ่วงดุลการผลิตใหม่การ COD โรงไฟฟ้า SPP Replacement 5 โครงการ นอกจากนี้ยังได้รับผลบวกจากการประกาศปรับขึ้นค่า Ft ในงวดเดือน ก.ย.-ธ.ค.
- CENTEL* (Bloomberg Consensus FV @ 46.00 บาท) คาดภาพการดำเนินงานยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในครึ่งปีหลังมีโอกาส turnaround โดยหลักได้ประโยชน์จากการ Reopening ในประเทศ รวมถึงมาตรการผ่อนคลายต่างๆเนื่องจาก Portfolio โรงแรมของ CENTEL* มีสัดส่วนห้องในไทยมากถึงราว 80% ด้านธุรกิจ Food คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตามการกลับมานักท่องเที่ยวในร้านได้ปกติ
- CPALL (FV@74.00 บาท) แนวโน้มของ ไตรมาสที่ 3/2565 เบื้องต้น เรายังมองว่าการดำเนินงานจะฟื้นตัวได้ดี YoY จากฐานที่ต่ำในช่วง 3Q64 และ ตามจำนวน Traffic คนเดินทางประจำวัน/เดินทางข้ามจังหวัดที่ฟื้นตัวในภาพ YoY จากการล็อกดาวน์เป็นระยะๆในปีก่อนโดยเฉพาะ 7-11 ที่มีสาขาตามปั๊มอยู่ถึงราว 15% และบริเวณ กทม. ราว 43% ด้านฝั่ง Makro-Lotus เราคาดว่าความฟื้นตัวดีจะมาจากรายได้ค่าเช่า และกลุ่มลูกค้า HoReCa
- ICHI* (Bloomberg Consensus FV @ 11.30 บาท) การดำเนินงานในช่วง 2H22 มีแนวโน้มสุดได้รับการ Reopening ทั้งในต่างประเทศ และ จากแผนการออกเครื่องดื่มใหม่ อย่าง เย็นเย็นรส บวย+สมุนไพร /ICHITAN No Sugar/ เครื่องดื่มอัดก๊าซ (CSD)แบรนด์ TANSUNSU/ น้ำด่าง 8.5 + CBD ผลานคุณค่าจากน้ำด่างและ CBD สารสกัดธรรมชาติจากกัญชง
- TFG* (Bloomberg Consensus FV @ 8.80 บาท) สำหรับแนวโน้มผลประกอบการในช่วงถัดไป เบื้องต้นเราประเมินว่ายังคงสดใสมีแรงหนุนจากปัจจัยหลัก คือ ราคาเนื้อสัตว์(ไก่/สุกร)ในไทยที่ยังอยู่ในระดับสูง +>35%YoY ส่งผลบวกต่อ TFG* จากการทำธุรกิจในไทยเป็นหลัก(สัดส่วนราว 70%) ด้าน TFG*เอง มีแผนขยายฐานรายย่อยผ่านการขยายสาขา ร้านไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต ตั้งเป้าจะมีสาขารวมอยู่ที่ 200-220 สาขา โดยล่าสุดมี 159 สาขา

Rank	Stock	Purchas	Weight	Cost	Last Pri	%Gain
1	AOT	20/06/2022	13.30%	69.25	72.75	5.1%
2	TFG	26/08/2022	15.40%	6.05	6.25	3.3%
3	CPALL	26/08/2022	8.90%	61.75	61.50	-0.4%
4	BGRIM	31/08/2022	10.98%	37.00	37.00	0.0%
5	CENTEL	31/08/2022	10.99%	42.75	42.75	0.0%
6	ICHI	31/08/2022	11.00%	9.10	9.10	0.0%
	CASH		29.4%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างใกล้ชิด บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรผู้จัดทำ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 25,704.32

Mkt Cap (MB) 4,468,797

วันที่ 30 สิงหาคม 2565

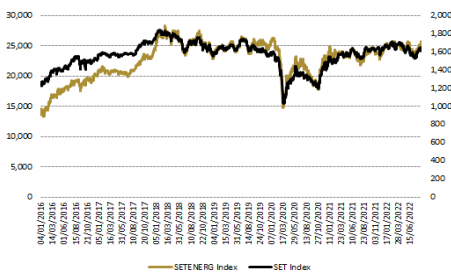
PETRO

Current 1,033.64

Mkt Cap (MB) 531,198

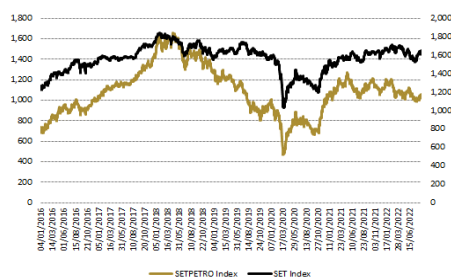
วันที่ 30 สิงหาคม 2565

SET Index Vs SETENERG Index



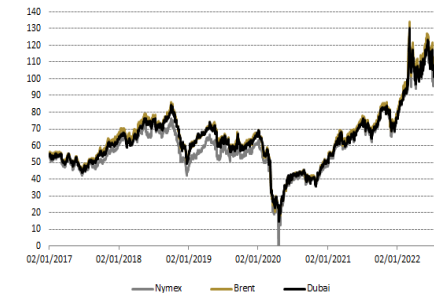
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

Nymex Vs Brent Vs Dubai Crude Price



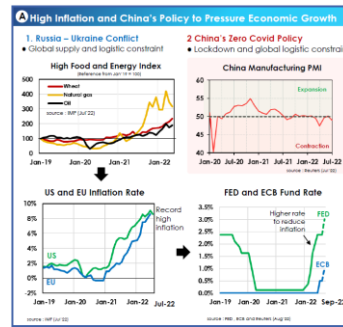
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

ตลาดกังวลเศรษฐกิจสหรัฐ-ยุโรป-จีนถดถอย น้ำมันปรับฐานโอเปกเปิดช่องพร้อมปรับนโยบายพุงราคา

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ส.ค.65 WTI -8.2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$91.6/bbl Brent -6.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$97.8/bbl ส่วน Dubai -6.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$96.4/bbl ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้า หลังตลาดกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยเนื่องจากธนาคารกลางยุโรปและสหรัฐ เตรียมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อสกัดภาวะเงินเฟ้อ โดยสารจากประธาน FED ทั้งในการประชุม FOMC และ Jackson Hole ยังคงเป็นโทน Hawkish ที่ต้องการกดดันเงินเฟ้อลงให้ต่ำกว่าระดับ 2% ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ยังคงอ่อนแอและสถานการณ์การแพร่ระบาด Covid-19 ในประเทศที่ยังพบผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้น สะท้อนได้จากตัวเลขดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนเดือน ก.ค.65 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ในขณะที่ความกังวลเรื่องอุปทานดีเซลจากโรงกลั่น และการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ระหว่างชาติมหาอำนาจและอิหร่านประสบความสำเร็จ ซึ่งจะทำให้อิหร่านจะสามารถผลิตและส่งออกน้ำมันสู่ระดับ 1-1.5 ล้าน บาร์เรลต่อวัน ส่งผลตลาดภายในระยะเวลา 6 เดือน หรือไตรมาส 1 ปีหน้า ซึ่งจะช่วยลดภาวะอุปทานที่ตึงตัว ส่วนปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากรายงานปริมาณแท่นขุดเจาะที่ปรับเพิ่มเล็กน้อย



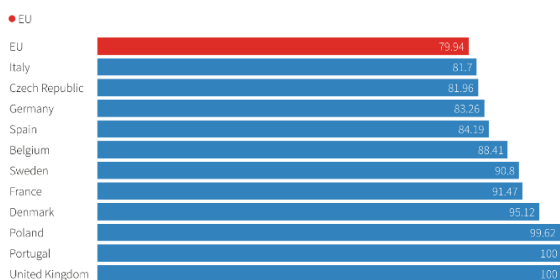
ที่มา TOP

ยุโรปเร่งจัดหาก๊าซฯ เข้าคลังก่อนเข้าสู่ช่วงฤดูหนาว

ราคาน้ำมันกลับมาผันผวนในช่วงปลายเดือน หลังรัสเซียปรับลดการส่งออกก๊าซไปยังยุโรป โดยปริมาณก๊าซที่ส่งผ่านท่อ Nord Stream 1 อยู่ที่ระดับ 20% ของกำลังการผลิตหลังปิดปรับปรุง และจะมีการปิดซ่อมบำรุงอีกครึ่งช่วงปลายเดือน 31 ส.ค.-2 ก.ย.65 ทำให้ยุโรปต้องปรับเปลี่ยนเพื่อรับมือกับปัญหาการขาดแคลนก๊าซในช่วงฤดูหนาว เช่นออกมาตรการประหยัดพลังงาน โดยราคาก๊าซยุโรปที่ปรับตัวสูงขึ้น อาจทำให้ผู้บริโภคต้องเตรียมหันมาใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้นในช่วงหน้าหนาว อย่างไรก็ตามหากดูตัวเลข Gas Storage ในยุโรปปัจจุบันอยู่ที่ 80% ตามเป้าหมายที่จะทำได้ภายใน 1 ต.ค.แล้ว ทำให้น่าจะเห็นการเร่งซื้อลดลงในระยะถัดไป นอกจากนี้ตลาดยังคงกังวลภาวะอุปทานน้ำมันดิบตึงตัว หลังซาอุดีฯ ส่งสัญญาณเปิดช่องปรับลดกำลังการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาน้ำมันไว้ ในกรณีที่เกิดเศรษฐกิจโลกถดถอยจริง หรือการเจรจาสันติภาพอิหร่านสำเร็จ อย่างไรก็ตามยังไม่มีข้อเสนอยังเป็นทางการในการปรับลดกำลังการผลิตดังกล่าว โดยการประชุม OPEC+ ในครั้งถัดไปจะจัดขึ้นในวันที่ 5 ก.ย.65 เพื่อกำหนดปริมาณการผลิตสำหรับเดือน ต.ค.65

European countries with fullest gas storage levels

European Union aims to refill storage to 80% of capacity by Nov. 1

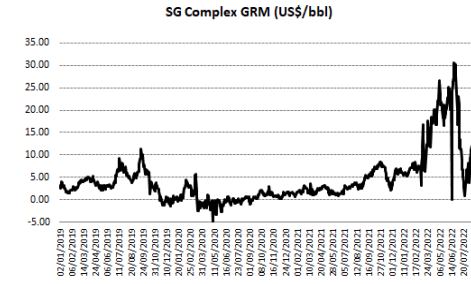


Note: values are in percentage
Source: agsi.gie.eu

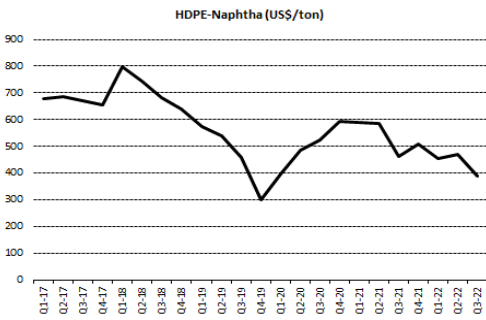
ที่มา Reuters

ค่าการกลั่นฟื้นตัวก่อนเข้าฤดูปิดซ่อมบำรุงเดือน ก.ย.-ต.ค.

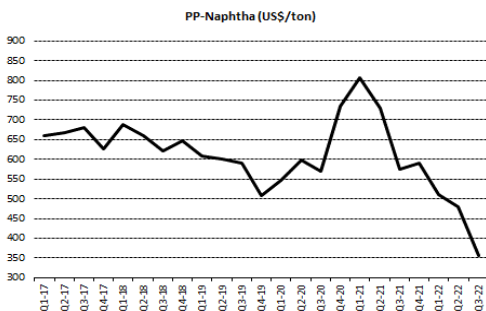
ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ส.ค.65 ปรับตัวลดลง -1%MoM อยู่ที่ US\$9.3/bbl ด้วยแรงกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจทั้งของสหรัฐฯ และยุโรปที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัว ส่วนจีนยังคงได้รับผลกระทบจากนโยบาย Zero-Covid ของรัฐบาล ทำให้ล่าสุดธนาคารประชาชนจีน (PBOC) ต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 2.85% สู่ระดับ 2.75% เพื่อกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ ทั้งนี้จากค่าการกลั่นใน 2Q65 ที่ปรับตัวขึ้นมากถึง +161%QoQ ทำให้ผลการดำเนินงานของหุ้นโรงกลั่นออกมาโดดเด่น อย่างไรก็ตามใน 2H65 แนวโน้มค่าการกลั่นมีโอกาสปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติมากขึ้น หลังทำจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย. โดย Crack Spread ของน้ำมันเบนซินปรับลดลงตามความต้องการใช้ในสหรัฐฯ ที่กำลังจะสิ้นสุดฤดูขี (ต้นเดือน ก.ย.) อย่างไรก็ตามช่วงสั้นยังมีปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันกลุ่ม Middle Distillates (น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล) เข้ามาทดแทน เนื่องจากความกังวลเรื่องขาดแคลนพลังงานในยุโรป หลังรัสเซียมีแผนปิดซ่อมท่อ Nord Stream 1 ช่วงสั้นเดือน (31 ส.ค.-2 ก.ย.) รวมถึงกำลังจะเข้าช่วงปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นในเอเชียช่วงเดือน ก.ย.-ต.ค.



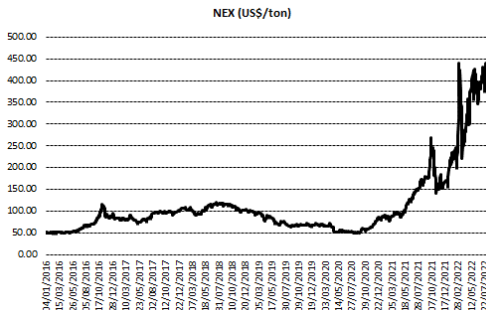
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



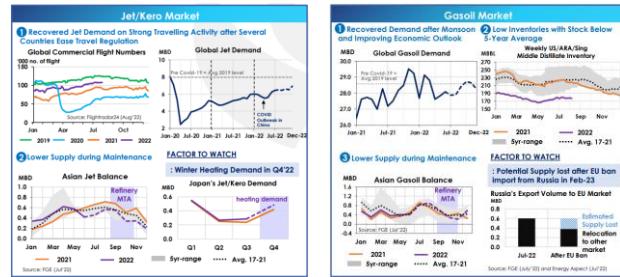
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: TOP

ส่วนต่างราคาปิโตรฯ ถูกกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัว

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลงจากเดือนก่อนกดดันจากการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวเนื่องจากธนาคารกลางยุโรปและสหรัฐฯ เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ประกอบกับต้นทุน Feedstock Naphtha ปรับตัวลดลงต่ำกว่าน้ำมัน ส่งผลให้ส่วนต่างราคาโอเลฟินส์ PE/PP-Naphtha และส่วนต่างราคาอะโรมาติกส์ PX/BX-Naphtha แล่ง สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานของกลุ่มปิโตรเคมีภาพรวมปี 65 ดูไม่สดใส กดดันจากอุปทานในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น

ราคาถ่านหินในตลาด Spot ทรงตัวอยู่ในระดับสูง

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ส.ค.65 ทรงตัว MoM อยู่ที่ US\$407/bbl โดยปี 65 เฉลี่ยปรับตัวขึ้นมา +146%YTD อยู่ที่ US\$334/bbl เป็นผลจากความต้องการใช้ของอินเดียและเอเชียเหนือที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ประกอบสหภาพยุโรปต้องการลดการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย ทำให้หลายประเทศต้องหันกลับมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทดแทน ขณะที่อุปทานทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างจำกัดจากการควบคุมผลกระทบทางด้านสิ่งแวดล้อม และความไม่แน่นอนของนโยบายการส่งออกของผู้ผลิต

นำหน้การลงทุน “Neutral” Top Pick BANPU, OR*, PTG*

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหน้การลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” โดยมองว่าค่าการกลั่นน่าจะผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วกดดันจากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยุโรป และจีนชะลอตัวลง ขณะที่ราคาน้ำมันค่อนข้างมีความผันผวนสูง ดังนั้นในระยะสั้นยังคงเลือก BANPU (FV@฿14.90) จากราคาถ่านหินที่ทรงตัวสูง รวมถึงกลุ่มสถานีบริการน้ำมัน OR* (Consensus FV@฿30.00) PTG* (Consensus FV@฿17.30) ความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นหลังเปิดประเทศ ส่วนแนวโน้มค่าการตลาดน่าจะทรงตัวได้ต่อเนื่องจาก 2Q65

Key Stock Highlights

		Current		Target	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Priced as of : 30 Aug 2022		Price	Price			(฿ tm)			(฿t)														
Stock	Rec	(฿t)	(฿t)	(%)		21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
BCP	T-BUY	36.75	36.00	-2.0%	7,624	14,378	5,004	5.54	10.44	3.63	-209.4%	88.6%	-65.2%	6.6	3.5	10.1	0.95	0.81	0.79	5.4%	8.7%	3.0%	
IRPC	HOLD	3.46	3.60	4.0%	14,505	6,364	5,185	0.71	0.31	0.25	-335.8%	-56.1%	-18.5%	4.9	11.1	13.6	0.81	0.78	0.75	6.4%	2.3%	2.3%	
PTTEP	HOLD	172.00	172.00	0.0%	38,864	72,856	70,548	9.79	18.35	17.77	71.5%	87.5%	-3.2%	17.6	9.4	9.7	1.64	1.49	1.34	2.9%	3.5%	3.5%	
PTTGC	T-BUY	47.50	54.00	13.7%	44,982	16,887	20,020	9.98	3.75	6.21	22455.5%	-62.5%	65.9%	4.8	12.7	7.6	0.67	0.70	0.66	7.9%	2.9%	5.1%	
TOP	T-BUY	63.00	61.00	-3.2%	12,578	38,545	14,030	6.17	16.65	6.06	-481.0%	170.0%	-63.6%	10.2	3.8	10.4	1.06	0.95	0.91	4.1%	6.7%	4.1%	
PTT	BUY	38.00	46.00	21.1%	108,363	124,083	121,266	3.79	4.34	4.25	186.9%	14.5%	-2.3%	10.0	8.7	9.0	1.08	0.99	0.93	5.3%	5.3%	5.3%	
BANPU	T-BUY	14.90	14.90	0.0%	9,852	42,601	24,132	1.46	5.04	2.38	-513.6%	245.9%	-52.8%	10.2	3.0	6.3	1.27	1.08	1.06	3.0%	10.1%	4.8%	
Industry					236,768	315,713	268,184	3.50	4.53	3.76	444.2%	29.6%	-17.1%	9.9	7.5	9.0	1.12	1.04	0.98	4.7%	4.9%	4.8%	

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นกรณีศึกษา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

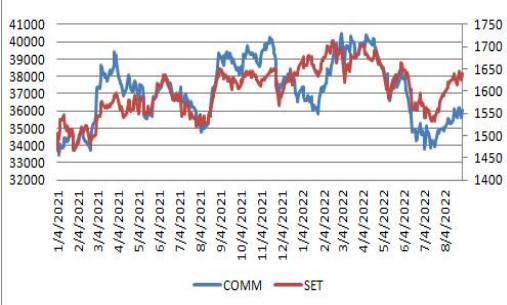
COMM

Current 36,044.89

Mkt Cap (Btmn) 1,950,466

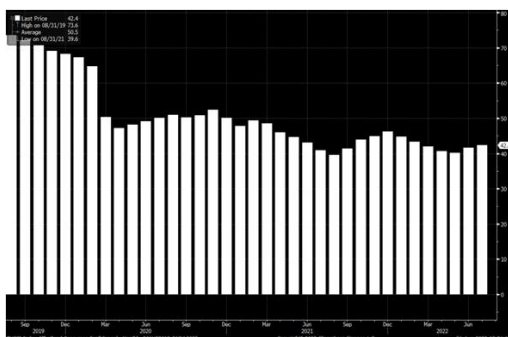
วันที่ 31 สิงหาคม 2565

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ภาพรวม 2Q65 ขึ้นได้ดีตัวดี

เบื่องตันคาด 3Q65 จะฟื้นตัวต่อ YoY

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ค.65 ดีขึ้นเป็นเดือนที่ 2

รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ค. ปี พ.ศ.2565 อยู่ที่ 42.4 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน มิ.ย.65 ที่ 41.6 เพิ่มขึ้น 0.8 จุด หรือคิดเป็น รว +1.9% ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต ก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.ค.65 จะอยู่ที่ 39.8 สูงขึ้นจาก 39.2 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.ค.65 อยู่ที่ 50.8 สูงขึ้นจาก 49.8 สาเหตุหลักของการปรับตัวสูงขึ้นมาจากการคลายความกังวลเรื่องการระบาดของ Covid-19 สายพันธุ์ Omicron และการเปิดประเทศโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาถึงภาพของหนี้สินต่อครัวเรือนของประเทศเองที่ยังอยู่ในระดับสูง โดย ทางม.หอการค้าเผยผลสำรวจหนี้ครัวเรือนไทยสิ้นปี2665 จะมีสัดส่วนอยู่ที่ 89.3% ต่อจีดีพี คิดเป็นมูลค่าหนี้ครัวเรือน 14.97 ล้านล้านบาท ซึ่งถือว่าสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 16 ปี (ณ สิ้น 1Q65 อยู่ที่ 14.64 ล้านล้านบาท หนี้ครัวเรือนอยู่ที่ 89.2% ของจีดีพี) นอกจากนี้ ด้านภาพของเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค.65 อยู่ที่ 7.61% จากกรอบ 1-3% โดย ราคาอาหาร ราคาหมู/ไก่ หน้าฟาร์มปรับตัว > 30%YoY และราคาน้ำมันเองที่ยังอยู่ในระดับสูง จึงอาจส่งผลให้ภาพรวมกำลังซื้อผู้บริโภคยังมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ไม่มากเท่าที่ควรอย่างที่คาดไว้ก่อนหน้านี้(PostCovid-19) ปัจจุบัน เรายังชอบ หุนกลุ่มที่มีสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวันมากกว่า อาทิเช่น BJC, CPALL, MAKRO*, เป็นต้น มากกว่า นอกจากนี้สำหรับหุ้น Defensive ดังกล่าว เราคาดว่าจะการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะหนุนกำลังซื้อผู้บริโภค outweigh ปัจจัยลบจากค่าไฟจ่ายที่จะสูงขึ้นด้านพวง.

2Q65 ยังฟื้นตัวดี YoY ยาวไปถึง 3Q65

สำหรับในส่วนของผลประกอบการหุนกลุ่มพาณิชย์ในช่วง 2Q65 นี้ เบื่องตัน การฟื้นตัวเป็นไปได้ดีอย่างต่อเนื่อง YoY จากมาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวดในช่วง 2Q64 รวมถึงแรงหนุนจากการบริโภคต่างๆในช่วงเทศกาล โดยเฉพาะหุ้นใหญ่ที่มีมากสาขาได้ประโยชน์จากการ Reopening/Traffic คนเดินทางที่เพิ่มขึ้นอย่างเต็มที่อย่าง BJC, CPALL, CRC, MAKRO* เป็นต้น โดย กำไรสุทธิในช่วง 2Q65 ของ BJC, CPALL ,และ CRC ออกมาอยู่ที่ระดับ 1,206 ลบ. (+46.29% YoY, -3.46% QoQ), 3,004 ลบ. (+37.19% YoY, -13.00% QoQ), และ 1,486 ลบ.(พลิกมีกำไร YoY จากขาดทุนใน 2Q64 ที่ -471.49 ลบ., +23.47% QoQ) ตามลำดับ ขณะที่ในช่วง 3Q65 นี้ เบื่องตัน เห็นสัญญาณที่ดีโดยในช่วงเดือน ส.ค.65 ที่ผ่านมา ตัวเลข google mobility change ในหมวด retail and recreation ติดลบเพียง single digit % เท่านั้นเมื่อเทียบกับช่วง PreCovid-19 (ช่วงเดือน ส.ค.64 google mobility change ในหมวด retail and recreation ติดลบ double digit เมื่อเทียบกับช่วง PreCovid-19) นอกจากนี้กลุ่มพาณิชย์ยังมีแรงหนุนจากการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมถึงนโยบายการกระตุ้นของภาครัฐที่มีมาอย่างต่อเนื่อง เช่น คนละครึ่ง เฟส5 เรายังคงคาดว่า การดำเนินงานช่วง 3Q65 ยังจะฟื้นตัวต่อ YoY อย่างไรก็ตาม ยังคงจะต้องเฝ้าระวังตัวเลขเงินเฟ้อที่อาจจะกดดันกำลังซื้อผู้บริโภค โดยเฉพาะหุนกลุ่มที่ประเภทของสินค้า เป็นสินค้าฟุ่มเฟือย/สินค้าที่ไม่จำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อย่างไรก็ตามระยะสั้นๆหุ้นค่าปลีกที่เกี่ยวข้องกับสินค้ามีอติอาจมี Sentiment บวกจากการเปิดตัว iPhone 14 ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวในเดือน ก.ย. นี้

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Assistant Analyst
Nattawat Poolsunthornsri

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: CPALL

โดยรวม คาดว่าจะเห็นภาพของการฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY ในช่วง 3Q65 จากม.กระตุ้น/เปิดประเทศของภาครัฐฯ ขณะที่ปัจจัยลบยังคงมีในแง่ของภาวะเงินเฟ้อที่อาจกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคได้ (อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย.65 อยู่ที่ 7.61%) ด้านข่าวการขึ้นค่าแรง เบื้องต้นเรามองว่า จะเป็นบวกต่อฝั่งกำลังซื้อมากกว่าค่าใช้จ่ายด้านพณฯ. ปัจจุบัน เรายังให้น้ำหนักไปที่กลุ่ม Defensive สินค้าที่ใช้เป็นประจำเป็นหลัก เช่น BJC, MAKRO*, CPALL อย่างไรก็ตามระยะสั้นกลุ่มสินค้ามือถือ (เช่น COM7) อาจมีจังหวะในการเก็งกำไรจาก Sentiment บวกของการเปิดตัว iPhone 14 สำหรับเดือนนี้ เราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL ซึ่งคาดว่า 3Q65 จะสามารถฟื้นตัวได้โดดเด่น YoY ปัจจุบันเราประเมินราคาเป้าหมาย CPALL ที่ 74.00 บาท

Price as of 31/08/2022	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
BJC	33.50	43.00	28.36%	3,585	6,003	7,016	0.89	1.50	1.75	-11.00%	67.45%	16.88%	37.45	22.37	19.14	1.16	1.12	1.09	2.24%	1.79%	2.42%
CPALL	61.50	74.00	20.33%	12,985	15,554	20,827	1.45	1.73	2.32	-19.67%	19.78%	33.90%	42.54	35.52	26.53	5.31	4.94	4.52	1.46%	0.98%	1.41%
CRC	40.50	43.50	7.41%	59	5,237	7,395	0.01	0.87	1.23	0.00%	8721.59%	41.19%	4114.14	46.64	33.03	4.33	4.16	3.88	NA	1.17%	1.29%
COM7*	34.50	38.69	12.14%	2,630	2,928	3,483	1.10	1.22	1.45	76.61%	11.30%	18.97%	31.48	28.28	23.77	15.67	12.07	9.83	1.45%	1.94%	2.72%
DOHOME*	15.20	16.74	10.15%	1,818	1,685	2,133	0.63	0.58	0.87	166.97%	-7.31%	50.06%	24.30	26.22	17.47	4.06	3.41	2.97	0.12%	0.50%	0.67%
MEGA*	49.25	58.92	19.63%	1,947	2,167	2,301	2.23	2.48	2.29	39.38%	11.29%	-7.85%	22.06	19.82	21.51	5.37	4.77	4.26	2.15%	2.66%	2.82%
RS*	15.40	15.30	-0.65%	127	286	440	0.13	0.29	0.45	-75.84%	124.69%	53.67%	117.60	52.34	34.06	6.90	6.54	5.88	0.65%	0.84%	1.66%

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

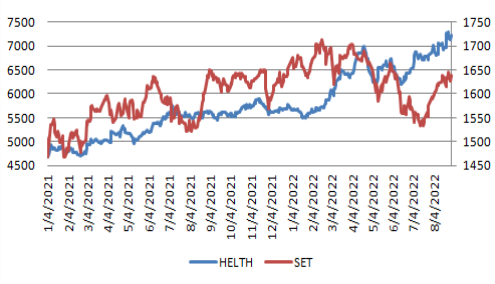
HEALTH

Current 7,328.67

Mkt Cap (Btmn) 1,047,199

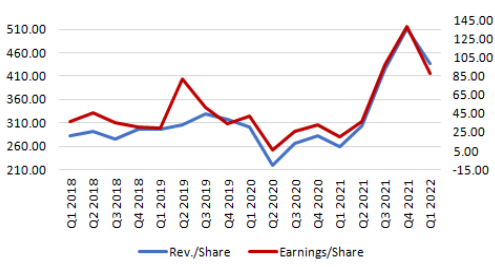
วันที่ 31 สิงหาคม 2565

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

HEALTH Rev./Share and Earnings/Share



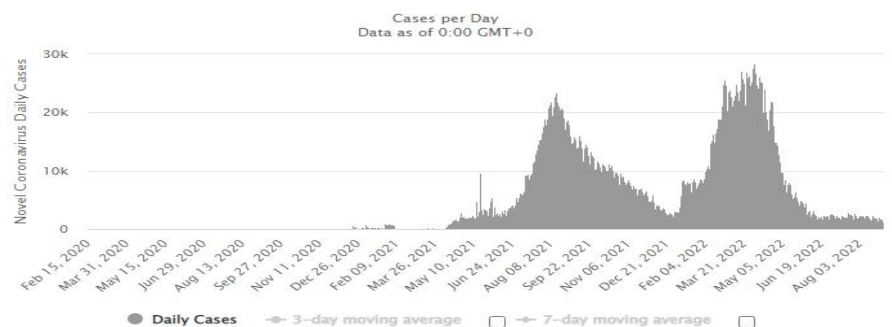
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

กลุ่มอิงรายได้ Covid-19 กำไรมีแนวโน้มแผ่วตัวลง ด้านกลุ่มอิงต่างชาติกำไรดี แต่ Valuation เริ่มตึงตัว

กำไรสุทธิ 2Q65 เป็นภาพที่โดดเด่นเมื่อเทียบกับ PreCovid-49

ภาพผลการดำเนินงานของกลุ่มในช่วง 2Q65 ของกลุ่มการแพทย์ยังออกมาคงความโดดเด่นไว้ได้เมื่อเทียบการดำเนินงานปกติ และ YoY โดยปัจจัยบวกหลักๆยังคงเป็นในเรื่องของรายได้ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ซึ่งในช่วงต้น 2Q65 ยังมีผู้ติดเชื้อในระดับสูง ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยเข้ารับการรักษาดัง ร.พ./hospital/home isolation สูง และ ร.พ.ทำงานเกิน Utilization rate อย่างไรก็ตามสำหรับ ร.พ.ขนาดเล็ก/กลางซึ่งมีสัดส่วนรายได้จาก Covid-19 มาก เริ่มเห็นการอ่อนตัว QoQ อย่างชัดเจน จากการปรับลดอัตราจ่ายชดเชยค่าบริการซึ่งเกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 รวมไปถึงในส่วนของการตรวจเชื้อซึ่งมีการใช้การตรวจ ATK แพร่หลายมากขึ้น โดย กำไรสุทธิ 2Q65 ของ BCH, CHG และ SKR อยู่ที่ระดับ 1,144 ลบ. (-0.15% YoY, -43.60% QoQ), 878 ลบ. (+52.45%YoY, -35.25%QoQ) และ 172 ลบ. (+17.14%YoY, -55.01%QoQ) ตามลำดับ ด้านการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลัง เรามองว่าสำหรับหุ้นร.พ. Mid/Small Cap. ภาพรวมจะเห็นการหดตัวได้อีกอย่างมีนัยยะเมื่อเทียบกับ 1H65/2H64 อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับการดำเนินงานปกติแล้วเรายังมองว่ากำไรสุทธิในปีนี้จะยังโดดเด่น ขณะที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงมารับการดำเนินงานที่คาดว่าจะหดตัวต่อในระดับหนึ่งแล้ว เราจึงมองว่าสามารถที่จะเลือกสะสมได้เป็นรายตัว โดยเฉพาะหุ้นที่คาดว่า กำไรสุทธิปี 2566F เทียบกำไรสุทธิปี 2563A แล้วเห็นการเติบโตที่เด่นชัด หรือ Forward P/E 2023 ยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงเมื่อเทียบกับกลุ่ม ขณะที่ด้านกลุ่ม Big Cap. (BDMS, BH*) มีรายได้ที่อ้างอิงกับ ผู้ป่วยต่างชาติสูง(BDMS และ BH* ที่ 30% และ 55%) การ Reopening จะช่วยให้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่สูงต่อรายได้รวมกลับมาดังที่เห็นได้ชัดเจน สามารถที่จะ Outweight ปัจจัยบวกจากรายได้ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับโรคระบาด Covid-19 ได้ และมีปัจจัยบวกจากความสัมพันธ์ซาอุฯ - ไทยที่ดีขึ้นส่งผลบวกต่อธุรกิจบริการสุขภาพ โดยกำไรสุทธิ 2Q65 ของ BDMS และ BH* ออกมาอยู่ที่ 2,664 ลบ. (+83.49%YoY, -22.62%QoQ) และ 1,166 ลบ. (+438.63%YoY, +60.82% QoQ) ตามลำดับ พื้นตัวได้โดดเด่นเกินคาด อย่างไรก็ตามราคาที่ปรับตัวขึ้นมารับ Sentiment บวกจากผลประกอบการเริ่มส่งผลให้ Valuation เริ่มตึงตัว การลงทุนในกลุ่มนี้จึงอาจเลือกเป็นการหาจังหวะในการเก็งกำไรเมื่ออ่อนตัว หนึ่งโดยภาพรวมของกลุ่มเรายังมองกลุ่มร.พ.ยังมีความน่าสนใจจากการฟื้นตัว/การดำเนินงานปกติไม่รวมรายได้ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 นอกจากนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นกลุ่มร.พ.เอง ฝั่งรายได้ก็ยังสามารถรับมือกับเงินเพื่อได้คืนจากค่าบริการที่จำเป็น

Daily New Cases



ที่มา: <https://www.worldometers.info/coronavirus/country/thailand/>

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Nattawat Poosunthornsri
Assistant Analyst

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: EKH*, SKR

สำหรับภาพรวมแนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่มร.พ.ในช่วง 2Q65 ที่ผ่านมา ยังเห็นเป็นภาพที่โดดเด่น สำหรับช่วง 3Q65 ถัดไปคาดว่าจะร.พ.ขนาดเล็ก-กลางจะคงแนวโน้มเป็นการหดตัวต่อจากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ลดลง ขณะที่กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่จะเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่(BDMS, BH*) Valuation เริ่มตึงตัว จึงอาจพิจารณาเลือกสะสมรายตัวกลุ่มร.พ.เล็ก-กลางที่ Forward PE 2023 ยังไม่สูงมากเมื่อเทียบกับกลุ่ม และมี Story การเติบโตของรายได้ โดยเดิมนั้น เราเลือก EKH*, SKR เป็น Top Picks จากแนวโน้มรายได้ในปีหน้ามีโอกาสขยายตัวจากปีนี้ได้โดย SKR ได้แรงหนุนจากรายได้ผู้ประกันตนที่สูงขึ้น ขณะที่ฝั่ง EKH* มี Story เด่นจากคลินิก IVF ปัจจุบัน เราวางราคาเป้าหมายของ SKR ที่ 16.40 บาท และ Consensus ประเมินราคาเป้าหมายของ EKH* ไว้ที่ 8.62 บาท

Price as of 31/08/2022	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
BDMS	29.25	30.00	2.56%	7,936	9,271	10,088	0.50	0.58	0.63	11.11%	16.82%	8.81%	58.57	50.14	46.08	5.54	5.25	5.02	2.74%	1.00%	1.30%
BH*	216.00	211.85	-1.92%	1,216	3,884	4,503	1.53	4.89	5.66	-0.65%	219.52%	15.92%	141.23	44.20	38.13	9.93	9.20	8.33	1.48%	1.45%	1.51%
BCH	18.70	25.00	33.69%	6,846	4,089	2,066	2.74	1.64	0.83	461.22%	-40.27%	-49.46%	6.81	11.41	22.57	3.61	3.15	3.04	1.76%	5.35%	3.30%
CHG	3.66	4.26	16.39%	4,204	2,540	1,349	0.38	0.23	0.12	377.50%	-39.58%	-46.88%	9.58	15.85	29.84	5.32	4.55	4.23	1.64%	4.64%	2.42%
RJH*	36.00	39.00	8.33%	1,012	1,026	454	3.38	3.43	1.52	145.99%	1.43%	-55.77%	10.65	10.50	23.74	5.52	4.76	4.91	0.00%	7.43%	3.33%
EKH*	7.50	8.62	14.93%	345	212	220	0.55	0.34	0.35	379.09%	-38.40%	3.58%	13.57	22.03	21.27	4.33	3.22	3.20	2.95%	3.31%	3.25%
SKR	13.00	16.40	26.15%	1,395	1,067	922	0.68	0.52	0.45	299.02%	-23.53%	-13.56%	19.23	25.15	29.10	4.86	4.24	3.81	0.59%	0.92%	0.80%

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

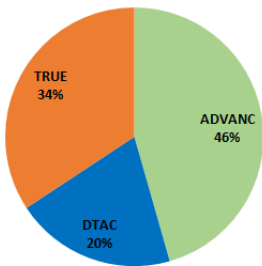
ICT

Current: 170.42 (-0.91%)

Mkt Cap (MB) 1,603.37

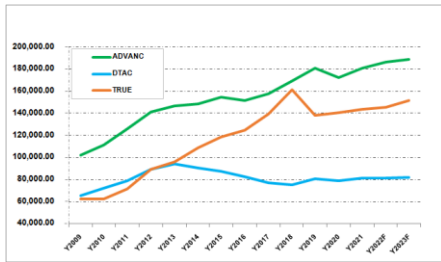
ปิดทำการวันที่ 31 สิงหาคม 2565

Market Share (%) (End of Quarter)
Market Share (3 Operator)



ที่มา Kingsford Research, Company Data,

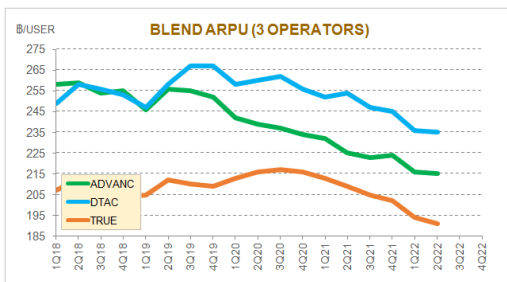
Total Revenue (ML)



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

(Forecast: 2022-2023)

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



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

Apichai Raomanachai No. 002939
Kitti Buabuang No. 038313

น้ำหนักการลงทุน: Neutral
เลือก ADVANC เป็น Top Pick

ควมรวม TRUE-DTAC ส่อยืดยื้อ หลังไม่ทันตามกำหนดเดิม กอปร
เผชิญแรงขายหลังบวกรับปัจจัยมาก่อนนี้

สำหรับผลประกอบการงวด 2Q65 ที่เผยแพร่มาทั้งหมดแล้ว ด้านรายได้ ADVANC 45,273 ลบ. (-0.01%QoQ,+5.88%YoY), DTAC 19,960 ลบ.(-0.85%QoQ,-0.12%YoY) และ TRUE 34,055 ลบ. (-3.08%QoQ,+0.76%YoY) ในอุตสาหกรรม Blend ARPU ทั้งสามบริษัทลดทั้งหมด โดย ADVANC จาก 216 สู่ 215, DTAC ลดจาก 236 สู่ 235 และ TRUE จาก 194 สู่ 191 บาทต่อเดือน ต่อ เลข หมายถึง จากการเข้าสู่ Low-Season ของธุรกิจ, การแข่งขันที่รุนแรง, เงินเฟ้อจากราคาเชื้อเพลิงในประเทศ ที่อยู่ระดับสูง กดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภค และทำให้ผู้บริโภคเลือกแพ็คเกจประหยัดเพื่อลดค่าใช้จ่าย กดดันการเพิ่มขึ้นของค่าบริการในธุรกิจหลัก ด้านต้นทุนยังทรงตัว QoQ จากไตรมาส 1Q65 สู่ 2Q65 นี้ ADVANC 30,399 ลบ., DTAC 14,131 ลบ. และ TRUE 25,755 ลบ. อย่างไรก็ตาม เราคาดในช่วงครึ่งปีหลังอุตสาหกรรมจะฟื้นตัว จากการทยอยเปิดประเทศในหลายชาติ ทำให้ช่วยเพิ่ม Traffic เข้าประเทศ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคให้ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่การเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ช่วงราว ก.ย. 65 และการวางจำหน่ายในไทยมีแนวโน้มที่จะเร็วขึ้น อาจช่วยหนุนรายได้หรือสัญญาผูกมัดลักษณะเครื่องพร้อมแพ็คเกจหรือยอดขายให้เติบโตขึ้นได้ อย่างไรก็ตามหากราคาน้ำมันในประเทศยังอยู่ระดับสูง จะยังคงมีภาพการกดดันจากเงินเฟ้อ และกดดันให้ไม่สามารถขยับราคาแพ็คเกจที่ไม่ผูกสัญญาได้ ด้านดีลควมรวม TRUE-DTAC หลังจากก่ กสทช. ส่งกลับอนุกรรมการให้พิจารณาผลกระทบให้รอบด้าน แต่ปัจจุบันยังไม่ได้ข้อสรุปชัดเจน ปัจจุบัน กสทช.ส่งหนังสือให้กฤษฎีกาตีความอำนาจของคณะกรรมการ กสทช.และ สนง.กสทช. ว่ามีอำนาจพิจารณาหรือไม่ โดยจากกรณีตัวอย่างที่ตัดสินลักษณะดังกล่าวในต่างประเทศจะใช้เวลาพิจารณาอย่างน้อย 3 เดือน ทำให้กำหนดเดิมที่จะควมรวมให้แล้วเสร็จภายใน 3Q65 ล่าช้าออกไป และเริ่มเป็นไปได้ที่หากผ่านได้แบบมีเงื่อนไข ก็คาดว่าอาจไม่ทันภายใน 4Q65

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 65 = 248.00 บาท

แม้เราจะยังเชื่อว่าดีล TRUE-DTAC ที่ล่าช้ากว่ากำหนดเดิมจะยังมีโอกาสสรบอนุมัติควมรวมได้ แต่ผลประโยชน์จากควมรวมย่อมล่าช้าเช่นกัน โดยหากพิจารณาจากประเทศกรณีตัวอย่างที่ขึ้นตอนพิจารณาอย่างเร็วที่สุดเป็น 3 เดือน ก็เป็นไปได้มากขึ้นที่ดีลนี้จะไม่ทันภายใน 4Q65 ปัจจุบันยังอยู่ระหว่าง กสทช.ส่งหนังสือให้กฤษฎีกาตีความ กอปรการเข้าสู่ Low Season ทำให้งวด 2Q65 บชทงตัวแบบ QoQ จาก 1Q65 ส่วน Blend ARPU ทั้งอุตสาหกรรมปรับตัวลดลงจากการแข่งขันรุนแรง, เงินเฟ้อนำโดยราคาน้ำมันในประเทศที่สูงกดดันค่าใช้จ่ายผู้บริโภคและกดดันบริษัทในการขยับขึ้นแพ็คเกจ ประจวบกับราคาที่บวรมาก่อนนี้ ที่รับข่าวดีลฯ ส่งให้คาดการณ์ลดควมรุนแรงทำให้ดัชนีกลุ่ม ICT อยู่ระดับสูงมาก่อนนี้ เมื่อประกอบกับดีลล่าช้าและปัจจัยกดดันที่กล่าวไป ทำให้เกิดแรงขายออกมา อย่างไรก็ตามจากคาดดีลฯอาจผ่านได้แบบมีเงื่อนไข การเปิดรับบท.ที่เริ่มทยอยเข้ามา, การเปิดตัว iPhone ใหม่, และ High Season ในครึ่งปีหลังทำให้เราคาด Sector จะฟื้นตัว มอง ADVANC เป็น Top-Pick ด้วยราคาเป้า 65 ที่ 248.00 บาท (Up-Side = 23.40%)

Key of Financial Highlight

Price as 2022 End of 9/2022	Stock	Rec	Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML)			EPS (Bt)			EPS Growth (%)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
						20	21	22F	20	21	22F	20	21	22F	20	21	22F	20	21	22F	20	21	22F
ADVANC	BUY		201.00	248.00	23.4%	27,434	26,922	29,789	9.3	9.1	9.4	-2.6%	-2.6%	3.5%	21.6	22.2	21.4	29.0	24.0	37.2	3.4%	3.8%	3.9%
DTAC	BUY		45.50	54.75	20.3%	5,107	3,356	4,267	2.2	1.7	1.8	-23.1%	-30.1%	7.8%	21.1	27.4	25.3	14.1	8.5	10.7	6.6%	4.6%	3.2%
TRUE	BUY		4.74	5.47	15.4%	1,048	1,428	1,529	0.0	0.0	0.1	-96.8%	-304.9%	98.0%	150.9	4740.0	94.8	3.5	2.4	2.8	1.5%	1.5%	0.5%
INTUCH	N/A		70.00	68.75	-1.8%	11,048	10,748	12,149	3.4	3.4	0.0	-2.7%	-2.8%	N/A	20.3	20.9	N/A	14.8	11.1	12.5	3.6%	4.0%	4.4%
JAS	N/A		2.62	2.88	9.9%	3,134	1,501	268	-0.4	-0.2	0.0	-52.1%	-108.8%	N/A	N/A	N/A	N/A	0.4	0.4	0.2	66.0%	66.0%	0.0%
THCOM	N/A		8.80	7.88	-10.4%	514	144	369	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	10.6	7.9	7.8	0.0%	0.0%	3.4%

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

จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์วิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า



NVDR TRADING

Month to Date														Year to Date					
สิงหาคม 2565				กรกฎาคม 2565				มิถุนายน 2565				พฤษภาคม 2565				04 ม.ค.-31 ส.ค. 2565			
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell	
BH	6,759.98	HMPRO	(963.82)	PTTEP	3,446.26	HMPRO	(616.85)	PTTEP	3,686.38	JMT	(1,008.67)	PTTEP	4,091.37	KBANK	(1,792.66)	PTTEP	24,303.8	TU	-2,416.0
BANPU	3,714.52	COM7	(703.95)	SCB	2,086.77	TISCO	(447.97)	IVL	1,906.90	PTTGC	(999.58)	BDMS	3,813.32	SCB	(896.60)	BDMS	15,649.3	SCC	-2,063.8
KBANK	3,411.20	JMART	(666.25)	BDMS	1,874.65	KKP	(435.16)	BANPU	1,313.47	BDMS	(886.87)	IVL	2,418.80	BCH	(825.87)	BH	13,346.9	DTAC	-1,909.3
PTT	2,410.42	ADVANC	(613.76)	DELTA	1,764.18	RATCH	(306.38)	EA	1,312.79	BTS	(695.41)	EA	1,895.38	ADVANC	(728.79)	AOT	12,908.2	PTTGC	-1,875.5
TOP	2,400.74	STGT	(551.37)	KBANK	1,124.21	CPALL	(263.50)	SCGP	971.22	KBANK	(688.08)	AOT	1,729.80	COM7	(618.84)	KBANK	11,345.3	SABUY	-1,558.7
DELTA	2,023.83	SCB	(459.10)	IVL	1,104.33	MAJOR	(227.74)	BCP	922.02	BBL	(607.76)	TOP	1,524.06	SAWAD	(559.13)	BANPU	9,865.5	KCE	-1,514.8
BDMS	1,760.12	EGCO	(384.93)	TIDILOR	894.13	CHG	(194.22)	DELTA	813.95	KTB	(586.15)	OR	1,428.47	KTC	(550.89)	TOP	8,472.0	NEX	-1,139.0
IVL	1,692.51	PTTEP	(337.67)	OSP	884.19	COM7	(179.10)	ESSO	805.37	SCB	(509.53)	BCP	1,395.65	TU	(536.09)	EA	8,268.2	WICE	-1,107.1
TRUE	1,651.21	GPFT	(273.51)	BH	829.76	GPSC	(166.82)	SPRC	778.39	TISCO	(490.43)	BH	1,325.44	BBL	(484.40)	ADVANC	8,063.8	JMART	-1,086.8
KTB	1,444.96	SABUY	(243.35)	SCC	803.57	RBF	(156.40)	PTT	652.30	RATCH	(482.94)	INTUCH	1,159.58	GUNKUL	(394.84)	CPALL	8,033.3	TISCO	-885.8
BBL	1,324.34	DOHOME	(229.35)	EA	774.03	KEX	(139.27)	CPF	638.07	BEC	(439.77)	BGRIM	1,131.18	SCC	(392.71)	PTT	6,835.8	JAS	-810.6
GULF	1,245.88	WICE	(216.31)	KTC	666.58	MTC	(127.35)	COM7	532.95	TOP	(415.06)	CPF	1,093.23	PTTGC	(374.03)	BCP	5,352.4	GPSC	-810.5
JMT	1,036.77	BCH	(211.59)	KTB	599.45	QH	(108.45)	TFG	474.01	STGT	(402.89)	STGT	983.30	CPALL	(355.43)	DELTA	5,122.9	TCAP	-797.8
MTC	1,020.26	HANA	(199.95)	SCGP	585.82	BE8	(100.92)	AOT	461.14	RCL	(393.30)	MEGA	966.75	BEM	(335.49)	IVL	4,877.9	BBL	-699.7
BLA	1,009.75	BAM	(199.08)	CPF	565.85	ARIN	(98.64)	IRPC	457.32	ADVANC	(384.43)	GULF	841.87	JMT	(334.27)	OR	4,216.7	SCCB	-634.9
CPALL	1,005.90	TIDILOR	(196.69)	GULF	551.99	CK	(95.52)	OR	426.27	CPN	(368.71)	EGCO	817.13	BAM	(322.24)	HMPRO	4,154.6	BEC	-583.5
KTC	984.32	SPALI	(188.63)	CPN	549.56	GPFT	(85.77)	MTC	393.87	PSL	(350.84)	TISCO	756.42	JMART	(318.88)	CPN	3,572.9	III	-569.6
OR	943.46	KKP	(186.25)	INTUCH	516.45	WHA	(82.67)	SPALI	393.27	GULF	(346.38)	GPFT	726.48	BEC	(271.13)	OSP	3,405.3	DITTO	-530.2
CPF	936.28	STA	(163.62)	BEM	506.19	TVO	(74.78)	EGCO	373.44	TCAP	(337.56)	PSL	657.88	AWC	(271.11)	CRC	3,389.6	BAM	-524.9
AOT	930.17	BEC	(160.24)	BCH	498.34	MBK	(74.46)	HMPRO	364.46	TIPH	(324.38)	BJC	614.22	STEC	(265.75)	MTC	3,238.0	RBF	-521.1

Most Active Volume (shares)						
Total Volume Shares (31 สิงหาคม 2565)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
TTB	67,792,300	89,297,600	157,089,900	-21,505,300	33.1	
BANPU	60,800,330	52,878,500	113,678,830	7,921,830	16.9	
KBANK	59,597,353	50,279,883	109,877,236	9,317,470	63.1	
AQ	16,191,000	69,334,800	85,525,800	-53,143,800	8.2	
U	21,137,200	61,655,900	82,793,100	-40,518,700	15.7	
BDM5	23,042,008	53,942,497	76,984,505	-30,900,489	34.1	
AWC	28,017,400	26,667,067	54,684,467	1,350,333	55.2	
LH	30,568,604	23,221,404	53,790,008	7,347,200	49.2	
WHA	32,929,100	20,846,102	53,775,202	12,082,998	26.6	
PTT	12,903,717	34,264,584	47,168,301	-21,360,867	30.7	
PSG	19,972,300	23,452,600	43,424,900	-3,480,300	18.0	
NEWS	21,786,600	19,028,800	40,815,400	2,757,800	18.7	
TRUE	20,769,300	18,312,802	39,082,102	2,456,498	32.4	
IRPC	16,699,305	20,937,300	37,636,605	-4,237,995	39.6	
BEM	10,785,763	23,794,724	34,580,487	-13,008,961	35.8	
KTB	11,714,200	21,804,000	33,518,200	-10,089,800	32.0	
BTS	11,784,515	17,271,000	29,055,515	-5,486,485	38.4	
HMPRO	12,649,900	16,403,523	29,053,423	-3,753,623	45.5	
IVL	15,343,836	11,803,321	27,147,157	3,540,515	30.2	
GULF	14,717,502	11,666,105	26,383,607	3,051,397	49.0	

Source : SET,OR,TH

Total Value Shares (31 สิงหาคม 2564)					
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.
KBANK	9,159,093,059.00	7,727,590,361.00	16,886,683,420.00	1,431,502,698.00	63.1%
BH	2,173,640,847.00	2,176,040,638.00	4,349,681,485.00	-2,399,791.00	52.9%
BDM5	664,449,079.75	1,561,376,793.25	2,225,825,873.00	-896,927,713.50	34.1%
PTTEP	822,713,585.50	1,280,150,899.00	2,102,864,484.50	-457,437,313.50	31.5%
DELTA	1,206,071,444.00	667,678,914.00	1,873,750,358.00	538,392,530.00	38.9%
PTT	484,049,816.25	1,285,103,566.00	1,769,153,382.25	-801,053,749.75	30.7%
BANPU	885,386,565.10	771,151,590.00	1,656,538,155.10	114,234,975.10	16.9%
AOT	724,619,591.00	812,051,015.50	1,536,670,606.50	-87,431,424.50	34.3%
EA	867,380,550.00	558,104,278.75	1,425,484,828.75	-309,276,271.25	42.4%
GULF	750,230,350.50	594,722,062.00	1,344,952,412.50	155,508,288.50	49.0%
SCB	466,848,738.00	734,478,840.00	1,201,327,578.00	-267,630,102.00	28.6%
SCC	611,624,418.00	555,720,292.00	1,167,344,710.00	55,904,126.00	45.5%
IVL	659,539,748.00	506,423,873.25	1,165,963,621.25	153,115,874.75	30.2%
ADVANC	586,563,043.00	571,008,213.00	1,157,571,256.00	15,554,830.00	32.8%
CPALL	571,638,750.00	561,424,017.00	1,133,062,767.00	10,214,733.00	43.2%
CPN	516,222,020.00	490,643,622.00	1,006,865,642.00	25,578,398.00	40.5%
TOP	559,067,599.75	282,648,325.00	841,715,924.75	276,419,274.75	29.8%
BBL	276,389,150.00	399,296,040.00	675,685,190.00	-122,906,890.00	37.3%
JMT	376,175,135.25	268,037,532.75	644,212,668.00	108,137,602.50	40.8%
MINT	356,005,571.75	268,112,128.75	624,117,700.50	87,893,443.00	55.5%

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 แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลอื่นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

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



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



2S	ASEFA	BTW	CWT	GL	TEL	LOXLEY	NEX	PT	SHR	SUC	TMI	UOBKH
ABM	ASIA	CBG	DCC	GLAND	J	LPH	NINE	QLT	SIAM	SUN	TMT	UP
ACE	ASIAN	CEN	DDCON	GLOBAL	JAS	LRH	NTV	RCL	SINGER	SYNEX	TNITY	UPF
ACG	ASIMAR	CGH	DDD	GLOCON	JCK	LST	NWR	RICHY	SKE	T	TNP	UPOIC
ADB	ASK	CHARNA	DOD	GPI	JCKH	M	OCC	RML	SKR	TAE	TNR	UT
AEC	ASN	CHAYO	DOHOME	GULF	JMART	MACO	OGC	RPC	SKY	TAKUNI	TOG	UTP
AEONTS	ATP30	CHG	EASON	GYT	JMT	MAJOR	OSP	RWI	SMIT	TBSP	TPA	UWC
AGE	AUCT	CHOTI	EE	HPT	KBS	MBAX	PATO	S11	SMT	TCC	TPAC	VL
AH	AWC	CHOW	ERW	HTC	KCAR	MEGA	PB	SALEE	SNP	TCCM	TPCORP	VNT
AHC	AYUD	C	ESTAR	CN	KGI	META	PDG	SAMCO	SPA	TEAM	TPOLY	VPO
AIT	B	CIG	FE	FS	KIAT	MFC	PDI	SANKO	SPC	TEAMG	TPS	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