

### กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ต.ค.65

#### SET Index

Current 1,589.51

MktCap (MB) 19,219,435

ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

#### 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 ก.ย. 65 -3.02% MoM ต่างชาติขาย 2.43 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 5.5 พัน ลบ. รายย่อยซื้อ 2.66 หมื่น ลบ. ถูกกดดันหลังเฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยปีนี้ที่ 4.4% และปีหน้าที่ 4.6% ส่งผลให้ Dollar Index แข็งค่าและค่าเงินบาทอ่อนค่าสุดในรอบ 16 ปี กระทบด้านลบต่อ Fund Flow ในตลาดหุ้น & พันธบัตรไทย ขณะที่ กนง.มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 1% เน้นหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจในประเทศ ได้แรงหนุนจากนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้อาจราว 9 ล. คน หลังยกเลิก พรก.ฉุกเฉิน ปัจจัยต่างประเทศ ต.ค. ติดตามการประชุม Opec, IMF รายงานภาวะเศรษฐกิจโลก, ประชุม ECB และรายงานเงินเฟ้อสหรัฐ, ยูโรโซน ปัจจัยในประเทศรอรายงานกำไร Q3/65 กลุ่มธนาคารคาดขยายตัว YoY กลยุทธ์การลงทุน คาดดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1,550 – 1,650 แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว กลุ่มธนาคาร BBL,KBANK,SCB /กลุ่มท่องเที่ยว & เป็ด AOT,AAV,BA,BEM,ERW,CENTEL/ กลุ่มอาหาร CPF,ASIAN,TU/ กลุ่มปลอตภัย ADVANC,INTUCH,GULF,EKH

#### กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top pick: PTG\*, SUSCO\*, BAFS\*

ราคาน้ำมันได้รับแรงกดดันจากนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวของธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรป เพื่อสกัดภาวะเงินเฟ้อ ประกอบกับนโยบาย Zero-Covid และความเสี่ยงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน ส่งผลกระทบต่อการเติบโตเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของปริมาณความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามการปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตของกลุ่มโอเปกเพื่อพยุงราคาน้ำมัน รวมถึงอุปทานที่ทยอยเพิ่มขึ้นจากสหรัฐฯ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน "Neutral" มองราคาน้ำมันและค่าการกลั่นผ่านฟิคไปแล้ว เลือกเก็บกำไรกลุ่มสถานีบริการน้ำมัน PTG\* ตามความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นหลังเปิดประเทศ และ SUSCO\*, BAFS\* จากปริมาณการเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มตามจำนวนเที่ยวบิน

#### กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: HMPRO\*

เบื้องต้น เราคาดว่าจะเห็นภาพรวมการดำเนินงานของบจ.ใน 3Q65 จะฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY จากการ reopening แต่อาจเห็นภาพการทรงตัว/หดตัวจาก seasonal effect(ฤดูฝน) นอกจากนี้ยังมีปัจจัยลบยังคงมีในแง่ของเงินเฟ้อที่อาจกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค (อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน ส.ค.65 อยู่ที่ 7.86%) แม้จะมีปัจจัยบวกจากการขึ้นค่าแรง ซึ่งเรามองว่าจะเป็นบวกต่อฝั่งกำลังซื้อ มากกว่าค่าใช้จ่ายด้านพวง. ปัจจุบัน เรายังให้น้ำหนักไปที่กลุ่ม Defensive สินค้าที่ใช้นประจำวันเป็นหลัก เช่น BJC, MAKRO\*, CPALL โดยอาจพิจารณาเลือกเป็นการสะสม หรืออาจพิจารณาหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมบ้าน(น้ำท่วม) และการฟื้นตัวของตลาดอสังหาฯตามม.ผอนคลาย(ลดค่าการจดทะเบียน/LTV) เช่น CRC, HMPRO\*, GLOBAL\* โดยเราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น HMPRO\* ซึ่งมี ปัจจุบัน consensus ประเมินราคาเป้าหมาย HMPRO\* ที่ 16.50 บาท

#### กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: EKH\*

สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่มร.พ.ในช่วง 3Q65 เบื้องต้น เราคาดว่าร.พ.ขนาดเล็ก-กลางจะเห็นเป็นการหดตัว YoY QoQ จากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ลดลง ขณะที่กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่จะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่(BDMS, BH\*) Valuation เริ่มตึงตัว จึงอาจพิจารณาเลือกสะสมรายตัวกลุ่มร.พ.เล็ก-กลางที่ Forward PE 2023 ยังไม่สูงมากเมื่อเทียบกับกลุ่ม และมี Story การเติบโตของรายได้ โดยเดือนนี้ เราเลือก EKH\* เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไรปีหน้ามีโอกาสขยายตัวจากคลินิก IVF ซึ่งพึ่งพายุผู้ป่วยจีนเป็นสัดส่วนที่สูง โดยปัจจุบัน Consensus ประเมินราคาเป้าหมายของ EKH\* ไว้ที่ 8.62 บาท

#### กลุ่ม ICT "Neutral" Top pick: ADVANC

แม้ว่าดีล TRUE-DTAC ที่ยืดเยื้อมาก่อนนี้จะส่งผลลบ-สลับบวกบ้าง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะได้ข้อสรุปดีลในวันที่ 12 ต.ค. 65 และคาดว่าจะมีการแถลงข่าวโดยทันทีโดยประธาน กสทช. โดยคาดแนวโน้มจะมีโอกาสควบรวมผ่านแบบมีเงื่อนไข เพื่อรักษาสถานะการแข่งขันในตลาด และดูแนวโน้มผู้บริโภคเสียผลประโยชน์ หากผ่านขั้นตอนดังกล่าวคาดว่าจะดีลควบรวมแล้วเสร็จเป็นภายใน 4Q65 ด้านดีล ADVANC กับ TTT-BB ยังดำเนินต่อไปตามแผนเดิม คาดแล้วเสร็จภายใน 1Q66 และจะรับรู้ TTT-BB เข้าสูงปได้ราว 2Q2566 เป็นต้นไป โดย ADVANC ได้เสนอชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่กองทุน JASIF เป็นค่าเช่าสายใยแก้วนำแสงล่วงหน้าจำนวน 3,000 ล้านบาท โดยแบ่งชำระ 3 งวด ในด้านภาพรวมเศรษฐกิจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค 3 เดือนข้างหน้าไทยขยับจาก 51.9 จุด สู่ 52.6 จุด กอปรการเปิดตัวของ iPhone รุ่นใหม่ขยับไทยสู่ Tier 1 ทำให้ส่งมอบเครื่องได้ตั้งแต่ปลาย 3Q65มองเป็นผลบวกแบบ YoY มอง ADVANC เป็น Top-Pick ด้วยราคาเป้า 65 ที่ 248.00 บาท (Up-Side = 23.40%)

#### Analysts

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

## ประเด็นการลงทุนเดือน ต.ค.65

### ➤ World Bank คาด East Asia & Pacific โต +3.2%

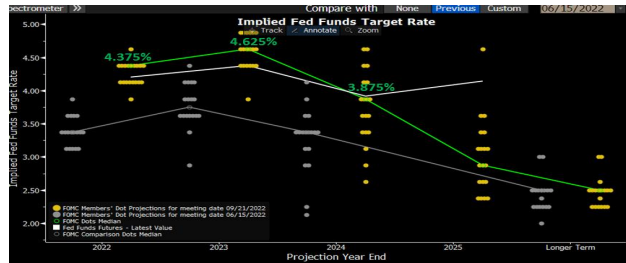
Table 01. GDP growth forecast

|                                       | 2020 | 2021 | April 2022<br>forecast for 2022 | October 2022 forecast<br>2022 | October 2022 forecast<br>2023 |
|---------------------------------------|------|------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| East Asia & Pacific                   | 1.2  | 7.2  | 5.0                             | 3.2                           | 4.6                           |
| East Asia & Pacific (excluding China) | -3.6 | 2.6  | 4.8                             | 5.3                           | 5.0                           |
| ASEAN-5                               | -3.8 | 3.4  | 4.9                             | 5.4                           | 5.1                           |
| Pacific Island Countries              | -9.5 | -3.3 | 2.9                             | 5.3                           | 5.7                           |
| China                                 | 2.2  | 8.1  | 5.0                             | 2.8                           | 4.5                           |
| Indonesia                             | -2.1 | 3.7  | 5.1                             | 5.1                           | 5.1                           |
| Malaysia                              | -5.5 | 3.1  | 5.5                             | 6.4                           | 4.2                           |
| Philippines                           | -9.5 | 5.7  | 5.7                             | 6.5                           | 5.8                           |
| Thailand                              | -6.2 | 1.5  | 2.9                             | 3.1                           | 4.1                           |
| Vietnam                               | 2.9  | 2.6  | 5.3                             | 7.2                           | 6.7                           |
| Cambodia                              | -3.1 | 3.0  | 4.5                             | 4.8                           | 5.2                           |

Source: World Bank

World Bank คาด GDP กลุ่ม East Asia & Pacific ปีนี้เติบโต +3.2% ลดจากเดิมคาด +5.0% และลดจากปีก่อน +7.2% โดยปีหน้าคาดว่าจะโต +4.6% สาเหตุจาก GDP จีนปีนี้คาด +2.8% & เดิมคาด +5% & ปีก่อน +8.1% เป็นผลจากมาตรการ Zero Covid ส่งผลให้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดขายในประเทศและส่งออกจีนชะงักงัน ซึ่ง GDP จีนคิดเป็นสัดส่วน 86% ในกลุ่ม 23 ประเทศเอเชียตะวันออก ปัจจุบันจีน ทยอยฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ โดย GDP จีนปีนี้คาด +4.5% จากเริ่มคลายล็อกดาวน์ และ ม.กระตุ่นเศรษฐกิจหลังการประชุมสมัชชาจีนกลาง ต.ค. นี้ ส่วนกลุ่ม Asean-5 GDP ปีนี้คาด +5.4% & เดิมคาด +4.9% และปีหน้าคาด +5.1% เป็นการฟื้นตัวหลังคลายล็อกดาวน์ และได้รับผลกระทบน้อยจากภาวะเงินเฟ้อสูง โดย World Bank คาด GDP ไทยปีนี้ +3.1% & เดิมคาด +2.9% & ปีหน้าคาด +4.1% ได้ปัจจัยหนุนจากภาคท่องเที่ยวปีนี้นักท่องเที่ยวต่างชาติราว 8 – 10 ล.คน, และการบริโภค & ส่งออกฟื้นตัวดี

### ➤ ธ.กลางหลักเร่งขึ้นดอกเบี้ย



Source: Bloomberg

ผลการประชุมเฟด 21 ก.ย. ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ส่งผลให้ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐอยู่ที่ 3.0 – 3.25% หลังจากเงินเฟ้อสหรัฐ (US Core PCE ส.ค.4.9% & ก.ค. 4.7%) ยังสูงกว่าระดับเป้าหมาย 2% โดยประธานเฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยจนกว่าจะคุมเงินเฟ้อได้ และคงดอกเบี้ยระดับสูงปี 66 ไม่มีสัญญาณลดดอกเบี้ยในปี 66 ซึ่ง Fed Dot Plot คาดดอกเบี้ยสหรัฐปีนี้ที่ 4.375% , ปี 66 คาด 4.675% และปี 67 คาดลดลงอยู่ที่ 3.875% ส่วนเงินเฟ้อพื้นฐานสหรัฐสหรัฐปีนี้คาดที่ 4.5%, ปี 66 คาด 3.1%, ปี 67 คาด 2.3% และอัตราว่างงานสหรัฐปีนี้คาดที่ 3.8%, ปี 66 คาด 4.4%, ปี 67 คาด 4.4% ขณะที่ GDP สหรัฐปีนี้คาด +0.2% ปี 66 คาด 1.2%, ปี 67 คาด 1.7% ส่วนการประชุม ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% อยู่ที่ 1.25% เพื่อคุมเงินเฟ้อยุโรปโซน ก.ย. สูงระดับ 10% ขณะที่ BOE ปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.50% อยู่ที่ 2.25% ส่งผลให้เงินปอนด์อ่อนค่า และ BOE อาจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งละ 0.75% ใน พ.ย., ธ.ค. นี้

### ➤ กนง. ปรับขึ้น 0.25%

กนง. มีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 1% และประมาณการ GDP ไทยปีนี้ที่ +3.3% YoY ได้แรงหนุนจากมูลค่าส่งออก +8.2% YoY, นักท่องเที่ยวต่างชาติคาด 9.5 ล.คน และเงินเฟ้อปีนี้คาด +6.3% ส่วนปี 66 คาด GDP ไทย +3.8% YoY ได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติคาด 21 ล.คน, การลงทุนภาคเอกชนคาด +3.9% ลงทุนภาครัฐคาด +2.3% และเงินเฟ้อปีหน้าคาดลดลงอยู่ที่ 2.6% จากคาดการณ์ราคาพลังงานลดลง และปัญหาห่วงโซ่อุปทานคลี่คลาย ขณะที่เงินเฟ้อจากฝั่งอุปสงค์ยังจำกัดเนื่องจากเศรษฐกิจเพิ่งเริ่มฟื้นตัว ดังนั้น กนง.จึงใช้นโยบายค่อยๆ ปรับขึ้นดอกเบี้ย เพื่อช่วยลดภาระดอกเบี้ยของ SME, หนี้ภาคครัวเรือน ส่วนแนวโน้มบาทบาทอ่อนค่าเกิดจากดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น โดยค่าเงินบาทอ่อนค่า -12% YTD

Apichai Raomanachai

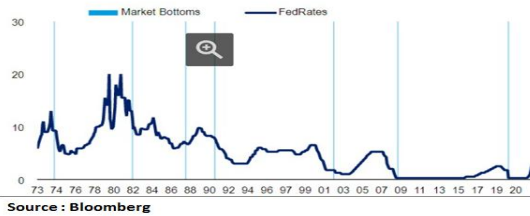
Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

## ➤ SET ... บาทอ่อนค่า, Fund Flow ชะลอ ?

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ก.ย. 65 ขยายสุทธิรวม -655.2 ล. ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -655.1 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นฟิลิปปินส์ -216 ล.ดอลลาร์ แต่ซื้อหุ้นอินโด +215.9 ล.ดอลลาร์ หลังเฟดส่งสัญญาณเร่งขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า -12%, เปโซฟิลิปปินส์อ่อนค่า -14% และอินโดฯ รูปีอ่อนค่า -8.8% YTD ส่งผลให้ Fund Flow ต่างชาติจะลงทุนในตลาดหุ้นอาเซียนเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว

Exhibit 11: Fed historically cut before each market bottom  
Federal Funds Rate and prior seven market bottoms (1973-8/22)



Source : Bloomberg

ดัชนี DJIA ส.ค. 65 -8.8%MoM, S&P500 -9.3%MoM, Nasdaq -10.50%MoM, Stoxx600 ยุโรป -6.6%MoM และ MSCI Asia Pacific X.Japan -12.8%MoM โดย DJIA, S&P500 เข้าสู่ภาวะตลาดหมี หลังทั้ง 2 ดัชนีปรับลดลงจากจุดสูงสุดต้นปีมากกว่า -20% YTD หลังเฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง และคงดอกเบี้ยระยะสูงจนกว่าเงินเฟ้อสหรัฐจะปรับลดลง โดยยังไม่มีสัญญาณลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ US Bond Yield 2 ปี, 10 ปี ปรับขึ้นอยู่ที่ 4.27%, 3.82% ตามลำดับ เกิด Inverted Yield Curve เป็นสัญญาณเศรษฐกิจสหรัฐอาจเข้าสู่ภาวะถดถอย โดย Fund Flow ไหลเข้าถือดอลลาร์สหรัฐเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยและมีแนวโน้มแข็งค่าจากดอกเบี้ยสหรัฐปรับขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้ตลาดหุ้น & พันธบัตร & ค่าเงินทั่วโลกผันผวนเชิงลบ ส่วนตลาดหุ้นยุโรปช่วง 8 เดือนแรก Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้น 9.8 หมื่น ล.ดอลลาร์ เกือบกว่าช่วง Covid-19 และวิกฤตหนี้ยุโรปปี 2011-12 จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย, วิกฤตพลังงาน, สงครามรัสเซีย – ยูเครน และ ECB ยังต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ค่าเงินปอนด์, UK Bond Yield 30 ปี ผันผวนแรง หลังรัฐบาลอาจออก ม.ลดภาษีและ ม.เยียวยาราคาลงสูง ซึ่งอาจส่งผลลบต่อวินัยการเงินการคลังของอังกฤษมีอัตราหนี้สิน/GDP อยู่ที่ 94.9% สูงสุดเป็นอันดับ 2 ในกลุ่ม G-7 ปัจจัยต่างประเทศต้องติดตาม 5 ต.ค. ประชุมโอเปกพลัส, 16 ต.ค. ประชุมสมัชชาใหญ่จีน, 27 ต.ค. ประชุม ECB รวมถึงรายงานตัวเลขจ้างงานสหรัฐ และเงินเฟ้อสหรัฐ, ยูโรโซน

ดัชนี SET ก.ย. 65 -3.02% MoM โดยต่างชาติขาย 2.43 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 5.5 พัน ลบ. ขณะที่รายย่อยซื้อ 2.66 หมื่น ลบ. ถูกกดดันจาก Fund Flow ต่างชาติไหลออก หลังค่าเงินบาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ จากส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐ – ไทยกว้างถึง 2.25% และมียอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัด 1.44 หมื่น ล.ดอลลาร์ ขณะที่กลุ่มพลังงาน & ปีโตรเคมีปรับลดลงตามราคาน้ำมัน จากคาดอุปสงค์อาจชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลก ปัจจัยบวกช่วยหนุนดัชนี คือ การยกเลิก พรก.ฉุกเฉินในช่วงสิ้น ก.ย. ที่ผ่านมา ส่งผลบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว, ขนส่ง และ รพ. เป็นกลุ่มเปิดเมือง ประเด็นสำคัญ ต.ค. 65 จะเริ่มเข้าสู่การเริ่มรายงานกำไร บจ. Q3/65 ของกลุ่มธนาคาร (ไม่รวม BAY,CIMBT,LHFG) จาก Bloomberg Consensus คาดกำไรที่ 4.28 หมื่น ลบ. -1.4% QoQ , +23% YoY จากสำรอง ECL ลดลง และคาด NIM มีแนวโน้มปรับดีขึ้นหลังการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ รวมถึงสินเชื่อคาดขยายดีตามภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว

กลยุทธ์การลงทุน ต.ค. 65 ประเมินความผันผวนดัชนีหุ้นสหรัฐลดลง หลัง DJIA ปรับลดลงกว่า -16% ตั้งแต่หลังประชุม Jackson Hole ซึ่งเฟดส่งสัญญาณเร่งขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าตลาดคาดเพื่อคุมเงินเฟ้อ ส่งผลให้ดอลลาร์แข็งค่า, US Bond Yield 2 ปี, 10 ปี ปรับขึ้นตอบรับปัจจัยเสี่ยงบางแล้วความผันผวนมีโอกาสลดลง กอปรกับเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงตามราคาน้ำมันดิบ คาดจะส่งผลให้ค่าเงินบาทผันผวนเชิงอ่อนค่าลดลง กอปรกับการเปิดประเทศ, ยกเลิกพรก.ฉุกเฉินส่งผลบวกต่อภาคท่องเที่ยว ดังนั้นประเมินดัชนี SET ต.ค. จะเคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,550 – 1,570 แนวต้าน 1,650 – 1,670 แนะนำทยอยซื้อกลุ่มธนาคาร BBL,KBANK,SCB ได้ประโยชน์จากการขึ้นดอกเบี้ย/ กลุ่มท่องเที่ยว & เปิด AOT,AAV,BA,BEM,ERW,CENTEL/ กลุ่มส่งออกอาหาร CPF,ASIAN,TU/ กลุ่มปลอดภัย ADVANC,INTUCH,GULF,EKH โดยปัจจัยเสี่ยงต่อระว่างสงครามรัสเซีย – ยูเครน หลังรัสเซียผนวก 4 ดินแดนในยูเครน

# SET Index

SET ... ต.ค. ทอยซื้อ



## ภาพรวม SET Index

|            |               |
|------------|---------------|
| Resistance | 1,650 - 1,670 |
| Support    | 1,555 - 1,575 |

ดัชนี SET ก.ย. 65 ปิด 1,589.51 จุด -3.02% MoM ต่างชาติขายสุทธิ 2.43 หมื่น ลบ. สถาบันขายสุทธิ 5.5 พัน ลบ. พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อสุทธิ 3.2 พัน ลบ. และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 2.66 หมื่น ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 6.96 หมื่น ลบ. ลดลง -1.44 % MoM กลุ่มที่ลดลงมาก คือ ปิโตรเคมี -9.7% MoM, เกษตร -9.6% MoM, ไฟแนนท์ -7.7% MoM, บรรจภัณฑ์ -6.6% MoM, สื่อโฆษณา -5.6% MoM ขณะที่กลุ่มที่ปรับเพิ่มขึ้น คือ อิเล็กทรอนิกส์ +17.2% MoM, ทองเที่ยว +6.4% MoM และรับเหมาก่อสร้าง +4.3% MoM

## สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ก.ย.65 ปรับลดลงจากแรงขายต่างชาติ 2.43 หมื่น ลบ. และปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 6.96 หมื่น ลบ./วัน ลดลง -1.44% MoM โดยดัชนี SET ปรับลดลงน้อยกว่าดัชนี MSCI Asia Pacific X Japan -12.8% MoM จากความกังวล ธ.กลางหลัก ๆ เร่งขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้ค่าเงินสกุลเอเชียอ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ภาพทางเทคนิคดัชนี SET หลุดแนวรับ Up Trend บริเวณ 1,630 ส่งผลให้แนวโน้มดัชนีปรับเปลี่ยนเป็น Down Trend ขณะที่ RSI Indicator ปรับลดลงสู่ระดับ 34.27 ใกล้เข้าสู่ภาวะ Oversold ดังนั้นแนวโน้มดัชนี SET ต.ค. 65 คาดมีโอกาสปรับลดลงโดยมีแนวรับสำคัญ 1,555 – 1,575 ( Gap Support ) แนวต้าน 1,630 – 1,650 แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัวบริเวณแนวรับ จาก Downside เริ่มจำกัดจากภาวะ Oversold

แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น BBL,TU, BAFS, BEM, EKH, PTG, TRUE



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

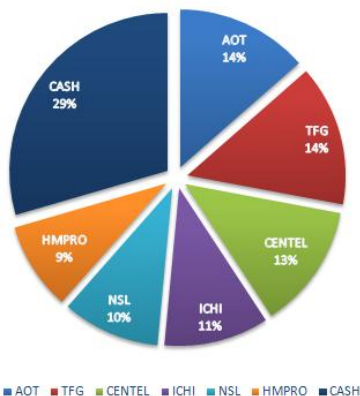
Registration No. 002939

Portfolio Return -1.88%  
SET Return -3.02%

SELL BGRIM\*, CPALL  
BUY HMPRO\*, NSL\*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 30 ก.ย.65

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

| Performance |                |           |
|-------------|----------------|-----------|
| Return      | -1.88%         | -3.02%    |
| Date        | Port NAV (RHS) | SET Index |
| Sep-22      | 268.38         | 1,589.51  |
| 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 ต.ค.65

|                | Past Performance as of 30-Sep-2022 |       |        |        |                         |
|----------------|------------------------------------|-------|--------|--------|-------------------------|
|                | %per each period                   |       |        |        |                         |
|                | 1M                                 | 3M    | 6M     | 1Y     | Since Inception (Sep14) |
| Kingsford-Port | -1.88%                             | 0.28% | 6.06%  | 43.76% | 168.38%                 |
| SET            | -3.02%                             | 1.35% | -6.24% | -1.01% | 0.24%                   |

- AOT (IAA @76.00 บาท) สำหรับแนวโน้ม 4Q64/65 (ก.ค.-ก.ย.65) คาดเห็นโมเมนตัมการฟื้นตัวต่อเนื่อง ปัจจุบันสถานการณ์ Covid-19 คลี่คลายลงไปมาก รัฐบาลไทยและประเทศต่างๆ ปรับมาตรการในการเดินทางเข้า-ออกประเทศ ส่งผลบวกต่ออุตสาหกรรมการบินและการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามคาดการณ์การฟื้นตัวยังเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากตลาดนักท่องเที่ยวจีนอาจจะกลับมาช้ากว่าคาด แต่จะได้ชดเชยจากอินเดียและอาเซียน
- CENTEL\* (IAA Consensus FV @ 51.00 บาท) คาดภาพการดำเนินงานยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในครึ่งปีหลังมีโอกาส turnaround โดยหลักๆได้ประโยชน์จากการ Reopening ในประเทศ รวมถึงมาตรการผ่อนคลายต่างๆเนื่องจาก Portfolio โรงแรมของ CENTEL\* มีสัดส่วนห้องในไทยมากถึงราว 80% ด้านธุรกิจ Food คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตามการกลับมาท่องเที่ยวในร้านได้ปกติ
- HMPRO\* (IAA Consensus FV @ 16.50 บาท) คาดภาพการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังจะยังคงสามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่องYoY และจากครึ่งปีแรก ได้แรงหนุนจาก Covid-19 คลี่คลาย การกลับมารับรู้ราคาเช่า ประเด็นบวกจากการซ่อมแซมบ้าน(น้ำท่วม) และการฟื้นตัวของตลาดอสังหาตามม.ผ่อนคลาย(ลดค่าการจดทะเบียน/LTV) ด้านบ.เองยังคงกลยุทธ์เน้นการเพิ่ม Profit Margin จากสินค้า Private Brands และการขยายสาขาในประเทศ(ปี65 ตั้งเป้าที่ราว 7 สาขา)
- ICHI\* (IAA Consensus FV @ 11.10 บาท) การดำเนินงานในช่วง 2H22 มีแนวโน้มสดใสรับการ Reopening ทั้งใน/ต่างประเทศ และ จากแผนการออกเครื่องดื่มใหม่ อย่าง เย็นเย็นรสบัว+สมุนไพร /ICHITAN No Sugar/ เครื่องดื่มอัดก๊าซ (CSD)แบรนด์ TANSUNSU/ น้ำด่าง 8.5 + CBD ผสานคุณค่าจากน้ำด่างและ CBD สารสกัดธรรมชาติจากกัญชง
- NSL\* (IAA Consensus FV@23.50 บาท) แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H65 ยังเติบโตต่อเนื่องจากการบริโภคภายในประเทศที่ฟื้นตัว โดยยอดขายสินค้าเบเกอรี่เติบโตตาม Traffic ของ 7-11 นอกจากนี้ยังมีการออกสินค้าใหม่-ทำโปรโมชัน และปรับขึ้นราคาสินค้าบางรายการเพื่อชดเชยต้นทุน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นทยอยปรับตัวขึ้น
- TFG\* (IAA FV @ 8.75 บาท) สำหรับแนวโน้มผลประกอบการในช่วงถัดไป เบื้องต้นเราประเมินว่ายังคงสดใสมีแรงหนุนจากปัจจัยหลัก คือ ราคาเนื้อสัตว์(ไก่/สุกร)ในไทยที่ยังอยู่ในระดับสูง +>20-30%YoY ส่งผลบวกต่อ TFG\* จากการทำธุรกิจในประเทศไทยเป็นหลัก(สัดส่วนราว 70%) ด้าน TFG\*เอง มีแผนขยายฐานรายย่อยผ่านการขยายสาขา ร้านไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต ตั้งเป้าจะมีสาขารวมอยู่ที่ 200-220 สาขา โดยล่าสุดมี 159 สาขา

| Rank | Stock  | Purchase   | Weight | Cost  | Last Pri | %Gain |
|------|--------|------------|--------|-------|----------|-------|
| 1    | AOT    | 20/06/2022 | 13.51% | 69.25 | 72.50    | 4.7%  |
| 2    | TFG    | 26/08/2022 | 14.44% | 6.05  | 5.75     | -5.0% |
| 3    | CENTEL | 31/08/2022 | 12.84% | 42.75 | 49.00    | 14.6% |
| 4    | ICHI   | 31/08/2022 | 10.71% | 9.10  | 8.70     | -4.4% |
| 5    | NSL    | 30/09/2022 | 10.00% | 21.80 | 21.80    | 0.0%  |
| 6    | HMPRO  | 30/09/2022 | 9.00%  | 13.50 | 13.50    | 0.0%  |
|      | CASH   |            | 29.5%  |       |          |       |

\*\* คำแนะนำ ขยาย/ทำกำไร/ตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยใช้ข้อมูล ณ สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้าซื้อ/ขาย

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 24,302.42

Mkt Cap (MB) 4,234,857

วันที่ 30 กันยายน 2565

PETRO

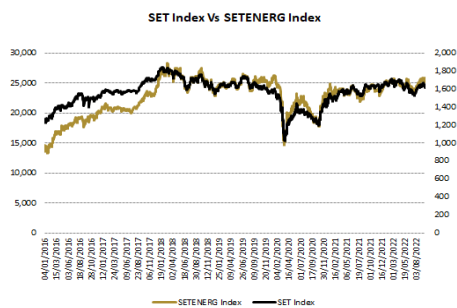
Current 928.47

Mkt Cap (MB) 477,149

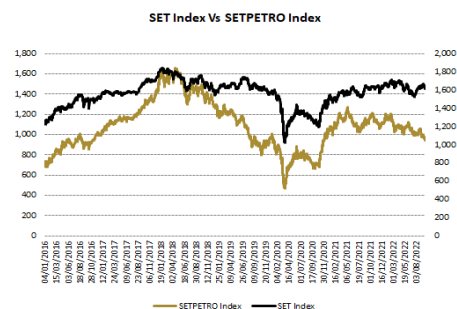
วันที่ 30 กันยายน 2565

## นโยบายตึงตัวทางการเงินกดดันเศรษฐกิจ น้ำมันปรับฐานรับคาดการณ์เศรษฐกิจถดถอยในปีหน้า

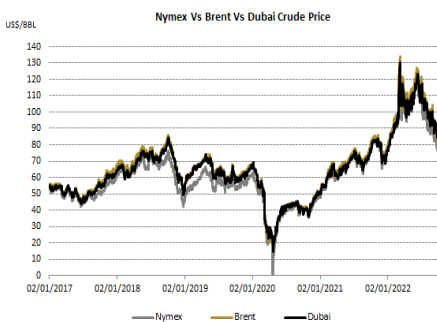
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ก.ย.65 WTI -7.9%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$84.1/bbl Brent -7.1%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$90.5/bbl ส่วน Dubai -4.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$92.2/bbl ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้าจากความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวด้วยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อลดเงินเฟ้อให้ต่ำกว่าระดับ 2% ล่าสุดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 75 bps ในการประชุมที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ อยู่ที่ระดับ 3.00-3.25% ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ยังคงอ่อนแอจากสถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ในประเทศ ทำให้ต้องมีการประกาศล็อกดาวน์เมืองเจิ้งตูตั้งแต่วันที่ 1 ก.ย.ที่ผ่านมา อีกทั้งปัญหานี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ทำให้รัฐบาลจีนต้องเข้ามาช่วยเหลือ ขณะที่รายงานของ IEA เดือน ก.ย.65 คาดการณ์ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 2.0 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2565 ลดลง 110,000 บาร์เรลต่อวันจากรายงานเดือนก่อนหน้า ขณะที่ยังคงคาดการณ์การเติบโตสำหรับปีนี้ 2566 ที่ 2.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยคาดการณ์เติบโตของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกจะชะลอลงใน 4Q65 เพราะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

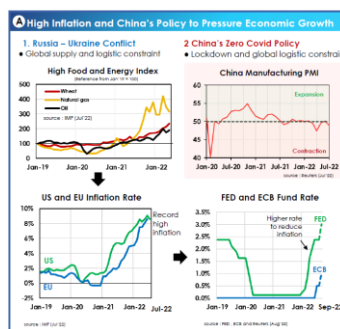


ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

ที่มา Reuters



ที่มา TOP

## ยุโรปจัดหาก๊าซฯ ตามแผน อุปทาน Non-OPEC ททยอยเพิ่ม

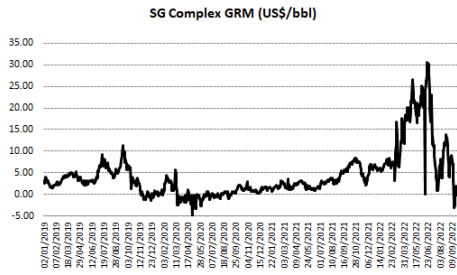
ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงหลังยุโรปปรับตัวรับมือกับปัญหาการขาดแคลนก๊าซในช่วงฤดูหนาว เช่น ออกมาตรการประหยัดพลังงาน และควบคุมเพดานค่าไฟฟ้า โดยราคาก๊าซยุโรป Dutch TTF ราคาก๊าซ UK NBP ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุด เนื่องจากตัวเลข Gas Storage ในยุโรปปัจจุบันเกินระดับ 80% ตามเป้าหมายที่จะทำได้ ภายใน 1 พ.ย.แล้ว ทำให้เร่งนำเข้าลดลง ส่งผลให้ราคาก๊าซทางฝั่ง US Henry Hub ลดลงตามไปด้วย นอกจากนี้รายงานของ IEA ยังบอกว่าการส่งออกน้ำมันของรัสเซียในเดือน ส.ค.ปรับเพิ่มขึ้น หลักๆ ส่งมาออกมายังเอเชียและสหรัฐฯ ในราคา Discount เช่นเดียวกับจีนที่เป็นช่วงปิดซ่อมโรงกลั่นในเดือน ก.ย.-ต.ค.ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันดิบเข้ากลั่นลดลง รวมถึงอุปทานจากกลุ่ม Non-OPEC ยังทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากรายงานของ EIA สหรัฐฯ เดือน ก.ย.65 คาดการณ์ว่าปริมาณการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นแตะระดับ 11.8 และ 12.6 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2565 และ 2566 ซึ่งมากกว่าระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดในปี 2562 ที่ 12.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน สอดคล้องกับรายงานของ IEA ที่บอกว่า OECD Inventory เพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ 274.9 ล้านบาร์เรล ส่วนประเด็น SPR Inventory ของสหรัฐฯ ที่ลดต่ำลงต่ำสุดในรอบ 38 ปี เราไม่คิดว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะเร่ง Restock เข้ามาใหม่จนกว่าราคาน้ำมันจะลดลงต่ำกว่านี้

### European countries with fullest gas storage levels

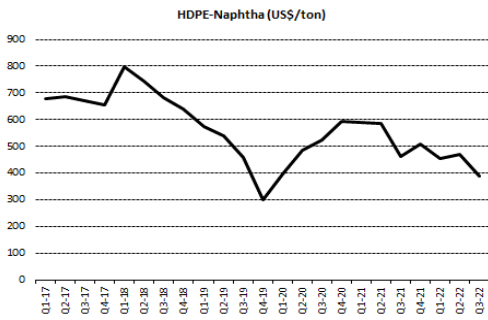
European Union aims to refill storage to 80% of capacity by Nov. 1



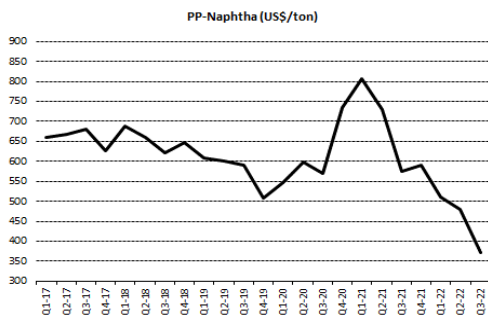
Note: values are in percentage  
Source: api.gie.eu



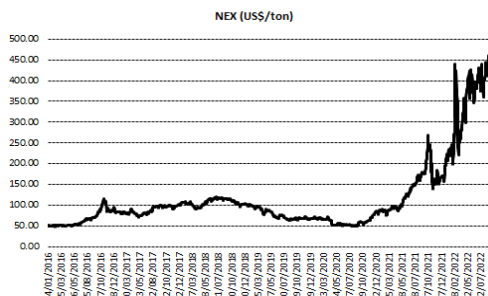
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTGTC



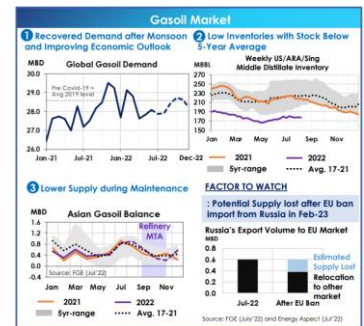
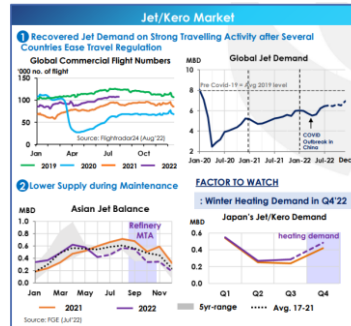
ที่มา: Kingsford Research, PTGTC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

## ค่าการกลั่นปรับตัวลงจากการเพิ่มการส่งออกของจีน

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ก.ย.65 ปรับตัวลดลง -61%MoM อยู่ที่ US\$3.5/bbl ด้วยแรงกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจทั้งของสหรัฐฯ และยุโรปที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัว ส่วนจีนยังคงได้รับผลกระทบจากนโยบาย Zero-Covid ของรัฐบาล และปัญหาหนี้สินในภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ล่าสุดมีแผนจะเข้ามากู้ พร้อมกับออกนโยบายกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยลบจากจีนเร่งส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น ส่งผลให้ค่าการกลั่นใน 3Q65 ปรับตัวลดลงราว โดยใน 2H65 แนวโน้มค่าการกลั่นมีโอกาสปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติมากขึ้น หลังจากผ่านจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย.ไปแล้ว โดย Crack Spread ของน้ำมันเบนซินปรับลดลงตามความต้องการใช้ในสหรัฐฯ ที่สิ้นสุดฤดูร้อน อย่างไรก็ตามช่วงสั้นยังมีปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันกลุ่ม Middle Distillates (น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล) จากความต้องการในการเดินทางระหว่างประเทศมากขึ้น หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลงไปมาก



ที่มา TOP

## ส่วนต่างราคาปิโตรฯ ถูกกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัว

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

## ราคาถ่านหินในตลาด Spot ทรงตัวอยู่ในระดับสูง

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ก.ย.65 +6.2% MoM อยู่ที่ US\$434/bbl โดยปี 65 เฉลี่ยปรับตัวขึ้นมา +155%YTD อยู่ที่ US\$346/bbl เป็นผลจากความต้องการใช้ของอินเดียและเอเชียเหนือที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ประกอบสหภาพยุโรปต้องการลดการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย ทำให้หลายประเทศต้องหันกลับมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทดแทน ขณะที่อุปทานทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างจำกัดจากการควบคุมผลกระทบทางด้านสิ่งแวดล้อม และความไม่แน่นอนของนโยบายการส่งออกของผู้ผลิต

## น้ำหนักรการลงทุน “Neutral” Top Pick PTG\*, SUSCO\*, BAFS\*

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักรลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” โดยมองว่าค่าการกลั่นน่าจะผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วกดดันจากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยุโรป และจีนชะลอตัวลง ขณะที่ราคาน้ำมันค่อนข้างมีความผันผวนสูง ดังนั้นในระยะสั้นเก็งกำไรกลุ่มสถาบันบริการน้ำมัน PTG\* (Consensus FV@฿17.30) ความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นหลังเปิดประเทศ และ SUSCO\* (Consensus FV@฿5.30), BAFS\* (Consensus FV@฿33.75) จากปริมาณการเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มตามจำนวนเที่ยวบิน

| Key Stock Highlights       |       |         |        |        |            |         |         |      |       |       |                |        |        |         |      |      |          |      |      |               |       |      |
|----------------------------|-------|---------|--------|--------|------------|---------|---------|------|-------|-------|----------------|--------|--------|---------|------|------|----------|------|------|---------------|-------|------|
| Priced as of : 30 Sep 2022 |       | Current | Target | Upside | Net Profit |         |         | EPS  |       |       | EPS growth (%) |        |        | P/E (x) |      |      | P/BV (x) |      |      | Div Yield (%) |       |      |
|                            |       | Price   | Price  |        | (฿t mn)    |         |         | (฿t) |       |       |                |        |        |         |      |      |          |      |      |               |       |      |
|                            |       | (฿t)    | (฿t)   | (%)    | 21A        | 22E     | 23E     | 21A  | 22E   | 23E   | 21A            | 22E    | 23E    | 21A     | 22E  | 23E  | 21A      | 22E  | 23E  | 21A           | 22E   | 23E  |
| Stock                      | Rec   |         |        |        |            |         |         |      |       |       |                |        |        |         |      |      |          |      |      |               |       |      |
| BCP                        | HOLD  | 29.50   | 36.00  | 22.0%  | 7,624      | 14,378  | 5,004   | 5.54 | 10.44 | 3.63  | -209.4%        | 88.6%  | -65.2% | 5.3     | 2.8  | 8.1  | 0.76     | 0.65 | 0.63 | 6.8%          | 10.8% | 3.7% |
| IRPC                       | HOLD  | 3.12    | 3.50   | 12.2%  | 14,505     | 6,364   | 5,185   | 0.71 | 0.31  | 0.25  | -335.8%        | -56.1% | -18.5% | 4.4     | 10.0 | 12.3 | 0.73     | 0.71 | 0.68 | 7.1%          | 2.6%  | 2.6% |
| PTTEP                      | HOLD  | 160.50  | 172.00 | 7.2%   | 38,864     | 72,856  | 70,548  | 9.79 | 18.35 | 17.77 | 71.5%          | 87.5%  | -3.2%  | 16.4    | 8.7  | 9.0  | 1.53     | 1.39 | 1.25 | 3.1%          | 3.7%  | 3.7% |
| PTTGC                      | HOLD  | 41.50   | 54.00  | 30.1%  | 44,982     | 16,887  | 28,020  | 9.98 | 3.75  | 6.21  | 22435.5%       | -62.5% | 65.9%  | 4.2     | 11.1 | 6.7  | 0.59     | 0.61 | 0.58 | 9.0%          | 3.4%  | 5.8% |
| TOP                        | HOLD  | 51.25   | 61.00  | 19.0%  | 12,578     | 38,545  | 14,030  | 6.17 | 16.65 | 6.06  | -481.0%        | 170.0% | -63.6% | 8.3     | 3.1  | 8.5  | 0.86     | 0.77 | 0.74 | 5.1%          | 8.2%  | 5.1% |
| PTT                        | BUY   | 34.00   | 46.00  | 35.3%  | 108,363    | 124,083 | 121,266 | 3.79 | 4.34  | 4.25  | 186.9%         | 14.5%  | -2.3%  | 9.0     | 7.8  | 8.0  | 0.96     | 0.88 | 0.84 | 5.9%          | 5.9%  | 5.9% |
| BANPU                      | T-BUY | 12.30   | 14.90  | 21.1%  | 9,852      | 42,601  | 24,132  | 1.46 | 5.04  | 2.38  | -513.6%        | 245.9% | -52.8% | 8.4     | 2.4  | 5.2  | 1.05     | 0.89 | 0.87 | 3.7%          | 12.2% | 5.9% |
| Industry                   |       |         |        |        | 236,768    | 315,715 | 268,184 | 3.50 | 4.53  | 3.76  | 444.2%         | 29.6%  | -17.1% | 8.8     | 6.7  | 8.0  | 1.00     | 0.93 | 0.87 | 5.2%          | 5.5%  | 5.1% |

ที่มา Kingsford Research \*ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้จากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

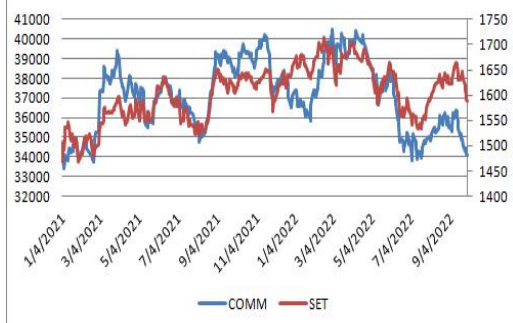
COMM

Current 34,091.70

Mkt Cap (Btmn) 1,844,430

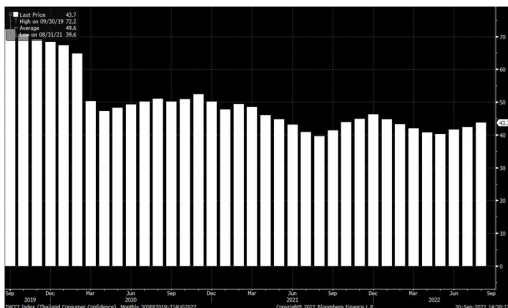
วันที่ 30 กันยายน 2565

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

## เบื้องต้นคาด 3Q65 จะฟื้นตัวต่อ YoY

## แต่ยังต้องจับตากำลังซื้อในประเทศ

## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ส.ค.65 ปรับขึ้นเดือนที่3

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ส.ค. ปี พ.ศ.2565 อยู่ที่ 43.7 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน ก.ค.65 ที่ 42.4 เพิ่มขึ้น 1.3 จุด หรือคิดเป็น รว +3.0% ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่3 ขณะที่ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต ก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ส.ค.65 จะอยู่ที่ 40.9 สูงขึ้นจาก 39.8 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ส.ค.65 อยู่ที่ 52.3 สูงขึ้นจาก 50.8 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 ส.ค.65 อยู่ที่ 7.86% จากกรอบ 1-3% โดย ราคาอาหาร ราคาหมู/ไก่ หน้าฟาร์ม ยังคง + > 20-30%YoY(แม้จะเห็นการลดลงช่วง MoM บ้างในเดือนก.ย.) และราคาน้ำมันเองที่ยังอยู่ในระดับสูง จึงอาจส่งผลให้ภาพรวมกำลังซื้อผู้บริโภคยังมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ไม่มากเท่าที่ควร ปัจจุบัน เรายังคงชอบ หุ้นกลุ่มที่มีสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวันมากกว่า อาทิเช่น BJC, CPALL, MAKRO\*, เป็นต้น มากกว่า นอกจากนี้สำหรับหุ้น Defensive ดังกล่าว เราคาดว่าจะการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะหนุนกำลังซื้อผู้บริโภค outweigh ปัจจัยลบจากค่าใช้จายที่จะสูงขึ้นด้านพวง.

## คาด 3Q65 ฟื้นตัวเด่น YoY แต่ QoQ จะทรงตัวเป็นหลัก

สำหรับภาพรวมผลประกอบการของ บจ. ในช่วง 3Q65 นี้ เบื้องต้น เราประเมินว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่โดดเด่นมากในภาพ YoY (จากฐานต่ำใน 3Q64) อย่างไรก็ตาม ภาพ QoQ อาจเห็นการอ่อนตัวได้บ้างตามฤดูกาล(ฤดูฝนส่งผลลบต่อ Traffic การเดินทาง) และ ฐานที่สูงใน 2Q65 (การผ่อนคลายมาตรการต่างๆต่อเนื่อง+เทศกาลและวันหยุด) โดยในส่วนของ ตัวเลข google mobility change ในหมวด retail and recreation ในช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย.65 ที่ผ่านมา แกว่งตัววอลกลับ single digit % จาก baseline (ช่วง PreCovid-19) ปรับตัวดีขึ้นมาจาก ภาพติดลบ double digit % ในช่วงก.ค.-ก.ย.64 นอกจากนี้กลุ่มพาณิชย์ยังมีแรงหนุนจากการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ(ปัจจุบันมีชาวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทย > 1 ล้านรายต่อเดือนแล้ว / ระดับปกติ PreCovid-19 อยู่ที่ราว 3 ล้านรายต่อเดือน) รวมถึงนโยบายการกระตุ้นของภาครัฐที่มีมาอย่างต่อเนื่อง เช่น คนละครึ่ง เฟส5 เราจึงยังคงคาดว่า การดำเนินงานช่วง 3Q65 ยังจะฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่น YoY อย่างไรก็ตาม ยังคงจะต้องเฝ้าระวังตัวเลขเงินเฟ้อที่อาจจะกดดันกำลังซื้อผู้บริโภค โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มที่ประเภทของสินค้า เป็นสินค้าฟุ่มเฟือย/สินค้าที่ไม่จำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อนึ่ง นอกจากกลุ่มสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL, MAKRO\* แล้ว เรายังมองว่า ระยะสั้น อาจมีแรงหนุนในกลุ่มซ่อมแซมบ้านจากประเด็นน้ำท่วม เช่น CRC, HMPRO\*, GLOBAL\* เป็นต้น

Apichai Raomanachai  
Registration No. 002939

Assistant Analyst  
Nattawat Poolsunthornsri

## น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

### Top Pick: HMPRO\*

เบื้องต้น เราคาดว่าจะเห็นภาพรวมการดำเนินงานของบจ. ใน 3Q65 จะฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY จากการ reopening แต่อาจเห็นภาพการทรงตัว/หดตัวจาก seasonal effect (ฤดูฝน) นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยลบยังคงมีในแง่ของเงินเฟ้อที่อาจจะกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค (อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค.65 อยู่ที่ 7.86%) แม้จะมีปัจจัยบวกจากการขึ้นค่าแรง ซึ่งเรามองว่าจะเป็นบวกต่อฝั่งกำลังซื้อ มากกว่าค่าใช้จ่ายด้านพณฯ. ปัจจุบัน เรายังให้น้ำหนักไปที่กลุ่ม Defensive สินค้าที่ใช้ในประจำวัน เป็นหลัก เช่น BJC, MAKRO\*, CPALL โดยอาจพิจารณาเลือกเป็นการสะสม หรืออาจพิจารณาหุ้นที่ได้ ประเด็นบวกจากการซ่อมแซมบ้าน(น้ำท่วม) และการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ ผ่อนคลาย (ลด ค่าการจดทะเบียน/LTV) เช่น CRC, HMPRO\*, GLOBAL\* โดยเราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น HMPRO\* ซึ่งมี ปัจจุบัน consensus ประเมินราคาเป้าหมาย HMPRO\* ที่ 16.50 บาท

| Price as of<br>30/09/2022 | Current<br>Price<br>(Bt) | Target<br>Price<br>(Bt) | Upside<br>(%) | Net Profit<br>(Bt mn) |        |        | EPS<br>(Bt) |      |      | EPS growth<br>(%) |          |        | P/E<br>(x) |       |       | P/BV<br>(x) |       |      | Div Yield<br>(%) |       |       |
|---------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|--------|--------|-------------|------|------|-------------------|----------|--------|------------|-------|-------|-------------|-------|------|------------------|-------|-------|
|                           |                          |                         |               | 21A                   | 22E    | 23E    | 21A         | 22E  | 23E  | 21A               | 22E      | 23E    | 21A        | 22E   | 23E   | 21A         | 22E   | 23E  | 21A              | 22E   | 23E   |
| BJC                       | 32.75                    | 43.00                   | 31.30%        | 3,585                 | 6,003  | 7,016  | 0.89        | 1.50 | 1.75 | -11.00%           | 67.45%   | 16.88% | 36.61      | 21.87 | 18.71 | 1.13        | 1.10  | 1.07 | 2.29%            | 1.83% | 2.48% |
| CPALL                     | 56.25                    | 74.00                   | 31.56%        | 12,985                | 15,554 | 20,827 | 1.45        | 1.73 | 2.32 | -19.67%           | 19.78%   | 33.90% | 38.91      | 32.49 | 24.26 | 4.85        | 4.52  | 4.13 | 1.60%            | 1.07% | 1.54% |
| CRC                       | 39.50                    | 43.50                   | 10.13%        | 59                    | 5,237  | 7,395  | 0.01        | 0.87 | 1.23 | 0.00%             | 8721.59% | 41.19% | 4012.55    | 45.49 | 32.22 | 4.22        | 4.05  | 3.78 | NA               | 1.20% | 1.33% |
| COM7*                     | 29.00                    | 39.13                   | 34.92%        | 2,630                 | 2,935  | 3,489  | 1.10        | 1.22 | 1.45 | 76.61%            | 11.59%   | 18.86% | 26.46      | 23.71 | 19.95 | 13.17       | 10.13 | 8.25 | 1.72%            | 2.32% | 3.24% |
| DOHOME*                   | 13.40                    | 15.59                   | 16.32%        | 1,818                 | 1,473  | 1,883  | 0.63        | 0.51 | 0.87 | 166.97%           | -18.96%  | 71.63% | 21.42      | 26.43 | 15.40 | 3.58        | 3.11  | 2.75 | 0.14%            | 0.55% | 0.66% |
| MEGA*                     | 46.25                    | 58.92                   | 27.39%        | 1,947                 | 2,158  | 2,313  | 2.23        | 2.47 | 2.29 | 39.38%            | 10.83%   | -7.47% | 20.71      | 18.69 | 20.20 | 5.04        | 4.48  | 4.00 | 2.29%            | 2.83% | 3.01% |
| RS*                       | 15.00                    | 15.30                   | 2.00%         | 127                   | 238    | 434    | 0.13        | 0.24 | 0.45 | -75.84%           | 86.49%   | 82.62% | 114.55     | 61.42 | 33.63 | 6.72        | 6.45  | 5.77 | 0.67%            | 0.87% | 1.70% |

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

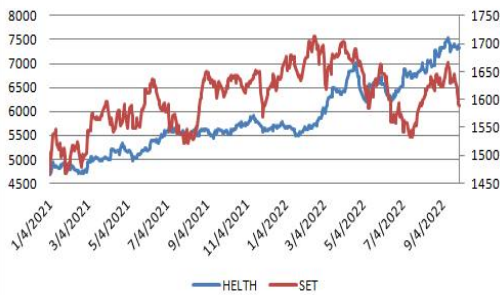
HEALTH

Current 7,338.67

Mkt Cap (Btmn) 1,064,497

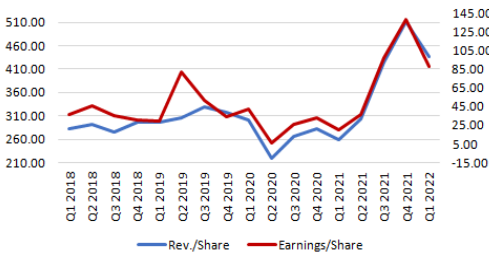
วันที่ 30 กันยายน 2565

SET VS HEALTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

HEALTH Rev./Share and Earnings/Share



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

แม้ภาพรวมปัจจัยต่างๆจะไม่หวือหวา  
แต่เรามองว่าจะยังเป็น Defensive ที่ดีได้

คาดการณ์โรสุทธิ 3Q65 หดด้วยกเว้นกลุ่มพึ่งพิงผู้ป่วยต่างชาติ

ปัจจุบัน สามารถเรียกได้ว่าสถานการณ์การระบาดของโรค Covid-19 คลี่คลายแล้วเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้การดำเนินงานของหลาย ร.พ. เข้าสู่โหมดปกติ(Utilization rate รว 70% จากในช่วงที่ Covid-19 ระบาดหนัก U-rate>100% /จากการตรวจเชื้อ การเพิ่มจำนวนเตียงชั่วคราว การทำ Hospitel ต่างๆ) โดยในส่วนของการทำงานช่วงไตรมาส3/65 นี้ เรามองว่าสำหรับหุ้นร.พ. Mid/Small Cap. ที่มีสัดส่วนผู้ป่วยชาวต่างชาติไม่มาก ภาพรวมจะเห็นการหดตัวได้อีกอย่างมีนัยยะ ทั้ง YoY QoQ อย่างไรก็ดีตาม เมื่อเทียบกับการดำเนินงาน Precovid-19 แล้วเรายังมองว่าการโรสุทธิ จะยังออกมาโดดเด่นจากการเติบโตแบบ organic ของร.พ.ที่ขยายจำนวนเตียง และนำเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานในช่วง Covid-19 ไปลงทุน/ใช้หนี้ ขณะที่ราคาหุ้นของกลุ่ม Mid/Small Cap. มีการปรับตัวลงมารับการดำเนินงานที่คาดว่าจะหดตัวต่อในระดับหนึ่งแล้ว เราจึงมองว่าสามารถที่จะเลือกสะสมได้เป็นรายตัว โดยเฉพาะหุ้นที่คาดว่า กำไรสุทธิปี2566F เทียบกำไรสุทธิปี2563A แล้ว เห็นการเติบโตที่เด่นชัด หรือ Forward P/E 2023 ยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงเมื่อเทียบกับกลุ่ม ขณะที่ด้าน กลุ่ม Big Cap. (BDMS, BH\*) มีรายได้ที่อ้างอิงกับ ผู้ป่วยต่างชาติสูง(BDMS และ BH\* ที่ 30% และ 55%) สถานการณ์ที่กลับเข้าสู่ปกติจะช่วยให้อายุได้ผู้ป่วยต่างชาติซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่สูงต่อรายได้รวม กลับมา สามารถที่จะ Outweight ปัจจัยบวกจากรายได้ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับโรคระบาด Covid-19 ได้ และมีปัจจัยบวกจากความสัมพันธ์สุขภาพ - ไทยที่ขึ้นส่งผลบวกต่อธุรกิจบริการสุขภาพ อย่างไรก็ดีตามราคาปรับตัวขึ้นมารับ Sentiment บวกจากผลประกอบการเริ่มส่งผลให้ Valuation เริ่มตึงตัว การลงทุนในกลุ่มนี้จึงอาจเลือกเป็นการหาจังหวะในการเก็งกำไรเมื่ออ่อนตัว อนึ่งโดยภาพรวมของกลุ่มเรายังมองกลุ่มร.พ.ยังเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดีที่ผลประกอบการจะยังโดดเด่นเมื่อเทียบกับ Precovid-19 นอกจากนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นกลุ่มร.พ.เอง ฝั่งรายได้ก็ยังสามารถรับมือกับเงินเพื่อได้ดีจากการเป็นบริการที่จำเป็น

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\*

สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่มร.พ. ในช่วง 3Q65 เบื้องต้น เราคาดว่าร.พ. ขนาดเล็ก-กลางจะเห็นเป็นการหดตัว YoY QoQ จากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ลดลง ขณะที่กลุ่มร.พ. ขนาดใหญ่ จะเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม กลุ่มร.พ. ขนาดใหญ่ (BDMS, BH\*) Valuation เริ่มตึงตัว จึงอาจพิจารณาเลือกสะสมรายตัวกลุ่มร.พ. เล็ก-กลางที่ Forward PE 2023 ยังไม่สูงมากเมื่อเทียบกับกลุ่ม และมี Story การเติบโตของรายได้ โดยเดิมนั้น เราเลือก EKH\* เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไรในปีหน้ามีโอกาสขยายตัวจากคลินิก IVF ซึ่งพึ่งผู้ป่วยชาวจีนเป็นสัดส่วนที่สูง โดยปัจจุบัน Consensus ประเมินราคาเป้าหมายของ EKH\* ไว้ที่ 8.62 บาท

| Price as of<br>30/09/2022 | Current<br>Price<br>(Bt) | Target<br>Price<br>(Bt) | Upside<br>(%) | Net Profit<br>(Bt mn) |       |        | EPS<br>(Bt) |      |      | EPS growth<br>(%) |         |         | P/E<br>(x) |       |       | P/BV<br>(x) |      |      | Div Yield<br>(%) |       |       |
|---------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|-------|--------|-------------|------|------|-------------------|---------|---------|------------|-------|-------|-------------|------|------|------------------|-------|-------|
|                           |                          |                         |               | 21A                   | 22E   | 23E    | 21A         | 22E  | 23E  | 21A               | 22E     | 23E     | 21A        | 22E   | 23E   | 21A         | 22E  | 23E  | 21A              | 22E   | 23E   |
| BDMS                      | 29.50                    | 30.00                   | 1.69%         | 7,936                 | 9,271 | 10,088 | 0.50        | 0.58 | 0.63 | 11.11%            | 16.82%  | 8.81%   | 59.07      | 50.57 | 46.47 | 5.59        | 5.30 | 5.07 | 2.71%            | 0.99% | 1.29% |
| BH*                       | 227.00                   | 212.22                  | -6.51%        | 1,216                 | 3,887 | 4,505  | 1.53        | 4.89 | 5.67 | -0.65%            | 219.72% | 15.90%  | 148.43     | 46.42 | 40.06 | 10.44       | 9.66 | 8.75 | 1.41%            | 1.38% | 1.43% |
| BCH                       | 17.80                    | 25.00                   | 40.45%        | 6,846                 | 4,089 | 2,066  | 2.74        | 1.64 | 0.83 | 461.22%           | -40.27% | -49.46% | 6.48       | 10.86 | 21.48 | 3.44        | 3.00 | 2.89 | 1.85%            | 5.62% | 3.47% |
| CHG                       | 3.68                     | 4.26                    | 15.76%        | 4,204                 | 2,540 | 1,349  | 0.38        | 0.23 | 0.12 | 377.50%           | -39.58% | -46.88% | 9.63       | 15.94 | 30.00 | 5.35        | 4.58 | 4.25 | 1.63%            | 4.62% | 2.40% |
| RJH*                      | 33.75                    | 38.00                   | 12.59%        | 1,012                 | 1,161 | 450    | 3.38        | 3.88 | 1.50 | 145.99%           | 14.71%  | -61.20% | 9.98       | 8.70  | 22.43 | 5.18        | 4.30 | 4.54 | 0.00%            | 8.92% | 3.53% |
| EKH*                      | 7.80                     | 8.62                    | 10.51%        | 345                   | 212   | 220    | 0.55        | 0.34 | 0.35 | 379.09%           | -38.40% | 3.58%   | 14.11      | 22.92 | 22.12 | 4.50        | 3.35 | 3.33 | 2.84%            | 3.18% | 3.13% |
| SKR                       | 14.60                    | 16.40                   | 12.33%        | 1,395                 | 1,067 | 922    | 0.68        | 0.52 | 0.45 | 299.02%           | -23.53% | -13.56% | 21.60      | 28.25 | 32.68 | 5.46        | 4.76 | 4.28 | 0.53%            | 0.82% | 0.71% |

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

ICT

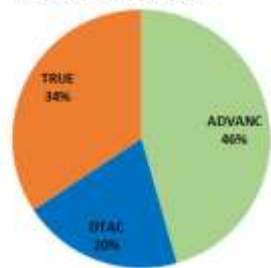
Current: 169.39 (-0.60%)

Mkt Cap (MB) 1,593.73

ปิดทำการวันที่ 30 กันยายน 2565

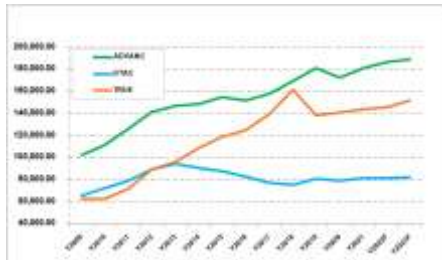
Market Share (%) (End of Quarter)

Market Share (3 Operator)



ที่มา Kingsford Research, Company Data,

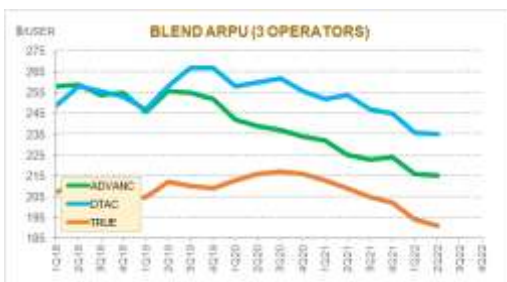
Total Revenue (ML)



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 Buabueng

No. 038313

Key of Financial Highlight

| Price as 2022<br>End of 10/2022 |     | Current<br>Price | Target<br>Price | Upside | Net P/L<br>(Bt ML.) |        |        | EPS<br>(Bt) |      |     | EPS Growth<br>(%) |          |       | P/E(x) |        |      | P/BV |      |      | Div Yield<br>(%) |       |      |
|---------------------------------|-----|------------------|-----------------|--------|---------------------|--------|--------|-------------|------|-----|-------------------|----------|-------|--------|--------|------|------|------|------|------------------|-------|------|
|                                 |     |                  |                 |        | 20                  | 21     | 22F    | 20          | 21   | 22F | 20                | 21       | 22F   | 20     | 21     | 22F  | 20   | 21   | 22F  | 20               | 21    | 22F  |
| ADVANC                          | BUY | 195.00           | 248.00          | 23.4%  | 27,434              | 26,922 | 29,789 | 9.3         | 9.1  | 9.4 | -2.6%             | -2.6%    | 3.5%  | 21.4   | 22.2   | 21.4 | 29.0 | 24.0 | 36.6 | 3.4%             | 3.8%  | 1.8% |
| 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%  | 21.3   | 27.4   | 25.3 | 14.1 | 8.5  | 9.9  | 6.6%             | 4.6%  | 3.2% |
| TRUE                            | BUY | 5.05             | 5.47            | 15.4%  | 1,048               | 1,428  | 1,529  | 0.0         | 0.0  | 0.1 | -96.8%            | -3041.9% | 98.0% | 150.8  | 4740.0 | 84.8 | 3.5  | 2.4  | 2.5  | 1.5%             | 1.5%  | 0.5% |
| INTUCH                          | N/A | 72.75            | 70.54           | 0.8%   | 11,048              | 10,748 | 12,120 | 3.4         | 3.4  | 0.0 | -2.7%             | -2.8%    | N/A   | 20.3   | 20.9   | N/A  | 14.8 | 11.1 | 12.6 | 3.6%             | 4.0%  | 4.4% |
| JAS                             | N/A | 2.62             | 2.79            | 6.5%   | 3,134               | 1,501  | 174    | -0.4        | -0.2 | 0.0 | -52.1%            | -108.8%  | N/A   | N/A    | N/A    | N/A  | 0.4  | 0.2  | 0.2  | 66.0%            | 66.0% | 0.0% |
| THCOM                           | N/A | 11.50            | 8.06            | -29.9% | 514                 | 244    | 374    | 0.0         | 0.0  | 0.0 | 0.0%              | 0.0%     | N/A   | N/A    | N/A    | N/A  | 10.6 | 7.5  | 7.2  | 0.0%             | 0.0%  | 3.4% |

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

จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

## น้ำหนักการลงทุน: Over Weight เลือก ADVANC เป็น Top Pick

คาด กสทช.รับรองควมรวม TRUE-DTAC 12 ต.ค. 65 นี้ ขณะที่ดีล ADVANC ยังเดินหน้าได้ต่อ

สำหรับในช่วงเดือนที่ผ่านมาประกอบไปด้วยสองข่าวควมรวม ได้แก่ดีลแรก TRUE-DTAC ซึ่งยึดเยื้อมาก่อนนี้ ล่าสุด 23 ก.ย. รักษาการแทนเลขาธิการ สนง.กสทช.ได้ระบุถึงคณะกรรมการ กสทช. กำหนดวาระประชุมปกติเพื่อตัดสินใจในประเด็นและเงื่อนไขควมรวม (หากอนุญาต) ดังกล่าวไว้เป็นวันที่ 12 ต.ค. 2565 นี้ และคาดว่าจะมีการแถลงข่าวโดยทันทีโดยประธาน กสทช. สำหรับในปัจจุบัน กสทช.ได้รับข้อมูลควมรวมสรุปการตีความตามกฎหมายฯ ถึงอำนาจหน้าที่ของ กสทช. ครบถ้วนแล้ว โดยตลาดค่อนข้างตอบสนองไปในทิศทางเชิงบวกต่อหลักทรัพย์และอุตสาหกรรม ซึ่ง กสทช. แม้อาจไม่มีอำนาจจะรับการควมรวม แต่ยังมีอำนาจในการสร้างเงื่อนไขเพิ่มเติม เพื่อช่วยรักษาภาวะการแข่งขันในตลาด และดูแลไม่ให้ผู้บริโภคเสียผลประโยชน์ ซึ่งหากได้รับการอนุมัติแล้ว คาดจะสามารถดำเนินการควมรวมได้แล้วเสร็จจากแผนเดิมไปสู่ภายในสิ้นงวด 4Q65 สำหรับการเข้าซื้อ TTT-BB ของ ADVANC ผ่านบริษัท AWN จำนวน 7,529 ล้านหุ้น (99.87%จาก ACU ซึ่งเป็น บ.ย่อยของ JAS) ส่วนเงื่อนไขการรับซื้อ JASIF ที่ราคา 8.5 บาทต่อหุ้น สัดส่วน 19% (ราว 1.29 หมื่นลบ.) ขณะที่ดีลเข้าซื้อของ ADVANC คาดแล้วเสร็จตามแผนเดิมภายใน 1Q2566 และคาดว่าจะรับรู้ TTT-BB เข้าสู่งบ ADVANC ได้ราว 2Q2566 เป็นต้นไป โดย ADVANC ได้เสนอชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่กองทุน JASIF เป็นค่าเช่าสายใยแก้วนำแสงล่วงหน้าจำนวน 3,000 ล้านบาท โดยแบ่งชำระ 3 งวด งวดละ 1,000 ล้านบาท ในด้านภาพรวมเศรษฐกิจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยรวมฟื้นตัว จาก ก.ค. 2565 ที่ 45.5 จุด ส.ค. ที่ 46.3 จุด และความเชื่อมั่นผู้บริโภค 3 เดือนข้างหน้าไทยขยับจาก 51.9 จุด สู่ 52.6 จุด จากการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่กลับสู่ภาวะปกติ สำหรับภาคการท่องเที่ยวเริ่มมุมมองเชิงบวกมากขึ้นทั้งกับปัจจุบันและอนาคต การเปิดประเทศกระตุ้นภาคท่องเที่ยวและแนวโน้มช่วงเวลาที่เหลือที่เข้าสู่ฤดูท่องเที่ยวปลายปี ทั้งหมดนี้ส่งผลให้คาด กอปรการเปิดตัวของ iPhone รุ่นใหม่ที่ขยับไทยสู่ Tier 1 ทำให้สามารถส่งมอบเครื่องได้ตั้งแต่ปลาย 3Q65 จากแต่เดิมราว 4Q65 ทำให้คาดยอดขายเครื่องและอุปกรณ์จะมีโอกาสทำให้งวด 3Q65 นี้ดีขึ้นในแบบ YoY

### เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 65 = 248.00 บาท

แม้ว่าดีล TRUE-DTAC ที่ยึดเยื้อมาก่อนนี้จะส่งผลลบ-สลับบวกบ้าง อย่างไรก็ตามเราคาดว่าจะได้ข้อสรุปดีลในวันที่ 12 ต.ค. 65 และคาดว่าจะมีการแถลงข่าวโดยทันทีโดยประธาน กสทช. โดยคาดแนวโน้มจะมีโอกาสควมรวมผ่านแบบมีเงื่อนไข เพื่อรักษาภาวะการแข่งขันในตลาด และดูแลไม่ให้ผู้บริโภคเสียผลประโยชน์ หากผ่านขั้นตอนดังกล่าวคาดว่าจะดีลควมรวมแล้วเสร็จเป็นภายใน 4Q65 ด้านดีล ADVANC กับ TTT-BB ยังดำเนินต่อไปตามแผนเดิม คาดแล้วเสร็จภายใน 1Q66 และจะรับรู้ TTT-BB เข้าสู่งบได้ราว 2Q2566 เป็นต้นไป โดย ADVANC ได้เสนอชำระค่าเช่าล่วงหน้าให้แก่กองทุน JASIF เป็นค่าเช่าสายใยแก้วนำแสงล่วงหน้าจำนวน 3,000 ล้านบาท โดยแบ่งชำระ 3 งวด ในด้านภาพรวมเศรษฐกิจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค 3 เดือนข้างหน้าไทยขยับจาก 51.9 จุด สู่ 52.6 จุด กอปรการเปิดตัวของ iPhone รุ่นใหม่ที่ขยับไทยสู่ Tier 1 ทำให้ส่งมอบเครื่องได้ตั้งแต่ปลาย 3Q65มองเป็นผลบวกแบบ YoY มอง ADVANC เป็น Top-Pick ด้วยราคาเป้า 65 ที่ 248.00 บาท (Up-Side = 23.40%)

## NVDR TRADING

## Month to Date

## Year to Date

|    | กุมภาพันธ์ 2565 |          |          |            | สิงหาคม 2565 |          |          |          | กรกฎาคม 2565 |          |          |          | มิถุนายน 2565 |          |          |            | 04 ม.ค.-30 ก.พ. 2565 |          |          |          |
|----|-----------------|----------|----------|------------|--------------|----------|----------|----------|--------------|----------|----------|----------|---------------|----------|----------|------------|----------------------|----------|----------|----------|
|    | Net Buy         |          | Net Sell |            | Net Buy      |          | Net Sell |          | Net Buy      |          | Net Sell |          | Net Buy       |          | Net Sell |            | Net Buy              |          | Net Sell |          |
| 1  | TRUE            | 3,389.78 | PTT      | (6,870.07) | BH           | 6,759.98 | HMPRO    | (963.82) | PTTEP        | 3,446.26 | HMPRO    | (616.85) | PTTEP         | 3,686.38 | JMT      | (1,008.67) | PTTEP                | 18,235.2 | SCC      | -3,026.7 |
| 2  | TLI             | 2,766.04 | PTTEP    | (6,068.59) | BANPU        | 3,714.52 | COM7     | (703.95) | SCB          | 2,086.77 | TISCO    | (447.97) | IVL           | 1,906.90 | PTTGC    | (999.58)   | BDMS                 | 15,192.9 | PTTGC    | -2,867.5 |
| 3  | COM7            | 2,196.87 | BANPU    | (2,387.73) | KBANK        | 3,411.20 | JMART    | (666.25) | BDMS         | 1,874.65 | KKP      | (435.16) | BANPU         | 1,313.47 | BDMS     | (886.87)   | AOT                  | 13,652.9 | TU       | -1,633.5 |
| 4  | CRC             | 1,170.81 | KBANK    | (1,785.95) | PTT          | 2,410.42 | ADVANC   | (613.76) | DELTA        | 1,764.18 | RATCH    | (306.38) | EA            | 1,312.79 | BTS      | (695.41)   | BH                   | 13,179.1 | DTAC     | -1,621.2 |
| 5  | IVL             | 963.86   | SCB      | (1,585.94) | TOP          | 2,400.74 | STGT     | (551.37) | KBANK        | 1,124.21 | CPALL    | (263.50) | SCGP          | 971.22   | KBANK    | (688.08)   | KBANK                | 9,559.4  | SABUY    | -1,532.4 |
| 6  | CPF             | 916.36   | CPALL    | (1,336.20) | DELTA        | 2,023.83 | SCB      | (459.10) | IVL          | 1,104.33 | MAJOR    | (227.74) | BCP           | 922.02   | BBL      | (607.76)   | TOP                  | 9,388.0  | JMART    | -1,465.9 |
| 7  | TOP             | 916.00   | PTTGC    | (991.99)   | BDMS         | 1,760.12 | EGCO     | (384.93) | TIDLOR       | 894.13   | CHG      | (194.22) | DELTA         | 813.95   | KTB      | (586.15)   | EA                   | 7,886.8  | BBL      | -1,279.3 |
| 8  | CENTEL          | 791.60   | SCC      | (962.82)   | IVL          | 1,692.51 | PTTEP    | (337.67) | OSP          | 884.19   | COM7     | (179.10) | ESSO          | 805.37   | SCB      | (509.53)   | BANPU                | 7,477.8  | KCE      | -1,137.8 |
| 9  | TU              | 783.26   | SCGP     | (781.31)   | TRUE         | 1,651.21 | GPPT     | (273.51) | BH           | 829.76   | GPSC     | (166.82) | SPRC          | 778.39   | TISCO    | (490.43)   | ADVANC               | 7,449.6  | WICE     | -1,112.8 |
| 10 | AOT             | 744.68   | BLA      | (780.53)   | KTB          | 1,444.96 | SABUY    | (243.35) | SCC          | 803.57   | RBF      | (156.40) | PTT           | 652.30   | RATCH    | (482.94)   | CPALL                | 6,697.1  | GPSC     | -1,090.7 |
| 11 | MORE            | 651.32   | OR       | (661.95)   | BBL          | 1,324.34 | DOHOME   | (229.35) | EA           | 774.03   | KEX      | (139.27) | CPF           | 638.07   | BEC      | (439.77)   | IVL                  | 5,841.7  | TISCO    | -1,035.7 |
| 12 | ESSO            | 583.82   | FORTH    | (617.10)   | GULF         | 1,245.88 | WICE     | (216.31) | KTC          | 666.58   | MTC      | (127.35) | COM7          | 532.95   | TOP      | (415.06)   | BCP                  | 5,651.3  | NEX      | -1,017.0 |
| 13 | GULF            | 521.71   | ADVANC   | (614.21)   | JMT          | 1,036.77 | BCH      | (211.59) | KTB          | 599.45   | QH       | (108.45) | TFG           | 474.01   | STGT     | (402.89)   | TRUE                 | 4,833.9  | SCB      | -969.9   |
| 14 | AH              | 469.28   | DELTA    | (613.27)   | MTC          | 1,020.26 | HANA     | (199.95) | SCGP         | 585.82   | BEB      | (100.92) | AOT           | 461.14   | RCL      | (393.30)   | CRC                  | 4,560.4  | TCAP     | -863.3   |
| 15 | TOA             | 462.54   | BBL      | (579.62)   | BLA          | 1,009.75 | BAM      | (199.08) | CPF          | 565.85   | ARIN     | (98.64)  | IRPC          | 457.32   | ADVANC   | (384.43)   | DELTA                | 4,509.6  | HANA     | -832.6   |
| 16 | BANPU-W4        | 427.83   | KTC      | (565.45)   | CPALL        | 1,005.90 | TIDLOR   | (196.69) | GULF         | 551.99   | CK       | (95.52)  | OR            | 426.27   | CPN      | (368.71)   | CPF                  | 4,105.2  | GUNKUL   | -644.2   |
| 17 | KKP             | 424.66   | INTUCH   | (561.49)   | KTC          | 984.32   | SPALI    | (188.63) | CPN          | 549.56   | GPPT     | (85.77)  | MTC           | 393.87   | PSL      | (350.84)   | HMPRO                | 3,894.6  | SCBB     | -634.9   |
| 18 | KCE             | 377.08   | CBG      | (522.14)   | OR           | 943.46   | KKP      | (186.25) | INTUCH       | 516.45   | WHA      | (82.67)  | SPALI         | 393.27   | GULF     | (346.38)   | CPN                  | 3,729.5  | JAS      | -620.4   |
| 19 | RCL             | 321.17   | EGCO     | (519.17)   | CPF          | 936.28   | STA      | (163.62) | BEM          | 506.19   | TVO      | (74.78)  | EGCO          | 373.44   | TCAP     | (337.56)   | OR                   | 3,554.8  | RBF      | -612.8   |
| 20 | AGE             | 302.33   | IRPC     | (458.14)   | AOT          | 930.17   | BEC      | (160.24) | BCH          | 498.34   | MBK      | (74.46)  | HMPRO         | 364.46   | TIPH     | (324.38)   | TLI                  | 3,486.0  | III      | -560.4   |

## Most Active Volume (shares)

| Total Volume Shares ( 30 กุมภาพันธ์ 2565 ) |        |             |             |             |             | %     |
|--------------------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|
|                                            | Buy    | Sell        | Total       | Net         | Turn.       |       |
| 1                                          | MORE   | 139,312,700 | 70,057,178  | 209,369,878 | 69,255,522  | 37.32 |
| 2                                          | NEWS   | 44,939,900  | 68,079,000  | 113,018,900 | -23,139,100 | 11.64 |
| 3                                          | TRUE   | 67,397,101  | 40,232,350  | 107,629,451 | 27,164,751  | 39.73 |
| 4                                          | AQ     | 3,025,400   | 102,291,800 | 105,317,200 | -99,266,400 | 14.16 |
| 5                                          | TTB    | 29,695,712  | 42,811,900  | 72,507,612  | -13,116,188 | 21.58 |
| 6                                          | GUNKUL | 25,466,705  | 39,351,388  | 64,818,093  | -13,884,683 | 27.54 |
| 7                                          | PTT    | 23,283,393  | 32,441,509  | 55,724,902  | -9,158,116  | 36.91 |
| 8                                          | TEGH   | 28,637,735  | 25,954,434  | 54,592,169  | 2,683,301   | 3.38  |
| 9                                          | AQUA   | 26,136,300  | 18,163,300  | 44,299,600  | 7,973,000   | 9.21  |
| 10                                         | BANPU  | 12,704,740  | 27,089,506  | 39,794,246  | -14,384,766 | 20.12 |
| 11                                         | PSG    | 20,923,400  | 18,704,100  | 39,627,500  | 2,219,300   | 23.36 |
| 12                                         | LH     | 14,762,255  | 22,133,407  | 36,895,662  | -7,371,152  | 48.12 |
| 13                                         | STOWER | 16,000      | 35,962,900  | 35,978,900  | -35,946,900 | 41.09 |
| 14                                         | WHA    | 16,645,900  | 17,347,200  | 33,993,100  | -701,300    | 21.28 |
| 15                                         | SIRI   | 14,882,300  | 12,289,300  | 27,171,600  | 2,593,000   | 35.27 |
| 16                                         | BEM    | 13,292,100  | 13,023,621  | 26,315,721  | 268,479     | 23.17 |
| 17                                         | CPALL  | 10,555,459  | 15,559,400  | 26,114,859  | -5,003,941  | 43.79 |
| 18                                         | AWC    | 15,321,100  | 9,988,100   | 25,309,200  | 5,333,000   | 50.59 |
| 19                                         | BTS    | 12,110,500  | 13,154,900  | 25,265,400  | -1,044,400  | 46.36 |
| 20                                         | TU     | 16,638,851  | 8,123,750   | 24,762,601  | 8,515,101   | 30.56 |

Source : SET.ORG.TH

## Most Active Value (shares)

|    | Total Value Shares ( 30 กันยายน 2564 ) |                |                  |                  |                 |       |
|----|----------------------------------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|-------|
|    |                                        | Buy            | Sell             | Total            | Net             | Turn. |
| 1  | PTT                                    | 795,383,049.50 | 1,107,514,983.25 | 1,902,898,032.75 | -312,131,933.75 | 36.86 |
| 2  | DELTA                                  | 784,675,070.00 | 988,494,132.00   | 1,773,169,202.00 | -203,819,062.00 | 33.09 |
| 3  | CPALL                                  | 595,095,908.50 | 875,859,950.00   | 1,470,955,858.50 | -280,764,041.50 | 43.79 |
| 4  | BBL                                    | 551,952,624.50 | 869,823,650.00   | 1,421,776,274.50 | -317,871,025.50 | 38.69 |
| 5  | PTTEP                                  | 653,878,665.50 | 748,285,188.00   | 1,402,163,853.50 | -94,406,522.50  | 48.56 |
| 6  | AOT                                    | 834,105,463.75 | 446,856,200.00   | 1,280,961,663.75 | 387,249,263.75  | 25.43 |
| 7  | KBANK                                  | 458,796,170.00 | 603,325,650.00   | 1,062,121,820.00 | -144,529,480.00 | 30.35 |
| 8  | CPN                                    | 396,269,125.00 | 408,409,425.00   | 804,678,550.00   | -12,140,300.00  | 45.84 |
| 9  | ADVANC                                 | 314,286,238.00 | 432,324,200.00   | 746,610,438.00   | -118,037,962.00 | 36.55 |
| 10 | COM7                                   | 372,126,750.00 | 272,815,011.25   | 644,941,761.25   | 99,311,738.75   | 45.84 |
| 11 | SCC                                    | 268,422,647.00 | 375,177,475.00   | 643,600,122.00   | -106,754,828.00 | 38.38 |
| 12 | BDMS                                   | 282,900,988.50 | 355,823,475.00   | 638,724,463.50   | -72,922,486.50  | 30.79 |
| 13 | GULF                                   | 273,167,250.00 | 364,458,285.00   | 637,625,535.00   | -91,291,035.00  | 28.43 |
| 14 | EA                                     | 277,446,350.00 | 316,627,777.50   | 594,074,127.50   | -39,181,427.50  | 38.30 |
| 15 | SCB                                    | 286,090,388.00 | 294,269,550.00   | 580,359,938.00   | -8,179,162.00   | 22.20 |
| 16 | MINT                                   | 334,201,326.50 | 243,428,264.25   | 577,629,590.75   | 90,773,062.25   | 46.86 |
| 17 | MORE                                   | 374,689,300.00 | 188,648,148.64   | 563,337,448.64   | 186,041,151.36  | 37.31 |
| 18 | CBG                                    | 328,540,610.00 | 228,411,475.00   | 556,952,085.00   | 100,129,135.00  | 34.04 |
| 19 | TRUE                                   | 337,412,457.96 | 201,397,057.00   | 538,809,514.96   | 136,015,400.96  | 39.75 |
| 20 | KCE                                    | 335,585,835.00 | 194,951,348.50   | 530,537,183.50   | 140,634,486.50  | 30.43 |

# Disclaimer



## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

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

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

# Disclaimer



KINGSFORD

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



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



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