

SET Index

Current 1,608.76

MktCap (MB) 19,508,837

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 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
➤ กลุ่มธนาคาร	13
ข้อมูลทางสถิติ	14

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย.65

ดัชนี SET ต.ค. 65 +1.21% MoM ต่างชาติซื้อ 8.64 พัน ลบ. รายย่อยซื้อ 8.2 พัน ลบ. สถาบันขาย 1.61 หมื่น ลบ. ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ซื้อสุทธิในตลาด TIP ต.ค. มูลค่า 950 ล. ดอลลาร์ โดยนักลงทุนเริ่มคาด 5.กลางหลักอาจชะลอการขึ้นดอกเบี้ย จากคาดการณ์เงินเฟ้อโลก ได้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่น ดัชนี PMI , ดัชนีราคาบ้าน, US Core PCE เริ่มมีสัญญาณชะลอตัว ส่งผลให้เฟดอาจชะลอแรงขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 14 ธ.ค. ส่วนดัชนี SET ได้แรงหนุนจากผลประกอบการ Q3/65 มีแนวโน้มขยายตัวดี YoY กอปรกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยช่วงท้ายปีได้แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยว กลยุทธ์การลงทุน ประเมินดัชนีเคลื่อนไหวในกรอบ 1,570 – 1,650 แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว เช่น คาปัลลิ่ง CPALL,HMPRO,CPN,CRC / อาหาร CPF,TU,ASIAN,SNPN/ ธนาคาร BBL,KBANK,SCB/ ปลอด้ภัย ADVANC,GULF,BEM

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

ราคาน้ำมันเคลื่อนไหวผันผวนจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปถดถอย หลังธนาคารกลางเร่งขึ้นดอกเบี้ยสกัดเงินเฟ้อ ประกอบกับนโยบาย Zero-Covid และปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน ส่งผลกระทบต่อการเติบโตการฟื้นตัวของปริมาณความต้องการใช้น้ำมัน โดย IEA คาดการณ์ความต้องการใช้ใน 4Q65 ลดลง YoY และปรับลดคาดการณ์ในปี 66]' สอดคล้องกับ IMF / World Bank / OECD ที่ปรับลดคาดการณ์ GDP โลก ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน "Neutral" gonjv0kdราคาน้ำมันและค่าการกลั่นผ่านฟิคไปแล้ว เลือกเก็บกำไร BAFS* (Consensus FV@B34.25) จากปริมาณการเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มตามจำนวนเที่ยวบิน และกลุ่ม Anti-Commodity อย่าง PTG* (Consensus FV@B18.20), จากราคาหุ้นที่ลงมาตอบรับกับที่เย็นใน 3Q65 และมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 4Q65

กลุ่มพาณิชย์ "Overweight" Top pick: CPALL, HMPRO*

เราคาดว่าภาพรวมการดำเนินงานของบจ.ใน 3Q65 ของกลุ่มจะฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY จากการ reopening แต่อาจเห็นภาพการทรงตัว/หดตัวจากฤดูฝน อย่างไรก็ตามเราคาดว่าช่วง 4Q65 จะเห็นผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามฤดูกาล จากภาพการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และกำลังซื้อที่ฟื้นตัวจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ นอกจากนี้กลุ่มพาณิชย์ยังมี Sentiment บวกจากม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่จะเข้าพิจารณาครม.ในเดือนพ.ย.นี้ ปัจจุบัน เรายังให้น้ำหนักไปที่กลุ่มสินค้าที่ใช้เป็นประจำวัน และมีฐานต่ำในปีก่อนเป็นหลัก เช่น BJC, MAKRO*, CPALL รวมถึงหุ้นที่มีประเด็นบวกจากการซ่อมแซมบ้าน(น้ำท่วม) และการฟื้นตัวของตลาดอสังหาตามม.ผ่อนคลาย เช่น CRC, HMPRO*, GLOBAL* โดยเราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV ที่ 74.00 บาท) และ HMPRO* (consensus ที่ 17.30 บาท)

กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: BDMS, SKR

สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่มร.พ.ในช่วง 3Q65 เบื้องต้น เราคาดว่าร.พ.ขนาดเล็ก-กลางจะเห็นเป็นการหดตัว YoY QoQ จากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ลดลง ขณะที่กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่จะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง การลงทุนในเดือนนี้โฟกัสไปที่การประกาศงบ 3Q65 เลือกเก็บกำไรในหุ้นที่คาดว่ากำไรสามารถปรับตัวสูงขึ้น QoQ หรือหดตัว QoQ ไม่มาก เราเลือก BDMS(FV@30.00) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไร 3Q65-4Q65

กลุ่ม ICT "Underweight" Top pick: ADVANC

หลัง DTAC เผยงบ 3Q65 เป็นรายแถมมีการรับรู้ Low Season โดยทำกำไรสุทธิได้ 487.96 ลบ. (-51.39%QoQ, -41.35%YoY) ทำให้ราคา ADVANC และ TRUE ที่จะเผยงบฯ 3Q ลำดับถัดไป อาจมีลักษณะที่รับรู้ที่ลดลงเช่นกัน กอปรแรงขายของนักลงทุนหลังขึ้นปรับขึ้นราคาการควบคุม และราคาก่อนนี้ตอบรับไปมาก อันเป็นจังหวะในการทำกำไรออกมา ในด้านช่วงเวลาที่เราเลือกซื้อที่เริ่มเข้าสู่ High Season, อาจลู่กันท่องเที่ยว, การจ่ายโซเชียลที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของรายได้ ตลาดแรงงานรวมทั้งแนวโน้มที่ภาครัฐอาจออกนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายเพิ่มเติมส่งท้ายปี ก็เป็นความหวังแรงพยุแก่กลุ่มอุตสาหกรรม ชดเชยจากแรงขายทำกำไรหลังการรับรู้ประเด็นควบคุมไปก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามแรงขายเริ่มมองจำกัด ทำให้ราคาเทียบ UpSide เริ่มมีมากขึ้นอีกครั้ง เลือก DTAC(FV@54บาท) เป็น Top-Pick

กลุ่มธนาคาร "Neutral" Top pick: SCB, KBANK, BBL

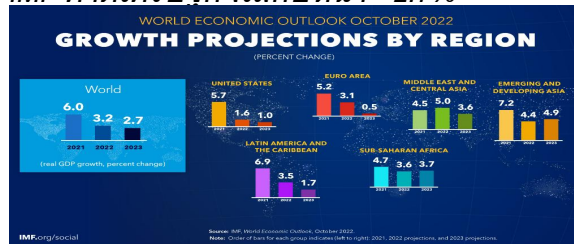
ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์กำไรกลุ่มธนาคาร Q4/65 ฟื้นตัว YoY จาก NIM ปรับดีขึ้นตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้และอุปสงค์สินเชื่ออุปโภคและบริโภคฟื้นตัว ส่วนสำรอง ECL อาจทรงตัว QoQ ตามหลักความรอบคอบเพื่อรองรับความผันผวนเศรษฐกิจโลก ส่วน NIM ปีหน้าคาดทรงตัวเนื่องจากต้นทุนเงินฝากปรับขึ้น หลัง ธปท.เรียกเก็บเงินเข้า FIDE ที่อัตราปกติ 0.46% โดยมีมุมมอง Neutral แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว BBL(FV@156), KBANK (FV@176), SCB (FV@136)

Analysts

Apichai Raomanachai	No. 002939
Nopporn Chaykaew	No. 043964
Nattawat Poosunthornsri	No. 087077
Kitti Buabueang	No. 038313

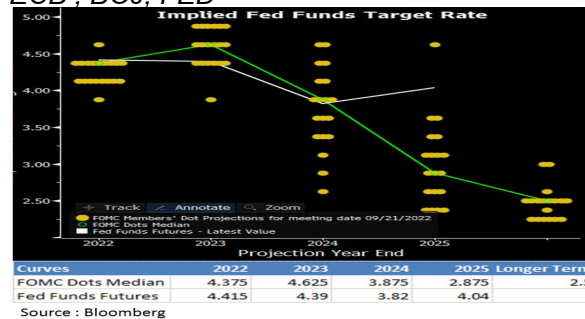
ประเด็นการลงทุนเดือน พ.ย.65

➤ IMF คาดเศรษฐกิจโลกปีหน้า +2.7%



IMF ประมาณการณเศรษฐกิจโลกปีนี้เติบโต +3.2% ชะลอตัวจากปี 64 ที่ขยายตัว +6%และปีหน้าคาด +2.7% ลดจากคาดการณ์เดิม ก.ค. ที่ +2.9% เป็นชะลอตัวมากสุดนับตั้งแต่ปี 2544 ไม่รวมช่วงวิกฤตการเงินยุโรปและช่วง Covid-19 ระบาด โดยถูกกดดันจาก 1)นโยบายการเงินตึงตัวของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว เพื่อแก้ไขปัญหาเงินเฟ้อ 2) ปัญหาห่วงโซ่อุปทานการผลิตขาดช่วง จาก ม.ล็อกดาวน์ของจีน 3) วิกฤตรัสเซีย – ยูเครนและพลังงาน ส่งผลให้ GDP สหรัฐช่วง 1H/65 หดตัว, GDP ยูโรโซนหดตัวในช่วง 2H/65 และ GDP จีนชะลอตัวจาก ม.ล็อกดาวน์และปัญหานี้ภาคอสังหาฯ ซึ่งเศรษฐกิจจาก 3 ภูมิภาคหลักคิดเป็น 1/3 ของ GDP โลกชะลอตัว โดย IMF คาดเงินเฟ้อโลกปีนี้จะปรับขึ้นอยู่ที่ 8.8% จากปีก่อน 4.7% และปี 66, 67 คาดเงินเฟ้อโลกจะลดลงอยู่ที่ 6.5%, 4.1% ตามลำดับ ซึ่งคาดจะไม่ส่งผลให้เกิดภาวะ Recession ในวงกว้าง และมีโอกาสเพียง 25% เศรษฐกิจโลกจะขยายตัวต่ำกว่าระดับ 2% ใน 12 เดือนข้างหน้า

➤ ECB, BOJ, FED



การประชุม ECB วันที่ 27 ต.ค. มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% ตามคาดการณ์อยู่ 1.50% เพื่อคุมเงินเฟ้อยูโรโซน เบื้องต้น ต.ค. คาด 10.2% & ก.ย. 9.9% YoY, ส่วน BOJ วันที่ 28 ต.ค. คงดอกเบี้ย -0.10% และ ม.รักษาระดับ Japan Bond Yield 10 ปี ที่ 0.25% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อ โดย BOJ คาด GDP ญี่ปุ่นปีนี้ที่ 2.9% ปีหน้าที่ 1.6% และคาดเงินเฟ้อปีนี้ 2.4% ปีหน้าคาด 1.9% ส่วนการประชุม Fed 2 พ.ย. คาดขึ้นดอกเบี้ย 0.75% และการประชุม 14 พ.ย. คาดขึ้นอีก 0.50% ซึ่งไปตาม Fed Dot Plot คาดดอกเบี้ยสหรัฐปีนี้ที่ 4.625%

➤ ส่งออกไทย ก.ย. +7.8% ดีกว่าคาด

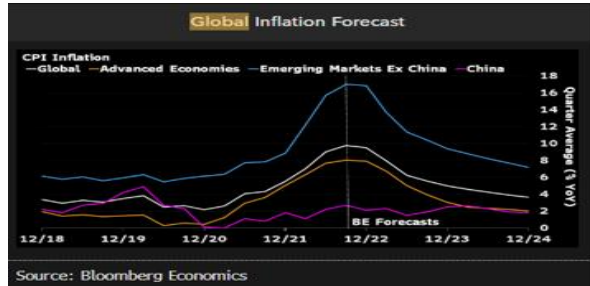
ก.พาณิชย์เผยส่งออกไทย ก.ย.65 อยู่ที่ 2.49 หมื่น ดอลลาร์ +7.8% YoY ดีกว่าคาดที่ 4.3 – 4.4 % YoY และการนำเข้า ก.ย. 65 อยู่ที่ 2.57 หมื่น ดอลลาร์ +15.6% YoY ส่งผลให้ยอดขาดดุลการค้าไทย ก.ย. อยู่ที่ 853.2 ล.ดอลลาร์ โดย 9 เดือนปีนี้ไทยมียอดส่งออกรวม 2.21 แสน ดอลลาร์ +10.6% , นำเข้ารวม 2.36 แสน ดอลลาร์ และมียอดขาดดุลการค้ารวม 1.49 หมื่น ดอลลาร์ ซึ่ง ก.พาณิชย์ปรับเพิ่มเป้าส่งออกไทยปีนี้คาดว่าจะขยายตัวราว +8% จากเดิมคาด +4% YoY สาเหตุส่งออกไทยไม่ถูกกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว คือ 1) กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาปกติ หลังคลาย ม.ล็อกดาวน์ในหลายประเทศ 2) ปัญหาขาดแคลนชิปเริ่มคลี่คลาย 3) เงินบาทอ่อนค่าส่งผลบวกต่อการส่งออกสินค้าเกษตรไทย เช่น ไก่สดแช่แข็ง แปรรูป, ข้าว, ผลไม้แช่แข็ง แปรรูป, อาหารทะเลกระป๋อง, อาหารเลี้ยงสัตว์ และสินค้าอุตสาหกรรม เช่น อุปกรณ์โทรสาร, โทรศัพท์, อุปกรณ์เครื่องประดับ, รถยนต์, รถจักรยานยนต์ โดยตลาดหลักส่งออกของไทยช่วง 9 เดือน คือ สหรัฐขยายตัว +18.8% YoY, อาเซียน 5 ประเทศ +20.3% YoY ส่วนตลาดรองขยายได้ดี คือ อินเดีย +34.3% YoY, ตะวันออกกลาง +26.6% YoY

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

➤ SET ... คาดเงินเฟ้อโลกผ่าน Peak แล้ว

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ต.ค. 65 ซื้อมูลรวม +950 ล. ดอลลาร์ โดยซื้อหุ้นไทย +226.58 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโด +735.05 ล.ดอลลาร์ แต่ขายหุ้นฟิลิปปินส์ -11.59 ล.ดอลลาร์ ภาพรวมนักลงทุนต่างชาติเพิ่มพอร์ตลงทุนในตลาดอาเซียน หลัง ธ.กลางออสเตรเลีย, แคนาดาปรับขึ้นดอกเบี้ยน้อยกว่าตลาดคาดการณ์ เป็นสัญญาณชี้เงินเฟ้ออาจเริ่มชะลอตัว ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ เช่น PMI ภาคการผลิต & บริการ, ราคาบ้าน, Core PCE เริ่มมีสัญญาณชะลอตัว ส่งผลให้เฟดอาจเริ่มพิจารณาชะลอขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า



DJIA ต.ค.65 +13.95% MoM, S&P500 +7.99 %MoM, Nasdaq +3.90%MoM จากคาดการณ์ Fed อาจชะลอตัวปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีหน้า หลังรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ เช่น PMI ภาคการผลิต & บริการ, ราคาบ้าน, Core PCE เริ่มมีสัญญาณชะลอตัว กอปรกับกำไร Q3/65 ของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว ส่วน Stoxx600 ยุโรป +6.27% MoM ได้แรงหนุนจากรายงานกำไร บจ. Q3/65 โดย Refinitiv คาด +31.3% YoY และหากหักกลุ่มพลังงานคาดว่าจะ +12.1% YoY ขณะที่ MSCI Asia Pacific X.Japan ทรงตัว -0.37%MoM เนื่องจากนักลงทุนกังวลนโยบายเศรษฐกิจของจีนมุ่งเน้นการรักษาเสถียรภาพการเมือง, ความเป็นอยู่ประชากร กอปรกับมาตรการ Zero Covid ส่งผลให้ยังต้องเฝ้า ม.ลือกลดาวน์ในหลายเมือง เช่น อุซัน, กวางโจว, บางพื้นที่ในเซี่ยงไฮ้และปักกิ่ง อาจส่งผลให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวที่ระดับ 2 – 3 % ส่วนแนวโน้มภาวะเงินเฟ้อโลกนั้น ทาง Bloomberg คาดได้ขึ้นถึงจุดสูงสุดแล้วใน Q3/65 ที่ 9.1% และคาดว่าจะปรับลดลงใน Q4/65 ที่ 8.5% โดยปลายปี 66 คาดเงินเฟ้อโลกจะลดลงอยู่ที่ 4.6% ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ดอกเบี้ยสหรัฐปีหน้าลดลงอยู่ที่ (Fed Funds Futures) ที่ 4.39% ต่ำกว่า Fed Dot Plot คาดที่ 4.625% เป็นปัจจัยหนุนดัชนีหุ้นสหรัฐ ปัจจัยต่างประเทศต้องติดตาม พ.ย. คือ ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ ต.ค. , CPI สหรัฐ & ยูโรโซน รวมถึง GDP Q3/65 ของสหรัฐ & ยูโรโซน

ดัชนี SET ต.ค. 65 +1.21% MoM โดยต่างชาติซื้อ 8.64 พัน ลบ. หลังค่าเงินบาทเริ่มทรงตัวอยู่ที่ 38 บาท/ดอลลาร์ โดยก่อนหน้านี้อ่อนค่าตามสกุลเงินเอเชีย กอปรส่งออกไทย ก.ย. ขยายดีกว่าคาดที่ 7.8% ส่งผลให้ยอดขาดดุลการค้าไทย ก.ย. ลดลง ส่วนสถาบันขาย 1.61 หมื่น ลบ. เป็นการสำรองสภาพคล่องสำหรับการไถ่ถอนของกองทุนบำเหน็จบำนาญครูบวช และเป็น การปรับพอร์ตลดความเสี่ยงจากกำไร บจ.ไทยปีหน้าอาจลดลงจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว นักลงทุนรอรายงานกำไร บจ. Q3/65 จาก Bloomberg Consensus 121 บริษัท คาดกำไรชะลอตัว -34% QoQ เนื่องจากกำไรกลุ่มพลังงาน, ปิโตรฯ, โรงกลั่นลดจากฐานสูงช่วง Q2 ที่ผ่าน แต่คาดเพิ่มขึ้น +30% YoY ภาพรวมดัชนี SET ช่วงปลายปีคาดได้แรงหนุนจากโมเมนตัมบวกเศรษฐกิจไทยปีนี้คาด +3.4% , ปีหน้าคาด +3.8% จากค่านักท่องเที่ยวต่างชาติปีหน้าราว 20 ล. คน ประเด็นสำคัญต้องติดตาม คือ 10 พ.ย. MSCI รีบาลานซ์ , 21 พ.ย. สภาพัฒนารายงาน GDP ไทย Q3/65 และ 30 พ.ย. การประชุม กนง.

กลยุทธ์การลงทุน พ.ย. 65 ประเมินดัชนี SET เคลื่อนในกรอบแนวรับ 1,575 – 1,590 แนวต้าน 1,650 – 1,670 คาดได้ปัจจัยหนุนจาก Fund Flow ไหลเข้าตลาดอาเซียน หลังเงินเฟ้อโลกเริ่มชะลอตัว ช่วยลดแรงกดดันต่อเฟดในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย กอปรเศรษฐกิจไทยช่วงปลายปีได้แรงหนุนจากการบริโภคฟื้นตัวหลังคลาย ม.ลือกลดาวน์, เข้าสู่ช่วง High Season ของภาคท่องเที่ยว และ ม.กระตุ้นกำลังซื้อผ่าน คนละครึ่งเฟส 6, ซื้อมัข่วยชาติ แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค่าปลีก เช่น CPALL,HMPRO,CPN,CRC /กลุ่มอาหาร เช่น CPF,TU,ASIAN,SNNP/ กลุ่มธนาคาร เช่น BBL,KBANK,SCB และกลุ่มปลอดภัย เช่น ADVANC,GULF,BEM

SET Index

SET ... พ.ย. Sideway Up



ภาพรวม SET Index

Resistance	1,650 - 1,670
Support	1,570 - 1,588

ดัชนี SET ต.ค. 65 ปิด 1,608.76 จุด +1.21% MoM ต่างชาติซื้อสุทธิ 8.64 พัน ลบ. สถาบันขายสุทธิ 1.61 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 704 ลบ. และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 8.2 พัน ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 5.94 หมื่น ลบ. ลดลง -14.68 % MoM กลุ่มที่ปรับขึ้นมาก คือ ค้าปลีก +4.95% MoM, อสังหา. +4.84% MoM, ปิโตรเคมี +4.64% MoM, วัสดุก่อสร้าง +3.96% MoM, ธนาคาร +3.53% MoM ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดลง คือ อิเล็กทรอนิกส์ -9.48% MoM, สื่อโฆษณา -3.39% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ต.ค. 65 ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติซื้อสุทธิ 8.64 ลบ. ขณะที่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยลดลงอยู่ที่ 5.94 หมื่น ลบ./วัน โดยระหว่างเดือน ต.ค. ดัชนี SET ปรับลดลงต่ำสุดที่ระดับ 1,553.80 ไม่หลุดแนวรับสำคัญบริเวณ 1,550 และเริ่มฟื้นตัวในลักษณะ Sideway Up ขณะที่ RSI ฟื้นตัวจากระดับ 33.87 ขึ้นมาที่ระดับ 55.38 สะท้อนโมเมนตัมใน พ.ย. 65 คาดยังมีโอกาส Sideway Up ขึ้นต่อไปได้ โดยมีแนวรับสำคัญที่ 1,570 - 1,588 หากยืนประเมินดัชนีมีโอกาสปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 1,630 / 1,650 / 1,670 ตามลำดับ

แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น BBL, ADVANC, SVI, U, MAKRO, COM7, BEM



Source : Bloomberg

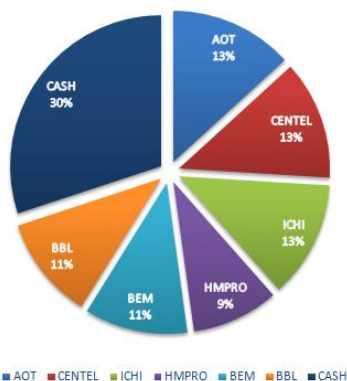
Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Portfolio Return +4.31%
SET Return +1.21%

SELL NSL*, TFG*
BUY BEM*, BBL*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 28 ต.ค.65

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	4.31%	1.21%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Oct-22	279.93	1,608.76
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 พ.ย.65

	Past Performance as of 31-Oct-2022				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	4.31%	4.91%	4.70%	47.10%	179.93%
SET	1.21%	2.05%	-3.52%	-0.90%	1.46%

- AOT (FV @76.00 บาท) สำหรับแนวโน้ม 4Q64/65 (ก.ค.-ก.ย.65) คาดเห็นโมเมนตัมการฟื้นตัวต่อเนื่อง ปัจจุบันสถานการณ์ Covid-19 คลี่คลายลงไปมาก รัฐบาลไทยและประเทศต่างๆ ปรับมาตรการในการเดินทางเข้า-ออกประเทศ ส่งผลบวกต่ออุตสาหกรรมการบินและการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามคาดการณ์การฟื้นตัวยังเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากตลาดนักท่องเที่ยวจีนอาจจะกลับมาช้ากว่าคาด แต่จะได้ชดเชยจากอินเดียและอาเซียน
- BBL* (IAA Consensus @169.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q65 ที่ 7,657 ลบ.(+10.8% YoY, +10.0% QoQ) ภาพการดำเนินงานยังคงสามารถเติบโตได้แม้เผชิญปัจจัยลบจากการตั้งสำรอง ECL แต่ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ขณะที่ทิศทางผลประกอบการในช่วงถัดไป 4Q65 คาดว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีจากการตั้งสำรองจำนวนมากไปแล้วในไตรมาสที่ 3 และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- BEM* (IAA Consensus @11.00 บาท) คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องตาม Traffic การเดินทางที่สูงขึ้นหลังสถานการณ์การระบึกของ Covid-19 คลี่คลาย โดยปริมาณจราจรของ BEM* และจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า MRT ฟื้นตัวใกล้เคียงระดับ Precovid-19 ที่ 1,250-1,290 พันเที่ยวต่อวัน และ 300-350 พันเที่ยวต่อวัน นอกจากนี้ BEM* ยังมีประเด็นบวกจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
- CENTEL* (IAA Consensus @ 53.00 บาท) คาดภาพการดำเนินงานยังคงฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในครึ่งปีหลังมีโอกาส turnaround โดยหลักๆ ได้ประโยชน์จากการ Reopening ในประเทศ รวมถึงมาตรการผ่อนคลายเป็นต้นมาต่างๆ เนื่องจาก Portfolio โรงแรมของ CENTEL* มีสัดส่วนห้องในไทยมากถึงราว 80% ด้านธุรกิจ Food คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตามการกลับมาท่องเที่ยวในร้านได้ปกติ
- HMPRO* (IAA Consensus @ 17.30 บาท) คาดภาพการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีหลังจะยังคงสามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่องทั้ง YoY และจากครึ่งปีแรก ได้แรงหนุนจาก Covid-19 คลี่คลาย การกลับมาบริโภคสินค้า ประเด็นบวกจากการซ่อมแซมบ้าน (น้ำท่วม) และการฟื้นตัวของตลาดอสังหาฯ ตามม.ผ่อนคลายเป็นต้นมา (ลดค่าการจดทะเบียน/LTV) ด้านบ.เองยังคงกลยุทธ์เน้นการเพิ่ม Profit Margin จากสินค้า Private Brands และการขยายสาขาในประเทศ (ปี65 ตั้งเป้าที่ราว 7 สาขา)
- ICHI* (IAA Consensus @ 12.10 บาท) การดำเนินงานในช่วง 2H22 มีแนวโน้มสดใสได้รับการ Reopening ทั้งใน/ต่างประเทศ และ จากแผนการออกเครื่องดื่มใหม่ อย่าง เย็นเย็นรสขวย+สมุนไพร / ICHITAN No Sugar/ เครื่องดื่มอัดก๊าซ (CSD) แบรนด์ TANSUNSU/ น้ำต่าง 8.5 + CBD ผสานคุณค่าจากน้ำผึ้งและ CBD สารสกัดธรรมชาติจากกัญชง

Rank	Stock	Purchase	Weight	Cost	Last Pri	%Gain (loss)
1	AOT	20/06/2022	13.22%	69.25	74.00	6.9%
2	CENTEL	31/08/2022	12.74%	42.75	50.75	18.7%
3	ICHI	31/08/2022	12.51%	9.10	10.60	16.5%
4	HMPRO	30/09/2022	9.33%	13.50	14.60	8.1%
5	BEM	28/10/2022	11.07%	9.30	9.40	1.1%
6	BBL	28/10/2022	11.07%	144.00	145.50	1.0%
	CASH		30.0%			

** คำแนะนำ ขยาย/ทำกำไร/ตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยให้ข้อมูล ณ. สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้าซื้อ/ขาย

ที่มา: Kingsford Research

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

ENERG

Current 25,056.78

Mkt Cap (MB) 4,391,902

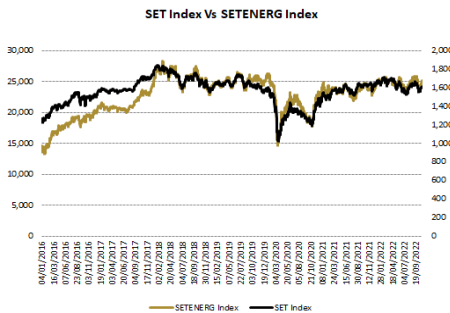
วันที่ 28 ตุลาคม 2565

PETRO

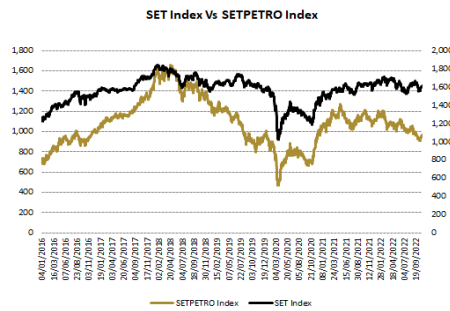
Current 961.20

Mkt Cap (MB) 493,968

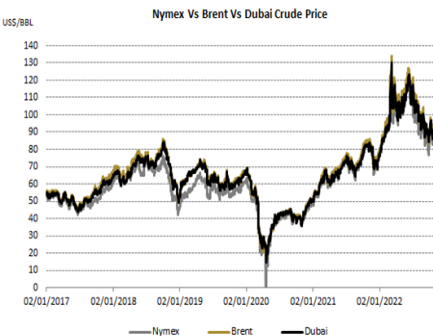
วันที่ 28 ตุลาคม 2565



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



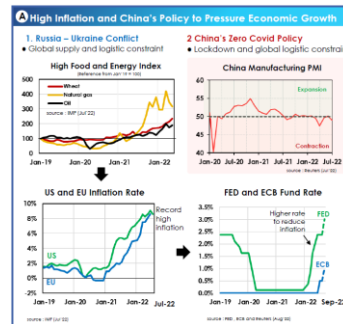
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

นโยบายการเงินตึงตัวกดดันเศรษฐกิจโลก น้ำมันผันผวนรับคาดการณ์เศรษฐกิจถดถอยในปีหน้า

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ต.ค.65 WTI +3.7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$87.1/bbl Brent +3.0%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$93.0/bbl ส่วน Dubai -0.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$91.0/bbl ราคาน้ำมันดิบปรับปรับตัวขึ้นเล็กน้อย MoM แต่ยังคงเคลื่อนไหวผันผวน หลังตลาดกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปเข้าสู่ภาวะถดถอย เนื่องจากธนาคารกลางต่างๆ เร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเพื่อชะลอเงินเฟ้อ ล่าสุดตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.ย.ของทั้งสหรัฐฯ และยุโรป ยังทรงตัวในระดับสูง ทำให้ตลาดคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยในระดับสูงต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ประกอบกับสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศจีนที่ยังไม่แน่นอน หลังจำนวนผู้ติดเชื้อในเมืองใหญ่เพิ่มขึ้น ทำให้จีนต้องจำกัดการเดินทาง และยึดมั่นต่อการดำเนินนโยบาย Zero-Covid เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดในประเทศ โดย IEA คาดการณ์ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันโลกใน 4Q65 ลดลง YoY และปรับลดคาดการณ์ความต้องการในปี 66 ลง สอดคล้องกับ IMF / World Bank / OECD ที่ออกมาปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP โลกในปี 66 ลง เนื่องจากการขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ-ยุโรป สถานการณ์ขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน นโยบาย Zero-Covid ของจีน จะนำไปสู่การถดถอยทางเศรษฐกิจ



ที่มา TOP

OPEC ปรับลดปริมาณการผลิตในเดือน พ.ย. พยุงราคา

กลุ่มโอเปกตัดสินใจปรับลดการผลิตน้ำมัน ลง 2 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ย.65 เพื่อพยุงราคา อย่างไรก็ตามปริมาณการผลิตจริงยังคงต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ เนื่องจากข้อจำกัดด้าน Spare Capacity ที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ไบเดนเตรียมปล่อยน้ำมันจากคลังสำรองยุทธศาสตร์ (SPR) อีก 15 ล้านบาร์เรลในเดือน พ.ย.65 ครบ 180 ล้านบาร์เรลดำเนินการมาตั้งแต่เดือน พ.ค.65 เพื่อหาเสียงก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐฯ ในวันที่ 8 พ.ย.65 หลังจากล้มเหลวต่อการบีบบังคับให้ซาอุดีอาระเบียเพิ่มกำลังการผลิต ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามแผนการหยุดการนำเข้าน้ำมันของยุโรปในวันที่ 5 ธ.ค.65 และการเข้ามาตรการ Oil Price Cap ของกลุ่ม G7 ซึ่งเบื้องต้นสหรัฐฯ ต้องการให้น้ำมันดิบของรัสเซียอยู่ที่ราคา US\$60/bbl (ปัจจุบันน้ำมัน Ural มี Discounted ต่ำกว่า Brent ราว US\$17-20/bbl อยู่แล้ว) ขณะที่รัสเซียจัดเตรียมเรือสำหรับการส่งออกไปยังกลุ่มลูกค้าทั้ง เอเชีย แอฟริกา และอเมริกาใต้ ส่วนวิกฤติพลังงานในยุโรปคลี่คลายลงชั่วคราว หลังออกมาตราการประหยัดพลังงาน และควบคุมเพดานค่าไฟฟ้า โดยราคาก๊าซยุโรป Dutch TTF ราคาก๊าซ UK NBP ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุด เนื่องจาก Gas Storage ในยุโรปเกิน 80% ตามเป้าหมายที่จะทำได้ ภายใน 1 พ.ย.แล้ว ทำให้แรงนำเข้าลดลง ส่งผลให้ราคาก๊าซทางฝั่ง US Henry Hub / Asia JKM ปรับลดลงตามไปด้วย และทำให้ความกังวลเรื่อง Gas-to-Oil Switching ในฤดูหนาวซึ่งเข้าสู่ช่วง Late La Nina ลดลง

European countries with fullest gas storage levels

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

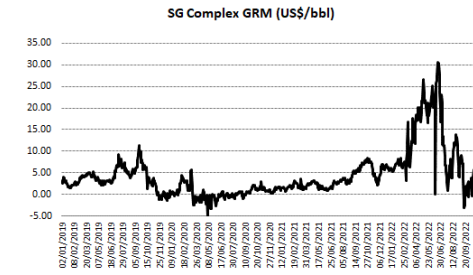


Note: values are in percentage
Source: aggr.globe

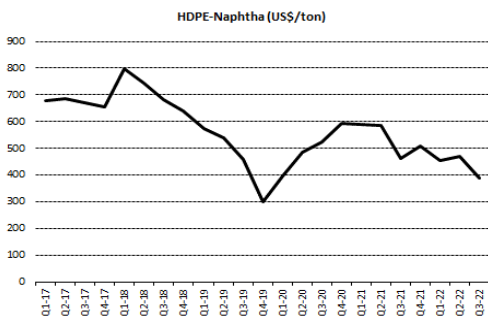
ที่มา Reuters

ค่าการกลั่นปรับตัวลงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ

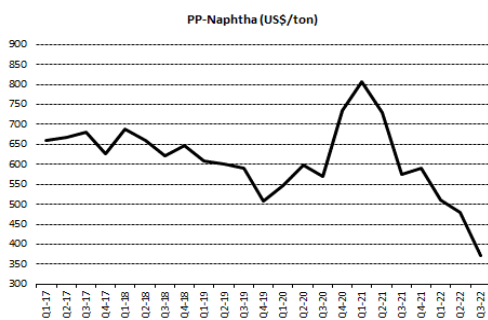
ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ต.ค.65 ปรับตัวลดลง -17.7%MoM อยู่ที่ US\$2.7/bbl ด้วยแรงกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจทั้งของสหรัฐฯ และยุโรปที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัว ส่วนจีนยังคงได้รับผลกระทบจากนโยบาย Zero-Covid ของรัฐบาล และปัญหานี้สินในภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยลบจากจีนเร่งส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น ส่งผลให้ค่าการกลั่นใน 3Q65 ปรับตัวลดลง โดยใน 2H65 แนวโน้มค่าการกลั่นมีโอกาสปรับตัวลดลงสู่ระดับปกติมากขึ้น หลังจากผ่านจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย.ไปแล้ว โดย Crack Spread ของน้ำมันเบนซินปรับลดลงตามความต้องการใช้ในสหรัฐฯ ที่สิ้นสุดฤดูร้อน รวมถึงการส่งออกของจีน อย่างไรก็ตามช่วงต้นยังมีปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันกลุ่ม Middle Distillates (น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล) จากความต้องการในการเดินทางระหว่างประเทศมากขึ้น และการปิดซ่อมของโรงกลั่นทั้งในสหรัฐฯ ยุโรปและจีนช่วงเดือน ต.ค.65



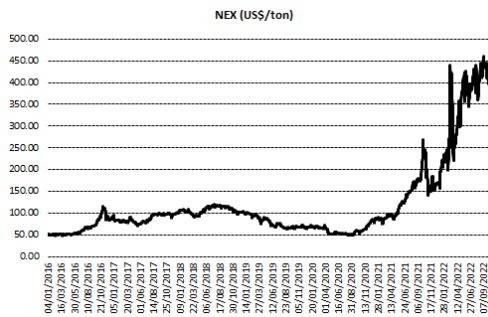
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



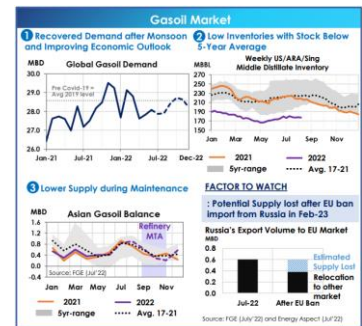
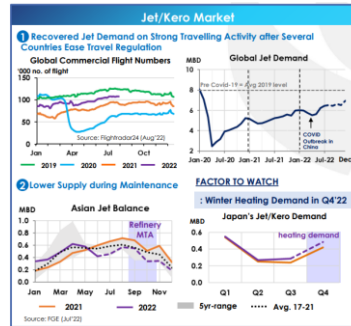
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาปิโตรฯ ทรงตัวต่ำจากภาวะอุปทานล้นตลาด

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลงจากเดือนก่อนกดดันจากการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวเนื่องจากธนาคารกลางยุโรปและสหรัฐฯ เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามต้นทุน Feedstock Naphtha ปรับตัวตามน้ำมัน ส่งผลให้ส่วนต่างราคาโพลีเอทิลีน PE-Naphtha ขยับขึ้นบ้าง แต่ส่วนต่างราคาอะโรมาติกส์ PX/BX-Naphtha แล้ง สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานของกลุ่มปิโตรเคมีภาพรวมปี 65 ดูไม่สดใส กดดันจากภาวะอุปทานในภูมิภาคที่ล้นตลาด

ราคาถ่านหินในตลาด Spot ทรงตัวอยู่ในระดับสูง

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ต.ค.65 -10.0% MoM อยู่ที่ US\$390/bbl โดยปี 65 เฉลี่ยปรับตัวขึ้นมา +158%YTD อยู่ที่ US\$351/bbl เป็นผลจากความต้องการใช้ของอินเดียและเอเชียเหนือที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ประกอบสหภาพยุโรปต้องการลดการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย ทำให้หลายประเทศต้องหันกลับมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทดแทน ขณะที่อุปทานทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างจำกัดจากการควบคุมผลกระทบทางด้านสิ่งแวดล้อม และความไม่แน่นอนของนโยบายการส่งออกของผู้ผลิต

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick BAFS*, PTG*

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” โดยมองว่าราคาน้ำมันและค่าการกลั่นน่าจะผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วกดดันจากภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยุโรป และจีนชะลอตัวลง ดังนั้นในระยะสั้นถึงกำไร BAFS* (Consensus FV@฿34.25) จากปริมาณการเติมน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนเที่ยวบิน และกลุ่ม Anti-Commodity อย่าง PTG* (Consensus FV@฿18.20), จากราคาหุ้นที่ลงมาตอบรับผลกระทบที่เย็นใน 3Q65 และมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 4Q65

Key Stock Highlights

Priced as of: 28 Oct 2022	Stock	Rec	Current Price (฿)	Target Price (฿)	Upside (%)	Net Profit (฿ mn)			EPS (฿)			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
	BCP	HOLD	30.00	36.00	20.0%	7,624	14,378	5,004	5.54	10.44	3.63	-209.4%	88.6%	-65.2%	5.4	2.9	8.3	0.77	0.66	0.64	6.7%	10.7%	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	180.50	172.00	-4.7%	38,864	75,691	70,548	9.79	19.07	17.77	71.5%	94.8%	-6.8%	18.4	9.5	10.2	1.73	1.39	1.30	2.8%	5.0%	4.7%
	PTTGC	HOLD	42.50	54.00	27.1%	44,982	16,887	28,020	9.98	3.75	6.21	224.55%	-62.5%	65.9%	4.3	11.3	6.8	0.60	0.63	0.59	8.8%	3.3%	5.6%
	TOP	HOLD	53.00	61.00	15.1%	12,578	38,545	14,030	6.17	16.65	6.06	-481.0%	170.0%	-63.6%	8.6	3.2	8.7	0.89	0.80	0.77	4.9%	7.9%	4.9%
	PTT	BUY	36.00	46.00	27.8%	108,363	128,444	121,266	3.79	4.50	4.25	186.9%	18.5%	-5.6%	9.5	8.0	8.5	1.02	0.93	0.88	5.6%	5.6%	5.6%
	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	322,909	268,184	3.50	4.64	3.76	444.2%	32.5%	-18.9%	9.4	7.0	8.5	1.07	0.97	0.91	4.9%	5.6%	5.2%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

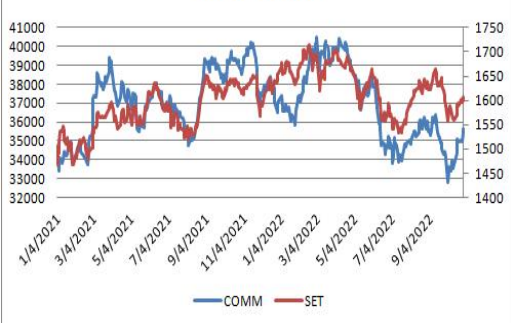
COMM

Current 35,779.85

Mkt Cap (Btmn) 1,927,630

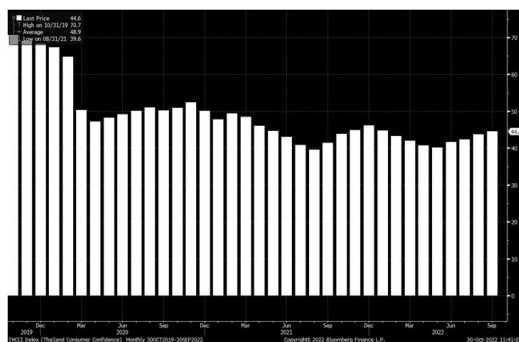
วันที่ 31 ตุลาคม 2565

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

คาดบงวด 3Q65 พุ่งตัว YoY ทรงตัว QoQ

ขณะที่ 4Q65 จะดีขึ้น QoQ จากไตรมาสที่ 3

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ย.65 ปรับขึ้นเดือนที่ 4

รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ย. ปี พ.ศ.2565 อยู่ที่ 44.6 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน ส.ค.65 ที่ 43.7 เพิ่มขึ้น 0.9 จุด หรือคิดเป็น รว +2.06% ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 ขณะที่ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต ก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.ย.65 จะอยู่ที่ 41.9 สูงขึ้นจาก 40.9 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.ย.65 อยู่ที่ 53.3 สูงขึ้นจาก 52.3 รับแรงหนุนจากการระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย และการเปิดประเทศ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาถึงภาพของหนี้สินต่อครัวเรือนของประเทศเองที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยทางม.หอการค้าเผยผลสำรวจหนี้ครัวเรือนไทยสิ้นปี2665 จะมีสัดส่วนอยู่ที่ 89.3% ต่อจีดีพี คิดเป็น มูลค่าหนี้ครัวเรือน 14.97 ล้านล้านบาท ซึ่งถือว่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 16 ปี (ณ สิ้น 2Q65 อยู่ที่ 14.76 ล้านล้านบาท หนี้ครัวเรือนอยู่ที่ 88.2% ของจีดีพี) นอกจากนี้ ด้านภาพของเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ย.65 อยู่ที่ +6.41% จากกรอบ 1-3% โดย ราคาอาหาร ราคาหมู/ไก่ หน้า ฟาร์มยังคง > 20-30%YoY(แม้จะเห็นการลดลงช่วง MoM บ้างในเดือนก.ย.) จึงอาจส่งผลให้ ภาพรวมกำลังซื้อผู้บริโภคยังมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ไม่มากเท่าที่ควร แม้จะมีปัจจัยหนุนจากการขึ้น ค่าแรงขั้นต่ำ(เราคาดว่าค่าแรงขั้นต่ำจะช่วยหนุนกำลังซื้อผู้บริโภค outweigh ปัจจัยลบจาก ค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นด้านพ.น.) และนโยบายกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่จะเข้าพิจารณาในเดือน พ.ย.65 นี้(เช่น ช้อปดีมีคืน) ปัจจุบัน เราจึงยังชอบ หุ้นกลุ่มที่มีสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวันมากกว่า อาทิเช่น BJC, CPALL, MAKRO*, เป็นต้น หรือหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะอย่าง กลุ่มซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม เช่น GLOBAL*, HMPRO*

คาด 3Q65 พุ่งตัวเด่น YoY แต่ QoQ ทรงตัว

ในช่วงเดือนที่ผ่านมาเริ่มมีการรายงานผลประกอบการไตรมาส3/65 ออกมาแล้ว โดย HMPRO* รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 ที่ 1,533 ลบ.(+76.2%YoY, +0.9%QoQ) ได้แรงหนุนจากสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย การกลับมารับรู้รายได้ค่าเช่า และการฟื้นตัวของตลาดอสังหาตามม. ผ่อนคลาย(ลดค่าการจดทะเบียน/LTV) ด้านภาพรวมการดำเนินงานของ บจ. กลุ่มพาณิชย์ตัวอื่นๆที่กำลังจะรายงานในช่วงเดือนพ.ย.65นี้ เราคาดว่าจะมีทิศทางไปในทางเดียวกับ HMPRO* คือจะเห็นการฟื้นตัวที่โดดเด่นมากในภาพ YoY (จากฐานต่ำใน 3Q64) อย่างไรก็ตาม ภาพ QoQ จะทรงตัว หรือ อาจเห็นการอ่อนตัวบ้างตามฤดูกาล(ฤดูฝนส่งผลลบต่อ Traffic การเดินทาง) และ ฐานที่สูงใน 2Q65 (การผ่อนคลายน.ต.ต่างๆต่อเนื่อง+เทศกาลและวันหยุด) โดย เราประเมินกำไรสุทธิ3Q65 ของ BJC, CPALL และ CRC ออกมาอยู่ที่ระดับ 1,196 ลบ. (+225.65%YoY, -0.62% QoQ), 3,091 ลบ. (+107.05 YoY, +2.90% QoQ), และ 1,469 ลบ.(พลิกมีกำไร YoY จากขาดทุนใน 3Q64 ที่ -2,241 ลบ., -1.15% QoQ) ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับบงวด 4Q65 เราคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามฤดูกาล นอกจากนี้กลุ่มพาณิชย์ยังมีแรงหนุนจากการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ปัจจุบันมีชาวต่างชาติเดินทางเข้าไทย >1 ล้านรายต่อเดือนแล้ว / ระดับปกติ PreCovid-19 อยู่ที่ราว 3 ล้านรายต่อเดือน) รวมถึงน.กระตุ้นของภาครัฐที่จะเข้าพิจารณา ครม.ในเดือนพ.ย.65 นี้อีกด้วย

Nattawat Poolsunthornsri
Registration No. 087077

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Overweight

Top Pick: CPALL, HMPRO*

เราคาดว่าภาพรวมการดำเนินงานของบจ. ใน 3Q65 ของกลุ่มจะฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY จากการ reopening แต่อาจเห็นภาพการทรงตัว/หดตัวจากฤดูกาล อย่างไรก็ตามเราคาดว่าช่วง 4Q65 จะเห็นผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามฤดูกาล จากภาพการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และกำลังซื้อที่ฟื้นตัวจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ นอกจากนี้กลุ่มพาณิชย์ยังมี Sentiment บวกจากม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่จะเข้าพิจารณาครม. ในเดือนพ.ย. นี้ ปัจจุบัน เรายังให้น้ำหนักไปที่กลุ่มสินค้าที่ใช้ในประจำวันและมีฐานต่ำในปีก่อนเป็นหลัก เช่น BJC, MAKRO*, CPALL รวมถึงหุ้นที่มีประเด็นบวกจากการซ่อมแซมบ้าน (น้ำท่วม) และการฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ เช่น CRC, HMPRO*, GLOBAL* โดยเราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL (เราประเมิน FV ที่ 74.00 บาท) และ HMPRO* (consensus ประเมินราคาเป้าหมายที่ 17.30 บาท)

Price as of 31/10/2022	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	(Bt)	(Bt)	(%)	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
BJC	34.25	43.00	25.55%	3,585	6,003	7,016	0.89	1.50	1.75	-11.00%	67.45%	16.88%	38.29	22.87	19.56	1.18	1.15	1.11	2.19%	1.75%	2.37%
CPALL	60.00	74.00	23.33%	12,985	15,554	20,827	1.45	1.73	2.32	-19.67%	19.78%	33.90%	41.51	34.65	25.88	5.18	4.82	4.41	1.50%	1.00%	1.44%
CRC	42.00	43.50	3.57%	59	5,237	7,395	0.01	0.87	1.23	0.00%	8721.59%	41.19%	4266.51	48.36	34.25	4.49	4.31	4.02	NA	1.13%	1.25%
COM7*	30.25	39.44	30.37%	2,630	3,103	3,547	1.10	1.29	1.48	76.61%	17.98%	14.31%	27.60	23.39	20.47	13.74	10.18	8.52	1.65%	2.73%	3.29%
DOHOME*	12.90	13.86	7.45%	1,818	1,355	1,812	0.63	0.47	0.87	166.97%	-25.48%	86.65%	20.62	27.68	14.83	3.45	3.02	2.68	0.14%	0.61%	0.72%
MEGA*	44.25	59.00	33.33%	1,947	2,144	2,279	2.23	2.46	2.29	39.38%	10.12%	-6.87%	19.82	18.00	19.32	4.82	4.29	3.83	2.40%	2.96%	3.13%
RS*	15.70	15.94	1.53%	127	238	434	0.13	0.24	0.45	-75.84%	86.49%	82.62%	119.89	64.29	35.20	7.03	6.75	6.04	0.64%	0.83%	1.62%

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

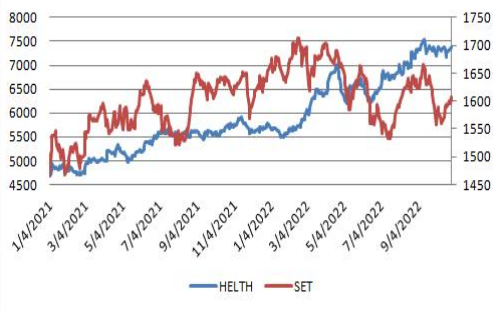
HEALTH

Current 7,366.60

Mkt Cap (Btmn) 1,070,022

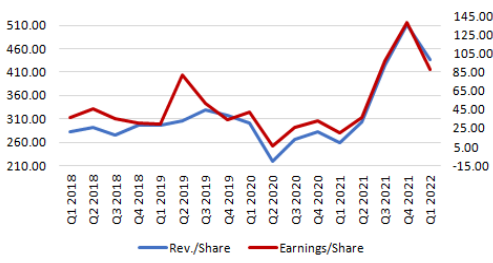
วันที่ 31 ตุลาคม 2565

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

HEALTH Rev./Share and Earnings/Share



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

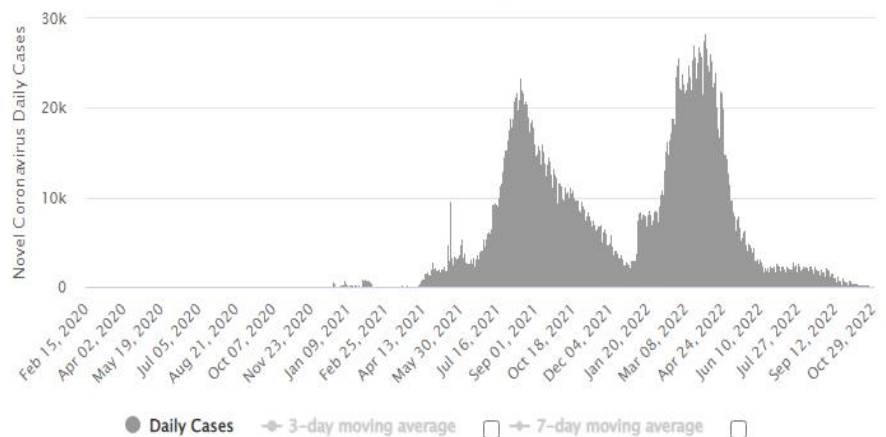
ภาพรวม 3Q65 ลบมากกว่าบวกจากเคสโควิดลดลง เน้นรายตัวที่งบQ3สามารถขยายตัว/หดตัวน้อย

คาค่าไร 3Q65 หดตัวเป็นหลักยกเว้นกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ

ปัจจุบัน ได้ว่าสถานการณ์การระบาดของโรค Covid-19 คลี่คลายแล้วเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้การดำเนินงานของหลาย ร.พ. เข้าสู่โหมดปกติ(Utilization rate รวบรวม 70% จากในช่วงที่ Covid-19 ระบาดหนัก U-rate>100% /จากการตรวจเชื้อ การเพิ่มจำนวนเตียงชั่วคราว การทำ Hospital ต่างๆ) โดยในส่วนของกิจการดำเนินงานช่วงไตรมาส3/65 นี้ เรามองว่าสำหรับหุ้นร.พ. Mid/Small Cap. ที่มีสัดส่วนผู้ป่วยชาวต่างชาติไม่มาก ภาพรวมจะเห็นการหดตัวได้อีกอย่างมีนัยยะทั้ง YoY QoQ โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 3Q65 ของ BCH และ CHG ที่ -182 ลบ. (พลิกขาดทุนจากกำไรในช่วง 3Q64 และ 2Q65 ที่ 2.9 พันลบ. และ 1.1 พันลบ. ตามลำดับ) และ 568 ลบ. (-63.65%YoY, -35.28%QoQ) ตามลำดับ (BCH มีปัจจัยลบเฉพาะตัวจากการตั้งสำรองวัคซีน Moderna ที่ยังเหลือจำนวนมาก และจะหมดอายุในช่วงสิ้น 1Q66) ขณะที่ด้านกลุ่ม Big Cap. (BDMS, BH*) มีรายได้ที่อ้างอิงกับผู้ป่วยต่างชาติสูง(BDMS และ BH* ที่ 30% และ 55%) สถานการณ์ที่กลับเข้าสู่ปกติPreCovid-19 จะช่วยให้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่สูงต่อรายได้รวมกลับมา สามารถที่จะ Outweight ปัจจัยบวกจากรายได้ซึ่งเกี่ยวข้องกับโรคระบาด Covid-19 ได้ โดยเราประมาณการกำไรสุทธิ 2Q65 ของ BDMS ที่ 2,872 ลบ. (+14.45%YoY, +7.80% QoQ) และ Consensus ประมาณการกำไรสุทธิ 2Q65 ของ BH* ที่ 1,223 ลบ. (+313.20%YoY, +4.89% QoQ) การลงทุนในกลุ่ม Big Cap. ยังมีปัจจัยบวกจากความสัมพันธ์พิเศษฯ - ไทยที่ดีขึ้นส่งผลบวกต่อธุรกิจบริการสุขภาพ อย่างไรก็ตาม ราคาที่ปรับตัวขึ้นมารับ Sentiment บวกจากผลประกอบการก่อนหน้านี้ ทำให้เรามองว่า Valuation ยังคงตึงตัว การลงทุนในกลุ่มนี้จึงอาจเลือกเป็นการหาจังหวะในการเก็งกำไรเมื่ออ่อนตัว หนึ่งโดยภาพรวมของกลุ่มเรายังมองกลุ่มร.พ.ยังเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดีที่ผลประกอบการจะยังโดดเด่นเมื่อเทียบกับ Precovid-19 นอกจากนี้ในส่วนของหุ้นกลุ่มร.พ.เอง ผังรายได้ก็ยังสามารถรับมือกับเงินเพื่อได้จากการเป็นบริการที่จำเป็น การปรับราคาค่าบริการที่สามารถปรับขึ้นได้ และโอกาสในการได้รับเงินค่าเหมาหัวของโครงการประกันสังคม

Daily New Cases

Cases per Day
Data as of 0:00 GMT+0



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

Nattawat Poosunthornsri
Registration No. 087077

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS, SKR

สำหรับแนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่มร.พ. ในช่วง 3Q65 เบื้องต้น เราคาดว่าร.พ. ขนาดเล็ก-กลางจะเห็นเป็นการหดตัว YoY QoQ จากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ลดลง ขณะที่กลุ่มร.พ. ขนาดใหญ่ จะเห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง การลงทุนในเดือนนี้โฟกัสไปที่การประกาศงบ 3Q65 เลือกเก็งกำไรในหุ้นที่คาดว่าจะสามารถปรับตัวสูงขึ้น QoQ หรือหดตัว QoQ ไม่มาก เราเลือก BDMS(FV@30.00) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไร 3Q65-4Q65 ที่คาดว่าจะโดดเด่น (BDMS คาด 2H65 ปรับตัวดีขึ้นจากครึ่งปีแรกกับผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่ SKR คาด 2H65 ปรับลดลงจากครึ่งปีแรกไม่มากนักเนื่องจากบิลค่ารับโควิดและการเติบโตของผู้ประกันตน)

Price as of 31/10/2022	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	29.50	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	214.14	-5.67%	1,216	3,986	4,602	1.53	5.02	5.79	-0.65%	227.92%	15.44%	148.43	45.26	39.21	10.44	9.64	8.71	1.41%	1.38%	1.43%
BCH	18.50	25.00	35.14%	6,846	4,089	2,066	2.74	1.64	0.83	461.22%	-40.27%	-49.46%	6.74	11.28	22.33	3.57	3.12	3.01	1.78%	5.41%	3.34%
CHG	3.54	4.26	20.34%	4,204	2,540	1,349	0.38	0.23	0.12	377.50%	-39.58%	-46.88%	9.26	15.33	28.86	5.14	4.41	4.09	1.69%	4.80%	2.50%
RJH*	34.50	37.78	9.51%	1,012	1,162	448	3.38	3.88	1.50	145.99%	14.85%	-61.45%	10.21	8.89	23.05	5.29	4.40	4.64	0.00%	8.74%	3.43%
EKH*	7.75	8.84	14.10%	345	219	220	0.55	0.35	0.35	379.09%	-36.37%	0.27%	14.02	22.04	21.98	4.47	3.30	3.31	2.85%	3.30%	3.15%
SKR	14.30	16.40	14.69%	1,395	1,067	922	0.68	0.52	0.45	299.02%	-23.53%	-13.56%	21.16	27.67	32.00	5.35	4.66	4.19	0.54%	0.84%	0.72%

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

ICT

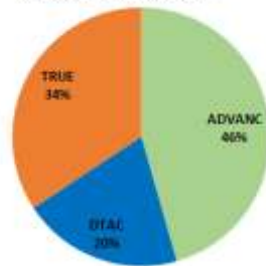
Current: 165.81 (-2.11%)

Mkt Cap (MB) 1,561.78

ปิดทำการวันที่ 31 ตุลาคม 2565

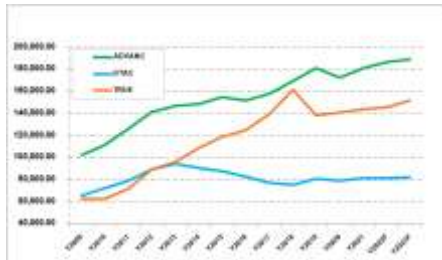
Market Share (%) (End of Quarter)

Market Share (3 Operator)



ที่มา Kingsford Research, Company Data,

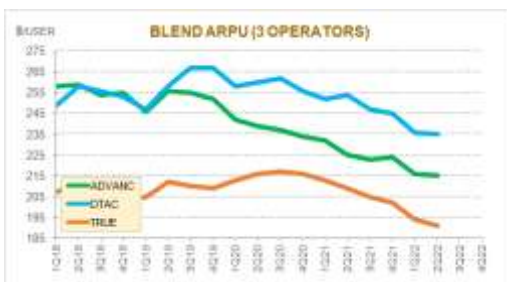
Total Revenue (ML)



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

น้ำหนักการลงทุน: Under Weight เลือก DTAC เป็น Top Pick

หลังผ่านขั้นตอน กสทช. เป็นจังหวะของการทยอยขายทำกำไร ทำให้กลุ่มนี้ความน่าสนใจลดลง

หลังผ่านขั้นตอน กสทช. ที่มีมติ “รับทราบ” การควบรวม TRUE-DTAC แบบมีเงื่อนไขที่เสียภาษีและลดโอกาสร่วมกันผูกขาด เช่นกำหนดเงื่อนไขลดค่าบริการเฉลี่ย 12% รวมทั้งกำหนดให้สองแบรนด์แยกทำตลาดจากกันเวลา 3 ปี ระยะเวลาที่เปิดโอกาสให้ผู้ให้บริการโครงข่ายเสมือน (MVNO) อาจเป็นผู้เล่นหน้าใหม่ในตลาดนี้ อย่างไรก็ตามเรามองเป็นไปได้ยากที่จะมีโครงข่ายเสมือนเข้ามา เนื่องจาก ARPU ที่ทางหลักลดลง กระทั่งเป็นหนึ่งในเหตุจูงใจหนึ่งของการควบรวม และผู้เข้าใช้โครงข่ายเสมือนเป็นไปได้ยากที่จะมีต้นทุนที่ต่ำกว่าเจ้าของคลื่นความถี่ ทำให้เรามองแนวโน้มการแข่งขันในอนาคตจะชะลอความร้อนแรงไป ควบคู่ไปกับผลจาก Economic of Scale อันเป็นผลดีต่อทั้งอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม เหตุดังกล่าวยังทำให้เราคงถึงระยะต่อจากนี้ กล่าวคือเมื่อธุรกิจหลักเดิมที่สามารถประกอบตัวและแข่งขันได้ อาจส่งผลต่อแรงจูงใจในการหาธุรกิจใหม่ที่ต่อยอดจากธุรกิจเดิมเพื่อเป็น New S-Curve ที่ก่อนหน้านี้จะเห็นถึงความพยายามที่มีมาก ว่าจะยังกระตือรือร้นหารายได้จากช่องทางอื่นต่ออยู่หรือไม่ ทั้งจากธุรกิจ IoT, กลุ่มธุรกิจ Smart ที่ร่วมกับอุตสาหกรรมอื่น, กลุ่มธุรกิจ Digital Platform อื่น ๆ เป็นต้น กอปรในประเด็นบวกด้านการควบรวมตลาดซิมซบไปมาก จึงเป็นเหตุให้คาดความผันผวนเดือนนี้อาจลดลง เช่นเดียวกับความหวังธุรกิจใหม่เมื่อธุรกิจเดิมเริ่มอยู่ได้ ในงวด 3Q65 นี้ DTAC ได้เผยงบฯ เป็นรายแรกในกลุ่ม Operator รายได้รวม 20,029.73 ลบ. (+0.35%QoQ, +4.15%YoY) แม้ iPhone รุ่นใหม่เปิดตัวไว้นี้แต่ยอดขายเครื่องและอุปกรณ์กลับทรงตัวเทียบ 2Q ขณะที่ Blend ARPU ลดจาก 2Q ที่ 235 สู่ 3Q ที่ 227 บาท/เดือน/เลขหมาย ด้านกำไรสุทธิ 3Q65 ทำได้ที่ 487.96 ลบ. (-51.39%QoQ, -41.35%YoY) ทำให้เราคาด ADVANC และ TRUE ที่จะเผยงบฯ 3Q ตามลำดับถัดไป อาจมีลักษณะที่คล้ายกันตามการรับรู้ช่วง Low Season อย่างไรก็ตามในช่วงเวลาที่เหลือของปีเริ่มเข้าสู่ High Season, เทศกาลสงกรานต์ ช้อปปีงจับจ่ายใช้สอย รวมทั้งแนวโน้มที่ภาครัฐจะออกนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายเพิ่มเติมส่งท้ายปี ก็อาจทำให้เป็นแรงพุงแก่กลุ่มอุตสาหกรรม ชดเชยจากแรงขายทำกำไรหลังการรับรู้ประเด็นควบรวม

เลือก DTAC เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 65 = 54.00 บาท

หลัง DTAC เผยงบ 3Q65 เป็นรายแรกมีการรับรู้ Low Season โดยทำกำไรสุทธิได้ที่ 487.96 ลบ. (-51.39%QoQ, -41.35%YoY) ทำให้เราคาด ADVANC และ TRUE ที่จะเผยงบฯ 3Q ลำดับถัดไป อาจมีลักษณะที่รับรู้ที่ลดลงเช่นกัน กอปรแรงขายของนักลงทุนหลังซิมซบประโยชน์จากการควบรวม และราคาก่อนนี้ตอบรับไปมาก อันเป็นจังหวะในการทำกำไรออกมา ในด้านช่วงเวลาที่เหลือของปีเริ่มเข้าสู่ High Season, อาจล้นนักท่องเที่ยวน, การจับจ่ายใช้สอยที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของรายได้ ตลาดแรงงาน รวมทั้งแนวโน้มที่ภาครัฐจะออกนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายเพิ่มเติมส่งท้ายปี ก็เป็นความหวังแรงพุงแก่กลุ่มอุตสาหกรรม ชดเชยจากแรงขายทำกำไรหลังการรับรู้ประเด็นควบรวมไปก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามแรงขายเริ่มมองจำกัด ทำให้ราคาเทียบ Up-Side เริ่มมีมากอีกครั้ง เราเลือก DTAC เป็น Top-Pick ด้วยราคาเป้า 65 ที่ปรับประมาณการณแล้วที่ 54 บาท (Up-Side = 20.0%) ขณะที่ ADVANC แม้มี Up-Side มาก แต่แนวโน้มประมาณการณเป็นเชิงลบ

Key of Financial Highlight

Price as 2022 End of 10/2022	Stock	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	191.00	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%	3.8%
DTAC	BUY	45.00	54.00	20.0%	5,107	3,356	4,267	2.2	1.7	1.8	23.1%	30.1%	7.8%	20.1	22.1	25.9	13.0	8.4	9.7	6.6%	4.7%	3.2%
TRUE	BUY	4.96	5.47	10.3%	1,048	1,428	1,529	0.0	0.0	0.1	96.8%	3041.9%	98.0%	157.8	480.0	88.2	3.7	2.5	2.5	1.4%	1.4%	0.5%
INTUCH	N/A	72.00	70.54	-2.0%	11,048	10,748	12,120	3.4	3.4	0.0	-2.7%	-2.8%	N/A	20.9	21.5	N/A	15.2	11.4	12.6	3.5%	3.9%	4.7%
JAS	N/A	2.42	2.79	15.3%	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	0.4	0.2	71.5%	71.5%	0.0%
THCOM	N/A	11.50	8.06	-29.9%	514	144	374	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	13.8	10.3	7.2	0.0%	0.0%	2.6%

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

จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่อาจเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

BANK

Current 383.99

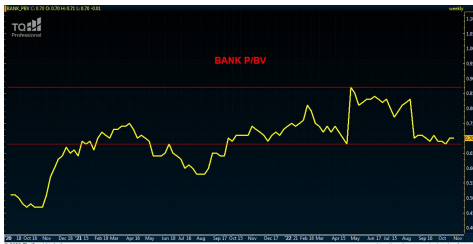
Mkt Cap (MB) 1,827,367

วันที่ 31 ตุลาคม 2565

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2022F	EPS 2022F	Dividend Yield
BBL	Buy	145.5	156.00	30,026	15.73	2.8%
BAY*	Buy	31.75	37.70	29,722	4.04	3.0%
SCB	Buy	106	136.00	43,099	12.68	4.7%
KBANK	Buy	146	176.00	42,831	18.08	2.6%
TISCO	Buy	96	105.00	7,322	9.16	7.7%
TTB*	Hold	1.36	1.48	13,264	0.14	3.9%
KTB*	Hold	17.5	18.00	30,524	2.18	4.1%
KKP *	Buy	73	86.00	7,824	0.92	6.2%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา TQ Professional

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

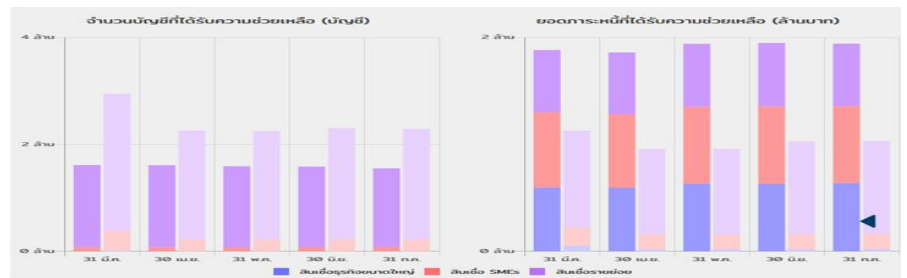
NIM ปรับดีขึ้น, Write – Off NPL เพื่อรักษาคุณภาพหนี้
กำไร Q3/65 ขยายตัว +27.8YoY% , +2.56% QoQ

M.Baht	Q3/21	Q2/22	Q3/22	QoQ	YoY
BBL	6,909	6,961	7,656	9.98%	10.8%
KBANK	8,631	10,794	10,574	-2.04%	22.5%
SCB	8,818	10,051	10,309	2.57%	16.9%
KTB	5,055	8,358	8,450	1.10%	67.2%
BAY	6,362	7,834	8,070	3.01%	26.8%
TTB	2,359	3,438	3,715	8.06%	57.5%
TISCO	1,560	1,848	1,772	-4.11%	13.6%
KKP	1,478	2,033	2,083	2.46%	40.9%
Total	41,172	51,317	52,629	2.56%	27.8%

Source : Kingsford

ผลประกอบการ Q2/65 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 52,629 ลบ. +27.8%YoY และ +2.56% QoQ ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อขยายตัว โดยสินเชื่อ Q3/65 ขยายตัว 5.3 -5.5% YoY จากความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นหลังคลาย ม.ล็อกดาวน์ ส่วน NIM ของธนาคารปรับดีขึ้น เช่น BBL ,SCB, TTB, TISCO จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อของกลุ่มสินเชื่อรายย่อย, SME ปรับดีขึ้น กุ่บรกับสามารถคุมต้นทุนเงินฝากได้ดี ส่วนรายได้มีค่าใช้จ่าย Q3/65 อยู่ในภาวะชะลอ เนื่องจากค่าธรรมเนียมตลาดทุน, กองทุนรวมชะลอตัวตามภาวะตลาดหุ้น ด้านค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ยังรักษาได้ในระดับเป้าหมาย Mid – 40% ขณะที่สำรวจ ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งรวมอยู่ที่ 45,169 ลบ. -16.8% YoY, -1.86% QoQ โดยธนาคารมีอัตราลดลงของสำรวจ ECL มากสุด YoY คือ SCB ลดลง -22.8% YoY, -24.4% QoQ, TISCO ลดลง -53.5% YoY, -15.6% QoQ ขณะที่ BBL มีสำรวจ ECL เพิ่มขึ้น +18.37% QoQ เป็นการสำรวจพิเศษเพื่อรองรับหนี้ส่วน NPL กลุ่มธนาคาร Q3/65 คาดขึ้น & Q2/65 ที่ 2.88% ส่งผลให้ KBANK, SCB มีการ Write-Off NPL ตามหลักความรอบคอบเพื่อรับรองความไม่แน่นอนเศรษฐกิจในอนาคต

ลูกหนี้ปรับโครงสร้างอยู่ระดับสูง



Source: BOT

รพท. เผยยอดลูกหนี้ของสถาบันการเงิน ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ ณ ก.ค. 65 มียอดรวมอยู่ที่ 1.94 ล.ลบ. ทรงตัวเมื่อเทียบ มิ.ย. 65 โดยแบ่งเป็นสินเชื่อ SME 7.2 แสน ลบ., สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ 6.38 แสน ลบ. และสินเชื่อรายย่อย 5.82 แสน ลบ. ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ยังคงใช้ความระมัดระวังในดูแลคุณภาพหนี้ ดังนั้นจึงเห็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เริ่ม Write – off NPL และการบริหารหนี้เสียผ่าน Joint – AMC เพื่อช่วยรักษาระดับมูลค่าขายหลักประกัน ดังนั้นคาดว่าธนาคารพาณิชย์ยังต้องตั้งสำรวจ ECL ในช่วงภาวะเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูงในปีหน้า

น้ำหนักการลงทุน Neutral : เลือ ก SCB (FV@136), KBANK (FV@176) BBL (FV@156) ชื้อเมื่ออ่อนตัว

SCB รายงานรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ Q3/65 อยู่ที่ 27,714 ลบ. +6.3% QoQ, +17.8% YoY จากยอดสินเชื่อ Q3/65 +3% YoY และ NIM ปรับดีขึ้นอยู่ที่ 3.38% & Q2/65 ที่ 3.17% โดย Loan Yield ปรับดีขึ้น +19 Bps อยู่ที่ 5.11% จาก Loan Yield สินเชื่อธุรกิจ, SME ปรับดีขึ้น QoQ ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียม Q3/65 อยู่ที่ 11,752 ลบ. -0.60% YoY แต่ +6.5% QoQ จากค่าธรรมเนียมธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและค่าธรรมเนียมสินเชื่อปรับดีขึ้น ขณะที่รายได้จากการลงทุนอยู่ที่ 292 ลบ. -81% QoQ, YoY จากภาวะตลาดทุนปรับลดลงและปรับลดมูลค่าเงินลงทุนใน SCB10X ทางด้านค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอยู่ที่ 16,942 ลบ.+6.3% QoQ +7.1% YoY จากค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น

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

ส่งผลให้ Cost income ratio อยู่ที่ 43% ยังรักษาระดับ Mid – 40% ไว้ได้ ส่วนสำรอง ECL อยู่ที่ 7,750 ลบ. -24.4% QoQ, -22.8% YoY คิดเป็น Credit Cost ที่ 132 Bps เนื่องจากได้สำรองหนี้เสียเพียงพอในช่วงครึ่งปีแรก ส่วนภาษีจ่ายใน Q3/65 อยู่ที่ 4,717 ลบ. เพิ่มจากปกติเนื่องจากจากโอนธุรกิจ CardX มีส่วนเกินมูลค่าตามราคาตลาด 8% มายังบริษัทแม่ ส่งผลให้ SCB มีกำไร Q3/65 อยู่ที่ 10,309 ลบ. +2.6% QoQ, +16.9% YoY และกำไรงวด 9 เดือนอยู่ที่ 30,403 ลบ. +9.7% YoY, NPL ณ สิ้น Q3/65 อยู่ที่ 3.34% และ Coverage Ratio อยู่ที่ 163.8%

KBANK รายงานกำไร Q3/65 อยู่ที่ 10,574 ลบ. -2.04% QoQ, +22.5% YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 33,088 ลบ. +3.36% QoQ, +7.6% YoY ได้แรงหนุนจาก NIM Q3/65 ปรับดีขึ้นอยู่ที่ 3.33% & Q2/65 ที่ 3.21% จากผลตอบแทนสินเชื่อบริษัทและ SME ปรับดีขึ้นและแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น ส่วนรายได้มิใช่ดอกเบี้ย Q3/65 อยู่ที่ 8,647 ลบ. -8.97% QoQ, -6% YoY จากค่าธรรมเนียมกองทุน, นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ปรับลดลงตามภาวะตลาดหุ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน Q3/65 อยู่ที่ 18,251 ลบ. +1% QoQ, +7.6% YoY โดย Cost to Income ratio ปรับขึ้นอยู่ที่ 43.73% & Q2/65 ที่ 43.53% จากค่าใช้จ่ายพนักงาน, การตลาด, โฉที่ปรับขึ้นตามรายได้สูงขึ้น ส่วน ECL Q3/65 อยู่ที่ 9,948 ลบ. +0.98% QoQ, -12% YoY คิดเป็น Credit Cost ที่ 161 Bps ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ 160 Bps เพื่อรักษาวินัยในการดูแลคุณภาพหนี้ เพื่อรับรองความผันผวนเศรษฐกิจโลกอาจชะลอตัว โดย KBANK มีกำไรงวด 9 เดือนอยู่ที่ 32,579 ลบ. +15.73% จากงวดเดียวกันปีก่อน รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับขึ้นและ ECL ลดลง

BBL รายงานกำไร Q3/65 ที่ 7,657 ลบ. +10% QoQ, +10.80% YoY โดยมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ 26,496 ลบ. +12.60% QoQ, +28% YoY จากสินเชื่อที่ขยายตัว +5.4% QoQ จากการให้สินเชื่ออุตสาหกรรม & พาณิชยกรรมและที่อยู่อาศัยขยายตัวดี มีอัตรา NIM ที่ 2.49% เพิ่มขึ้นจาก Q2/65 ที่ 2.24% ขณะที่รายได้มิใช่ดอกเบี้ย 10,211 ลบ. -4.3% QoQ, -25.6% YoY จากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่ค้ายุติธรรมและค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง ส่วนค่าใช้จ่าย Cost to income ratio ลดลงอยู่ที่ 46.3% & Q2/65 ที่ 51% เป็นไปตามฤดูกาล ขณะที่สำรอง ECL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 9,889 ลบ. +18.4% QoQ ใช้หลักความระมัดระวังจากความเสี่ยงคุณภาพสินเชื่ออาจลดลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก โดย NPL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.5% & Q2/65 ที่ 3.4%, Coverage Ratio ที่ 240.1%, โดย BBL มีกำไรงวด 9 เดือนอยู่ที่ 21,736 ลบ. +7.7% YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +18.0% YoY จากสินเชื่อ +8.1% YTD และ NIM ปรับเพิ่มอยู่ที่ 2.28% ส่วนรายได้มิใช่ดอกเบี้ย -21.8% YoY จากกำไรที่มูลค่ายุติธรรมและค่าธรรมเนียมหลักทรัพย์ลดลง ขณะที่ Cost to income งวด 9 เดือนอยู่ที่ 49% และสำรอง ECL ลดลงอยู่ที่ 24,733 ลบ. -4.9% YoY

ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์กำไรกลุ่มธนาคาร Q4/65 พื้นตัว YoY จาก NIM ปรับดีขึ้นตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้และอุปสงค์สินเชื่ออุปโภคและบริโภคฟื้นตัว ส่วนสำรอง ECL อาจทรงตัว QoQ ตามหลักความรอบครอบเพื่อรองรับความผันผวนเศรษฐกิจโลก ส่วน NIM ปีหน้าคาดว่าจะทรงตัวเนื่องจากต้นทุนเงินฝากปรับขึ้น หลัง ธปท.เรียกเก็บเงินเข้า FIDF ที่อัตราปกติ 0.46% โดยมีมุมมอง Neutral แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว BBL(FV@156), KBANK (FV@176), SCB (FV@136)

Financial Forecast

REC		Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend Yield
					2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F	2021	2022F	2023F	
BBL	Buy	145.5	156.00	7.2%	26,507	30,026	33,390	13.89	15.73	17.49	0.53	0.55	0.55	2.8%
BAY*	Buy	31.75	37.70	18.7%	33,794	29,722	32,161	4.59	4.04	4.37	0.80	0.69	0.64	3.0%
SCB	Buy	106	136.00	28.3%	35,598	43,099	46,620	10.47	12.68	13.72	0.78	0.77	0.70	4.7%
KBANK	Buy	146	176.00	20.5%	38,052	42,831	45,102	15.77	18.08	19.04	0.74	0.70	0.69	2.6%
TISCO	Buy	96	105.00	9.4%	6,781	7,322	7,911	8.47	9.16	9.88	1.80	1.80	1.72	7.7%
TTB*	Hold	1.36	1.48	8.8%	10,474	13,264	14,673	0.11	0.14	0.15	0.50	0.60	0.57	3.8%
KTB*	Hold	17.5	18.00	2.9%	21,588	30,524	32,381	1.54	2.18	2.32	0.50	0.68	0.65	4.1%
KKP *	Buy	73	86.00	17.8%	6,318	7,824	8,156	0.75	0.92	0.96	1.00	1.24	1.16	6.1%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างระมัดระวัง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์นี้เป็นการแสดงความคิดเห็นของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ของคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรใช้เพื่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรเกิดจากการอ่านบทวิเคราะห์หรือไม่มีตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเฝ้า



NVDR TRADING

Month to Date

Year to Date

ตุลาคม 2565				กันยายน 2565				สิงหาคม 2565				กรกฎาคม 2565				04 ม.ค.-31 ต.ค.65			
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell	
1	PTTEP	3,867.38	DELTA (1,974.05)	TRUE	3,389.78	PTT (6,870.07)	BH	6,759.98	HMPRO (963.82)	PTTEP	3,446.26	HMPRO (616.85)	PTTEP	22,102.6	SCC	-3,656.3			
2	EA	2,540.92	CPALL (1,280.20)	TLI	2,766.04	PTTEP (6,068.59)	BANPU	3,714.52	COM7 (703.95)	SCB	2,086.77	TISCO (447.97)	BDMS	17,657.6	PTTGC	-3,399.3			
3	BDMS	2,464.68	TOP (1,028.32)	COM7	2,196.87	BANPU (2,387.73)	KBANK	3,411.20	JMART (666.25)	BDMS	1,874.65	KKP (435.16)	BH	13,295.8	DTAC	-1,832.5			
4	BBL	2,320.13	TLI (1,009.95)	CRC	1,170.81	KBANK (1,785.95)	PTT	2,410.42	ADVANC (613.76)	DELTA	1,764.18	RATCH (306.38)	AOT	12,812.9	JMART	-1,532.2			
5	TRUE	2,143.66	AOT (840.06)	IVL	963.86	SCB (1,585.94)	TOP	2,400.74	STGT (551.37)	KBANK	1,124.21	CPALL (263.50)	EA	10,427.7	GPSC	-1,414.3			
6	KTB	1,061.46	MINT (796.69)	CPF	916.36	CPALL (1,336.20)	DELTA	2,023.83	SCB (459.10)	IVL	1,104.33	MAJOR (227.74)	KBANK	8,852.1	SABUY	-1,369.0			
7	CPF	721.34	SPRC (751.87)	TOP	916.00	PTTGC (991.99)	BDMS	1,760.12	EGCO (384.93)	TIDLOR	894.13	CHG (194.22)	TOP	8,359.7	WICE	-1,110.6			
8	IVL	675.94	COM7 (742.80)	CENTEL	791.60	SCC (962.82)	IVL	1,692.51	PTTEP (337.67)	OSP	884.19	COM7 (179.10)	ADVANC	7,308.8	TU	-1,108.5			
9	SCB	661.34	KBANK (707.27)	TU	783.26	SCGP (781.31)	TRUE	1,651.21	GFPT (273.51)	BH	829.76	GPSC (166.82)	TRUE	6,977.5	KCE	-985.5			
10	MORE	545.21	EGCO (683.70)	AOT	744.68	BLA (780.53)	KTB	1,444.96	SABUY (243.35)	SCC	803.57	RBF (156.40)	BANPU	6,944.7	NEX	-976.8			
11	TU	525.05	GULF (639.90)	MORE	651.32	OR (661.95)	BBL	1,324.34	DOHOME (229.35)	EA	774.03	KEX (139.27)	IVL	6,517.7	TCAP	-779.8			
12	SCGP	524.32	SCC (629.66)	ESSO	583.82	FORTH (617.10)	GULF	1,245.88	WICE (216.31)	KTC	666.58	MTC (127.35)	BCP	5,500.8	BYD	-736.1			
13	TISCO	482.79	PTT (571.22)	GULF	521.71	ADVANC (614.21)	JMT	1,036.77	BCH (211.59)	KTB	599.45	QH (108.45)	CPALL	5,416.9	HANA	-727.8			
14	SPALI	459.61	BANPU (533.03)	AH	469.28	DELTA (613.27)	MTC	1,020.26	HANA (199.95)	SCGP	585.82	BEB (100.92)	CPF	4,826.6	JAS	-691.0			
15	ESSO	423.80	PTTGC (531.76)	TOA	462.54	BBL (579.62)	BLA	1,009.75	BAM (199.08)	CPF	565.85	ARIN (98.64)	CRC	4,469.1	SCBB	-634.9			
16	HMPRO	394.36	JMT (397.08)	BANPU-W4	427.83	KTC (565.45)	CPALL	1,005.90	TIDLOR (196.69)	GULF	551.99	CK (95.52)	HMPRO	4,288.9	RBF	-626.0			
17	KKP	393.34	GPSC (323.54)	KKP	424.66	INTUCH (561.49)	KTC	984.32	SPALI (188.63)	CPN	549.56	GFPT (85.77)	KTB	3,780.6	PTT	-605.5			
18	OSP	325.35	NINE (313.15)	KCE	377.08	CBG (522.14)	OR	943.46	KKP (186.25)	INTUCH	516.45	WHA (82.67)	CPN	3,663.4	GUNKUL	-588.0			
19	AP	321.21	BYD (236.84)	RCL	321.17	EGCO (519.17)	CPF	936.28	STA (163.62)	BEM	506.19	TVO (74.78)	OSP	3,432.0	III	-568.4			
20	LH	244.32	DTAC (211.28)	AGE	302.33	IRPC (458.14)	AOT	930.17	BEC (160.24)	BCH	498.34	MBK (74.46)	OR	3,431.2	TISCO	-553.0			

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (31 ตุลาคม 2565)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	MORE	88,092,900	27,201,205	115,294,105	60,891,695	43.03
2	TTB	70,748,915	35,367,703	106,116,618	35,381,212	26.07
3	WAVE	4,537,500	53,248,900	57,786,400	-48,711,400	11.86
4	WHA	24,251,584	29,144,100	53,395,684	-4,892,516	22.10
5	BANPU	29,453,264	23,529,200	52,982,464	5,924,064	26.97
6	AWC	24,077,390	23,502,504	47,579,894	574,886	30.83
7	PTT	19,102,745	23,691,315	42,794,060	-4,588,570	37.88
8	SIRI	27,804,600	11,643,410	39,448,010	16,161,190	13.76
9	KTB	25,785,624	13,042,000	38,827,624	12,743,624	29.86
10	TRUE	20,706,400	14,877,100	35,583,500	5,829,300	36.80
11	GUNKUL	24,698,000	9,170,696	33,868,696	15,527,304	20.94
12	LH	19,470,805	14,002,400	33,473,205	5,468,405	30.59
13	AQUA	16,893,300	16,548,700	33,442,000	344,600	12.99
14	U	12,254,650	18,362,700	30,617,350	-6,108,050	16.36
15	AQ	25,514,300	2,266,900	27,781,200	23,247,400	39.27
16	JKN	14,695,605	12,144,500	26,840,105	2,551,105	6.97
17	TGE	4,327,000	22,271,418	26,598,418	-17,944,418	11.73
18	TU	17,702,909	7,519,662	25,222,571	10,183,247	27.62
19	IRPC	14,770,662	9,600,200	24,370,862	5,170,462	33.73
20	BDMS	14,758,268	9,346,600	24,104,868	5,411,668	41.60

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (31 ตุลาคม 2565)					
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	PTTEP	794,954,294.00	856,849,270.00	1,651,803,564.00	-61,894,976.00	35.26
2	PTT	688,657,929.75	853,730,640.00	1,542,388,569.75	-165,072,710.25	37.86
3	DELTA	604,768,040.00	559,862,416.00	1,164,630,456.00	44,905,624.00	37.00
4	KBANK	572,635,860.00	486,289,830.50	1,058,925,690.50	86,346,029.50	20.52
5	EA	532,556,400.00	479,099,270.50	1,011,655,670.50	53,457,129.50	32.85
6	CPALL	634,326,946.50	241,752,030.00	876,078,976.50	392,574,916.50	28.98
7	ADVANC	489,625,456.00	375,244,450.00	864,869,906.00	114,381,006.00	27.88
8	BBL	554,881,068.00	294,649,150.00	849,530,218.00	260,231,918.00	32.38
9	BDMS	435,331,248.00	275,609,225.00	710,940,473.00	159,722,023.00	41.58
10	AOT	417,634,469.00	279,349,868.25	696,984,337.25	138,284,600.75	42.90
11	KTB	450,661,680.00	227,914,340.00	678,576,020.00	222,747,340.00	29.88
12	BANPU	370,429,052.60	295,746,240.00	666,175,292.60	74,682,812.60	27.00
13	TOP	273,636,452.75	271,537,804.00	545,174,256.75	2,098,648.75	22.49
14	TU	317,283,442.50	134,655,659.80	451,939,102.30	182,627,782.70	27.63
15	CPN	189,037,042.00	208,057,275.00	397,094,317.00	-19,020,233.00	43.55
16	MINT	220,288,616.00	173,627,404.75	393,916,020.75	46,661,211.25	30.67
17	GULF	249,485,812.00	140,359,303.25	389,845,115.25	109,126,508.75	39.29
18	CRC	127,336,255.50	252,746,975.00	380,083,230.50	-125,410,719.50	31.23
19	HMPRO	180,399,543.20	168,902,160.00	349,301,703.20	11,497,383.20	45.69
20	SCB	184,012,800.00	161,587,250.00	345,600,050.00	22,425,550.00	21.44

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

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

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

Disclaimer



KINGSFORD

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



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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

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