

SET Index

Current 1,635.36

MktCap (MB) 19,940,537

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-4
คาดการณ์ SET Index	4
Apple wealth's Portfolio	5
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➢ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	6-7
➢ กลุ่มพาณิชย์	8-9
➢ กลุ่มการแพทย์	10-11
ข้อมูลทางสถิติ	13

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ธ.ค.65

ดัชนี SET พ.ย. 65 +1.65% MoM ต่างชาติซื้อ 3.1 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 1.82 หมื่น รายย่อยขาย 1.03 หมื่น ลบ. ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ซื้อสุทธิในตลาด TIP ต.ค. มูลค่า 1.09 พันล.ดอลลาร์ หลังอัตราเงินเฟ้อสหรัฐมีแนวโน้มลดลง ส่งผลให้เฟดมีโอกาสดึงขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม ธ.ค. ปัจจัยในประเทศได้แรงหนุนจากสภาพัฒนาคาด GDP ปีนี้ +3.2% ปีหน้า +3.5% จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีหน้าคาด 20 – 23.5 ล.คน เช่นเดียวกับ Fitch Rating คงอันดับเครดิตไทยที่ BBB+ มุมมองเสถียรภาพ ปัจจัยต้องติดตาม ธ.ค. 4 ธ.ค. ประชุมโอเปก, 14 ธ.ค. ประชุมเฟด, 15 ธ.ค. ประชุม ECB, BOE, 20 ธ.ค. ประชุม BOJ รวมถึงสถานการณ์ Covid-19 ในจีน กลยุทธ์การลงทุน วางแนวรับดัชนี SET ที่ 1,590 – 1,610 แนวต้าน 1,660 – 1,680 แนะนำซื้อ กลุ่มค่าปึก CPALL, BJC, MAKRO, HMPRO, COM7/ท่องเที่ยว MINT, CENTEL, ERW, AAV/เครื่องดื่ม CBG, OSP /กลุ่มปลอดภัย ADVANC, GPSC, GULF, BGRIM และอสังหาฯ LH, AP, SPALI, ORI

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top pick: BCP, BGRIM*, GPSC*

ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงหลังตลาดกังวลต่อสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศจีนที่แยกลง หลังจำนวนผู้ติดเชื้อในเมืองใหญ่ๆ เพิ่มขึ้น ทำให้จีนต้องจำกัดการเดินทาง และยืดมือต่อการดำเนินนโยบาย Dynamic Zero-COVID เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดในประเทศ ส่งผลกระทบต่อการเติบโตการฟื้นตัวของปริมาณความต้องการใช้น้ำมัน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน "Neutral" ระยะสั้นคาดการณ์มีปัจจัยหนุนจากสภาพยุโรปจะหามนำเข้าน้ำมันดิบของรัสเซียในวันที่ 5 ธ.ค.65 และน้ำมันสำเร็จรูปวันที่ 5 ก.พ. 66 ดังนั้นถึงแม้ว่า BCP นอกจากจะได้ประโยชน์จากค่าการกลั่น ยังมีปัจจัยหนุนจากธุรกิจสถานีบริการและ Bio Fuel ที่ฟื้นตัวตามฤดูกาล ส่วนอีกกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซที่ลดลงและการปรับขึ้น FT ในปีหน้าเลือก BGRIM, GPSC*

กลุ่มพาณิชย์ "Overweight" Top pick: CPALL, COM7*

ภาพรวมการดำเนินงานของบจ.ใน 3Q65 ของกลุ่มฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY จากการ reopening แต่ทรงตัว/หดตัวจากฤดูฝน อย่างไรก็ตามเราคาดว่าช่วง 4Q65 จะเห็นผลประกอบการปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามฤดูกาล จากภาพการท่องเที่ยวและกำลังซื้อที่ฟื้นตัว นอกจากนี้กลุ่มพาณิชย์ยังมี Sentiment บวกจากมุมมองการบริโภคของภาครัฐฯ ปัจจุบันเรายังคงคำแนะนำกลุ่มเป็น Overweight ต่อจากเดือนก่อน แม้ยังให้น้ำหนักไปที่กลุ่มสินค้าที่ใช้เป็นประจำและมีฐานต่ำในปี64เป็นหลัก เช่น BJC, MAKRO*, CPALL แต่เริ่มกลับมาให้ความสนใจกับกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย(เช่น COM7*, ILM*) หลังภาพของเงินเฟ้อเริ่มเห็นการชะลอตัว โดยเราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV@66 ที่ 75.50 บาท) และ COM7* (consensus ประเมินราคาเป้าหมายที่ 39.14 บาท)

กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: BDMS, SKR

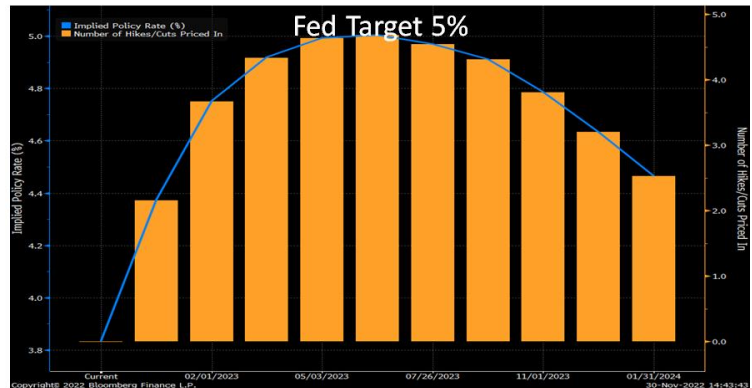
แนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่มร.พ.ในช่วง 3Q65 ร.พ.ขนาดเล็ก-กลางจะเห็นเป็นการหดตัว YoY QoQ จากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ลดลง ขณะที่กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่เห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง สำหรับแนวโน้มในช่วง 4Q65 อาจมีหดตัวตามฤดูกาลบ้าง ยกเว้น รายได้ตัวที่ 3Q65 มีรายการพิเศษกดดันกำไร เราเลือก BDMS(FV@34.00) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไร 4Q65 ที่คาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยสำหรับ BDMS เองราคาที่เราปรับลดลงมาส่งผลให้ Upside เปิดกว้างขึ้น เราแนะนำหาจังหวะสะสมได้ ขณะที่ฝั่ง SKR เองเรามองว่ายังมี Story ที่ค่อนข้างเด่นจากการขยายเตียง/โควตาประกันสังคมและบริการเสริมเช่น mobile hospital

Analysts

Apichai Raomanachai	No. 002939
Nopporn Chaykaew	No. 043964
Nattawat Poosunthornsri	No.087077

ประเด็นการลงทุนเดือน ธ.ค.65

➤ Fed Minutes พ.ย. ชะลอแรงขึ้นดอกเบี้ย



Source : Bloomberg

รายงาน Fed Minutes 1 – 2 พ.ย. เผยคณะกรรมการเฟดส่วนใหญ่เห็นควรให้ชะลอการเร่งขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 14 ธ.ค. แม้ว่าสัญญาณชี้วัดเงินเฟ้อสหรัฐในอนาคตจะลดลง ยังไม่ชัดเจนมากนัก แต่คณะกรรมการเฟดกังวลความเสี่ยงต่อระบบสถาบันการเงิน, เศรษฐกิจสหรัฐจะถูกกระทบจากนโยบายการเงินตึงตัวมากเกินไป โดย CME Fed Watch ชี้โอกาส 74.7% เฟดจะขึ้นดอกเบี้ย 0.50% อยู่ที่ 4.25 – 4.50% ในการประชุม ธ.ค. ส่วนเป้าหมายการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้คาดว่าจะสูงกว่าประมาณการเดิมของ Fed Dot Plot ก.ย. ที่ 4.6% ซึ่งคาดว่าจะต้องปรับขึ้นสูงกว่าระดับ 5% เพื่อคุมเงินเฟ้อสหรัฐให้กลับมาสู่เป้าหมายที่ 2% ส่วน ECB Minutes 27 ต.ค. ชี้ ECB ยังจำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ เนื่องจากเงินเฟ้อยูโรโซน ก.ย. สูงถึง 10.6% YoY และยังไม่มีการพิจารณาถึงขนาดและระยะเวลาของการปรับขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้

➤ สภาพัฒนาคาด GDP ไทยปีนี้ 3.2%, ปีหน้า 3.5%

สภาพัฒน์เผย GDP ไทย Q3/65 ขยายตัว +4.5% YoY, +1.2% QoQ และ 9 เดือนปี 65 GDP ไทย +3.1% ใน Q3/65 เศรษฐกิจไทยได้แรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชน +11% และการบริโภคเอกชน +9.0% เป็นผลจากการคลาย ม.ล็อกดาวน์และ ม.กระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ แม้ว่ามูลค่าส่งออกไทย Q3/65 จะขยายตัวในอัตราลดลงอยู่ที่ 6.7% & Q2/65 ที่ 9.7% เป็นผลจากเศรษฐกิจโลกเริ่มชะลอตัว โดยสภาพัฒน์คาดว่าเศรษฐกิจไทยปีนี้จะขยายตัวที่ 3.2% เพิ่มขึ้นปี 64 ที่ 1.5% และปีหน้าคาดว่าจะขยายตัวที่ระดับ 3.0 – 4.0% ได้ปัจจัยหนุนจากภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ 23.5 ล.คน, การบริโภคเอกชนคาดว่าจะขยายตัว 3.0% ส่วนการลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐคาดว่าจะขยายตัว 2.6%, 2.4% ตามลำดับ ขณะที่เงินเฟ้อปีนี้คาดว่าจะ 6.3% ปีหน้าคาดว่าจะลดลงอยู่ที่ 2.5 – 3.5% และดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุล 1.1% ของ GDP ปัจจัยเสี่ยงต่อระว่าง คือ ความผันผวนเศรษฐกิจและการเงินโลก, การระบาดกลายพันธุ์ Covid-19, สงครามอาจชะลอตัว, จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจพลัดเป้า และปัญหาหนี้สินลูกหนี้รายย่อย

➤ ส่งออกไทย ต.ค. หดตัวในรอบ 19 เดือน

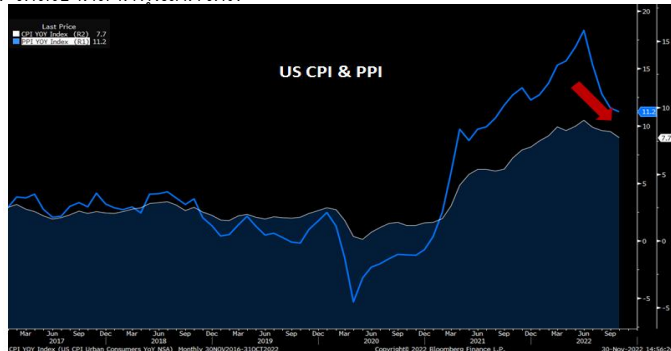
ก.พาณิชย์เผยส่งออกไทย ต.ค.65 อยู่ที่ 2.17 หมื่น ดอลลาร์ -4.4% YoY ต่ำกว่าที่ +6% YoY และเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 19 เดือน ขณะที่การนำเข้า ต.ค. 65 อยู่ที่ 2.23 หมื่น ดอลลาร์ -2.1% YoY ส่งผลให้ขาดดุลการค้า 596 ล.ดอลลาร์ ส่วน 10 เดือนปี 65 ไทยมียอดส่งออกรวม 2.43 แสน ล.ดอลลาร์ +9.1% และนำเข้ารวม 2.58 แสน ล.ดอลลาร์ +18.3% ส่งผลให้ขาดดุลการค้า 1.55 หมื่น ล.ดอลลาร์ สาเหตุส่งออกไทย ต.ค. หดตัวเนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัว จากสัญญาณดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ, ยุโรป, จีน, ญี่ปุ่น เป็นประเทศคู่ค้าหลักอยู่ในโซนถดถอย กอปรกับจีนประสบปัญหาหระบาด Covid-19 ในช่วงเริ่มฤดูหนาว ส่งผลให้ต้องใช้ ม.ล็อกดาวน์ในบางพื้นที่ ซึ่งอาจกระทบต่อ Supply Chain และมีผลต่อยอดส่งออกไทยในช่วง พ.ย. - ธ.ค. 65 หากแยกตามรายประเภทสินค้าส่งออก ต.ค. 65 ลดลงทุกหมวด เช่น หมวดเกษตร -4.3% , หมวดอุตสาหกรรม -2.3% และหมวดอุตสาหกรรม -3.5% เช่น สินค้าเกี่ยวผลิตภัณฑ์น้ำมัน, อุปกรณ์ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์, เหล็กและผลิตภัณฑ์ ส่วนหมวดสินค้าอุตสาหกรรมยังขยายได้ดี คือ รถยนต์ & อุปกรณ์, อัญมณี เครื่องประดับ, โทรศัพท์ & อุปกรณ์สื่อสาร และหมวดสินค้าเกษตรส่งออกได้ดี เช่น ไก่สด แช่แข็ง, มันสำปะหลัง, เครื่องดื่ม

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

➤ SET ... คาดเฟดชะลอแรงขึ้นดอกเบี้ย

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) พ.ย. 65 ชื้อสุทธิรวม 1,091.64 ล. ดอลลาร์ โดยซื้อหุ้นไทย +860.8 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโด +103.63 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +127.21 ล.ดอลลาร์ ภาพรวมนักลงทุนต่างชาติเพิ่มพอร์ตลงทุนในตลาดอาเซียน หลังรายงาน CPI, PPI สหรัฐฯ ต.ค. มีสัญญาณชะลอตัว บ่งชี้เงินเฟ้อสหรัฐได้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว กอปรกับ Dollar Index เริ่มอ่อนตัว หลัง Fed Minutes พ.ย. หนุนชะลอแรงขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลบวกต่อ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเกิดใหม่



Source : Bloomberg

DJIA พ.ย.65 +5.67% MoM, S&P500 +5.37 %MoM, Nasdaq +4.37%MoM หลังรายงาน US CPI ต.ค. ลดลงอยู่ที่ 7.7% & ก.ย. 8.2% YoY เช่นเดียวกับ US PPI ต.ค. ลดลงอยู่ที่ 8.0% & ก.ย. 8.5% YoY บ่งชี้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐเริ่มชะลอตัวลง กอปรกับ US PMI รวมภาคผลิตและบริการ เบื้องต้น พ.ย. ลดลงอยู่ที่ 46.3 & ต.ค. 48.2 อยู่ในโซนถดถอย ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์การประชุม Fed 14 ธ.ค. มีโอกาสปรับดอกเบี้ย 0.50% อยู่ที่ 4.25 – 4.50% และ Fund Flow ไหลออกจากตลาดพันธบัตรเข้าสู่ตลาดหุ้นสหรัฐ Stoxx600 ยุโรป +6.80% MoM ได้แรงหนุนจากรายงานกำไร บจ. Q3/65 +35% YoY จากกำไรกลุ่มพลังงาน & สาธารณูปโภคขยายตัว กอปรกับ CPI ยุโรป ต.ค.ลดลงอยู่ที่ 10.0% & ก.ย. 10.6% YoY ส่งผลให้การประชุม ECB อาจชะลอแรงขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม ธ.ค. เช่นเดียวกับ MSCI Asia Pacific X.Japan +14.0%MoM หลังค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเริ่มอ่อนค่า ส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย ขณะที่เงินส่งสัญญาณคลาย ม.ควมคุม Covid-19 หลังประชาชนในหลายเมืองเริ่มประท้วง โดยจะเร่งฉีดวัคซีนให้กับผู้สูงอายุมากกว่า 80 ปี มีสัดส่วน 1/3 ยังไม่ได้รับวัคซีน เป็นการเตรียมพร้อมสำหรับการเปิดประเทศในช่วง Q2 ปีหน้า ส่วนกลุ่มอาเซียนยังได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว ปัจจัยต่างประเทศต้องติดตาม 4 ธ.ค. ประชุม Opec , 5 ธ.ค. G7 & EU จำกัดเพดานขายน้ำมันของรัสเซีย, 14 ธ.ค. ประชุม Fed, 15 ธ.ค. ประชุม ECB, BOE , 20 ธ.ค.ประชุม BOJ

ดัชนี SET พ.ย. 65 +1.65% MoM โดยต่างชาติซื้อสุทธิ 3.10 หมื่น ลบ. หลังสภาพัฒนาคาด GDP ไทยปีนี้ +3.2% และปีหน้าคาด +3.5% YoY ได้แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัว โดยค่านักท่องเที่ยวต่างชาติปีหน้าราว 20 – 23.5 ล.คน เพิ่มจากปีนี้คาดที่ 10 ล.คน กอปรกับการลงทุนภาครัฐ & เอกชนฟื้นตัว ขณะที่เงินเฟ้อไทยปีหน้าคาดลดลงมาอยู่ที่ 3.5% โดยรวมเศรษฐกิจไทยปีหน้ายังขยายตัวดีกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ส่วนรายงานกำไร บจ. ใน SET Q3/65 อยู่ที่ 2.29 แสน ลบ. -34% QoQ, +8.9% YoY สาเหตุกำไร บจ.ปรับลดลง QoQ มาจากกำไรกลุ่มพลังงาน, วัสดุก่อสร้าง (SCC) ปรับลดลงกว่า -60% QoQ ส่วนกลุ่มปิโตรฯ ขาดทุนเป็นผลจากขาดทุนสต็อก & อัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่กลุ่มที่กำไรขยายตัวได้ดี คือ ธนาคาร, คาปัล, อาหาร,ขนส่ง, อสังหาฯ ฟังฟังกำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวดี ส่วนกำไร บจ. Q4/65 คาดขยายตัวดีคือ กลุ่มคาปัล, อาหาร & เครื่องดื่ม, ทองเที่ยว ได้มาตรการกระตุ้นภาครัฐ รวมถึงกลุ่มโรงกลั่นจากค่าเงินปรับดีตามและอาจมีกำไรจากสต็อก

กลยุทธ์การลงทุน ธ.ค. 65 ประเมินดัชนี SET เคลื่อนในกรอบแนวรับ 1,590 – 1,610 แนวต้าน 1,660 – 1,680 คาดได้ปัจจัยหนุนจากเฟดอาจชะลอแรงขึ้นดอกเบี้ย ส่งผลให้บวกต่อ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย แนะนำซื้อกลุ่มคาปัล CPALL,BJC,MAKRO,HMPRO,COM7 กลุ่มท่องเที่ยว MINT,CENTEL,ERW,AAV กลุ่มเครื่องดื่ม CBG,OSP กลุ่มปลอดภัย ADVANC,GPSC, GULF,BGRIM และอสังหาฯ LH,AP,SPALI,ORI ปัจจัยเสี่ยงระวัง คือสถานการณ์ระบาด Covid-19 จีน, ราคาพลังงานอาจสูงในช่วงฤดูหนาว และการระบาด Covid-19 ในหลายประเทศ

SET Index

SET ... ถ.ค. ลุ้น Breakout ทางขึ้น



ที่มา : TQ Professional

ภาพรวม SET Index

Resistance	1,672 - 1,694
Support	1,590 - 1,610

ดัชนี SET พ.ย. 65 ปิด 1,635.36 จุด +1.65% MoM ต่างชาติซื้อสุทธิ 3.1 หมื่น ลบ. สถาบันขายสุทธิ 1.82 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกเกอร์ขายสุทธิ 2.5 พัน ลบ. และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิ 1.03 หมื่น ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 6.02 หมื่น ลบ. เพิ่มขึ้น +1.36 % MoM กลุ่มที่ปรับขึ้นมาก คือ อิเล็กทรอนิกส์ +16.4% MoM, สื่อโฆษณา +6.7% MoM, ยานยนต์ +5.6% MoM, ปิโตรเคมี +5.2% MoM, ค้าปลีก +4.47% MoM ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดลง คือ ประกัน -4.50% MoM, ไอซีที -3.32% MoM, เกษตร -1.97%



Source : Bloomberg

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET พ.ย.65 ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติซื้อสุทธิ 3.1 หมื่น ลบ. ขณะที่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยทรงตัวอยู่ที่ 6 หมื่น ลบ./วัน ดัชนี SET เคลื่อนอยู่ในกรอบ 1,610 – 1,630 จุด RSI Indicator อยู่ที่ระดับ 59.9 บ่งชี้ดัชนี SET อยู่ในภาวะสะสมกำลัง (Consolidation Pattern) เพื่อรอสัญญาณ Break Out ในเชิงขึ้นคาด 70% ต่อเชิงลง 30% ดังนั้นกลยุทธ์การเทรดแนะนำ Follow Trend โดยมีแนวรับ 1,590 – 1,610 แนวต้าน 1,672 – 1,694

แนะนำถึงกำไรรันที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น VGI, PLANB, BEC, RS, TKS, ORI, NOBEL, AMATA, COM7, SYNEX, EA, BE8

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

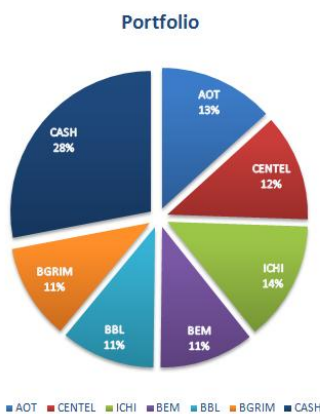
Portfolio Return +1.17%
SET Return +1.65%

SELL HMPRO*
BUY BGRIM*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 30 พ.ย.65

คำแนะนำประจำเดือน ธ.ค.65

	Past Performance as of 30-Nov-2022				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	1.17%	3.55%	2.24%	40.39%	183.21%
SET	1.65%	-0.22%	-1.69%	4.25%	3.13%



ที่มา Kingsford Research

- AOT (FV @80.00 บาท) สำหรับแนวโน้ม 1Q65/66 (ต.ค.-ธ.ค.) เบื้องต้นในเดือน ต.ค.จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 7 ล้านคน เพิ่มขึ้น +24%MoM และมีแนวโน้มเติบโตขึ้นต่อในช่วงที่เหลือจนถึงสิ้นปี ส่งผลให้มีโอกาสพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ในรอบ 10 ไตรมาส โดยในปี 65/66 เราคาดว่าจะทำกำไร 1 หมื่นล้านบาท ภายใต้สมมติฐานจำนวนผู้โดยสาร 46 ล้านคน
- BBL (FV @156.00 บาท) กำไรสุทธิ 3Q65 ที่ 7,657 ลบ.(+10.8%YoY, +10.0%QoQ) ภาพการดำเนินงานยังคงสามารถเติบโตได้แม้เผชิญปัจจัยลบจากการตั้งสำรอง ECL แต่ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ขณะที่ทิศทางผลประกอบการในช่วงถัดไป 4Q65 คาดว่าคงจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดีจากการตั้งสำรองจำนวนมากไปแล้วในไตรมาสที่3 และกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- BGRIM* (IAA Consensus @ 42.50 บาท) ระวังภัยที่คาดว่าจะได้ปัจจัยหนุนจากต้นทุนก๊าซฯ ที่ทยอยลดลงจากสัดส่วนการใช้ก๊าซฯ ในอ่าวไทยเพิ่มขึ้น และการนำเข้า Spot LNG ลดลง นอกจากนี้ยังได้รับผลบวกจากการประกาศปรับขึ้นค่า Ft งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค.+0.6866 บาท/หน่วยเต็มไตรมาส ประกอบกับเงินบาทที่แข็งค่าจะทำให้กำไรจาก FX ส่วนปี 66 คาดการณ์ต้นทุนก๊าซฯ ทยอยลดลง YoY จากฐานสูง ขณะที่ค่า Ft มีโอกาสถูกปรับเพิ่ม หรือคงค่าไว้ก่อน
- BEM* (IAA Consensus @11.25 บาท) คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องตาม Traffic การเดินทางที่สูงขึ้นหลังสถานการณ์การระบาดของ 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 โดยหลักๆได้ประโยชน์จากการ Reopening ในประเทศ รวมถึงมาตรการผ่อนคลายต่างๆสูงเนื่องจาก Portfolio โรงแรมของ CENTEL* มีสัดส่วนห้องในไทยมากถึงราว 80% ด้านธุรกิจ Food คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวตามการกลับมาท่องเที่ยวในร้านได้ปกติ
- ICHI* (IAA Consensus @ 13.70 บาท) การดำเนินงานในช่วง 2H22 มีแนวโน้มสดใสรับการ Reopening ทั้งในต่างประเทศ และ จากแผนการออกเครื่องดื่มใหม่ อย่าง เย็นเย็นรสบัว+สมุนไพร /ICHITAN No Sugar/ เครื่องดื่มอัดก๊าซ (CSD)แบรนด์ TANSUNSU/ น้ำต่าง 8.5 + CBD ผลานคุณค่าจากน้ำต่างและ CBD สารสกัดธรรมชาติจากกัญชง

Rank	Stock	Purchase	Weight	Cost	Last Pri	%Gain(Lot)
1	AOT	20/06/2022	13.24%	69.25	75.00	8.3%
2	CENTEL	31/08/2022	12.29%	42.75	49.50	15.8%
3	ICHI	31/08/2022	13.77%	9.10	11.80	29.7%
4	BEM	28/10/2022	10.89%	9.30	9.35	0.5%
5	BBL	28/10/2022	10.83%	144.00	144.00	0.0%
6	BGRIM	30/11/2022	10.99%	37.50	37.50	0.0%
	CASH		28.0%			

** คำแนะนำ ขยายทำกำไรตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยให้ข้อมูล ณ. สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้าซื้อขาย

ที่มา: Kingsford Research

Performance		
Return	1.17%	1.65%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Nov-22	283.21	1,635.36
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

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

ENERG

Current 25,130.46

Mkt Cap (MB) 4,405,011

วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

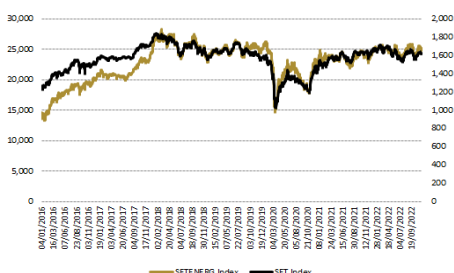
PETRO

Current 1,022.08

Mkt Cap (MB) 525,256

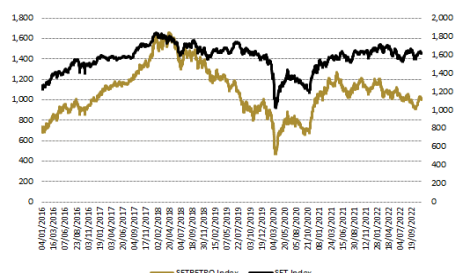
วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

SET Index Vs SETENERG Index



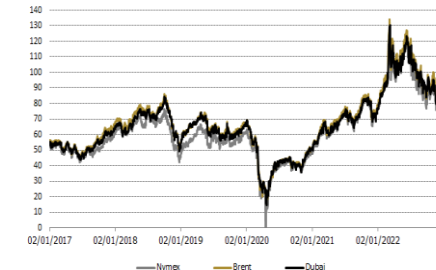
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

Nymex Vs Brent Vs Dubai Crude Price



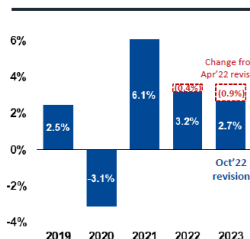
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ปัจจัยกดดันหลักเศรษฐกิจโลกชะลอตัว

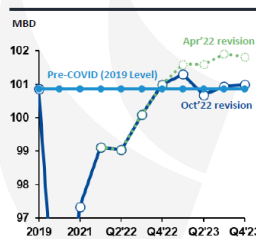
น้ำมันผันผวน เงินเพื่อเริ่มชะลอ แต่เงินยังคุมเข้ม COVID

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน พ.ย.65 WTI -3.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$84.0/bbl Brent -2.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$90.8/bbl ส่วน Dubai -3.0%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$88.9/bbl ราคาน้ำมันดิบปรับปรับตัวลดลง MoM หลังตลาดกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐ และยุโรปมีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยในปีหน้า เนื่องจากธนาคารกลางต่างๆ เร่งดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเพื่อสกัดเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ต.ค.ของสหรัฐ เริ่มส่งสัญญาณดีขึ้น ทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า FED จะผ่อนคลายนโยบายการเงินในต้นปี 2023 ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลง ช่วยหนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัวขึ้นมาบ้าง ถึงกระนั้นปัจจัยหลักที่ยังคงกดดันตลาดมาจากสถานการณ์ COVID-19 ในจีนที่แย่ง หลังจำนวนผู้ติดเชื้อในเมืองใหญ่ เพิ่มขึ้น ทำให้จีนต้องจำกัดการเดินทาง และยึดมั่นต่อการดำเนินนโยบาย Dynamic Zero-COVID เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด โดยในรายงานประจำเดือนล่าสุดของกลุ่มโอเปกปรับลดความต้องการใช้น้ำมันในปีนี้ลง 0.26 ล้านบาร์เรลต่อวันจากรายงานก่อนหน้านี้ โดยความต้องการใช้น้ำมันทั้งปีคาดว่าจะเติบ 3.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งสวนทางกับสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ที่ปรับเพิ่มความต้องการใช้น้ำมันขึ้น หลังคาดว่าราคาก๊าซ ที่ปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลให้มีการหันมาใช้ถ่านหินทดแทนก๊าซธรรมชาติมากขึ้นในไตรมาส 4 ของปีนี้

World GDP Outlook (1)



Global Oil Demand (1)



ที่มา TOP

OPEC ประชุม 4 ธ.ค. และ EU หยุดซื้อน้ำมันรัสเซีย 5 ธ.ค.

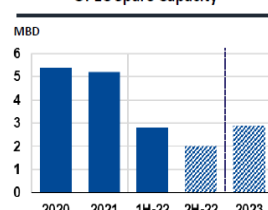
สำหรับ Event ในเดือน ธ.ค.65 ติดตามการกลุ่มโอเปกในวันที่ 4 ธ.ค.ว่าจะมีการปรับนโยบายในการผลิตน้ำมันดิบในปี 66 หรือไม่ จากครั้งก่อนที่ตัดสินใจปรับลดการผลิตน้ำมันลงเพื่อพยุงราคา อย่างไรก็ตามหากดูปริมาณการผลิตจริงของกลุ่ม ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ เนื่องจากข้อจำกัดด้าน Spare Capacity ที่อยู่ในระดับต่ำ อีกทั้งต้องประเมินสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศจีนที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อเร่งตัวขึ้นมากจนทำให้รัฐบาลต้องประกาศ Lockdown ซึ่งจะกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ยังคงต้องจับตาดูการหยุดการนำเข้าน้ำมันของยุโรปในวันที่ 5 ธ.ค.65 และการใช้มาตรการ Oil Price Cap ของกลุ่ม G7 ซึ่งเบื้องต้นต้องการให้น้ำมันดิบของรัสเซียอยู่ที่ราคา US\$65-70/bbl (ปัจจุบันน้ำมัน Ural มี Discounted ต่ำกว่า Brent ราว US\$15-20/bbl อยู่แล้ว) ขณะที่รัสเซียจัดเตรียมเรือสำหรับการส่งออกไปยังกลุ่มลูกค้าทั้ง เอเชีย แอฟริกา และอเมริกาใต้ ส่วนวิกฤติพลังงานในยุโรปคลี่คลายลงชั่วคราว หลังหลายประเทศออกมาตรการประหยัดพลังงาน และควบคุมเพดานค่าไฟฟ้า โดยราคาก๊าซยุโรป Dutch TTF ราคาก๊าซ UK NBP ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดเนื่องจากการเร่งกักตุน Gas Storage ในยุโรปเกินเป้าแล้ว ทำให้ลดการนำเข้า LNG และลดความกังวลเรื่อง Gas-to-Oil Switching ในฤดูหนาว

A Limited Increase in OPEC Production amid Low OPEC Spare Capacity

OPEC Production (1)



OPEC Spare Capacity (1)

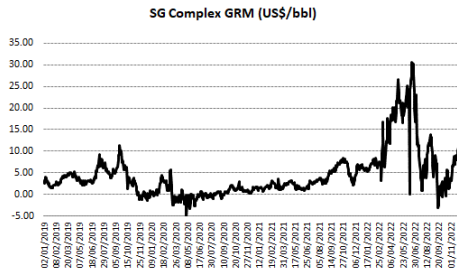


ที่มา TOP

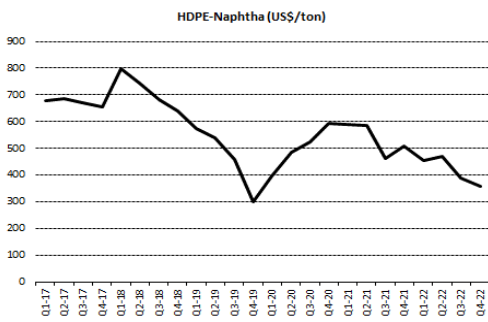
Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

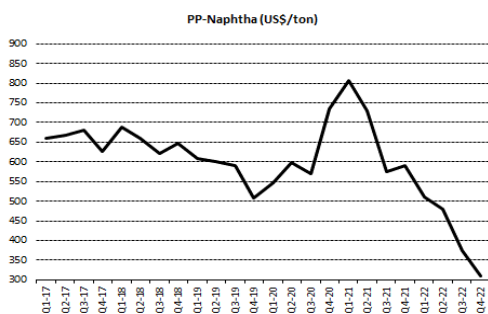
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถ



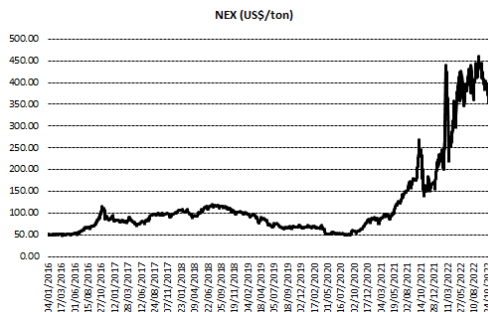
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

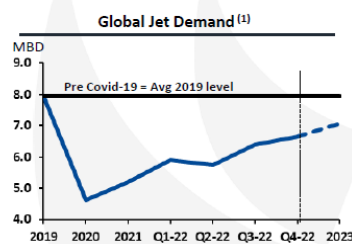


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

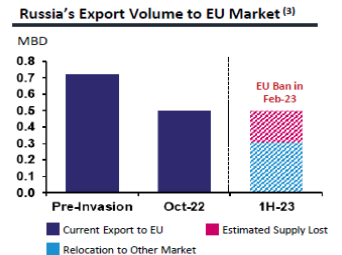
ค่าการกลั่นพื้นตัว Trader เร่งตุนก่อนหยุดซื้อน้ำมันรัสเซีย

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน พ.ย.65 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +183%MoM อยู่ที่ US\$7.8/bbl มีแรงกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจทั้งของสหรัฐฯ และยุโรปที่บ่งชี้ถึงการชะลอตัว ส่วนนี้ยังคงได้รับผลกระทบจากนโยบาย Zero-COVID ปัญหาหนี้สินในภาคสังหาริมทรัพย์ การเร่งส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปออกมายังภูมิภาคเอเชียมากขึ้น อย่างไรก็ตามระยะสั้น Crack Spread ของน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates (น้ำมันอากาศยาน น้ำมันดีเซล) กลับมาปรับตัวขึ้นโดดเด่นจากความต้องการในการเดินทางระหว่างประเทศมากขึ้นในช่วงปลายปี และความต้องการเพื่อใช้ในการทำความร้อน นอกจากนี้ยังมีการเร่งซื้อน้ำมันจาก Trader ก่อนที่สหภาพยุโรปจะหยุดซื้อน้ำมันดิบของรัสเซียในวันที่ 5 ธ.ค.65 และน้ำมันสำเร็จรูปของรัสเซียในวันที่ 5 ก.พ.66 โดยที่ผ่านมายุโรปจำเป็นต้องพึ่งพาน้ำมันดีเซลจากรัสเซียอย่างมากในภาคขนส่ง โดยการหยุดซื้อน้ำมัน Ural จากรัสเซียจะทำให้โรงกลั่นในยุโรปต้องไปหาน้ำมันดิบจากแหล่งอื่นมาแทนและอาจทำให้ Yield การกลั่นเปลี่ยนไป

2 Increasing Demand from Travelling and Winter



3 Lower Russia Supply after EU ban import from Feb-23 onwards



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาปิโตรฯ อ่อนตัวตาม Outlook เศรษฐกิจ

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลงจากเดือนก่อนกดดันจากการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวเนื่องจากธนาคารกลางยุโรปและสหรัฐฯ เร่งขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามต้นทุน Feedstock Naphtha ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ส่วนต่างราคาโเลฟินส์ PE/PP-Naphtha และส่วนต่างราคาอะโรมาติกส์ PX/BX-Naphtha แฉลง สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานของกลุ่มปิโตรเคมีภาพรวมปี 65-2H66 ดูไม่สดใสนัก กดดันจากทั้งภาวะอุปทานที่ล้นตลาด ความต้องการใช้ชะลอตัว

ราคาถ่านหินตลาด Spot ถดถอยตามราคาก๊าซธรรมชาติ

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ต.ค.65 -11% MoM อยู่ที่ US\$347/bbl ตามก๊าซธรรมชาติ แต่ปี 65 เฉลี่ยปรับตัวขึ้นมา +158%YTD อยู่ที่ US\$350/bbl เป็นผลจากความต้องการใช้ของอินเดียและเอเชียเหนือที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงสหภาพยุโรปต้องการลดการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย ทำให้ต้องหันกลับมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทดแทน ขณะที่อุปทานทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างจำกัดจากการควบคุมผลกระทบทางด้านสิ่งแวดล้อม ทำให้การหาเงินทุนขยายโครงการทำได้ยากขึ้น

น้ำหนักการลงทุน "Neutral" Top Pick BCP, BGRIM*, GPSC*

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ "Neutral" ในระยะสั้นค่าการกลั่นมีปัจจัยหนุนจาก EU จะห้ามนำเข้าน้ำมันดิบของรัสเซียในวันที่ 5 ธ.ค.65 และน้ำมันสำเร็จรูปในวันที่ 5 ก.พ.66 ดังนั้นเก็งกำไร Trade Flow ที่เปลี่ยนไปจะทำให้ Crack Spread Middle Distillates อยู่ในระดับสูง ดังนั้นเก็งกำไร BCP (FV@฿39.00) นอกจากจะได้ประโยชน์จากค่าการกลั่น ยังมีปัจจัยหนุนจากธุรกิจสถานีบริการและ Bio Fuel ที่ฟื้นตัวตามฤดูกาล ส่วนอีกกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซที่ลดลงและการปรับขึ้น FT ในปีหน้าเลือก BGRIM* (Consensus FV@฿43.00), GPSC* (Consensus FV@฿75.50)

Key Stock Highlights

		Current	Target	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Priced as of : 29 Nov 2022		Price	Price		(Bt mn)			(Bt)														
Stock	Rec	(Bt)	(Bt)	(%)	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E	21A	22E	23E
BCP	T-BUY	31.75	39.00	22.8%	7,624	15,929	5,004	5.54	11.57	3.63	-209.4%	108.9%	-68.6%	5.7	2.7	8.7	0.82	0.65	0.65	6.3%	13.4%	4.1%
IRPC	HOLD	3.10	3.60	16.1%	14,505	3,613	5,185	0.71	0.18	0.25	-335.8%	-75.1%	43.5%	4.4	17.5	12.2	0.72	0.69	7.1%	1.9%	2.6%	
PTTEP	HOLD	188.50	172.00	-8.8%	38,864	75,691	70,548	9.79	19.07	17.77	71.5%	94.8%	-6.8%	19.3	9.9	10.6	1.80	1.45	1.36	2.7%	4.8%	4.5%
PTTGC	HOLD	48.25	55.00	14.0%	44,982	(1,276)	20,358	9.98	-0.28	4.52	22435.5%	-102.8%	-1695.3%	4.8	-170.5	10.7	0.68	0.73	0.70	7.8%	3.1%	4.6%
TOP	T-BUY	55.50	63.00	13.5%	12,578	34,931	14,030	6.17	15.64	6.28	-481.0%	153.6%	-59.8%	9.0	3.5	8.8	0.80	0.79	4.7%	11.7%	4.7%	
PTT	T-BUY	33.25	42.00	26.3%	108,363	107,345	109,575	3.79	3.76	3.84	186.9%	-0.9%	2.1%	8.8	8.8	8.7	0.94	0.86	0.82	6.0%	6.0%	6.0%
BANPU	T-BUY	12.90	14.90	15.5%	9,852	49,976	35,956	1.46	5.91	3.54	-513.6%	306.0%	-40.0%	8.9	2.2	3.6	1.10	0.85	0.84	3.5%	11.2%	7.0%
Industry					236,768	286,208	260,657	3.50	4.12	3.66	444.2%	17.6%	-11.1%	9.4	7.9	8.7	1.07	0.96	0.91	4.9%	5.9%	5.2%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้จากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

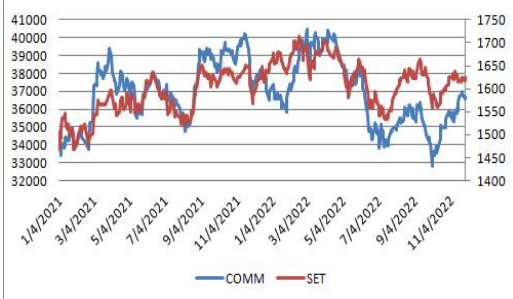
COMM

Current 37,379.91

Mkt Cap (Btmn) 1,988,252

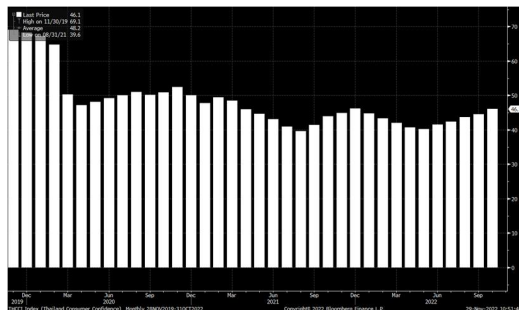
วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ผลประกอบการ 3Q65 พุ่งตัวได้โดดเด่น

ขณะที่ 4Q65 เป็นภาพที่ดีต่อเนื่อง

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ต.ค.65 ปรับขึ้นเดือนที่5

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ต.ค. ปี พ.ศ.2565 อยู่ที่ 46.1 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน ส.ค.65 ที่ 44.6 เพิ่มขึ้น 1.5 จุด หรือคิดเป็น รวบรวม +3.36% ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่5 ขณะที่ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต ก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ต.ค.65 จะอยู่ที่ 43.6 สูงขึ้นจาก 41.9 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ต.ค.65 อยู่ที่ 54.8 สูงขึ้นจาก 53.3 รับแรงหนุนจากการระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย และการเปิดประเทศ ขณะที่ในภาพของเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ต.ค.65 อยู่ที่ +5.89% จากกรอบ 1-3% แม้จะยังสูงกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. แต่เห็นการชะลอตัวที่ชัดเจน(จาก +7% ในช่วง ส.ค./ก.ค.65) ราคาอาหาร ราคาหมู/ไก่หน้าฟาร์มในช่วงนี้เริ่มเห็นการปรับตัวลดลง ดังนั้นแล้วถึงแม้ว่าภาพของหนี้สินต่อครัวเรือนของประเทศเองที่ยังอยู่ในระดับสูง โดย ทางม.หอการค้าเผยผลสำรวจหนี้ครัวเรือนไทยสิ้นปี 2665 จะมีสัดส่วนอยู่ที่ 89.3% ต่อจีดีพี คิดเป็นมูลค่าหนี้ครัวเรือน 14.97 ล้านล้านบาท ซึ่งถือว่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 16 ปี (ณ สิ้น 2Q65 อยู่ที่ 14.76 ล้านล้านบาท หนี้ครัวเรือนอยู่ที่ 88.2% ของจีดีพี) เราจึงมองว่าให้ภาพรวมกำลังซื้อผู้บริโภคน่าจะมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ระดับหนึ่ง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจาก การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ(เราคาดว่าจะการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะช่วยหนุนกำลังซื้อผู้บริโภค outweigh ปัจจัยลบจาก ค่าใช้จ่ายที่จะสูงขึ้นด้านพนง.) และนโยบายกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่มีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบัน แม้เรายังชอบ หนี้กลุ่มที่มีสินค้านำเข้าจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL, MAKRO*, เป็นต้น แต่เริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยมากขึ้นจากกำลังซื้อที่คาดว่าจะฟื้นตัว เช่น COM7*, ILM* เป็นต้น

3Q65 พุ่งตัวเด่น เบื้องต้นคาด 4Q65-1Q66 ยังดีต่อเนื่อง

ภาพรวมการรายงานผลประกอบการไตรมาส3/65 ของกลุ่มพาณิชย์ออกมาฟื้นตัวโดดเด่นมากในภาพ YoY (จากฐานต่ำใน 3Q64) ได้แรงหนุนจากสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย การกลับมารับรู้รายได้ค่าเช่า อย่างไรก็ตาม ภาพ QoQ ทรงตัว/เห็นการอ่อนตัวบ้างตามฤดูกาล(ฤดูฝนส่งผลลบต่อ Traffic การเดินทาง) และ ฐานที่สูงใน 2Q65 (การผ่อนคลายม.ต่างๆต่อเนื่อง+เทศกาลและวันหยุด) โดย กำไรสุทธิของ BJC, CPALL ,และ CRC ออกมาอยู่ที่ระดับ 932 ลบ. (+135.95% YoY, -22.50% QoQ), 3,677 ลบ. (+146.28% YoY, +22.40% QoQ), และ 1,173 ลบ. (พลิกมีกำไรจากขาดทุนสุทธิ 3Q64 ที่ -2,241ลบ. , -21.05%QoQ) ตามลำดับ ทั้งนี้ สำหรับงวด 4Q65- เราคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามฤดูกาล ขณะที่กลุ่มพาณิชย์ยังมีแรงหนุนจากการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ และไตรมาส4 ก็เป็น High Season การท่องเที่ยวของไทยอยู่แล้ว(ปัจจุบันมีชาวต่างชาติเดินทางเข้าไทย >1 ล้านรายต่อเดือน / ระดับปกติ PreCovid-19 อยู่ที่ราว 3 ล้านรายต่อเดือน) รวมถึงกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยก็ยังมีปัจจัยบวกจาก iPhone14 นอกจากนี้ นโยบายกระตุ้นของภาครัฐที่คาดว่าจะเข้าพิจารณา ครม.ในเดือนช่วงต้น-กลางธ.ค65 นี้(เลื่อนจากปลาย พ.ย.65) ก็เป็นอีกประเด็นบวกที่จะหนุนผลประกอบการของกลุ่มให้ต่อเนื่องไปยัง 1Q66

Nattawat Poosunthornsri
Registration No. 087077

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Overweight

Top Pick: CPALL, COM7*

ภาพรวมการดำเนินงานของบจ.ใน 3Q65 ของกลุ่มฟื้นตัวเป็นไปอย่างต่อเนื่อง YoY จากการ reopening แต่ทรงตัว/หดตัวจากฤดูฝน อย่างไรก็ตามเราคาดว่าช่วง 4Q65 จะเห็นผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นQoQ ตามฤดูกาล จากภาพการท่องเที่ยวและกำลังซื้อที่ฟื้นตัว นอกจากนี้กลุ่มพาณิชย์ยังมี Sentiment บวกจากม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐฯ ปัจจุบัน เรายังคงคำแนะนำกลุ่มเป็น Overweight ต่อจากเดือนก่อน แม้ยังให้น้ำหนักไปที่กลุ่มสินค้าที่ใช้เป็นประจำและมีฐานต่ำในปี64 เป็นหลัก เช่น BJC, MAKRO*, CPALL แต่เริ่มกลับมาให้ความสนใจกับกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย(เช่น COM7*, ILM*) หลังภาพของเงินเพื่อเริ่มเห็นการชะลอตัว โดยเราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV@66 ที่75.50 บาท) และ COM7* (consensus ประเมินราคาเป้าหมายที่ 39.14 บาท)

Price as of 30/11/2022	Current Price	Target Price	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	42.00	22.63%	3,585	5,079	6,024	0.89	1.27	1.50	-11.00%	41.69%	18.59%	38.29	27.03	22.79	1.18	1.16	1.12	2.19%	1.58%	2.02%
CPALL	65.00	75.50	16.15%	12,985	14,675	20,094	1.45	1.63	2.24	-19.67%	13.01%	36.93%	44.97	39.79	29.06	5.61	5.24	4.81	1.38%	0.92%	1.26%
CRC	43.00	46.50	8.14%	59	5,870	7,395	0.01	0.97	1.23	0.00%	9787.23%	25.98%	4368.10	44.18	35.07	4.60	4.38	4.09	NA	1.15%	1.28%
COM7*	31.75	39.14	23.29%	2,630	3,014	3,493	1.10	1.26	1.46	76.61%	14.58%	15.91%	28.97	25.28	21.81	14.42	10.76	8.92	1.57%	2.30%	3.00%
DOHOME*	13.90	13.30	-4.35%	1,818	1,015	1,571	0.63	0.35	0.87	166.97%	-44.15%	149.04%	22.22	39.79	15.98	3.71	3.32	2.97	0.13%	0.50%	0.61%
MEGA*	46.75	57.29	22.54%	1,947	2,196	2,301	2.23	2.52	2.29	39.38%	12.77%	-9.06%	20.94	18.57	20.41	5.09	4.52	4.04	2.27%	2.99%	3.00%
RS*	17.20	16.66	-3.14%	127	235	434	0.13	0.24	0.45	-75.84%	84.69%	84.52%	131.35	71.12	38.54	7.70	7.42	6.63	0.58%	0.66%	1.36%

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

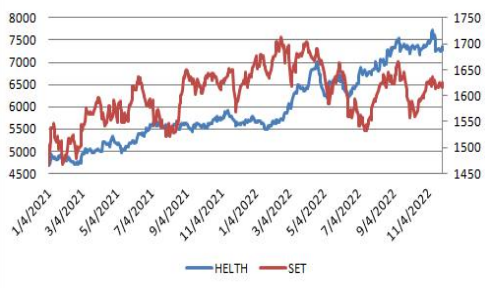
HEALTH

Current 7,420.77

Mkt Cap (Btmn) 1,067,704

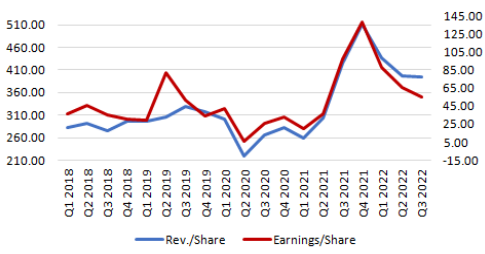
วันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

SET VS HEALTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

HEALTH Rev./Share and Earnings/Share



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

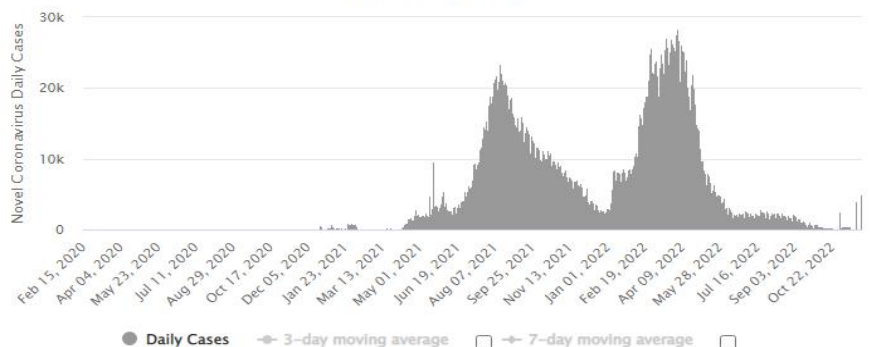
ภาพรวม 3Q65 กระทบจากเคสโควิดลดลง ขณะที่แนวโน้ม 4Q65 อาจฟื้นตัว QoQ ได้รายตัว

กำไร 3Q65 หดตัวเป็นหลักยกเว้นกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ

ในช่วง 3Q65 สถานการณ์การระบาดของโรค Covid-19 คลี่คลายแล้วเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้การดำเนินงานของหลาย ร.พ. เข้าสู่โหมดปกติ(Utilization rate รวบรวม 70% จากในช่วงที่ Covid-19 ระบาดหนัก U-rate>100% /จากการตรวจเชื้อ การเพิ่มจำนวนเตียงชั่วคราว การทำ Hospital ต่างๆ) โดยในส่วนของกิจการดำเนินงานของหุ้นร.พ. Mid/Small Cap. ที่มีสัดส่วนผู้ป่วยชาวต่างชาติไม่มาก ภาพรวมจะเห็นการหดตัวได้อีกอย่างมีนัยยะทั้ง YoY QoQ โดยกำไรสุทธิ 3Q65 ของ BCH และ CHG อยู่ที่ -403 ลบ. (พลิกขาดทุนจากกำไรในช่วง 3Q64 ที่ 2.9 พันลบ. และ กำไรในช่วง 2Q64 ที่ 1.1 พันลบ.) และ 258 ลบ. (-83.47%YoY, -70.57%QoQ) ตามลำดับ หุ้นทั้ง 2 ตัว กำไรออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ แม้จะหักผลจาก One time loss ออกก็ตาม โดย BCH มีการตั้งสำรองวัคซีน Moderna -1,598 ลบ. ซึ่งเป็นรายการพิเศษครั้งเดียวแทรกอยู่ใน COGS (คิดเป็น Extra Items ที่ -902 ลบ.) ขณะที่ CHG มีการจ่ายโบนัสพิเศษให้พนักงานราว 80 ลบ.ส่งผลให้ความน่าสนใจในระยะสั้นลดลง อย่างไรก็ตามเราคาดว่า 4Q65 กำไรในหุ้นร.พ.บางตัวจะปรับตัวดีขึ้น QoQ แม้จะไม่ใช่อุดหนุน จากการรับรายได้ส่วนเพิ่มของการรักษาโรค AdjRW มากกว่าหรือเท่ากับ 2 (ปกติรับใน Q3 แต่ปีนี้เลื่อนไป Q4)และฐานที่ต่ำกว่าค่าใน 3Q65 ขณะที่ภาพ YoY คาดว่าจะเป็นกำไรหดตัวต่อนั้นกลุ่ม Mid/Small Cap. อาจพิจารณาถึงกำไรรายตัวเป็นหลัก ด้านกลุ่ม Big Cap. (BDMS, BH*) มีรายได้ที่อ้างอิงกับ ผู้ป่วยต่างชาติสูง(BDMS และ BH* ที่ 30% และ 55%) สถานการณ์ที่กลับเข้าสู่ปกติPreCovid-19 ช่วยให้อายุผู้ป่วยต่างชาติซึ่งคิดเป็นสัดส่วนที่สูงต่อรายได้รวมกลับมาสามารถที่จะ Outweight ปัจจัยบวกจากรายได้ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับโรคระบาด Covid-19 ได้ โดยกำไรสุทธิ 3Q65 ของ BDMS และ BH* อยู่ที่ 2,386 ลบ. (+34.92%YoY, +27.08%QoQ) และ 1,491 ลบ. (+404%YoY, +28% QoQ) ประจวบกับราคาเริ่มมีการปรับฐานลงหลังจากช่วงก่อนหน้านี้ปรับขึ้นไปใกล้กับราคาเป้าหมาย ส่งผลให้ Upside เริ่มเปิดกว้างขึ้น เราจึงมองว่าการอ่อนตัวลงมาสามารถที่จะเลือกหาจังหวะเข้าสะสมได้ อนึ่งโดยภาพรวมของกลุ่มเรายังมองกลุ่มร.พ.ยังเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดีที่ผลประกอบการจะยังโดดเด่นเมื่อเทียบกับ Precovid-19 นอกจากนี้ในส่วนของผู้ถือหุ้นร.พ.เอง ฝั่งรายได้ก็ยังสามารถรับมือกับเงินเพื่อได้จากการเป็นบริการที่จำเป็น การปรับราคาค่าบริการและโอกาสในการปรับขึ้นของค่าเหมาหัวของโครงการประกันสังคม

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

แนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่มร.พ.ในช่วง 3Q65 ร.พ.ขนาดเล็ก-กลางจะเห็นเป็นการหดตัว YoY QoQ จากรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ลดลง ขณะที่กลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่เห็นการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง สำหรับแนวโน้มในช่วง 4Q65 อาจมีหดตัวตามฤดูกาลบ้าง ยกเว้น รายได้ที่ 3Q65 มีรายการพิเศษ กดดันกำไร เราเลือก BDMS(FV@34.00) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไร 4Q65 ที่คาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยสำหรับ BDMS เองราคาที่ปรับตัวลงมาส่งผลให้ Upside เปิดกว้างขึ้น เราแนะนำหาจังหวะสะสมได้ ขณะที่ฝั่ง SKR เองเรามองว่ายังมี Story ที่ค่อนข้างเด่นจากการขยายเตียง/โควตาประกันสังคมและบริการเสริมเช่น mobile hospital

Price as of 30/11/2022	Current Price	Target Price	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
BDMS	30.25	34.00	12.40%	7,936	11,709	12,308	0.50	0.74	0.77	11.11%	47.55%	5.11%	60.58	41.06	39.06	5.73	5.36	5.08	2.64%	1.22%	1.54%
BH*	227.00	227.50	0.22%	1,216	4,317	4,873	1.53	5.43	6.13	-0.65%	255.15%	12.86%	148.43	41.79	37.03	10.44	9.48	8.49	1.41%	1.45%	1.57%
BCH	20.30	22.30	9.85%	6,846	3,156	1,813	2.74	1.27	0.73	461.22%	-53.91%	-42.55%	7.40	16.04	27.93	3.92	3.60	3.46	1.63%	4.93%	2.45%
CHG	3.70	4.00	8.11%	4,204	2,797	1,309	0.38	0.25	0.12	377.50%	-33.47%	-53.21%	9.68	14.55	31.10	5.38	4.54	4.23	1.62%	4.59%	2.52%
RJH*	30.50	35.07	14.97%	1,012	1,102	427	3.38	3.68	1.43	145.99%	8.87%	-61.22%	9.02	8.29	21.37	4.68	3.93	4.14	0.00%	9.43%	3.74%
EKH*	8.40	10.95	30.36%	345	242	237	0.57	0.40	0.40	379.09%	-29.82%	-1.98%	14.62	20.83	21.25	4.85	3.23	3.13	2.63%	3.12%	2.78%
SKR	14.00	16.40	17.14%	1,395	1,043	998	0.68	0.51	0.48	299.02%	-25.27%	-4.30%	20.71	27.72	28.96	5.24	4.58	4.07	0.55%	0.86%	0.72%

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



NVDR TRADING

Month to Date

Year to Date

พฤศจิกายน 2565				ตุลาคม 2565				กันยายน 2565				สิงหาคม 2565				04 ม.ค.-30 พ.ค.5				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	MAKRO	6,444.36	PTT	(4,057.28)	PTTEP	3,867.38	DELTA	(1,974.05)	TRUE	3,389.78	PTT	(6,870.07)	BH	6,759.98	HMPRO	(963.82)	PTTEP	27,736.0	PTT	-4,662.8
2	PTTEP	5,633.45	ADVANC	(888.06)	EA	2,540.92	CPALL	(1,280.20)	TLI	2,766.04	PTTEP	(6,068.59)	BANPU	3,714.52	COM7	(703.95)	BDMS	19,526.6	PTTGC	-3,318.4
3	MORE	2,969.80	TOP	(821.21)	BDMS	2,464.68	TOP	(1,028.32)	COM7	2,196.87	BANPU	(2,387.73)	KBANK	3,411.20	JMART	(666.25)	AOT	14,907.9	SCC	-2,867.0
4	CPALL	2,619.95	TLI	(600.01)	BBL	2,320.13	TLI	(1,009.95)	CRC	1,170.81	KBANK	(1,785.95)	PTT	2,410.42	ADVANC	(613.76)	BH	13,655.7	DTAC	-2,096.1
5	EA	2,446.10	SPRC	(559.85)	TRUE	2,143.66	AOT	(840.06)	IVL	963.86	SCB	(1,585.94)	TOP	2,400.74	STGT	(551.37)	EA	12,873.8	SABUY	-1,526.0
6	AWC	2,119.32	ESSO	(414.78)	KTB	1,061.46	MINT	(796.69)	CPF	916.36	CPALL	(1,336.20)	DELTA	2,023.83	SCB	(459.10)	KBANK	10,884.5	KCE	-1,389.4
7	AOT	2,095.01	KCE	(403.91)	PTF	721.34	SPRC	(751.87)	TOP	916.00	PTTGC	(991.99)	BDMS	1,760.12	EGCO	(384.93)	CPALL	8,036.8	JMART	-1,325.0
8	KBANK	2,032.42	MEGA	(377.63)	IVL	675.94	COM7	(742.80)	CENTEL	791.60	SCC	(962.82)	IVL	1,692.51	PTTEP	(337.67)	TRUE	7,676.7	WICE	-1,093.0
9	DELTA	1,889.12	CENTEL	(370.81)	SCB	661.34	KBANK	(707.27)	TU	783.26	SCGP	(781.31)	TRUE	1,651.21	GFPT	(273.51)	BANPU	7,640.2	TU	-1,073.4
10	BDMS	1,869.04	IRPC	(338.73)	MORE	545.21	EGCO	(683.70)	AOT	744.68	BLA	(780.53)	KTB	1,444.96	SABUY	(243.35)	TOP	7,538.5	NEX	-1,000.0
11	SPALI	1,774.72	BTG	(326.52)	TU	525.05	GULF	(639.90)	MORE	651.32	OR	(661.95)	BBL	1,324.34	DOHOME	(229.35)	IVL	7,483.6	BYD	-714.8
12	CRC	1,567.95	COM7	(319.35)	SCGP	524.32	SCC	(629.66)	ESSO	583.82	FORTH	(617.10)	GULF	1,245.88	WICE	(216.31)	MAKRO	6,515.6	JAS	-660.7
13	CPN	1,490.58	DTAC	(263.61)	TISCO	482.79	PTT	(571.22)	GULF	521.71	ADVANC	(614.21)	JMT	1,036.77	BCH	(211.59)	ADVANC	6,420.7	SCBB	-634.9
14	TISCO	1,370.49	CHG	(202.31)	SPALI	459.61	BANPU	(533.03)	AH	469.28	DELTA	(613.27)	MTC	1,020.26	HANA	(199.95)	CRC	6,037.0	RBF	-615.7
15	BBL	1,273.39	SABUY	(156.97)	ESSO	423.80	PTTGC	(531.76)	TOA	462.54	BBL	(579.62)	BLA	1,009.75	BAM	(199.08)	BCP	5,499.4	ASK	-582.6
16	SCB	1,110.22	DOHOME	(139.44)	HMPRO	394.36	JMT	(397.08)	BANPU-W4	427.83	KTC	(565.45)	CPALL	1,005.90	TIDLOR	(196.69)	CPN	5,154.0	DITTO	-553.6
17	SCGP	1,088.72	PTG	(125.46)	KKP	393.34	GPSC	(323.54)	KKP	424.66	INTUCH	(561.49)	KTC	984.32	SPALI	(188.63)	CPF	5,043.9	TCAP	-551.0
18	KTB	1,061.01	SCCC	(123.62)	OSP	325.35	NINE	(313.15)	KCE	377.08	CBG	(522.14)	OR	943.46	KKP	(186.25)	MORE	4,998.6	III	-550.3
19	GPSC	967.34	RATCH	(120.05)	AP	321.21	BYD	(236.84)	RCL	321.17	EGCO	(519.17)	CPF	936.28	STA	(163.62)	KTB	4,841.6	AS	-456.4
20	IVL	965.92	SUSCO	(119.82)	LH	244.32	DTAC	(211.28)	AGE	302.33	IRPC	(458.14)	AOT	930.17	BEC	(160.24)	HMPRO	4,757.0	IRPC	-448.4

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (30 พฤศจิกายน 2565)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	AWC	297,093,502	212,930,607	510,024,109	84,162,895	62.56
2	PSG	88,101,250	129,364,400	217,465,650	-41,263,150	54.68
3	BAM	81,967,605	88,233,986	170,201,591	-6,266,381	51.16
4	SIRI	68,126,624	35,698,325	103,824,949	32,428,299	23.39
5	PTT	25,403,158	41,280,383	66,683,541	-15,877,225	37.73
6	TRUE	33,621,800	31,205,900	64,827,700	2,415,900	51.08
7	BDMS	32,910,141	29,477,551	62,387,692	3,432,590	42.63
8	ERW	30,312,500	29,355,924	59,668,424	956,576	47.10
9	LH	33,140,202	24,246,416	57,386,618	8,893,786	44.54
10	BANPU	29,767,211	24,514,800	54,282,011	5,252,411	27.69
11	TTB	29,645,600	24,056,020	53,701,620	5,589,580	17.82
12	CRC	28,428,836	24,743,380	53,172,216	3,685,456	59.87
13	NEWS	29,781,600	22,011,400	51,793,000	7,770,200	44.11
14	CHG	30,631,401	18,661,800	49,293,201	11,969,601	16.00
15	BTS	34,077,814	14,576,165	48,653,979	19,501,649	44.22
16	TU	24,411,540	24,062,720	48,474,260	348,820	50.19
17	WAVE	12,030,800	35,432,300	47,463,100	-23,401,500	12.69
18	BEM	21,653,000	21,475,900	43,128,900	177,100	30.64
19	CPALL	22,811,620	15,839,136	38,650,756	6,972,484	46.56
20	GUNKUL	22,556,900	14,623,200	37,180,100	7,933,700	26.74

Source : SET.ORG.TH

Most Active Value (shares)

Total Value Shares (30 พฤศจิกายน 2565)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	PTTEP	1,770,789,371.00	1,589,727,000.00	3,360,516,371.00	181,062,371.00	36.61
2	AWC	1,884,892,122.40	1,344,168,697.45	3,229,060,819.85	540,723,424.95	62.42
3	BAM	1,230,787,700.40	1,327,435,057.90	2,558,222,758.30	-96,647,357.50	51.11
4	CPALL	1,465,295,910.75	1,021,230,345.50	2,486,526,256.25	444,065,565.25	46.55
5	SCC	1,231,681,169.90	1,170,424,498.90	2,402,105,668.80	61,256,671.00	66.67
6	CRC	1,225,175,641.00	1,065,448,302.75	2,290,623,943.75	159,727,338.25	59.82
7	PTT	845,049,310.50	1,372,480,909.75	2,217,530,220.25	-527,431,599.25	37.72
8	KBANK	1,101,395,044.50	1,010,803,408.00	2,112,198,452.50	90,591,636.50	47.26
9	BDMS	987,969,505.00	886,621,779.75	1,874,591,284.75	101,347,725.25	42.74
10	EA	1,015,067,382.00	786,927,688.00	1,801,995,070.00	228,139,694.00	60.53
11	CPN	961,262,160.00	644,717,330.25	1,605,979,490.25	316,544,829.75	38.78
12	ADVANC	746,954,137.00	793,668,900.00	1,540,623,037.00	-46,714,763.00	48.65
13	BH	658,490,300.00	856,957,896.00	1,515,448,196.00	-198,467,596.00	42.59
14	AOT	798,596,768.50	584,771,201.50	1,383,367,970.00	213,825,567.00	37.35
15	DELTA	877,277,978.00	388,138,500.00	1,265,416,478.00	489,139,478.00	46.19
16	SCB	488,682,655.00	574,606,177.00	1,063,288,832.00	-85,923,522.00	33.63
17	MINT	446,546,157.00	549,611,647.25	996,157,804.25	-103,065,490.25	48.84
18	OSP	523,338,453.00	358,212,367.25	881,550,820.25	165,126,085.75	66.64
19	GULF	563,020,959.00	271,538,319.00	834,559,278.00	291,482,640.00	36.42
20	TU	416,994,593.00	410,571,790.00	827,566,383.00	6,422,803.00	50.23

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 ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ 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