

ประเด็นการลงทุนเดือน ก.พ. 66

➤ World Bank คาด GDP โลกชะลอตัว

TABLE 1.1 Real GDP¹

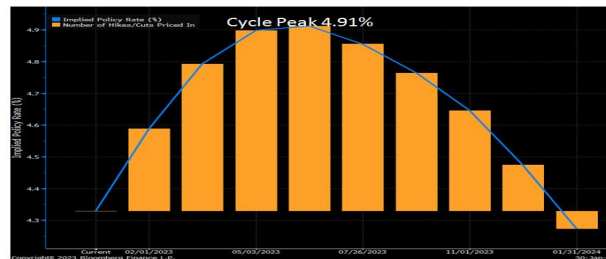
(Percent change from previous year unless indicated otherwise)

	2020	2021	2022e	2023f	2024f	2022e	2023f	2024f
World	-3.2	5.9	2.9	1.7	2.7	0.0	-1.3	-0.3
Advanced economies	-4.3	5.3	2.5	0.5	1.6	-0.1	-1.7	-0.3
United States	-2.8	5.9	1.9	0.5	1.6	-0.6	-1.9	-0.4
Euro area	-6.1	5.3	3.3	0.0	1.6	0.8	-1.9	-0.3
Japan	-4.3	2.2	1.2	1.0	0.7	-0.5	-0.3	0.1
Emerging market and developing economies	-1.5	6.7	3.4	3.4	4.1	0.0	-0.8	-0.3
East Asia and Pacific	1.2	7.2	3.2	4.3	4.9	-1.2	-0.9	-0.2
China	2.2	8.1	2.7	4.3	5.0	-1.6	-0.9	-0.1
Indonesia	-2.1	3.7	5.2	4.8	4.9	0.1	-0.5	-0.4
Thailand	-6.2	1.5	3.4	3.6	3.7	0.5	-0.7	-0.2
Europe and Central Asia	-1.7	6.7	0.2	0.1	2.8	3.2	-1.4	-0.5
Russian Federation	-2.7	4.8	-3.5	-3.3	1.6	5.4	-1.3	-0.6
Türkiye	1.9	11.4	4.7	2.7	4.0	2.4	-0.5	0.0
Poland	-2.0	6.8	4.4	0.7	2.2	0.5	-2.9	-1.5

Source : World Bank

World Bank คาดการณ์ GDP โลกปี 66 เติบโตที่ 1.7% & ปี 65 ที่ 2.9% และลดลงจากคาดการณ์เดิม มิ.ย. 65 ราว -1.30 % เนื่องกลุ่มเศรษฐกิจหลัก เช่น สหรัฐปีนี้คาดว่าจะขยายตัว +0.50% & ปีก่อน +1.9%, ยุโรปปีนี้คาดว่าจะ +0.0% & ปีก่อน +3.3% และจีนปีนี้คาดว่าจะ +4.3% & ปีก่อน +2.7% เป็นการฟื้นตัวจากฐานต่ำปีก่อน หลังยกเลิก ม. Zero Covid โดยกลุ่มเศรษฐกิจหลักชะลอตัวจากภาวะเงินเฟ้อสูงส่งผลให้ ภูมิภาคต่างๆ ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย กอปรสงครามรัสเซีย – ยูเครนกระทบต่อ Supply Chain ขณะที่กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา & เกิดใหม่ถูกปรับลดการเติบโตปีนี้อยู่ที่ +3.4% ลดลงจากเดิม -0.80% เป็นผลจากอุปสงค์ตลาดโลกชะลอตัวและภาวะการเงินตึงตัว ส่วนตัวเลขการคาดการณ์ปีนี้คาดว่าจะอยู่ที่ +1.6% & ปีก่อน +4% เป็นผลจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วชะลอตัว และการผลิตเริ่มชะลอตัวหลังอุปสงค์เริ่มกลับสู่ระดับช่วงก่อน Covid-19 ขณะที่ภาคบริการ, ท่องเที่ยวอยู่ในช่วงกำลังฟื้นตัว

➤ เฟด ชะลอแรงขึ้นดอกเบี้ย



รายงาน US PCE ห.ค. ชะลอตัว 5.0% & 5.5% YoY และ US Core PCE ห.ค. ลดลงอยู่ที่ 4.4% & พ.ย. 4.7% YoY เป็นการลดลงอย่างต่อเนื่องหลังผ่านจุดสูงสุดช่วง ก.ค. ปีก่อน กอปร ม.มิชิแกนเผยผลสำรวจผู้บริโภคต่อแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐ 1 ปีข้างหน้าคาดว่าจะลดอยู่ที่ 3.9% ส่งผลให้ Fed Fund Futures คาดดอกเบี้ยสหรัฐปีนี้มีโอกาสปรับขึ้นสูงสุดที่ 4.91% ในช่วงกลางปีนี้ สะท้อนมุมมองของตลาดต่อเฟดคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกไม่มาก ซึ่งสวนทางกับ Fed Dot Plot คาดที่ระดับ 5.1% ดังนั้นจึงต้องติดตามแถลงของเจอโรม พาวเวล ในการประชุมวันที่ 1 ก.พ. ส่วน ECB นั้นคาดว่าจะต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งละ 0.50% ในการประชุม 2 ก.พ., 16 มี.ค. และใน Q2 นี้อีก 0.25% เพื่อคุมเงินเฟ้อยุโรปล่าสุด ห.ค. อยู่ระดับสูงที่ 9.2% YoYเช่นเดียวกับ BOE อังกฤษคาดว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุม 2 ก.พ. นี้เช่นกัน

➤ สศค. คาด GDP ไทย +3.8%

สศค.คาดการณ์ GDP ไทยปีนี้เติบโต +3.8% & ปี 65 คาดที่ 3.0% YoY ได้แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวจากคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ 27.5 ล.คน จะสร้างรายได้ราว 1.2 ล.บ. กอปรอุปสงค์ในประเทศคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะ +3.5% ฟื้นตัวภาวะเศรษฐกิจ และ ม.ซื้อดีมีคืน ส่งผลให้มีเม็ดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจราว 5 หมื่น ล.บ. กระตุ้น GDP ปีนี้ +0.15% เช่นเดียวกับการลงทุนภาคเอกชนปีนี้จะ +3.6% ขณะที่ตัวเลขส่งออกปีนี้จะ +0.4% & ปีก่อน +5.3% , นำเข้าปีนี้จะ -0.1% เป็นชะลอตัวภาวะเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดปีนี้จะกลับมาเกินดุล 3.1 พัน ล.ดอลลาร์ คิดเป็น +0.5% เมื่อเทียบกับ GDP ส่วนอัตราเงินเฟ้อปีนี้จะชะลออยู่ที่ 2.8% & ปีก่อน 6.1% โดย สศค. คาดการณ์ GDP บนสมมติฐานแนวโน้มกลุ่มเศรษฐกิจหลัก 15 ประเทศปีนี้ +2.7% , ค่าเงินบาทเฉลี่ยที่ 32.50 บาท/ดอลลาร์, น้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 85 ดอลลาร์/บาร์เรล และนักท่องเที่ยวต่างชาติ 27.5 ล.คน

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บริษัทหลักทรัพย์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้จากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินัยผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

➤ SET ... รวบรวมงานกำไร บจ.

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ม.ค. 66 ซื้อสุทธิรวม 462.9 ล. ดอลลาร์ โดยซื้อหุ้นไทย +544.9 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโด -204.1 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +122 ล.ดอลลาร์ ได้แรงหนุนหลังจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาด ส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศอาเซียนมี Supply Chain เชื่อมโยงกับจีน กอปรคาคำนวณนักท่องเที่ยวจากจีนเพิ่มมากขึ้นหลังรัฐบาลจีนคลาย ม.ควบคุม

ดัชนี DJIA ม.ค. +2.8 %, S&P500 +6.2 %, Nasdaq +10.7 % MoM ได้ปัจจัยหนุนจากคาดการณ์ดอกเบี้ยสหรัฐใกล้ถึงจุดสูง กอปรแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐจากรายงาน US Core PCE ธ.ค. ชะลอตัวอยู่ที่ 4.4% & พ.ย. 4.7% YoY และ GDP สหรัฐ Q4/65 ขยายตัว +2.9% ดีกว่าคาด +2.8% QoQ สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐปรับฐานแบบ Soft Landing ส่งผลให้นักลงทุนสหรัฐปรับพอร์ตลงทุนออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ดอลลาร์สหรัฐ, พันธบัตรสหรัฐ, เขาลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง โดย Fed Fund Rate Futures ที่เฟดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในการประชุม ก.พ., มี.ค. ส่งผลให้ดอกเบี้ยสหรัฐสูงสุดค่าที่ 4.75 – 5.00% และช่วงต้นปีหน้ามีโอกาสเฟดจะกลับมาลดดอกเบี้ย ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่ม Growth, เทคโนโลยี ส่วนรายงานกำไร บจ. S&P500 นั้น Refinitiv คาดกำไร Q4/65 จะหดตัว -2.9% YoY ลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ Q3/63 และคาดกำไร บจ. S&P500 ปีนี้จะขยายตัว +4.7% ชะลอตัวจากปีก่อน +5.7% YoY ส่วนดัชนี Stoxx600 ยุโรป +6.7% MoM ได้ปัจจัยหนุนจากเงินเฟ้อยุโรป ธ.ค. ลดลงอยู่ที่ 9.2% YoY หลังราคาพลังงานเริ่มลดลงและวิกฤตขาดแคลนพลังงานไม่รุนแรงจากภาวะอากาศหนาวน้อยกว่าปกติ ขณะที่ Refinitiv คาดกำไร บจ. Stoxx600 Q4/65 ขยายตัว +9.50% และ Q1/66 คาด +8% แต่ Q2/66 คาดหดตัว -4% YoY ลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ Q4/63 ดังนั้นดัชนีหุ้นยุโรปมีโอกาสปรับลดลงจากกำไรเริ่มชะลอตัว ส่วนตลาดหุ้นเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan +8.30 % MoM ได้แรงหนุนหลังจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาดการณ์ ปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ 1) หากเงินเฟ้อสหรัฐ & ยุโรปขึ้นลดลงช้ากว่าคาด 2) เฟดทยอยลดขนาด QE ต่อเนื่อง เช่นเดียวกับ ECB อาจเริ่มลด QE ในช่วง Q2 นี้ และ BOJ มีแนวโน้มปรับนโยบาย Yield Curve Control 3) สงครามรัสเซีย – ยูเครน

สำหรับดัชนี SET ม.ค. + 0.17% MoM ได้แรงหนุนจากต่างชาติ หลังจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาด และกลุ่มทัวร์จีนสามารถเดินทางท่องเที่ยวใน 20 ประเทศรวมไทย ตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ. นี้ ส่งผลบวกต่อภาคท่องเที่ยวไทยคิดเป็นสัดส่วน GDP รว 15% จะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยแทนการส่งออกชะลอตัวตามการค้าโลก โดย สศค. คาด GDP ไทยปีนี้เติบโต +3.8% YoY จากการลงทุน & บริโภคภาคเอกชนค้ำขึ้นตัว และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยปีนี้ 27.5 ล.คน ขณะที่ปัจจัยลบกดดันดัชนี คือ ผลประกอบการ บจ. Q4/65 เริ่มทยอยประกาศมีแนวโน้มลดลง เช่น กำไรกลุ่มธนาคาร Q4/65 -23% QoQ, -3.7% YoY จากกันสำรอง ECL เพิ่มขึ้นเพื่อรับรองความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว เช่นเดียวกับกำไร Q4/65 ของ SCC ต่ำกว่าคาดจากราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ลดลง ขณะที่ต้นทุนพลังงานเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ตลาดกังวลต่อแนวโน้มกำไรกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ อาจถูกกระทบจากต้นทุนการผลิต & ค่าไฟฟ้าสูงขึ้น ซึ่งจาก Bloomberg Consensus คาดกำไร Q4/65 บจ. 122 แห่งใน SET คาดขยายตัว +4.5% QoQ แต่ -15% YoY

เลือกตั้ง มี.ค. 2562	ก่อนเลือก 3 เดือน Pric change		หลังเลือก 3 เดือน Pric change		หลังเลือก 6 เดือน Pric change
SET	5.2%	SET	4.2%	SET	-0.96%
Food	10.3%	Fin	16.5%	ICT	12.20%
Tour	10.2%	Media	11.2%	Media	11.30%
Media	8.9%	Cons	9.3%	Fin	11.10%
ICT	8.8%	Tran	8.2%	Trans	6.40%
Conmat	8.3%	ICT	8.1%	Food	4.30%
Energy	6.3%	Comm	6.8%	Comm	2.60%

Source: Kingsford Research

กลยุทธ์การลงทุน ก.พ. 66 วางแนวรับดัชนีที่ 1,640 – 1,660 แนวต้าน 1,695 – 1,720 ประเมินดัชนีได้แรงหนุนจากการเปิดเศรษฐกิจจีนเร็วกว่าคาด, นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศมากขึ้น และกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงเลือกตั้งหาเสียงกลางปี 66 จากสถิติช่วงเลือกตั้งปี 54, 62 กลุ่มอุตสาหกรรมที่โดดเด่น คือ สื่อโฆษณา, ไอที, รับเหมาก่อสร้าง, ค้าปลีก, อาหาร แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค้าปลีก CPALL, MAKRO, BJC/ ท่องเที่ยว ERW, MINT, CENTEL/ ขนส่ง AOT, AAV, BA, BAFS / สื่อโฆษณา VGI, PLANB, MAJOR /ธนาคาร BBL, KBANK, SCB/ รับเหมาก่อสร้าง CK,STEC/ อสังหา LH, SC, LALIN, CPN, WHA

SET ... ก.พ. แวรับ 1,660



ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ณ สิ้น ม.ค. 66 ปิด 1,671.46 จุด +0.17% MoM ต่างชาติซื้อสุทธิ 1.83 หมื่น ลบ. สถาบันขายสุทธิ 2.42 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อสุทธิ 5.6 พัน ลบ. และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 267 ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 6.81 หมื่น ลบ. เพิ่มขึ้น +27.2 % MoM กลุ่มอุตสาหกรรมปรับขึ้นมากที่สุด คือ บริการเฉพาะกิจ +24.58%, อุตสาหกรรมจักร +12.4%, อิเล็กทรอนิกส์ +8.59%, สื่อโฆษณา +7.82% กลุ่มปรับลดลงมากที่สุด คือ บรรจภัณฑ์ -6.05%, กระดาษ -4.24%, ไฟแนนซ์ -3.23%, พลังงาน -2.64%

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ม.ค.66 ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติซื้อสุทธิ 1.83 หมื่น ลบ. โดยดัชนีปรับตัวจุดสูงสุดระหว่างเดือนที่ 1,659.99 จุด ก่อนถูกแรงขายทำกำไร แต่ยังไม่ต่ำกว่าแนวรับสำคัญบริเวณ 1,660 – 1,670 และเคลื่อนไหวเป็น Pattern ในลักษณะ Flag รอการตัดสินใจจะปรับขึ้นเป็น Bullish Flag (จุดสังเกต คือ Vol. เพิ่มขึ้น และราคาผ่านแนวด้าน 1,695) ซึ่งจะส่งผลให้ดัชนี SET ปรับขึ้นไปทดสอบแนวด้านถัดไปที่ 1,720 แต่หากดัชนี SET ปรับฐานต่ำกว่า 1,660 จะส่งผลให้แนวโน้มดัชนีปรับฐานลงสู่แนวรับที่ระดับ 1,640 กลยุทธ์การลงทุน แนะนำ Follow Trend แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น TOP, AAV, BAFS, BA,TEGH, SITHAI, SC, SIRI, ICHI

Resistance	1,695 - 1,720
Support	1,640 - 1,660



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

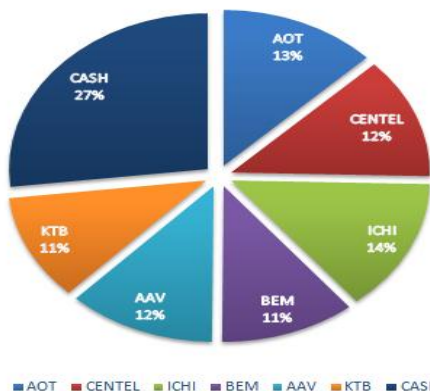
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่หาเชื่อถือ อย่างใดก็ได้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงสฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และถือเป็นการใช้ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ภาาตัดสินใจหรือซื้อขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทคิงสฟอร์ด จำกัด (มหาชน) กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงสฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถได้

Portfolio Return +0.92%
SET Return +0.17%

SELL BBL*, COM7*
BUY KTB*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 25, 30, 31 ม.ค.66

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	0.92%	0.17%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Jan-23	290.49	1,671.46
Dec-22	287.85	1,668.66
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

คำแนะนำประจำเดือน ก.พ.66

	Past Performance as of 31-Jan-2023				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	0.92%	3.77%	8.86%	16.38%	190.49%
SET	0.17%	3.90%	6.03%	1.37%	5.41%

- AOT (FV @80.00 บาท)** มีความคาดหวังเชิงบวกที่วันทองเที่ยวปี 66 ที่อาจสูง 20-25 ล้านคน หลังจีนเปิดประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค.66 ถือว่าเร็วกว่าคาด แนวโน้ม 1Q65/66 (ต.ค.-ธ.ค.65) คาดฟื้นตัวต่อเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลงไปมาก ส่วนในปี 65/66 (ต.ค.65-ก.ย.66) คาดการณ์ผลกระทบประกอบการพลิกเป็นกำไรสุทธิ 1 หมื่นล้านบาท ภายใต้สมมติฐานจำนวนเที่ยวบินรวม 6.6 แสนเที่ยวบิน +69%YoY จำนวนผู้โดยสารรวม 95.7 ล้านคน +105%YoY
- AAV* (FV @3.40 บาท)** แนวโน้ม 4Q65 คาดผลการดำเนินงานปกติจะขาดทุนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ผังรายได้จะมีปัจจัยหนุนจากธุรกิจการบินในช่วง High Season การท่องเที่ยว นอกจากนี้ยังสามารถปรับขึ้นราคาโดยสำรวจ 20-25% จากการบวก Fuel Surcharge เส้นทางบินในประเทศ รวมถึงอานิสงส์ของค่าเงินบาทที่กลับมาแข็งค่า
- KTB* (FV @20.50 บาท)** กำไรสุทธิ 4Q65 ที่ 8,109 ลบ.(+64.0%YoY, -4.0%QoQ) ภาพการดำเนินงานยังคงสามารถเติบโตได้ YoY แม้เผชิญปัจจัยลบจากการตั้งสำรอง ECL แต่ได้แรงหนุนจากกำไรจากเงินลงทุน ขณะที่ทิศทางผลประกอบการในช่วงถัดไป คาดว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี จากดอกเบี้ยในช่วงขาขึ้น และ แอปเปิ้ลตังค์
- BEM* (IAA Consensus @11.10 บาท)** คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องตาม Traffic การเดินทางที่สูงขึ้นหลังสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย โดยช่วงเดือน ธ.ค. 65 ที่ผ่านมา ปริมาณจราจรของ BEM* และจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้า MRT ฟื้นตัวมาอยู่ที่ระดับ 1,128.49 พันเที่ยวต่อวัน(+6.99% YoY, +2.74% MoM) และ 351.00 พันเที่ยวต่อวัน(+72.06%YoY, -0.85%MoM) นอกจากนี้ BEM* ยังมีประเด็นบวกจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีลม
- CENTEL* (IAA Consensus @ 54. 50 บาท)** คาดการณ์ฟื้นตัวได้ต่อเนื่องใน 4Q65-1Q66 มีโอกาส turnaround โดยหลักๆได้ประโยชน์จากการ Reopening ในประเทศ รวมถึงมีผู้คนคลายตัวต่างๆเนื่องจาก Portfolio โรงแรมของ มีสัดส่วนหนึ่งในไทยมากถึงราว 80% ขณะที่ทางจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาด โดย ททท.ตั้งเป้านักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ 25 ล้านคน
- ICHI* (IAA Consensus @ 14.10 บาท)** การดำเนินงานในช่วง 4Q65-1Q66 มีแนวโน้มสดใสรับกรมสรรพสามิตขยายเวลาขึ้น "ภาษีความหวาน" เฟส 3 อัตราสูงสุด 5 บาทต่อลิตร ออกไปถึง 31 มี.ค. 66 รวมถึงการ Reopening ทั้งใน/ต่างประเทศ และ จากแผนการออกเครื่องดื่มใหม่ อย่าง เย็นเย็นรสบัว+สมุนไพร /ICHITAN No Sugar/ เครื่องดื่มอัดก๊าซ (CSD)แบรนด์ TANSUNSU

Rank	Stock	Purchase	Weight	Cost	Last Pri	%Gain/loss
1	AOT	20/06/2022	12.78%	69.25	74.25	7.2%
2	CENTEL	31/08/2022	12.58%	42.75	52.00	21.6%
3	ICHI	31/08/2022	13.77%	9.10	12.10	33.0%
4	BEM	28/10/2022	11.01%	9.30	9.70	4.3%
5	AAV	30/12/2022	12.04%	3.06	3.10	1.3%
6	KTB	31/01/2023	10.99%	17.50	17.50	0.0%
	CASH		26.8%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำกับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 24,450.62

Mkt Cap (MB) 4,285,523

วันที่ 31 มกราคม 2566

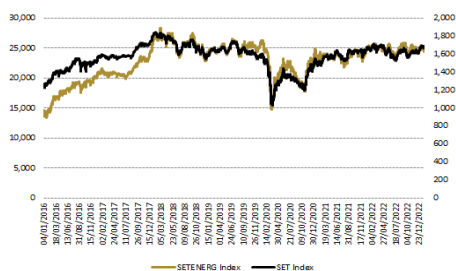
PETRO

Current 1,014.77

Mkt Cap (MB) 521,489

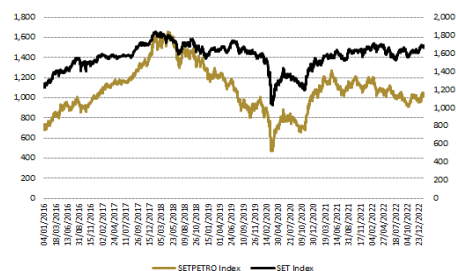
วันที่ 31 มกราคม 2566

SET Index Vs SETENERG Index



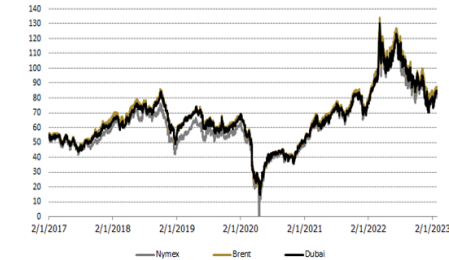
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

Nymex Vs Brent Vs Dubai Crude Price



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

ราคาน้ำมันดิบผันผวนจากปัจจัยบวก-ลบ

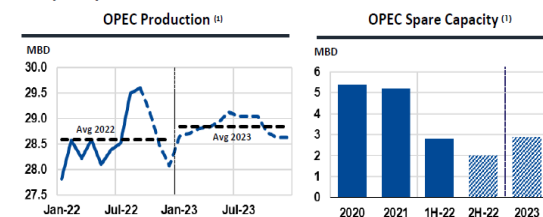
น้ำมันพื้นตัวจากหลังจีนเริ่มผ่อนคลายควบคุม Covid-19

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ม.ค.66 WTI +2.2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$78.6/bbl Brent +2.7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$84/bbl ส่วน Dubai +2.2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$79/bbl ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น MoM หลังจีนประกาศเปิดประเทศในวันที่ 8 ม.ค.66 ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในจีนมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสายการบิน นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากการรายงาน GDP จีนปี 65 +3%YoY และงวด 4Q65 +2.9%YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ขณะที่การรายงาน GDP สหรัฐฯ งวด 4Q65 +2.9%YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ส่วนค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ช่วยหนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงอย่างสัญญาน้ำมันดิบมีความน่าสนใจมากขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันยังถูกจำกัดจากการรายงานข้อมูลทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เช่น ดัชนีภาคการผลิต (PMI) ของสหรัฐฯ จีนและญี่ปุ่นที่ต่ำกว่า 50 แสดงถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ซบเซา ซึ่งอาจส่งผลต่อปริมาณความต้องการใช้น้ำมันโลก นอกจากนี้ World Bank ยังปรับลดคาดการณ์ GDP โลกในปี 66 มาอยู่ที่ +1.7% YoY จาก +3.0% YoY ของคาดการณ์ครั้งก่อนหน้า โดยปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ และยุโรปอยู่ที่ +0.5% YoY และ 0.0% YoY ในปี 2566 เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ ขณะที่คาดการณ์ GDP จีนจะเติบโตที่ +4.3%YoY จากการเปิดประเทศ

ติดตามการประชุมธนาคารกลางต่อทิศทางนโยบายการเงิน

สำหรับความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรปมีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอย หากธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเป็นเวลานาน ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง แม้ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ธ.ค.65 จะลดตัวลง ทำให้ตลาดคาดว่า จะเห็นการผ่อนการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารต่างๆ ในการประชุมครั้งถัดไป อย่างไรก็ตามความเห็นของเจ้าหน้าที่ FED และ ECB ส่วนใหญ่ยังต้องการให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงไปช่วงหนึ่งก่อนเพื่อคุมเงินเฟ้อให้อยู่ที่ระดับเป้าหมายให้ได้ โดยวันที่ 31 ม.ค.-1 ก.พ.จะมีการประชุม FED มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย 0.25% ส่วน ECB มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมเดือน ก.พ.66 และปรับเพิ่มขึ้น 0.25% ในเดือน มี.ค.66 ส่วนสถานการณ์วิกฤติพลังงานในยุโรปคลี่คลายลง หลังบรรลucharข้อตกลงในการควบคุมราคาก๊าซ ประกอบกับการเร่งรัดก่อนเข้าสู่ฤดูหนาว การกลับมาส่งก๊าซผ่านท่อ Yamal-Europe และสภาพอากาศในยุโรปที่ไม่หนาวเย็นนัก ส่งผลให้ราคาก๊าซยุโรป Dutch TTF ราคาก๊าซ UK NBP ปรับตัวลดลงมาอยู่ต่ำกว่าช่วงก่อนสงครามรัสเซีย-ยูเครน ทำให้ความกังวลเรื่อง Gas-to-Oil Switching หดไป โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 66 จะอยู่ในกรอบ US\$80-90/bbl ปรับตัวลงจากเฉลี่ย US\$96/bbl ในปี 65 (-11%YoY) ซึ่งคาดว่าจะการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันจะยังมีเสถียรภาพหนุนจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัด โดยคาดว่าจะการประชุมกลุ่มโอเปกวันที่ 1 ก.พ.ยังคงนโยบายเดิมต่อไปจนถึงการประชุมใหญ่ในเดือน มิ.ย. นอกจากนี้รัสเซียยังวางแผนปรับลดการผลิตน้ำมันดิบลง 5-7 แสนบาร์เรลต่อวันในปี 66 เพื่อได้ตอบมาตรการจำกัดเพดานราคาน้ำมันของรัสเซีย ขณะที่ IEA คาดการณ์ปริมาณการผลิตน้ำมันในรัสเซียลดลง 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน สู่ระดับ 9.7 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วง 1Q66 ส่วนประเด็นอื่นๆ ในระยะสั้นที่ช่วยหนุนราคาน้ำมันในช่วงต้นเดือน ก.พ.จะมาจากสภาพอากาศที่กลับมาหนาวเย็นในเอเชียเหนือ รวมถึงการเกิดพายุในทางตอนใต้ของสหรัฐฯ ที่เป็นแหล่งผลิตน้ำมันดิบส่วนใหญ่ รวมถึงความสงครามระหว่างรัสเซียกับชาติตะวันตกอาจรุนแรงขึ้นหลังสหรัฐฯ และเยอรมนีส่งรถถังประสิทธิภาพสูงให้ยูเครน

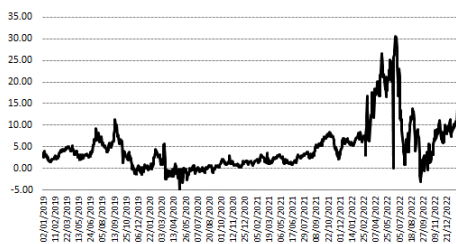
A Limited Increase in OPEC Production amid Low OPEC Spare Capacity



ที่มา TOP

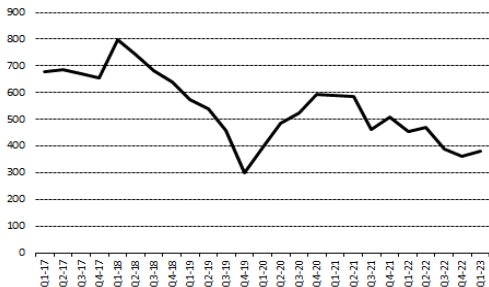
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

SG Complex GRM (US\$/bbl)



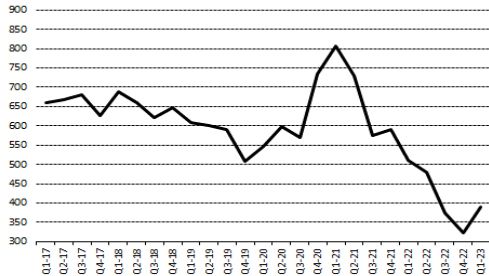
ที่มา: Kingsford Research, Aspen

HDPE-Naphtha (US\$/ton)



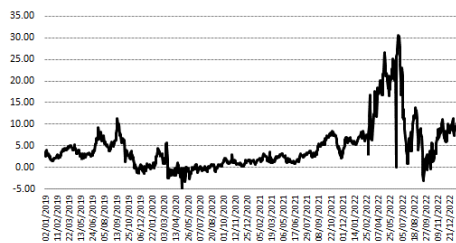
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

PP-Naphtha (US\$/ton)



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

SG Complex GRM (US\$/bbl)

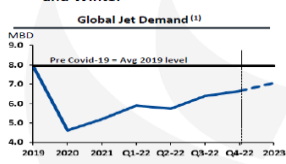


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

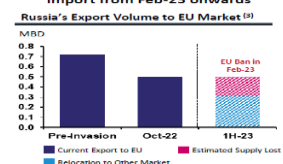
ค่าการกลั่นฟื้นตัวรับ China Reopening / Sanction รัสเซีย

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ม.ค.66 ปรับตัว +18.8%MoM อยู่ที่ US\$10/bbl มีปัจจัยหนุนจาก Crack Spread ของน้ำมันนํ้ามันรูปส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น โดย Jet ปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.9%MoM จากความต้องการใช้ในการเดินทางระหว่างประเทศและทำความร้อนในช่วงฤดูหนาว ขณะที่ Gasoline ปรับตัวเพิ่มขึ้น +41.9%MoM และ Gasoil ที่ทรงตัวในระดับสูง หลังจีนยกเลิกนโยบาย Zero-Covid และเริ่มเปิดประเทศตั้งแต่วันที่ 8 ม.ค.66 ซึ่งถือว่าเร็วกว่าคาด นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากยุโรปเร่งซื้อน้ำมันสำเร็จรูปกักตุนก่อนจะถึงเส้นตายหยุดซื้อน้ำมันสำเร็จรูปจากรัสเซียในวันที่ 5 ก.พ.66 ซึ่งหลังจากนี้ต้องติดตามว่า Trade Flow ที่เปลี่ยนไป (ยุโรปต้องหาน้ำมันจากตะวันออกกลางและแอฟริกาแทนแทน ขณะที่น้ำมันที่มี Discount จากรัสเซียจะไหลมายังเอเชีย) จะทำให้ค่าการกลั่นยืนระยะได้หรือไม่ อย่างไรก็ตามด้วยค่าการกลั่นที่สุ่มผิดปกติในปี 65 ดังนั้นในปี 66 น่าจะ Soft ลง และเข้าสู่จุดสมดุลมากขึ้นในระดับ US\$8-10/bbl หุ่นยนต์ยังเป็น SPRC*, TOP

2 Increasing Demand from Travelling and Winter



3 Lower Russia Supply after EU ban



ที่มา: TOP

ส่วนต่างราคาปิโตรฯ กระเตื้อง รับความคาดหวังเงินฟื้นตัว

ราคาส่งผลิตปิโตรเคมีในเดือน ม.ค.66 ปรับเพิ่มขึ้น MoM หนุนจากการคาดการณ์เศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวหลังเปิดประเทศ ส่งผลให้ส่วนต่างราคาโอเลฟินส์ PE/PP-Naphtha (+4-14%MoM, +13%MoM) และส่วนต่างราคาอะโรมาติกส์ PX/BZ-Naphtha (+15%MoM, +32%MoM) นอกจากนี้ความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรป จะชะลอตัวเริ่มลดลง หลัง GDP 4Q65 ของสหรัฐฯ ออกมาดี รวมถึงวิกฤตพลังงานในยุโรปคลี่คลายลงจากการออกมาตรการควบคุมค่าไฟฟ้า/ค่าก๊าซ และสภาพอากาศที่ไม่หนาวเย็นอย่างคาด ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ซึ่งจะทำให้อนาคตการลงเริ่มชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามสำหรับแนวโน้มกลุ่มปิโตรเคมีปี 66 คาดฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป มีปัจจัยกดดันจากอุปทานที่ล้นตลาดและภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน โดยปี 66 ประเมิน Spread HDPE-Naphtha ที่ US\$420/ton, PP-Naphtha ที่ US\$400/ton ลดลง YoY ส่วน PX-Naphtha ที่ US\$350/ton ดีขึ้น YoY

ราคาถ่านหิน Spot ปรับลดจากการกำหนดเพดานราคา

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ม.ค.66 -10.4% MoM อย่างไรก็ตามราคาเริ่มปรับตัวลดลงตั้งแต่ช่วงต้นเดือน เนื่องจากออสเตรเลียกำหนดเพดานราคาก๊าซ และถ่านหินเพื่อช่วยลดภาระค่าไฟฟ้าในประเทศ ส่วนภาพรวมปี 65 ราคาถ่านหินเฉลี่ยปรับตัวขึ้น +160%YTD อยู่ที่ US\$354/bbl เป็นผลจากความต้องการใช้ของอินเดียและเอเชียเหนือที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจรวมถึงยุโรปที่หันกลับมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงทดแทนก๊าซในการผลิตไฟฟ้า ขณะที่อุปทานทั่วโลกเพิ่มขึ้นอย่างจำกัดจากการควบคุมผลกระทบทางด้านสิ่งแวดล้อม ทำให้การหาเงินทุนขยายโครงการทำได้ยากขึ้น ทั้งนี้ประเมินราคาถ่านหิน NEX ในปี 66 จะอ่อนตัวลง YoY เฉลี่ยที่ US\$250-300/bbl

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick SPRC*, TOP

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” ในระยะสั้นค่าการกลั่นมีปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้ในการเดินทางหลังจีนเปิดประเทศ ดังนั้นเลือก SPRC*(Consensus FV@B12.50), TOP (FV@B63.00) แนวโน้มผลประกอบการ 4Q65 ฟื้นตัว QoQ และบวกต่อใน 1Q66 ส่วน BCP (FV@B39.00) รอซื้อหลังจบ 4Q65 ที่จะออกมาชะลอตัว โดยมีประเด็นบวกจากดีลซื้อ ESSO*

Key Stock Highlights

Stock	Rec	Priced as of: 27 Jan 2023	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
BCP	BUY		37.25	39.00	4.7%	7,624	15,929	5,004	5.54	11.57	3.63	-209.4%	108.9%	-68.6%	6.7	3.2	10.2	0.56	0.77	0.77	5.4%	11.4%	8.3%
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	0.72	0.69	7.1%	1.9%	2.6%
PTTEP	HOLD		172.00	174.00	1.2%	38,864	66,122	70,961	9.79	16.66	17.87	71.5%	70.1%	7.3%	17.6	10.3	9.6	1.64	1.35	1.26	2.9%	4.9%	4.9%
PTTCG	HOLD		50.50	55.00	8.9%	44,982	(1,276)	20,358	9.98	-0.28	4.52	22,435.5%	-102.8%	-169.5%	5.1	-178.4	11.2	0.72	0.76	0.73	7.4%	3.0%	4.4%
TOP	BUY		60.25	63.00	4.6%	12,578	34,931	14,030	6.17	15.64	6.28	-481.0%	153.6%	-59.8%	9.8	3.9	9.6	1.02	0.87	0.86	4.3%	10.8%	4.3%
PTT	BUY		33.25	42.00	26.3%	108,363	107,346	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		12.30	14.90	21.1%	9,852	49,976	35,956	1.46	5.91	3.54	-513.6%	306.0%	-40.0%	8.4	2.1	3.5	1.05	0.81	0.80	3.7%	11.8%	7.3%
Industry						236,768	276,641	261,069	3.50	3.98	3.67	444.2%	13.7%	-7.9%	9.2	8.0	8.6	1.05	0.94	0.90	5.0%	5.9%	5.3%

ที่มา: Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

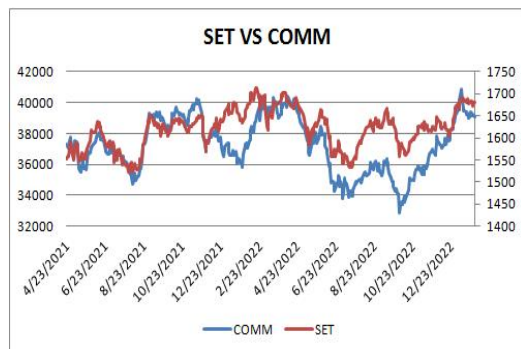
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ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

COMM

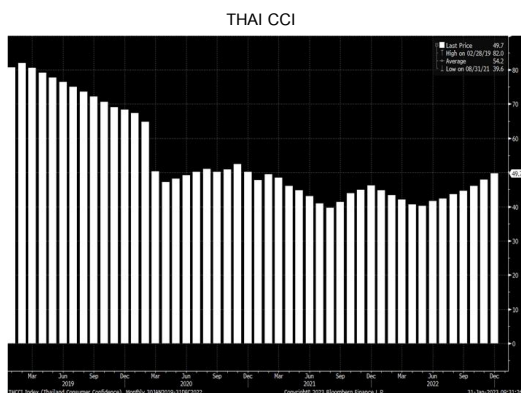
Current 38,578.10

Mkt Cap (Btmn) 2,098,355

วันที่ 31 มกราคม 2566



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

แมคคาดผลประกอบการ 4Q65 -1Q66 ดีเนื่อง

แต่หุ้นในกลุ่ม Rally ขึ้นมามากแล้ว

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ธ.ค.65 ขึ้นต่อเดือนที่7

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือนธ.ค. ปี พ.ศ.2565 อยู่ที่ 49.7 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน พ.ย. 65 ที่ 47.9 เพิ่มขึ้น 1.8 จุด หรือคิดเป็น รว +3.76% ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่7 ขณะที่ด้านดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคต ก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ธ.ค. 65 จะอยู่ที่ 47.0 สูงขึ้นจาก 45.2 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ธ.ค. 65 อยู่ที่ 58.1 สูงขึ้นจาก 56.4 รับปัจจัยหนุนการระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย และการเปิดประเทศ รับนักท่องเที่ยว(การท่องเที่ยวเป็น Sector ที่ใหญ่สำหรับเศรษฐกิจไทย โดย Prec-Covid-19 มี ชาวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 35-40ล้านคน/ปี) โดยเบื้องต้น ททท.วางเป้าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2566 ที่ 25 ล้านคน รับผลบวกจากจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาด ขณะที่ในภาพของเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ธ.ค.65 อยู่ที่ +5.89% จากกรอบ 1-3% แม้จะยังสูงกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. และสูงจากพ.ย.65 ที่ +5.55% แต่เห็นการชะลอตัวที่ชัดเจน(จาก +7% ในช่วง ส.ค./ก.ค.65) ดังนั้น แล้วถึงแม้ว่าภาพของหนี้สินต่อครัวเรือนของประเทศเองที่ยังอยู่ในระดับสูง(ม.หอการค้าเผยผลสำรวจหนี้ครัวเรือนไทยสิ้นปี2665 จะมีสัดส่วนอยู่ที่ 89.3% ต่อจีดีพี คิดเป็นมูลค่าหนี้ครัวเรือน 14.97 ล้านล้านบาท ซึ่งถือว่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 16 ปี) แต่เรามองว่าในภาพรวมกำลังซื้อ ผู้บริโภคน่าจะมีความมั่นใจที่จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ(เราคาดว่าค่าแรงขั้นต่ำจะช่วยหนุนกำลังซื้อผู้บริโภค outweigh ปัจจัยลบจาก ค่าใช้จ่ายที่จะสูงขึ้นด้านพ.นง.) และนโยบายกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่มีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบัน จึงชอบทั้งหุ้นกลุ่มที่มีสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจากการกำลังซื้อที่คาดว่าจะฟื้นตัว เช่น COM7*, ILM* เป็นต้น

Reopening+“ซ้อปดีมีคืน”หนุนงบ แต่ราคาหุ้นขึ้นมามากแล้ว

สำหรับภาพรวมการรายงานผลประกอบการปกติของไตรมาส4/65 เรายังคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามฤดูกาล และ Traffic การเดินทางที่สูงขึ้น รวมถึงมีแรงหนุนจากการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ และQ4 ก็เป็น High Season การท่องเที่ยวของไทยอยู่แล้วนอกจากนี้ประเภทสินค้าเฉพาะต่างๆ ก็มีแรงหนุนเฉพาะตัว โดย กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยก็ยังมีปัจจัยบวกจาก iPhone14 (COM7*) ขณะที่กลุ่มสินค้าซ่อมแซมบ้าน (DOHOME*, GLOBAL*, HMPRO*)เป็นจังหวะของการซ่อมแซมหลังน้ำท่วมในช่วงฤดูฝนพอดี โดย ปัจจุบันเราประเมินกำไรสุทธิของ BJC, CPALL, และ CRC อยู่ที่ 1,698 ลบ. (+22.78%YoY, +82.07% QoQ), 3,930 ลบ. (-41.38 YoY, +6.87% QoQ), และ 2,071 ลบ.(-12.65%YoY, +76.47% QoQ) ตามลำดับ ด้านการดำเนินงานในช่วงถัดไป 1Q66 เราคาดว่าจะยังคงได้แรงหนุนจาก1.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะสูงขึ้น 2. ม.กระตุ้นที่มีอย่างต่อเนื่อง อย่าง ซ้อปดีมีคืน ปี66 (1 ม.ค.- 15 ก.พ. 66) อย่างไรก็ตามแม้เราประเมินการดำเนินงานกลุ่มจะดีต่อเนื่องแต่ ราคาหุ้นในกลุ่ม มีการ Rally ขึ้นมาเร็วเกินไปบวกกับพอสมควรแล้ว เราจึงมองว่า Upside อาจจำกัดอยู่บ้าง นอกจากนี้กลุ่มสินค้าปลีก IT ยังมี ประเด็นกดดันลบจากรายงานของ Gartner ซึ่งคาดว่าจะการใช้จ่ายด้านสินค้าIT ในปี2566 ของโลก จะหดตัว -5.1%YoY

Nattawat Poolsunthornsri
Registration No. 087077

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: CPALL, ILM*

เราประเมินภาพรวมการดำเนินงานปกติของบจ.ใน 4Q65 ของกลุ่ม จะปรับตัวดีขึ้นQoQ ตามฤดูกาล และจากภาพการท่องเที่ยว+กำลังซื้อที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ 1Q66 ยังมีประเด็นบวกจากม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐฯ อย่าง ช้อปดีมีคืน ปี2566(เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.- 15 ก.พ. 66) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในกลุ่มมีการ Rally ขึ้นมาตั้งแต่ช่วง ต.ค.65 ที่ผ่านมามากแล้ว เราจึงปรับคำแนะนำกลุ่มเป็น Neutral (จากเดิม overweight) ให้น้ำหนักไปที่กลุ่มสินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวันและมีฐานต่ำในปี64 เช่น BJC, MAKRO*, CPALL รวมถึงกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย/ห้างฯ(เช่น CRC, ILM*) หลังภาพของเงินเพื่อเริ่มเห็นการชะลอตัว โดยเราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV@66 ที่75.50 บาท) และ ILM* (consensus ประเมินราคาเป้าหมายที่ 23.48 บาท)

Price as of 31/01/2023	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
Stock																					
BJC	38.00	42.00	10.53%	3,585	5,079	6,024	0.89	1.27	1.50	-11.00%	41.69%	18.59%	42.48	29.98	25.28	1.31	1.28	1.25	1.97%	1.42%	1.82%
CPALL	66.50	75.50	13.53%	12,985	14,064	20,240	1.45	1.57	2.25	-19.67%	8.30%	43.92%	46.00	42.48	29.51	5.74	5.37	4.93	1.35%	0.90%	1.18%
CRC	42.50	46.50	9.41%	59	5,936	7,464	0.01	0.98	1.24	0.00%	9899.18%	25.74%	4317.31	43.18	34.34	4.55	4.32	4.04	NA	1.17%	1.31%
COM7*	31.25	39.51	26.43%	2,630	3,010	3,512	1.10	1.25	1.46	76.61%	14.42%	16.71%	28.51	24.92	21.35	14.19	10.78	8.95	1.60%	2.04%	2.94%
DOHOME*	13.60	14.57	7.11%	1,818	933	1,522	0.63	0.32	0.87	166.97%	-48.68%	171.05%	21.74	42.37	15.63	3.63	3.27	2.93	0.14%	0.47%	0.58%
MEGA*	52.25	59.06	13.04%	1,947	2,287	2,317	2.23	2.62	2.29	39.38%	17.49%	-12.71%	23.40	19.92	22.82	5.69	5.05	4.51	2.03%	2.70%	2.71%
RS*	16.70	17.50	4.79%	127	235	434	0.13	0.24	0.45	-75.84%	84.69%	84.52%	127.53	69.05	37.42	7.48	7.20	6.43	0.60%	0.68%	1.40%

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

HEALTH

Current 7,402.29

Mkt Cap (Btmn) 1,029,231

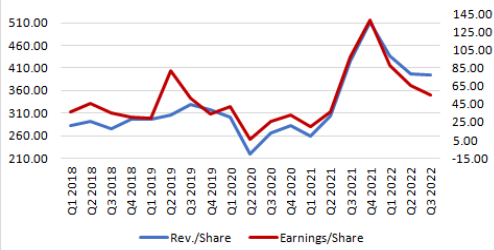
วันที่ 31 มกราคม 2566

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

HEALTH Rev./Share and Earnings/Share



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

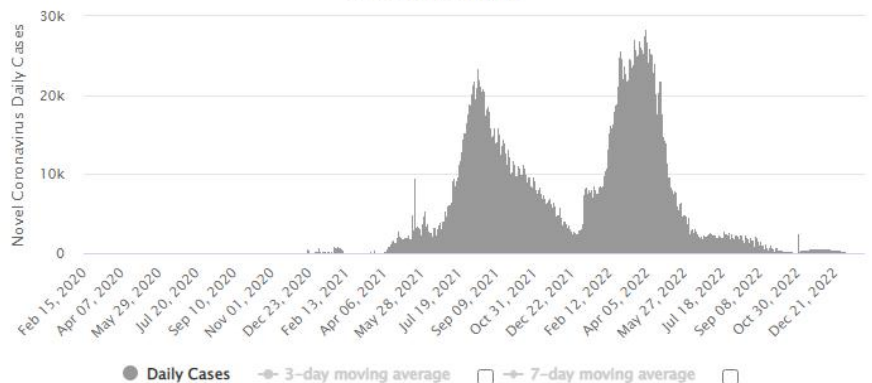
ประเมินภาพรวมปี66 ได้แรงหนุนจากต่างชาติ แต่ร.พ.ที่มีสัดส่วน Covid-19 มากกำไรจะหดตัว

ระยะสั้นคาดเห็นการหดตัวการดำเนินงาน 4Q65-1Q66

ปัจจุบัน เราคาดว่าการทำงานของ ร.พ. โดยส่วนใหญ่เข้าสู่โหมดปกติแล้วหากไม่รวมผู้ป่วย Fly-in ชาวต่างชาติ (Utilization rate รว 70% จากในช่วงที่ Covid-19 ระบาดหนัก U-rate > 100% / จาก การตรวจเชื้อ การเพิ่มจำนวนเตียงชั่วคราว การทำ Hospitel ต่างๆ) เบื้องต้น ในส่วนของการรายงานกำไร ไตรมาส 4/65 และ ไตรมาส 1/66 เราคาดว่าภาพรวมจะเห็นเป็นการหดตัวต่อเนื่อง QoQ ตามฤดูกาล (ไตรมาส 3 เป็น High season) ขณะที่ ภาพ YoY ก็มีโอกาสเป็นการหดตัวเช่นกันจากฐานที่สูงผิดปกติเนื่องจากรายได้ซึ่งเกี่ยวข้องกับ Covid-19 อย่างไรก็ตาม ในส่วนของภาพ QoQ ร.พ. รายตัว ยังมีโอกาสที่จะสามารถเห็นการขยายตัว QoQ ได้จากสถานการณ์ผิดปกติที่ส่งผลให้ฐานต่ำใน 3Q/65 (เช่น การตั้งสำรองวัคซีน Moderna ที่ใกล้จะหมดอายุ, การเลื่อนการรับรู้ รายได้ส่วนเพิ่ม การของการรักษาโรค AdjRW มากกว่าหรือเท่ากับ 2 ซึ่งปกติรับในไตรมาส 3) ปัจจุบัน เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q65 ของ BCH, BDMS, CHG ที่ 386 ลบ. (พลิกกำไรจากขาดทุนในช่วง 3Q65 ที่ 403 ลบ. และ -84.42% YoY), 2,983 ลบ. (+13.17% YoY, -11.89% QoQ) และ 320 ลบ. (-82.34% YoY, +23.85% QoQ) ตามลำดับ ขณะที่ Bloomberg Consensus ประเมินกำไรสุทธิของ BH* ไว้ที่ 1,371 ลบ. (+123.94% YoY, -8.70% QoQ) ทั้งนี้สำหรับในส่วนของภาพการลงทุนของกลุ่ม ร.พ. ในปี 66 เราคาดว่ากำไรสุทธิของหุ้นในกลุ่มจำนวนส่วนใหญ่ (เช่น BCH, CHG) จะเห็นเป็นการหดตัวจากปี 65 เนื่องจากรายได้ซึ่งเกี่ยวข้องกับโรคระบาด Covid-19 ใน 1H65 เป็นสัดส่วนจำนวนมาก ด้านหุ้นรายตัวที่คาดว่ากำไรสุทธิปี 66 จะเห็นเป็นการขยายตัวได้จากปี 65 จะเป็นหุ้นในกลุ่มที่มีสัดส่วนในผู้ป่วยต่างชาติสูง และ/หรือ มีสัดส่วนรายได้ซึ่งเกี่ยวข้องกับ Covid-19 ไม่มากนัก โดยหุ้นในกลุ่มนี้ ยกตัวอย่างได้เช่น BDMS, BH*, EKH*, PR9* เป็นต้น นอกจากนี้ ประเด็นบวกที่เราคาดว่าจะมีโอกาสเกิดขึ้นในปี 66 นี้ ก็คือ การปรับขึ้นของค่าเหมาหัวของโครงการประกันสังคม ดังนั้นแล้วเราจึงคาดว่าในแง่ของการลงทุนในกลุ่ม ร.พ. ยังสามารถหาจังหวะ การเก็งกำไร เป็นรายตัวได้

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, EKH*

ประเมินแนวโน้มการดำเนินงานของกลุ่มร.พ. ในช่วง 4Q65 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล ยกเว้นรายตัวที่มีปัจจัยพิเศษจากฐานต่ำใน 3Q65 (ตั้งสำรองวัคซีน moderna หดหาย/เลื่อนรับรายได้ส่วนเพิ่ม การของการรักษาโรค AdjRW=>2) เน้นหาจังหวะเก็งกำไรเป็นหลักจาก Upside ที่ยังไม่เปิดกว้างมาก ปัจจุบัน เราเลือก BDMS(FV@34.00) และ EKH* (consensus@10.98) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไร 4Q65 ที่คาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดีแม้จะมีหดตัวได้บ้าง QoQ โดยสำหรับ BDMS มีปัจจัยบวกในระยะกลางรวมถึงการที่จีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาด/การทำตลาดในซาอุฯ ขณะที่ฝั่ง EKH* เองเรามองว่ายังมี Story ที่ค่อนข้างเด่นจากคลินิก IVF (ลูกค่าเงิน) และการถือหุ้น KLINIQ*

Price as of 31/01/2023	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	29.75	34.00	14.29%	7,936	12,477	13,083	0.50	0.79	0.82	11.11%	57.22%	4.86%	59.57	37.89	36.14	5.64	5.25	4.96	2.69%	1.32%	1.66%
BH*	217.00	226.41	4.34%	1,216	4,558	5,030	1.53	5.73	6.33	-0.65%	274.93%	10.37%	141.89	37.84	34.29	9.98	9.00	8.05	1.47%	1.59%	1.69%
BCH	21.80	22.30	2.29%	6,846	3,156	1,813	2.74	1.27	0.73	461.22%	-53.91%	-42.55%	7.94	17.23	29.99	4.21	3.87	3.71	1.51%	4.59%	2.28%
CHG	4.00	4.00	0.00%	4,204	2,813	1,309	0.38	0.26	0.12	377.50%	-33.08%	-53.49%	10.47	15.64	33.63	5.81	4.90	4.57	1.50%	4.25%	2.34%
RJH*	30.50	33.58	10.08%	1,012	1,090	420	3.38	3.64	1.40	145.99%	7.76%	-61.51%	9.02	8.37	21.75	4.68	3.93	4.16	0.00%	9.33%	3.63%
EKH*	9.00	10.98	21.94%	345	240	242	0.57	0.40	0.40	379.09%	-30.34%	0.67%	15.66	22.48	22.33	5.20	3.81	3.38	2.46%	3.06%	2.57%
SKR	13.50	16.40	21.48%	1,395	1,043	998	0.68	0.51	0.48	299.02%	-25.27%	-4.30%	19.97	26.73	27.93	5.05	4.42	3.92	0.57%	0.89%	0.75%

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

BANK

Current 390.65

Mkt Cap (MB) 1,859,033

วันที่ 31 มกราคม 2566

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2023F	EPS 2023F	Dividend Yield
BBL	Buy	159	167.00	32,408	16.98	2.5%
BAY*	Buy	31.75	39.00	32,173	4.37	3.0%
SCB	Buy	105	137.00	48,181	14.17	4.0%
KBANK	Hold	144.5	170.00	41,149	17.37	2.1%
TISCO	Buy	102.5	110.00	7,524	9.40	7.4%
TTB*	Hold	1.46	1.53	14,775	0.15	3.6%
KTB*	Hold	17.5	19.30	35,081	2.51	4.1%
KKP*	Buy	68.5	83.75	8,184	0.97	6.3%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Bloomberg

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

NIM ปรับดีขึ้น ... สำรอง ECL เพิ่มรองรับความเสี่ยง

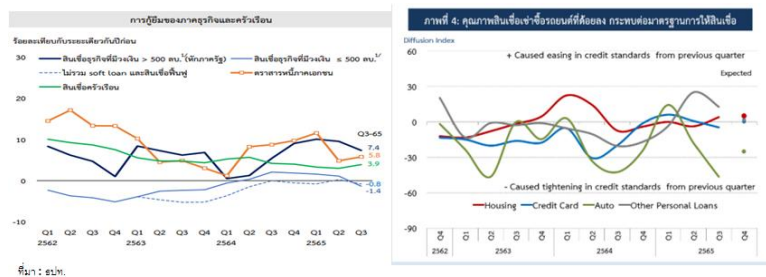
กำไร Q4/65 หดตัว -23% QoQ , -3.7% YoY

M.Baht	Q4/21	Q1/22	Q2/22	Q3/22	Q4/22	QoQ	YoY
BBL	6,318	7,118	6,961	7,656	7,570	-1.12%	19.8%
KBANK	9,901	11,211	10,794	10,574	3,191	-69.82%	-67.8%
SCB	7,879	10,193	10,051	10,309	7,143	-30.71%	-9.3%
KTB	4,944	8,780	8,358	8,450	8,109	-4.04%	64.0%
BAY	6,385	7,418	7,834	8,070	7,392	-8.40%	15.8%
TTB	2,799	3,195	3,438	3,715	3,847	3.55%	37.4%
TISCO	1,791	1,795	1,848	1,772	1,806	1.92%	0.8%
KKP	2,023	2,055	2,033	2,083	1,430	-31.35%	-29.3%
Total	42,040	51,765	51,317	52,629	40,488	-23.07%	-3.7%

Source : Company Data, Kingsford Research

ผลประกอบการ Q4/65 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 40,488 ลบ. -23%QoQ และ -3.7% YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อขยายตัว จากความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นหลังคลาย ม.ล็อกดาวน์ ส่วน NIM ของธนาคารปรับดีขึ้น จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อของกลุ่มสินเชื่อรายย่อย กอปรกับสามารถคุมต้นทุนเงินฝากได้ดี ส่วนรายได้มิใช่ดอกเบี้ยภาวะชะลอ เนื่องจากค่าธรรมเนียมตลาดทุน, กองทุนรวมชะลอตัวตามภาวะตลาดหุ้น ด้านค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ยังรักษาได้ในระดับเป้าหมาย Mid - 40% ขณะที่สำรอง ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง Q4/65 รวมอยู่ที่ 59,515 ลบ. +31.7% QoQ, +12.3% YoY หลัง KBANK กันสำรองสูงถึง 2.27 หมื่น ลบ. เพื่อรองรับความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย กอปรกับลูกหนี้ที่รับการช่วยเหลือในช่วง Covid-19 เริ่มมีปัญหาชำระหนี้ และสินเชื่อไม่หลักประกันเพิ่มขึ้นหลังช่วง Covid-19 ภาพรวมกำไรกลุ่มธนาคาร 8 แห่งปี 65 อยู่ที่ 196,199 ลบ. +9.5% YoY ได้แรงจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น และสำรอง ECL ลดลง -7.5% YoY

แนวโน้มสินเชื่อฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ



รพท.เผยความต้องการสินเชื่อในช่วง Q4/65 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยธุรกิจขนาดใหญ่ต้องการสินเชื่อเพื่อการลงทุนเป็นหลัก ขณะที่การระดมทุนผ่านตราสารหนี้ภาคเอกชนยังปรับขึ้นต่อเนื่อง เพื่อลดต้นทุนการกู้ยืมก่อนที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับสูงขึ้น ส่วนสินเชื่อ SME เริ่มหดตัวตั้งแต่ช่วง Q3/65 เป็นผลจากการครบกำหนด ม.ช่วยเหลือ Soft Loan ของ รพท. แต่ใน Q4/65 SME ยังต้องการสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนรองรับกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว ขณะที่สินเชื่อภาคครัวเรือนแนวโน้มเพิ่มขึ้น เช่น สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยก่อนจะหมด ม.ผ่อนผัน LTV ในช่วงสิ้นปี 65 , สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่ออุปโภคบริโภคปรับดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ ส่วนปัจจัยเสี่ยงระว่างความสามารถชำระหนี้ของกลุ่ม SME และคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มีแนวโน้มด้อยลง

น้ำหนักการลงทุน Neutral : เลือ ก SCB (FV@137), KBANK (FV@170) BBL (FV@167) ชื้อเมื่ออ่อนตัว

SCB รายงานรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ Q4/65 อยู่ที่ 29,340 ลบ. +5.9% QoQ, +18.4% YoY จากสินเชื่อ Q4/65 +1.3% QoQ และ NIM ปรับดีขึ้นอยู่ที่ 3.54% & Q3/65 ที่ 3.38% โดย Loan Yield ปรับดีขึ้น +23 Bps อยู่ที่ 5.34% จาก Loan Yield สินเชื่อรายใหญ่, SME, สินเชื่อบุคคล ปรับดีขึ้น QoQ ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียม Q4/65 อยู่ที่ 10,485 ลบ. -10.8% QoQ , -15.9% YoY จากค่าธรรมเนียมธุรกิจบริหารความมั่นคงและประกันภัยลดลง ขณะที่รายได้จากการลงทุนอยู่ที่ขาดทุน 1,567 ลบ. จากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ด้านค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน Q4/65 อยู่ที่ 20,845 ลบ.+23.1% QoQ,

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

+20.8% YoY จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและค่าจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ (One time Cost) ส่งผลให้ Cost income ratio อยู่ที่ 54.5% ส่วนสำรอง ECL อยู่ที่ 7,079 ลบ. -8.7% QoQ, -40.8% YoY คิดเป็น Credit Cost ที่ 120 Bps ส่งผลให้ SCB มีกำไร Q4/65 อยู่ที่ 7,143 ลบ. -30.7% QoQ, -9.3% YoY และกำไรปี 65 รวมอยู่ที่ 37,546 ลบ. +5.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปี 65 +13.3% YoY และสำรอง ECL ปี 65 ลดลงอยู่ที่ 145 bps & ปี 64 ที่ 184 bps โดยมี NPL ณ สิ้นปี 65 อยู่ที่ 3.34% และ Coverage Ratio อยู่ที่ 159.7%

KBANK รายงานกำไร Q4/65 อยู่ที่ 3,191 ลบ. -69.8% QoQ, -67.7% YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ อยู่ที่ 36,148 ลบ. +9.25% QoQ , +17.3% YoY ได้แรงหนุนจาก สินเชื่อ Q4/65 +1.25% QoQ และ NIM Q4/65 ปรับดีขึ้นอยู่ที่ 3.62% & Q3/65 ที่ 3.33% ส่วนรายได้ดอกเบี้ย Q4/65 อยู่ที่ 13,251 ลบ. +53.2% QoQ, +13% YoY จากกำไรที่มูลค่ายุติธรรมเครื่องทางการเงิน 4,675 ลบ. ขณะที่ ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน Q4/65 อยู่ที่ 21,042 ลบ. +15.2% QoQ, +2.8% YoY โดย Cost to Income ratio ลดลงอยู่ที่ 42.60% & Q3/65 ที่ 43.73% ส่วน ECL Q4/65 อยู่ที่ 22,784 ลบ. คิดเป็น Credit Cost ที่ 368 Bps โดย KBANK มีกำไรปี 65 อยู่ที่ 35,770 ลบ. -6.0% YoY รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปี 65 ที่ 132,998 +11.4% YoY จากสินเชื่อขยายตัว +3.03% และ NIM ปี 65 อยู่ที่ 3.33% เพิ่มขึ้น 12 Bps YoY ส่วนรายได้ดอกเบี้ยปี 65 อยู่ที่ 40,259 ลบ. -8.42% YoY จากรายได้สุทธิธุรกิจประกันลดลง ด้านค่าใช้จ่าย Cost to Income ปี 65 ตรงตัวที่ 43.15% ขณะที่ ECL ปี 65 อยู่ที่ 51,919 ลบ. คิดเป็น Credit Cost 211 Bps โดย NPL ปี 65 ลดลงอยู่ที่ 3.19% & ปี 64 ที่ 3.76% , Coverage Ratio ที่ 154.26%

BBL รายงานกำไร Q4/65 ที่ 7,569 ลบ. -1.10% QoQ, +19.80% YoY โดยมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ 30,454 ลบ. +14.90% QoQ ,+40.2% YoY โดยสินเชื่อ Q4/65 หดตัว -4.10% QoQ ส่วนใหญ่จาก ภาคอุตสาหกรรม & พาณิชยกรรมและการสาธารณูปโภค โดยมีอัตรา NIM ที่ 2.84% เพิ่มขึ้นจาก Q3/65 ที่ 2.49% จากการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ ขณะที่รายได้ดอกเบี้ย Q4/65 อยู่ที่ 6,431 ลบ. ลดลง -37.0% QoQ, -53.1% YoY จากขาดทุนผ่าน FVTPL -1,955 ลบ.และขาดทุนจากเงินลงทุน -646 ลบ. ส่วนค่าใช้จ่าย Cost to income ratio Q4/65 เพิ่มขึ้นที่ 51.7 % & Q3/65 ที่ 46.3% ขณะที่สำรอง ECL เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 7,914 ลบ. -20.0% QoQ คิดเป็น Credit Cost อยู่ที่ 1.16% โดย NPL ลดลงอยู่ที่ 3.1% & Q3/65 ที่ 3.5% , Coverage Ratio ที่ 260.8%, โดย BBL มีกำไรปี 65 อยู่ที่ 29,306 ลบ. +10.6% YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +24.4% YoY จากสินเชื่อ +3.6% YoY และ NIM ปรับเพิ่มอยู่ที่ 2.42% เพิ่มขึ้น +32 Bps YoY ส่วนรายได้ดอกเบี้ย -30.0% YoY จากการตีมูลค่า ยุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVPTL) ลดลง ขณะที่ Cost to income ปี 65 อยู่ที่ 49.7% และสำรอง ECL ปี 65 ลดลงอยู่ที่ 32,647 ลบ. -4.4% YoY คิดเป็น Credit Cost 1.24% โดย NPL ปี 65 ลดลงอยู่ที่ 3.1% & ปี 64 ที่ 3.2% , Coverage Ratio ที่ 260.8%

ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์กำไร 8 ธนาคารปี 66 เพิ่มขึ้น +13.30% YoY จากคาดสินเชื่อปี 66 ขยายตัว เฉลี่ย 4.7% & ปี 65 ที่ 5.0% หลังจากสิ้นสุด ม.ช่วยเหลือของ ธปท. โดยกลุ่มสินเชื่อขยายตัวได้ดี คือ กลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่คาดว่าจะได้รับผลกระทบน้อยจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิคาดปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราดอกเบี้ย , รายได้ไม่มีค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มทรงตัว ขณะที่ Cost to Income คาดรักษาระดับที่ Mid 40% และสำรอง ECL คาดจะไม่ปรับลดลงมาก เนื่องจากมีความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ฝ่ายวิเคราะห์แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว BBL(FV@167) เน้นปล่อยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่/ KBANK (FV@170) คาดกำไรฟื้นตัวหลังตั้งสำรอง ECL สัดส่วนสูง ในช่วง Q4/65 / SCB (FV@137) คาดผลตอบแทนสินเชื่อขึ้นจากธุรกิจสินเชื่อดิจิทัล

Financial Forecast

	REC	Current			Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend
		Price	Target Price	Upside	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	
BBL	Buy	159	167.00	5.0%	29,306	32,408	37,010	15.35	16.98	19.39	0.59	0.56	0.54	2.5%
BAY*	Buy	31.75	39.00	22.8%	29,722	32,173	34,737	4.04	4.37	4.72	0.80	0.64	0.60	3.0%
SCB	Buy	105	137.00	30.5%	37,546	48,181	50,782	11.12	14.17	14.94	0.80	80.00	0.70	4.0%
KBANK	Hold	145	170.00	17.2%	35,770	41,149	43,439	14.78	17.37	18.34	0.68	0.64	0.62	2.1%
TISCO	Buy	102.5	110.00	7.3%	7,222	7,524	8,079	9.02	9.40	10.09	1.93	1.87	1.81	7.4%
TTB*	Hold	1.46	1.53	4.8%	13,483	14,775	16,352	0.14	0.15	0.17	0.50	0.62	0.59	3.6%
KTBP	Hold	17.5	19.30	10.3%	32,671	35,081	37,002	2.34	2.51	2.65	0.75	0.83	0.89	4.1%
KKP *	Buy	68.25	83.75	22.7%	7,996	8,184	8,831	0.94	0.97	1.04	1.13	0.94	0.88	6.4%

Source: Kfsec, Bloomberg *

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ดฯ ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถ

NVDR TRADING

Month to Date

Year to Date

มกราคม 2566				ธันวาคม 2565				พฤศจิกายน 2565				ตุลาคม 2565				03 ม.ค.-31 ม.ค. 2566				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	CPALL	3,755.92	KBANK	(3,763.26)	CPALL	3,456.12	PTTEP	(3,445.28)	MAKRO	6,444.36	PTT	(4,057.28)	PTTEP	3,867.38	DELTA	(1,974.05)	CPALL	3,755.9	KBANK	-3,763.3
2	AOT	2,606.13	BANPU	(1,151.48)	AOT	2,408.49	ESSO	(1,222.79)	PTTEP	5,633.45	ADVANC	(888.06)	EA	2,540.92	CPALL	(1,280.20)	AOT	2,606.1	BANPU	-1,151.5
3	MAKRO	2,518.65	KKP	(1,066.34)	GULF	1,542.91	TLI	(644.63)	MORE	2,969.80	TOP	(821.21)	BDMS	2,464.68	TOP	(1,028.32)	MAKRO	2,518.7	KKP	-1,066.3
4	BDMS	2,194.92	BH	(1,027.51)	BANPU	1,534.53	SPRC	(372.45)	CPALL	2,619.95	TLI	(600.01)	BBL	2,320.13	TLI	(1,009.95)	BDMS	2,194.9	BH	-1,027.5
5	BBL	1,946.87	ESSO	(524.38)	BDMS	1,518.01	THG	(306.69)	EA	2,446.10	SPRC	(559.85)	TRUE	2,143.66	AOT	(840.06)	BBL	1,946.9	ESSO	-524.4
6	SCB	1,908.37	BEM	(417.45)	CPN	1,464.99	BAM	(278.24)	AWC	2,119.32	ESSO	(414.78)	KTB	1,061.46	MINT	(796.69)	SCB	1,908.4	BEM	-417.4
7	SCC	1,625.03	CPF	(315.71)	MINT	1,319.06	SAWAD	(245.80)	AOT	2,095.01	KCE	(403.91)	CPF	721.34	SPRC	(751.87)	SCC	1,625.0	CPF	-315.7
8	PTT	1,411.68	FORTH	(310.63)	DELTA	1,269.66	BJC	(245.76)	KBANK	2,032.42	MEGA	(377.63)	IVL	675.94	COM7	(742.80)	PTT	1,411.7	FORTH	-310.6
9	TRUE	1,124.33	TOA	(297.81)	KBANK	1,029.38	STARK	(245.68)	DELTA	1,889.12	CENTEL	(370.81)	SCB	661.34	KBANK	(707.27)	TRUE	1,124.3	TOA	-297.8
10	MINT	1,004.23	PTTEP	(297.06)	CRC	1,021.99	IRPC	(233.65)	BDMS	1,869.04	IRPC	(338.73)	MORE	545.21	EGCO	(683.70)	MINT	1,004.2	PTTEP	-297.1
11	DELTA	977.67	KCE	(275.84)	BBL	1,012.50	GUNKUL	(214.24)	SPALI	1,774.72	BTG	(326.52)	TU	525.05	GULF	(639.90)	DELTA	977.7	KCE	-275.8
12	HMPRO	931.69	PTG	(242.15)	INTUCH	1,007.37	CHG	(210.42)	CRC	1,567.95	COM7	(319.35)	SCGP	524.32	SCC	(629.66)	HMPRO	931.7	PTG	-242.2
13	PTTGC	833.38	BLA	(214.64)	SIRI	964.14	BCP	(184.65)	CPN	1,490.58	DTAC	(263.61)	TISCO	482.79	PTT	(571.22)	PTTGC	833.4	BLA	-214.6
14	TTB	772.39	BAM	(204.47)	BEM	964.02	OR	(150.45)	TISCO	1,370.49	CHG	(202.31)	SPALI	459.61	BANPU	(533.03)	TTB	772.4	BAM	-204.5
15	BGRIM	757.43	TIPH	(166.33)	TIDLOR	878.39	WHA	(144.60)	BBL	1,273.39	SABUY	(156.97)	ESSO	423.80	PTTGC	(531.76)	BGRIM	757.4	TIPH	-166.3
16	ADVANC	757.33	SINGER	(147.49)	AAV	866.89	CENTEL	(114.08)	SCB	1,110.22	DOHOME	(139.44)	HMPRO	394.36	JMT	(397.08)	ADVANC	757.3	SINGER	-147.5
17	IVL	672.49	THANI	(132.97)	KTB	851.17	MBK	(112.07)	SCGP	1,088.72	PTG	(125.46)	KKP	393.34	GPSC	(323.54)	IVL	672.5	THANI	-133.0
18	CENTEL	661.73	SVI	(124.66)	ADVANC	700.96	PROEN	(109.98)	KTB	1,061.01	SCCC	(123.62)	OSP	325.35	NINE	(313.15)	CENTEL	661.7	SVI	-124.7
19	CPN	630.61	OR	(124.47)	CPF	656.00	NEX	(106.30)	GPSC	967.34	RATCH	(120.05)	AP	321.21	BYD	(236.84)	CPN	630.6	OR	-124.5
20	SNPN	592.61	IRPC	(117.97)	SCC	642.69	BAY	(105.25)	IVL	965.92	SUSCO	(119.82)	LH	244.32	DTAC	(211.28)	SNPN	592.6	IRPC	-118.0

Most Active Volume (shares)						
Total Volume Shares (31 มกราคม 2566)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	%
1	CHG	53,317,140	19,796,482	73,113,622	33,520,658	23.68
2	TTB	80,721,900	48,900,200	129,622,100	31,821,700	26.07
3	SIRI	116,436,502	85,272,896	201,709,398	31,163,606	10.51
4	TRUE	28,595,784	6,497,100	35,092,884	22,098,684	47.34
5	VL	18,461,800	4,487,700	22,949,500	13,974,100	41.99
6	BWG	10,355,200	1,085,900	11,441,100	9,269,300	6.77
7	BDMS	25,076,600	16,912,522	41,989,122	8,164,078	43.48
8	KCE	18,279,311	10,492,786	28,772,097	7,786,525	13.80
9	PTT	12,932,751	6,560,400	19,493,151	6,372,351	27.23
10	CPALL	18,540,650	12,448,401	30,989,051	6,092,249	27.75
11	UREKA	6,030,400	230,600	6,261,000	5,799,800	9.90
12	AQUA	8,638,100	3,308,500	11,946,600	5,329,600	7.26
13	DCC	6,396,552	1,157,900	7,554,452	5,238,652	12.31
14	EMC	5,900,200	1,000,100	6,900,300	4,900,100	23.28
15	TEAM	10,125,606	5,971,189	16,096,795	4,154,417	12.87
16	WAVE	5,950,701	1,891,200	7,841,901	4,059,501	1.16
17	CRC	9,212,702	5,722,600	14,935,302	3,490,102	45.98
18	NEWS	7,666,000	4,192,100	11,858,100	3,473,900	29.10
19	HMPRO	14,108,534	10,734,353	24,842,887	3,374,181	37.26
20	BEAUTY	4,580,600	1,236,600	5,817,200	3,344,000	5.95

Source : SET.ORG.TH

Most Active Value (shares)					
Total Value Shares (31 มกราคม 2566)					
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.
VIBHA	1,408,663,502.00	953,033,468.00	2,361,696,970.00	455,630,034.00	38.95
JMT-W4	980,413,764.25	565,294,848.75	1,545,708,613.00	415,118,915.50	13.83
FTI	1,239,738,325.00	832,099,466.75	2,071,837,791.75	407,638,858.25	27.68
MORE	748,144,150.00	504,266,705.50	1,252,410,855.50	243,877,444.50	43.52
WAVE	653,174,695.50	437,864,500.00	1,091,039,195.50	215,310,195.50	33.67
SIAM	429,439,320.75	217,475,075.00	646,914,395.75	211,964,245.75	27.24
SAK	403,930,044.25	240,724,107.00	644,654,151.25	163,205,937.25	33.04
PACO	393,120,272.25	244,118,661.75	637,238,934.00	149,001,610.50	45.96
TKS	210,642,390.40	78,425,889.20	289,068,279.60	132,216,501.20	23.69
TISCO	139,260,073.96	31,623,376.00	170,883,449.96	107,636,697.96	47.32
TCC	234,801,350.00	128,287,308.00	363,088,658.00	106,514,042.00	23.72
BBIK	294,046,200.00	190,507,298.75	484,553,498.75	103,538,901.25	49.07
BS2	312,745,750.00	209,980,275.00	522,726,025.00	102,765,475.00	32.99
PYLON	336,073,191.50	242,677,955.50	578,751,147.00	93,395,236.00	17.43
WGE	243,363,696.00	154,673,825.00	398,037,521.00	88,689,871.00	24.88
TPIPP	220,042,084.68	160,739,969.75	380,782,054.43	59,302,114.93	10.51
TLI	653,850,800.00	602,272,875.00	1,256,123,675.00	51,577,925.00	33.72
CGD	524,370,519.00	475,546,570.00	999,917,089.00	48,823,949.00	31.31
SYNEX	202,585,133.00	154,380,382.60	356,965,515.60	48,204,750.40	37.24
GLOCON	118,069,176.00	71,471,139.00	189,540,315.00	46,598,037.00	26.09

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

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

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

Disclaimer



KINGSFORD

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



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



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