

SET Index

Current 1,622.35

MktCap (MB) 19,893,159

ข้อมูล ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

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 มี.ค.66

ดัชนี SET ก.พ.66 -2.94% MoM ต่างชาติขาย 4.35 หมื่น ลบ. สถาบันซื้อ 1.37 หมื่น ลบ. รายย่อยซื้อ 2.85 หมื่น ลบ. ดัชนีถูกกดดันจาก Fund Flow ต่างชาติขายสุทธิในตลาดอาเซียน ก.พ. รวม 1.03 พัน ล.ดอลลาร์ หลังเฟดส่งสัญญาณตึงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด กอปรกับถูกกดดันจากกำไร บจ. Q4/65 ต่ำกว่าคาดการณ์ราว -38% จากกลุ่มโรงไฟฟ้า, พลังงาน, ค่าปลีก, ไฟแนนซ์ที่มีกำไรต่ำกว่าคาด ปัจจัยต่างประเทศ มี.ค. ติดตามการประชุม BOJ 10 มี.ค., ECB 16 มี.ค., FED 22 มี.ค., BOE 23 มี.ค. ขณะที่ปัจจัยในประเทศ การเมืองคาดจะมีประกาศยุบสภา โดยเศรษฐกิจในประเทศคาดได้แรงหนุนจากการบริโภค และภาคท่องเที่ยว กลยุทธ์การลงทุน มี.ค. 66 วางแนวรับดัชนี SET ที่ 1,580 – 1,600 แนวต้าน 1,640 – 1,670 แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค่าปลีก BJC, CPN, CRC / ท่องเที่ยว MINT, CENTEL, ERW, AWC, / เครื่องดื่ม ICHI, OSP

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

ราคาน้ำมันดิบช่วงแรกฟื้นตัวเนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากจีนยกเลิกมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนทางฝั่งอุปทานจากปริมาณการผลิตของรัสเซียมีแนวโน้มปรับลดลงในเดือน มี.ค.66 อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบยังคงถูกจำกัดจากปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งสหรัฐฯ ประกาศแผนการระบายน้ำมันจาก SPR ในเดือน เม.ย.-มิ.ย. ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่า ส่งผลกดดันต่อราคาน้ำมัน ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุน "Neutral" เก่งกำไร PTG* แนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 ฟื้นตัวจากการตลาดน้ำมันดีเซลที่ดีขึ้น ส่วน BAFS* จากแนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น

กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: BJC, ILM*

ภาพรวมการดำเนินงานปกติของบจ.ใน 4Q65 ของกลุ่ม ออกมาฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาดจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค และค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้น แม้จะมีปัจจัยหนุนจากการท่องเที่ยวกำลังซื้อที่ฟื้นตัว ดังนั้นแล้ว แม้เบื้องต้น เราคาดว่า 1Q66 ยังมีประเด็นบวกจากม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ชอปีดีมีคืน ปี2566(เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.- 15 ก.พ. 66) แต่ภาพการลงทุนในกลุ่มอาจจะยังมี sentiment ลบอยู่ เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น Neutral (จากเดิม overweight) ชอบหนุนในกลุ่มที่มีรายได้จากการให้เช่าพื้นที่ ห้างสรรพสินค้า(Trafficคนเดินทางที่สูงขึ้นจะส่งผลให้ความจำเป็นในการให้ Discount ผู้เช่าลดลง) เช่น BJC, CRC, ILM* เป็นต้นโดย เดือนนี้เราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC(FV@66 ที่ 43.50 บาท), ILM(BB consensus ที่23.50 บาท) ซึ่งบงวด 4Q65 ออกมาอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี66

กลุ่มการแพทย์ "Neutral" Top pick: BDMS, SKR

การดำเนินงานปกติของกลุ่มร.พ.ในช่วง 4Q65 ก่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล ขณะที่ประเมินแนวโน้ม1Q66 ยังจะเป็นภาพของการออนตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ช่วงสั้นๆยังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามาหนุนมากนัก เน้นสะสมเพื่อรอ High Season ในไตรมาส3 รวมถึง โอกาสปรับขึ้นของค่าเหมาหัวของโครงการประกันสังคม หรือ อาจเก็งกำไรสั้นๆตามข่าวเฉพาะตัว(เช่น มีการกลับรายการสำรวจวัคซีนเป็นบวก) ปัจจุบัน เราเลือก BDMS(FV@34.00) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไรปี66 ที่ยังมีโอกาสเติบโตได้

Analysts

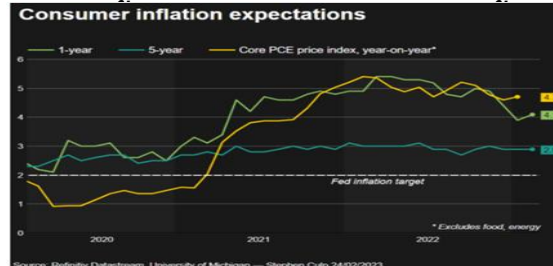
Apichai Raomanachai	No. 002939
Nopporn Chaykaew	No. 043964
Nattawat Poosunthornsri	No.087077

ประเด็นการลงทุนเดือน มี.ค.66

➤ GDP ไทย Q4/65 ขยายตัวต่ำคาด

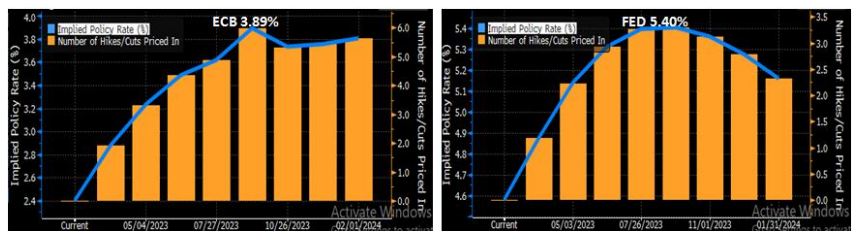
สภาพัฒน์เผย GDP ไทย Q4/65 +1.40 % & คาด +3.5% YoY และหดตัว -1.50% QoQ จากการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของรัฐบาล -8.0% YoY และ -1.5% QoQ หลังเงินโอนเพื่อสวัสดิการทางสังคมลดลง -37.6% ,ค่าใช้จ่ายสำหรับ Covid-19 ลดลง -0.5% กอปรมูลค่าส่งออกไทย Q4/65 หดตัว -7.5% YoY & Q3/65 +6.7% YoY จากยอดส่งออกเครื่องจักร & อุปกรณ์, เคมีภัณฑ์, ชิ้นส่วนอุปกรณ์ยานยนต์, รถยนต์, ชิ้นส่วนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์, ข้าว, ยาง, น้ำตาล ปรับลดลงเป็นผลจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขณะที่ GDP ไทยยังได้แรงหนุนจากการลงทุนรวม Q4/65 +3.9% YoY, การบริโภคเอกชน +5.7% YoY โดยภาคเกษตร, ก่อสร้าง, โรงแรม & อาหาร, ค้าปลีก,ขนส่ง & คลังสินค้าขยายตัวดี หลังเริ่มเปิดประเทศ โดยภาพรวม GDP ไทยปี 65 +2.6% & ปี 64 +1.5% YoY จากภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวมีนักท่องเที่ยวต่างชาติ 11.15 ล.คน มีรายได้จากการท่องเที่ยว 1.207 ล.บ. +217% YoY ส่วนแนวโน้ม GDP ไทยปี 66 คาดขยายตัว 2.7 – 3.7% YoY ได้แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยวคาดนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ 28 ล.คน , การลงทุนเอกชน & รัฐบาล +2.1%, +2.7% ตามลำดับ ขณะที่มูลค่าส่งออกคาดหดตัว -1.6%

➤ US PCE สูงกว่าคาด ... เฟดตึงดอกเบี้ยสูง



รายงาน US PCE (ดัชนีที่เฟดใช้วัดเงินเฟ้อ) ม.ค. +5.4% & ธ.ค. +5.3% YoY เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้า & บริการ โดยราคาพลังงาน +9.6%, ราคาอาหาร +11.1% แต่หากหักราคาอาหาร & พลังงาน Core US PCE ม.ค. +4.7% & ธ.ค. 4.6% YoY ขณะที่ US PCE (เทียบ MoM) ม.ค. +0.60% MoM จากราคาพลังงาน +2.0%, ราคาอาหาร +0.40% แต่หากหักราคาอาหาร & พลังงาน Core US PCE ม.ค. +0.60% & ธ.ค. +0.40% MoM ส่วนการใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐ (คิดเป็นสัดส่วน 2/3 GDP) ม.ค. +1.8% & ธ.ค. -0.10% MoM จากการใช้จ่ายซื้อรถยนต์, ยา , ค่าบริการอาหาร & ที่พักเพิ่มขึ้น เป็นจากค่าจ้างงานสูงขึ้น ส่งผลให้ ม.มิชแกนคาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐ 1 ปีข้างหน้าอยู่ที่ 4.1% ยังสูงกว่าระดับเป้าหมายของเฟดที่ 2 %

➤ คาด FED & ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ



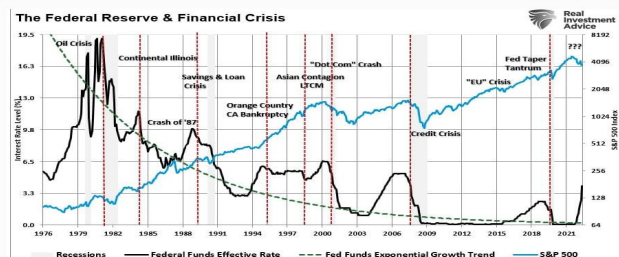
จากรายงาน Core US CPI ม.ค. +5.6% YoY, +0.40% MoM สูงกว่าคาดการณ์ที่ +5.5% YoY, +0.3% MoM จากราคาที่อาศัย, ราคาอาหารและพลังงานปรับขึ้น ส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐเริ่มชะลอการปรับลดลง กอปรตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ ม.ค. เพิ่มขึ้น 517,000 ราย & ธ.ค. 260,000 ราย และอัตราว่างงานลดลงอยู่ที่ 3.4% สะท้อนตลาดแรงงานสหรัฐแข็งแกร่ง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยแรงเงินเฟ้อสหรัฐ ส่งผลให้ตลาดปรับคาดการณ์เฟดมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยนี้อีก 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% และคาดการณ์ดอกเบี้ยสหรัฐปีนี้ที่ 5.4 % สูงกว่าเดิมคาดที่ 5.0% ส่วนรายงาน CPI ยุโรป ม.ค. ชะลอตัวอยู่ที่ 8.6% & ธ.ค. 9.2% YoY จากราคาพลังงานเริ่มลดลง หลังภาวะอากาศในยุโรปปีนี้หนาวเย็นกว่าคาด อย่างไรก็ตามตลาดคาด ECB จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไปเพื่อคุมเงินเฟ้อให้กลับสู่ระดับเป้าหมายที่ 2 % ซึ่งดอกเบี้ยยูโรโซนจะปรับขึ้นไปที่ระดับ 3.89% จากปัจจุบันที่ 2.50%

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

➤ SET ... กำไร Q4/65 ต่ำคาด

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ก.พ.66 ขายสุทธิรวม 1,037.3 ล.ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย 1,272.1 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโด 376.8 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ 142 ล.ดอลลาร์ หลังเฟดมีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเพื่อคุมเงินเฟ้อสหรัฐ และไม่มีสัญญาณลดดอกเบี้ยในปีนี้ ขณะที่ตลาดแรงงานสหรัฐแข็งแกร่งกว่าคาด เป็นปัจจัยหนึ่งเร่งเงินเฟ้อ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่า และเม็ดเงินลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มไหลออกจากตลาดเกิดใหม่



ตลาดหุ้นสหรัฐ ก.พ. ที่ผ่านมา DJIA -4.2%, S&P500 -2.6%, Nasdaq -1.1% MoM จากแรงขายกลุ่มบริการสื่อสาร, กลุ่มวัฏจักรอุปโภค, บริการสุขภาพ หลังตลาดคาดการณ์เฟดอาจปรับขึ้นดอกเบี้ย Terminal Rate ไปที่ 5.40 % จากเดิมคาดที่ 5.00% ส่งผลลบต่อหุ้นกลุ่ม Growth ที่ผันผวนเชิงลบในภาวะดอกเบี้ยสูง กอปรกับตลาดคาดการณ์ต้องขึ้นดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด หลัง US PCE ม.ค. ปรับขึ้น YoY, MoM ซึ่งหากดูจากสถิติในอดีตการปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐ เพื่อชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจจนวิกฤต Dot Com ปี 2000 ดอกเบี้ยสหรัฐปรับขึ้นไปที่ 6.50% และก่อนวิกฤตหนี้ถล่มปี 2008 ดอกเบี้ยสหรัฐปรับขึ้นไปที่ 5.25 % ซึ่งในทั้ง 2 ครั้งเกิดภาวะเศรษฐกิจสหรัฐถดถอยจากวิกฤตดังกล่าว ดังนั้นหากแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐปรับลดลงได้ช้า นักลงทุนเริ่มกังวลเฟดก็โอกาสจะปรับขึ้นดอกเบี้ยไปที่ระดับ 6 % ซึ่งมีความเสี่ยงกับภาวะเศรษฐกิจถดถอย จากสัญญาณเตือน Inverted Yield Curve ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ก.พ. +1.7% MoM ได้แรงหนุนจากกำไร บจ. Stoxx600 Q4/65 คาด +13.6% YoY จากกำไรกลุ่มการเงิน, พลังงาน, วัฏจักรอุปโภค และอุตสาหกรรมขยายตัวดี หลังราคาพลังงานเริ่มลดลง เนื่องจากภาวะอากาศในยุโรปอุ่นกว่าคาด กอปรกับอัตราเงินเฟ้อยุโรปโซน ม.ค. ชะลอตัวอยู่ที่ 8.6 % & ธ.ค. 9.2% YoY และคาด ก.พ. มีโอกาสลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ 8.2 % อย่างไรก็ตาม Consensus คาด ECB จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.50% เพื่อคุมเงินเฟ้อให้กลับสู่ระดับเป้าหมายที่ 2 % ส่วนตลาดหุ้นเอเชีย MSCI Asia Pacific X.Japan -6.0% MoM หลังเฟดส่งสัญญาณอาจขึ้นดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด ส่งผลให้ค่าเงินสกุลเอเชียต่าง ๆ อ่อนค่าเมื่อเทียบกับ USD. เป็นปัจจัยส่งผลให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดเกิดใหม่ กอปรเศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ หลังเริ่มคลาย ม.ลોકดาวน์ในช่วงม.ค. ที่ผ่านมา ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่นรอบประเมินนโยบายการเงินของว่ที่ประธาน BOJ นายฮิเดะโดยเบ็งตันยืนยันยังไม่มีแผนเปลี่ยนนโยบายการเงินแบบพิเศษ และ ม. Yield Curve Control ปัจจัยต่างประเทศ มี.ค. ต้องติดตาม คือ ประชุม BOJ 10 มี.ค., ECB 16 มี.ค., FED 22 มี.ค. และ BOE 23 มี.ค.

สำหรับดัชนี SET ก.พ. -2.94 % MoM ถูกกดดันจากแรงขายต่างชาติ 4.35 หมื่น ลบ. หลังค่าเงินบาทอ่อนค่า +7.9% MoM เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ กอปรยังถูกกดดันจากรายงานกำไร บจ. 480 / 656 บริษัท Q4/65 จาก Bloomberg Consensus มีกำไรต่ำกว่าคาด -38.4% และกำไร บจ. รวม Q4/65 หดตัว -60 % YoY หลังกำไร บจ.ในกลุ่มพลังงาน, ค่าปลีก, โรงไฟฟ้า, ขนส่ง, อาหาร ชะลอตัว YoY ขณะที่กลุ่มมีกำไรขยายตัวดี คือ กลุ่มไอที, บริการสุขภาพ, อสังหา ฯ โดยแนวโน้มกำไร บจ. Q1/66 กลุ่มคาดมีแนวโน้มฟื้นตัว QoQ คือ โรงแรม, เครื่องดื่ม, ค่าปลีก และสื่อโฆษณา ได้แรงหนุนจากการบริโภคในประเทศ & ต่างชาติจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย ม.ค. 2.14 ล.คน ปัจจัยการเมือง คาดมีการประกาศยุบสภาในช่วงต้น - กลาง มี.ค. เป็นปัจจัยบวกเชิงจิตวิทยาต่อกลุ่มค่าปลีก, สื่อโฆษณา และรับเหมาก่อสร้าง ส่วนการประชุม กนง. 29 มี.ค. คาดมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% กลยุทธ์การลงทุน มี.ค. 66 ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,580 - 1,600 แนวต้าน 1,640 - 1,670 แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค่าปลีก BJC, CPN, CRC / ทองเที่ยว MINT, CENTEL, ERW, AWC, / เครื่องดื่ม ICHI, OSP

SET Index

SET ... มี.ค. หาดุดต่ำสุด



ที่มา : TQ Professional

ภาพรวม SET Index

Resistance	1,640 - 1,670
Support	1,580 - 1,600

ดัชนี SET ก.พ. 65 ปิด 1,622.35 จุด -2.94% MoM ต่างชาติขายสุทธิ 4.35 หมื่น ลบ. สถาบันซื้อสุทธิ 1.37 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกเกอร์ซื้อสุทธิ 1.1 พัน ลบ. และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 2.85 หมื่น ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 6.32 หมื่น ลบ. ลดลง -7.30 % MoM กลุ่มอุตสาหกรรมปรับขึ้นมากที่สุด คือ ทองเที่ยว +5.71%, เกษตร +1.73%, อาหาร +0.46%, ไอซีที +0.26% กลุ่มปรับลดลงมากที่สุด คือ เครื่องจักร -13.85%, กระดาษ -6.33%, พลังงาน -5.81%, ยานยนต์ -5.42%, ปิโตรเคมี -5.40%

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ก.พ.66 ปรับฐานต่ำกว่าแนวรับทางโครงสร้างสำคัญที่ 1,667 จุด ส่งผลให้ดัชนีเริ่มเสียโมเมนตัมขาขึ้น และเริ่มทยอยปรับฐานลงต่อเนื่องทำจุดต่ำสุดที่ 1,618.09 จุด ขณะที่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน -7.30% MoM สะท้อนภาพการปรับฐานในลักษณะ Sideway Down โดย RSI Indicator ปรับลดลงอยู่ที่ระดับ 31.6 ใกล้เข้าสู่ภาวะ Oversold ดังนั้นหากดัชนี SET มี.ค. ปรับฐานลงต่อ Down Side น่าจะเริ่มจำกัด และดัชนีอาจมีการรื้อฟื้นจากภาวะ Oversold โดยดัชนี SET มีแนวรับสำคัญอยู่ที่ 1,580 – 1,600 แนวต้าน 1,640 – 1,670 แนะนำทยอยซื้อบริเวณแนวรับ เพื่อหวังการรื้อฟื้น

แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น ADVANC, AAI, SIRI, SC, ICHI, OSP, STEC, BRI, PLANB



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

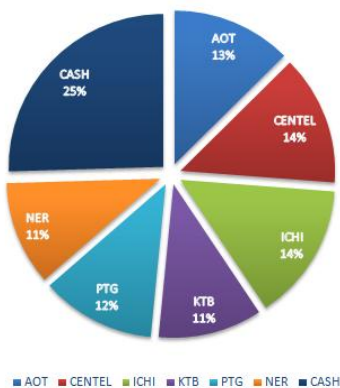
Registration No. 002939

Portfolio Return -0.06%
SET Return -2.94%

SELL BEM*, AAV
BUY NER*, PTG

BUY/SELL เมื่อวันที่ 28 ก.พ.66

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	-0.06%	-2.94%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Feb-23	290.33	1,622.35
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

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน มี.ค.66

	Past Performance as of 28-Feb-2023				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-0.06%	2.51%	6.15%	22.29%	190.33%
SET	-2.94%	-0.80%	-1.01%	-3.73%	2.31%

- AOT (FV @80.00 บาท) สำหรับแนวโน้ม 2Q65/66 (ม.ค.-มี.ค.66) คาดกำไรฟื้นตัวต่อเนื่องจากประเทศจีนยกเลิกมาตรการ Zero-COVID ส่งผลบวกต่ออุตสาหกรรมการบินและการท่องเที่ยว โดยจำนวนเที่ยวบินและผู้โดยสารรวมของ AOT ในเดือน มี.ค.66 อยู่ที่ 5.6 หมื่นเที่ยวบิน และ 8.9 ล้านคน เพิ่มขึ้น +2%MoM (+81%YoY) / +3%MoM (+203%YoY) และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงเดือน ก.พ.-มี.ค. หลังจีนอนุญาตให้กรุ๊ปทัวร์สามารถเดินทางออกมาท่องเที่ยวตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ.66
- PTG* (IAA Consensus @16.20 บาท) แนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 ฟื้นตัว QoQ จากที่ขาดทุน หนุนจากแนวโน้มค่าการตลาดรวมที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.7-1.8 บาท/ลิตร หลังกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงทยอยปรับลดการเรียกเก็บเงินเข้ากองทุนสำหรับน้ำมันดีเซล ตามมติของ กบง. ด้านผู้บริหารวางเป้าปี 66 EBITDA โต 8-12% จากปีก่อน
- 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
- NER* (IAA Consensus @8.10 บาท) คาดว่า ราคาขายยาง มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น QoQ ใน 1Q-2Q66 หลังจีนเปิดประเทศ โดย ในปี66 บ.วางเป้าปริมาณขายที่ 5 แสนตัน โฟกัสไปที่กลุ่มลูกค้าอินเดียมากขึ้น (คาดยอดขายปี 66 จากอินเดียราว 5 หมื่นตัน) นอกจากนี้ บ.ยังมีแผนการขายยางกำลึงการผลิตเพิ่มอีก 1.72 แสนตัน/ปี (คาดว่าจะเสร็จใน 1Q67) จะส่งผลให้กำลังการผลิตรวมของ NER อยู่ที่ 6.88 แสนตัน/ปี
- CENTEL* (IAA Consensus @ 54. 50 บาท) คาดการฟื้นตัวได้ต่อเนื่องใน 1Q66 โดยหลักๆได้ประโยชน์จากการ Reopening ในประเทศ รวมถึงมีผู้โดยสารต่างชาติสูงต่อเนื่องจาก Portfolio โรงแรมของ มีสัดสวนของไทยมากถึงราว 80% ขณะที่ทางจีนเปิดประเทศเร็วกว่าคาด โดย ททท.ตั้งเป้านักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ 25 ล้านคน
- ICHI* (IAA Consensus @ 14.10 บาท) การดำเนินงานในช่วง 4Q65 เติบโตดี ขณะที่ 1Q66 ยังสดใสต่อ รับกรมสรรพสามิตขยายเวลาขึ้น "ภาษีความหวาน" เฟส 3 ออกไปถึง 31 มี.ค. 66 รวมถึงการ Reopening ทั้งในต่างประเทศ และ จากแผนการออกเครื่องดื่มใหม่ อย่าง เย็นเย็นรสบัว+สมุนไพร /ICHITAN No Sugar/ เครื่องดื่มอัดก๊าซ (CSD)แบรนด์ TANSUNSU

Rank	Stock	Purchase	Weight	Cost	Last Pri	%Gain(Lot)
1	AOT	20/06/2022	12.53%	69.25	72.75	5.1%
2	CENTEL	31/08/2022	13.68%	42.75	56.50	32.2%
3	ICHI	31/08/2022	14.46%	9.10	12.70	39.6%
4	KTB	31/01/2023	10.87%	17.50	17.30	-1.1%
5	PTG	28/02/2023	12.00%	14.00	14.00	0.0%
6	NER	28/02/2023	11.00%	6.15	6.15	0.0%
	CASH		25.5%			

** คำแนะนำ ขายทำกำไรตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยใช้ข้อมูล ณ สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้าซื้อ/ขาย

ที่มา: Kingsford Research

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

ENERG

Current 23,021.71

Mkt Cap (MB) 4,035,073

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

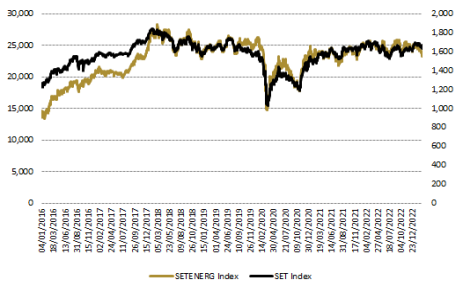
PETRO

Current 960.02

Mkt Cap (MB) 493,594

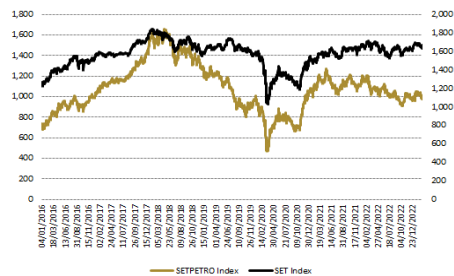
วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

SET Index Vs SETENERG Index

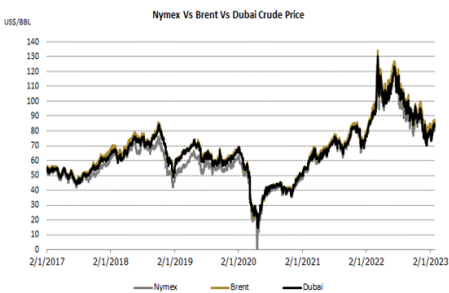


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



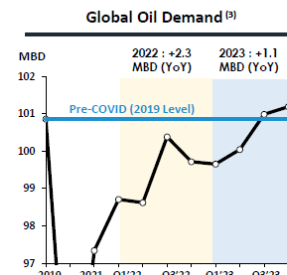
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

เงินดอลลาร์แข็งค่ากดดันราคาน้ำมันดิบ ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัวหลังความต้องการใช้ยังเติบโต

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ก.พ.66 WTI -2%MoM เหลืออยู่ที่ US\$77/bbl Brent -1%MoM เหลืออยู่ที่ US\$83.4/bbl ส่วน Dubai +3%MoM เหลืออยู่ที่ US\$81.7/bbl ราคาน้ำมันดิบช่วงต้นเดือนฟื้นตัวเนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากประเทศจีนยกเลิกมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 และกลับมาดำเนินการเปิดประเทศอีกครั้ง ส่งผลให้ตลาดคาดการณ์ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันในจีนมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น โดย IMF คาดเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวที่ 2.9% ในปี 66 เพิ่มขึ้น 0.2% จากการคาดการณ์ในเดือน ต.ค.65 คาดจะช่วยสนับสนุนให้ความต้องการใช้น้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับรายงานประจำเดือน ก.พ.ของ EIA, IEA และ OPEC คาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกปี 66 เพิ่มขึ้น 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่ 101.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน (ปรับเพิ่มจากคาดการณ์ครั้งก่อน 0.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน) นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนทางฝั่งอุปทานจากปริมาณการผลิตของรัสเซียมีแนวโน้มปรับลดลง เนื่องจากรัสเซียประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบในเดือน มี.ค.66 ลง 5 แสนบาร์เรลต่อวัน หรือประมาณ 5% ของปริมาณการผลิตทั้งหมด เพื่อตอบโต้มาตรการกำหนดเพดานราคาของกลุ่ม G7 และ EU

Growing Oil Demand led by China after End of Zero-COVID Policy



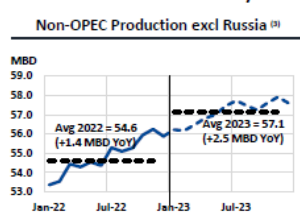
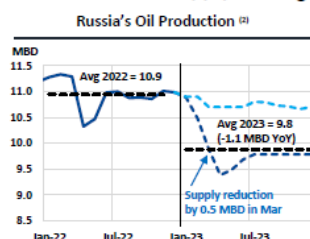
Demand Growth MBD, YoY	2022	2023
EIA ⁽³⁾	+2.3	+1.1
FGE ⁽⁴⁾	+3.3	+1.6
OPEC ⁽⁴⁾	+2.5	+1.7
IEA ⁽⁴⁾	+2.2	+1.7
Platts ⁽⁴⁾	+2.2	+2.2
Average demand growth	+2.5	+1.7

ที่มา TOP

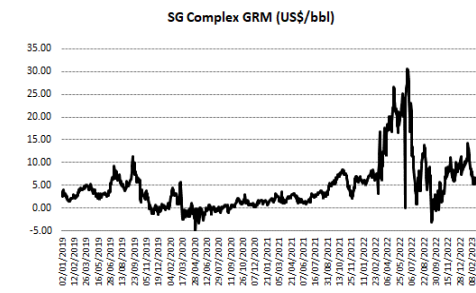
ยังต้องติดตามแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ

อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบยังคงถูกจำกัดจากปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 9 ติดต่อกัน อีกทั้งสหรัฐฯ ประกาศแผนการระบายน้ำมันจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) ในเดือน เม.ย.-มิ.ย.66 ที่ราว 26 ล้านบาร์เรล ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นและส่งผลกดดันต่อราคาน้ำมัน เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยขึ้นต่อเนื่องในการประชุม 3 ครั้งถัดไป เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้ลดลงกลับมาอยู่ในระดับปกติ โดย CPI ของสหรัฐฯ เดือน ม.ค.66 ส่งสัญญาณลดลงแต่ยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และเป็นการเพิ่มขึ้น MoM ขณะที่ดัชนี PCE เดือน ม.ค.66 ยังคงอยู่ที่ระดับสูงที่ราว 5.4% มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และเป็นการเพิ่มขึ้น MoM ด้วยเช่นกัน ส่งผลให้เกิดความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจมีโอกาเข้าสู่ภาวะถดถอย หากธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเป็นเวลานาน โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 66 จะอยู่ในกรอบ US\$80-90/bbl ปรับตัวลงจากเฉลี่ย US\$96/bbl ในปี 65 (-11%YoY) ซึ่งคาดว่าจะการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบจะมีเสถียรภาพหนุนจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัด

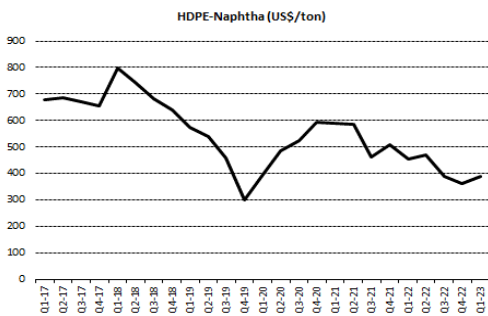
Limited Supply Disruption So Far, but Expect Russia's Supply to be Lower on Potential Supply Cut Higher Non-OPEC Production Mainly from U.S.



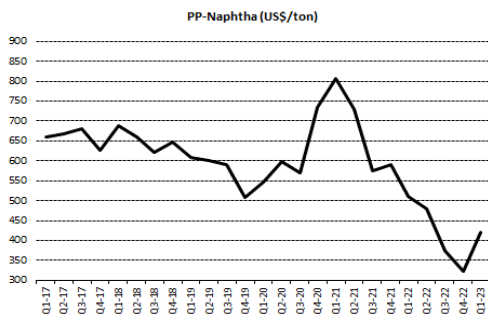
ที่มา TOP



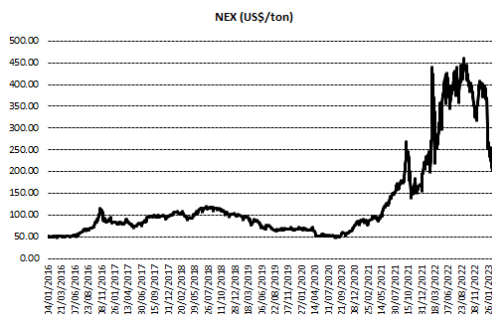
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



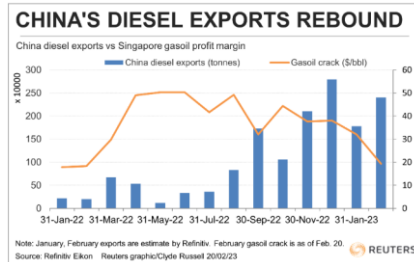
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

ค่าการกลั่นอ่อนตัวจากปริมาณส่งออกของจีนและอินเดีย

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ก.พ.66 ลดลง -34%MoM อยู่ที่ US\$6.8/bbl กดดันจาก Crack Spread ของน้ำมันนํ้ามันรูปส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดย Jet ลดลง -28%MoM จากความต้องการใช้ Gas-to-Oil Switching ลดลง ส่วน Diesel ลดลง -35%MoM จากปริมาณส่งออกจากจีนและอินเดียเพิ่มขึ้น ขณะที่ Gasoline ปรับตัวลดลง -6%MoM ลดลงน้อยกว่าแม้จีนเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในประเทศ แต่ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นหลังจีนยกเลิกนโยบาย Zero-Covid นอกจากนี้ยังมีปัจจัยกดดันจากยุโรปลดการซื้อน้ำมันสำเร็จรูปหลังผ่านเส้นตายหยุดซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ส่งผลน้ำมันที่มี Discount จากรัสเซียไหลมายังเอเชีย ทำให้ค่าการกลั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากระดับที่สูงผิดปกติในปี 65 ดังนั้นในปี 66 ค่าสูงสุดสมควรมากขึ้นในระดับ US\$6-8/bbl



ที่มา Reuters, TOP

ส่วนต่างราคาปิโตรฯ พื้นตัวรับความคาดหวังเงินกระตุ้น ศก.

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในเดือน ก.พ.66 ปรับเพิ่มขึ้น MoM หนุนจากการคาดการณ์เศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวหลังเปิดประเทศ ส่งผลให้ส่วนต่างราคาโอเลฟินส์ HDPE/LLDPE/LDPE-Naphtha +7/+4/+2%MoM, PP-Naphtha +11%MoM และส่วนต่างราคาอะโรมาติกส์ PX/BZ-Naphtha +12%MoM, +7%MoM นอกจากนี้ความกังวลว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ และยุโรป ชะลอตัวเริ่มลดลง หลัง GDP 4Q65 ของสหรัฐฯ ออกมาดี และตลาดคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ซึ่งจะทำให้ธนาคารกลางเริ่มชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตามสำหรับแนวโน้มกลุ่มปิโตรเคมีปี 66 คาดพื้นที่ตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป มีปัจจัยกดดันจากอุปทานที่ลดลง และภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน โดยปี 66 ประเมิน Spread HDPE-Naphtha ที่ US\$420-440/ton, PP-Naphtha ที่ US\$400-420/ton ส่วน PX-Naphtha ที่ US\$300-340/ton ทรงตัวถึงดีขึ้นเล็กน้อย YoY และ BZ-Naphtha ที่ US\$220-250/ton ปรับตัวลดลง YoY

ราคาถ่านหิน Spot ปรับลดจากสภาพอากาศที่ไม่หนาวเย็น

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ก.พ.66 -34% MoM อยู่ที่ US\$224/bbl โดยราคาเริ่มปรับตัวลดลงตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากปริมาณสต็อกถ่านหินโลกอยู่ในระดับสูง ประกอบกับสภาพอากาศในยุโรปและเอเชียเหนือไม่หนาวเย็นอย่างที่คาด ส่งผลให้ราคา LNG ในตลาดยุโรป และเอเชียปรับลงแรง (ก่อนหน้ามีการเร่งสำรองไว้เยอะเพราะความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน) นอกจากนี้ยังมีการกำหนดเพดานราคาก๊าซ และถ่านหินในออสเตรเลีย การกำหนดเพดานราคา Gas ของยุโรป รวมถึงอุปทานจากอินโดนีเซียทั้งการผลิตและการส่งออกในปี 66 คาดเพิ่มขึ้น YoY ทั้งนี้ประเมินราคาถ่านหิน NEX ในปี 66 จะอ่อนตัวลง YoY เฉลี่ยที่ US\$250-300/bbl

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick PTG*, BAFS*

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” ด้วย Sentiment เชิงลบของราคาพลังงานที่ปรับตัวลงจากฐานที่สูงผิดปกติของปีก่อน ดังนั้นเลือกกลุ่มสถาบันบริการน้ำมันที่ได้ประโยชน์ในช่วงราคาน้ำมันปรับตัวลงหรือทรงตัว PTG*(Consensus FV@฿16.20) แนวโน้มผลประกอบการ 1Q66 พื้นตัว QoQ จากค่าการตลาดน้ำมันดีเซลที่ดีขึ้น ส่วน BAFS*(Consensus FV@฿35.00) จากแนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น

Key Stock Highlights

Priced as of : 24 Feb 2023		Current Price	Target Price	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
					(฿t mn)			(฿t)														
					22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
BCP	BUY	33.50	42.00	25.4%	12,575	15,145	4,708	9.13	3.74	3.42	64.9%	-59.1%	-8.5%	3.7	9.0	9.8	0.74	0.70	0.67	6.7%	4.0%	3.7%
IRPC	T-BUY	2.88	3.24	12.5%	(4,364)	(4,097)	5,083	-0.21	0.20	0.25	-130.1%	-193.9%	-24.1%	-13.5	14.4	11.6	0.74	0.72	0.69	2.4%	2.8%	3.5%
PTTEP	HOLD	152.50	176.00	15.4%	70,901	73,376	68,540	17.86	18.48	17.26	82.4%	3.5%	-6.6%	8.5	8.3	8.8	1.30	1.20	1.13	6.1%	6.1%	5.7%
PTTGC	T-BUY	47.50	55.00	15.8%	(8,752)	18,343	22,231	-1.94	4.07	4.93	-119.5%	-309.6%	21.2%	-24.5	11.7	9.6	0.74	0.70	0.67	2.1%	3.5%	4.2%
TOP	BUY	52.00	65.00	25.0%	32,668	14,030	12,865	14.62	6.28	5.76	137.2%	-57.1%	-8.3%	3.6	8.3	9.0	0.74	0.71	0.68	7.1%	5.0%	4.6%
PTT	T-BUY	32.50	38.00	16.9%	91,175	100,095	102,053	3.19	3.50	3.57	-15.9%	9.8%	2.0%	10.2	9.3	9.1	0.88	0.85	0.81	6.2%	6.2%	6.2%
BANPU	HOLD	11.20	12.20	8.9%	40,519	28,179	16,057	4.79	2.78	1.58	229.2%	-42.1%	-43.0%	2.3	4.0	7.1	0.80	0.78	0.75	10.7%	10.7%	7.1%
Industry					234,723	243,264	231,538	3.38	3.42	3.25	-3.5%	1.2%	-4.8%	8.8	8.6	9.0	0.93	0.88	0.84	5.9%	5.9%	5.7%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

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

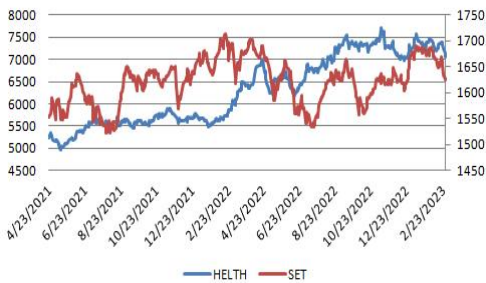
HEALTH

Current 7,058.51

Mkt Cap (Btmn) 981,432

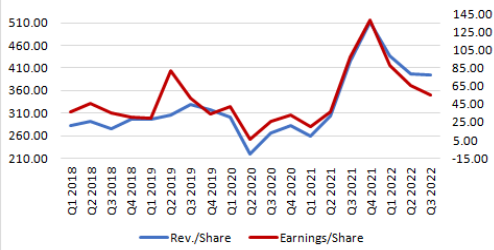
วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

HEALTH Rev./Share and Earnings/Share



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

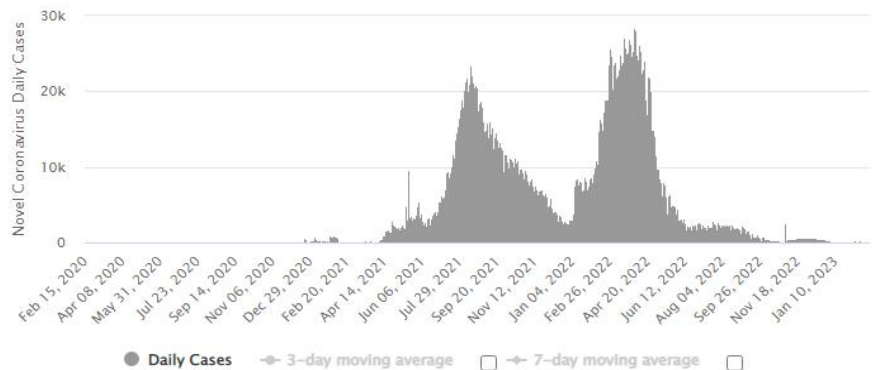
หมดยุค Covid-19 ช่วงสั้นยังขาดปัจจัยหนุนอยู่บ้าง หลังผ่าน High Season เน้นสะสมรายตัว

กำไรในช่วง 4Q65 โดยส่วนมากหดตัว QoQ ตามฤดูกาล

ปัจจุบัน การดำเนินงานของ ร.พ. โดยส่วนใหญ่เข้าสู่โหมดปกติแล้วหากไม่รวมผู้ป่วย Fly-in ชาวต่างชาติที่ยังน้อยกว่า Pre-Covid19 ในแง่ของสัดส่วนรายได้รวมอยู่บ้าง ส่งผลให้ Utilization rate อยู่ในช่วงราว 70%-80% จากในช่วงที่ Covid-19 ระบาดหนัก U-rate>100% /จากการตรวจเชื้อ การเพิ่มจำนวนเตียงชั่วคราว การทำ Hospitel ต่างๆ เบื้องต้น ในส่วนของการรายงานกำไร ไตรมาส4/65 กำไรสุทธิ 4Q65 ของ BCH, BDMS, CHG และ SKR ออกมาอยู่ที่ 270 ลบ.(จากขาดทุน Q65 - 403ลบ., -89.13%YoY), ที่ 3,113 ลบ. (+18.12%YoY, -8.04%QoQ), 285 ลบ.(-84.26%YoY, +10.39%QoQ) และ 150 ลบ. (-84.54% YoY, -51.10% QoQ) ตามลำดับ 4 ภาพรวมการดำเนินงานหดตัว QoQ ตามฤดูกาล(เว้นแต่จะมีปัจจัยเฉพาะตัวเช่น การรับรายได้จริงมากกว่าที่Accuralไว้ หรือการกลับรายการกันสำรองพิเศษเป็นบวก) ทั้งนี้สำหรับในส่วนของภาพการลงทุนของกลุ่ม ร.พ. ในปี66 เราคาดว่าจะกำไรสุทธิของหุ้นในกลุ่มจำนวนส่วนใหญ่(เช่น BCH, CHG)จะเห็นเป็นการหดตัวจากปี65 เนื่องจากรายได้ซึ่งเกี่ยวข้องกับโรคระบาด Covid-19 ใน 1H65 เป็นสัดส่วนจำนวนมาก ด้านหุ้นรายตัวที่คาดว่ากำไรสุทธิปี66 จะเห็นเป็นการขยายตัวได้จากปี65 จะเป็นหุ้นในกลุ่มที่มีสัดส่วนในผู้ป่วยต่างชาติสูง และ/หรือ มีสัดส่วนรายได้เกี่ยวเนื่องกับ Covid-19 ไม่มากนัก โดยหุ้นในกลุ่มนี้ ยกตัวอย่างได้เช่น BDMS, BH*, EKH*, PR9*, SKR เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงสั้นๆ ไตรมาส1/66 เราคาดว่าภาพรวมผลประกอบการจะเห็นเป็นการหดตัวต่อเนื่อง QoQ ต่อตามฤดูกาล และมีโอกาสที่จะหดตัว YoY จากฐานผู้ป่วย Covid-19 ที่มีจำนวนมากใน 1Q65 ดังนั้นแล้ว เราจึงมองว่า หุ้นในกลุ่ม ร.พ. อาจจะขาดปัจจัยหนุนอยู่บ้างในระยะสั้น จึงเน้นไปที่การสะสมหุ้นรายตัวที่คาดว่าจะกำไรเติบโตได้ในปีนั้นแทน เพื่อรอ High Season ในไตรมาส 3 หรือ สะสมรอในกรณีที่มีข่าวการปรับขึ้นของค่าเหมาหัวของโครงการประกันสังคม(ซึ่งเราคาดว่ามีโอกาสที่จะปรับขึ้นในปีนั้นจาก 1,640บาท/ราย เป็น 1,790บาท/ราย)

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

การดำเนินงานปกติของกลุ่มร.พ.ในช่วง 4Q65 ก่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล ขณะที่ประเมินแนวโน้ม 1Q66 ยังจะเป็นภาพของการอ่อนตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ช่วงสั้นๆ ยังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามาหนุนมากนัก เน้นสะสมเพื่อรอ High Season ในไตรมาส3 รวมถึง โอกาสปรับขึ้นของค่าเหมาหัวของโครงการ ประกันสังคม หรือ อาจเก็งกำไรสั้นๆตามข่าวเฉพาะตัว(เช่น มีการกลับรายการสำรวจวัคซีนเป็นบวก) ปัจจุบัน เราเลือก BDMS(FV@34.00) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไรปี66 ที่ยังมีโอกาสเติบโตได้ดี

Price as of 28/02/2023	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	(Bt)	(Bt)	(%)	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
BDMS	28.00	34.00	21.43%	12,606	13,036	14,013	0.79	0.82	0.88	58.85%	3.41%	7.49%	35.30	34.13	31.75	4.95	4.67	4.40	1.79%	1.73%	1.82%
BH*	211.00	229.67	8.85%	4,938	5,284	5,632	6.21	6.65	7.09	306.21%	7.00%	6.59%	33.96	31.74	29.78	8.52	7.66	6.92	1.52%	1.81%	1.94%
BCH	19.90	22.30	12.06%	3,039	1,813	1,990	1.22	0.73	0.80	-55.61%	-40.35%	9.75%	16.33	27.38	24.94	3.67	3.41	3.18	7.04%	2.74%	1.92%
CHG	3.74	3.88	3.74%	2,778	1,249	1,440	0.25	0.11	0.13	-33.91%	-55.03%	15.30%	14.81	32.93	28.56	5.47	5.05	4.64	4.55%	2.76%	1.63%
RJH*	29.25	31.43	7.46%	1,029	420	436	3.44	1.40	1.46	1.71%	-59.22%	3.79%	8.51	20.86	20.10	3.91	3.99	3.84	10.26%	3.79%	3.93%
EKH*	8.35	9.70	16.17%	551	239	258	0.82	0.35	0.38	59.88%	-56.59%	7.66%	10.22	23.55	21.87	3.61	3.09	2.81	1.56%	2.77%	2.67%
SKR	10.00	16.40	64.00%	1,012	1,056	1,151	0.49	0.51	0.56	-27.49%	4.35%	9.06%	20.40	19.55	17.93	3.03	2.72	2.44	1.99%	1.31%	1.32%

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

COMM

Current 37,367.10

Mkt Cap (Btmn) 2,028,797

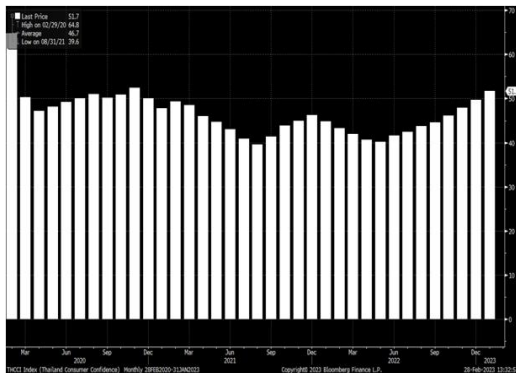
วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ผลประกอบการ 4Q65 ไม่ดีดังที่คาด... แต่ราคาตอบรับข่าวลบไปบ้างแล้ว เน้นสะสมรอลุ้น 1Q66 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ค.66 สูงสุดในรอบ 26 เดือน

รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ม.ค. ปี พ.ศ.2566 อยู่ที่ 51.7 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน ธ.ค. 65 ที่ 49.7 เพิ่มขึ้น 2.0 จุด หรือคิดเป็น รว +4.02% ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่ 8 และ สูงที่สุดในรอบ 26 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนี ความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความ เชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ม.ค. 66 จะอยู่ที่ 49.0 สูงขึ้นจาก 47.0 และดัชนีความเชื่อมั่น เกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ม.ค. 66 อยู่ที่ 60.2 สูงขึ้นจาก 58.1 ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการ ระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย และการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว(การท่องเที่ยวเป็น Sector ที่ ใหญ่สำหรับเศรษฐกิจไทย โดย Prec-Covid-19 มีชาวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 35-40 ล้านคน/ปี) โดยเบื้องต้น ททท.วางเป้าจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2566 ที่ 25 ล้านคน รับผลบวกจากจีนเปิด ประเทศเร็วกว่าคาด ขณะที่ในภาพของเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ม.ค.66 อยู่ที่ +5.02% จาก กรอบ 1-3% แม้จะยังสูงกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. แต่เห็นการชะลอตัวที่ชัดเจนจาก +7% ในช่วง ส.ค./ก.ค.65 และ +5.89% ในธ.ค.65 ดังนั้นแล้วถึงแม้ว่า จะมีประเด็นลบจากภาพของหนี้สิน ต่อครัวเรือนของประเทศเองที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง(ม.หอการค้าเผยผลสำรวจหนี้ครัวเรือนไทย ลีนปี 2665 จะมีสัดส่วนอยู่ที่ 89.3% ต่อจีดีพี คิดเป็นมูลค่าหนี้ครัวเรือน 14.97 ล้านล้านบาท ซึ่งถือว่า สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 16 ปี) แต่เรามองว่าให้ภาพรวมกำลังซื้อผู้บริโภคน่าจะมีแนวโน้มที่จะ พ้นตัวได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่มีเข้ามาอย่าง ต่อเนื่องด้วย ปัจจุบัน จึงยังชอบทั้งหุ้นกลุ่มที่มีสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจากกำลังซื้อที่คาดว่าจะฟื้นตัว เช่น COM7*, ILM* เป็นต้น

งบ 4Q65 ไม่แข็งแกร่งเท่าที่ควร แต่ 1Q66 ยังมี “ข้อปดมีคืน”

สำหรับภาพรวมการรายงานผลประกอบการปกติของไตรมาส 4/65 ทิศทางการฟื้นตัวไม่เป็นการฟื้น ตัว YoY QoQ อย่างเอกฉันท์ แม้ว่าจะมีแรงหนุนจากการเปิดรับนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ โดยปัจจัย กดดันนอกเหนือจากปัจจัยเฉพาะตัว(เช่น สินค้าเรือธงอย่าง iPhone ติดปัญหาขนส่ง, ราคาสินค้า บางประเภทแกว่งผิดปกติอย่างราคาเหล็ก)จะมาจาก ค่าใช้จ่ายได้ในด้านสาธารณูปโภค และค่าแรง ที่สูงขึ้น ซึ่งในส่วนของหุ้น Big Cap. ที่เราได้มีการ coverage อย่าง BJC, CPALL, และ CRC รายงานกำไรสุทธิออกมาอยู่ที่ 1,629 ลบ. (+17.80% YoY, +74.69% QoQ), 3,138 ลบ. (-53.19% YoY, -14.16% QoQ), และ 3,311 ลบ. (+39.66% YoY, +182.16% QoQ) ตามลำดับ ด้านการ ดำเนินงานในช่วง 1Q66 เราคาดว่าจะยังคงได้แรงหนุนจาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่คาด ว่าจะสูงขึ้น 2. ม.กระตุ้น ที่มีอย่างต่อเนื่อง อย่าง ข้อปดมีคืน ปี 66 (1 ม.ค.- 15 ก.พ. 66) เป็นบวกต่อ ผลประกอบการ YoY และสืบเนื่องจาก 4Q65 ไม่แข็งแกร่งเท่าที่คาด โอกาสที่งบงวด 1Q66 จะ ออกมาขยายตัว QoQ ก็ยังเป็นไปได้ในหุ้นรายตัว อย่างไรก็ตามแม้เราประเมินการดำเนินงานกลุ่มใน ปีนี้จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง แต่ ภาพการลงทุนยังมี sentiment ลบจากการฟื้นตัวปี 65 ที่ช้ากว่าคาด นอกจากนี้นักลงทุนค้าปลีก IT ยังมี ประเด็นกดดันลบจากรายงานของ Gartner ซึ่งคาดว่าจะการใช้จ่าย ด้านสินค้า IT ในปี 2566 ของโลก จะหดตัว -5.1% YoY เบื้องต้นจึงอาจเลือกสะสมหุ้นในกลุ่มนี้ไปก่อน

Nattawat Poolsunthornsri
Registration No. 087077

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: BJC, ILM*

ภาพรวมการดำเนินงานปกติของบจ. ใน 4Q65 ของกลุ่ม ออกมาฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาดจากค่าใช้จ่าย สาธารณูปโภค และค่าแรงที่ปรับตัวสูงขึ้น แม้จะมีปัจจัยหนุนจากการท่องเที่ยว+กำลังซื้อที่ฟื้นตัว ดังนั้นแล้ว แม้เบื้องต้น เราคาดว่า 1Q66 ยังมีประเด็นบวกจากม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐฯ อย่าง ข้อปดิมี่คืน ปี2566(เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.- 15 ก.พ. 66) แต่ภาพการลงทุนในกลุ่มอาจจะยังมี sentiment ลบอยู่ เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น Neutral (จากเดิม overweight) ชอบหุ้นในกลุ่มที่มีรายได้จากการให้เข้าพื้นที่ ห้างสรรพสินค้า(Trafficคนเดินทางที่สูงขึ้นจะส่งผลให้ความจำเป็นในการให้ Discount ผู้เช่าลดลง) เช่น BJC, CRC, ILM* เป็นต้นโดย เดือนนี้เราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC(FV@66 ที่43.50 บาท), ILM(BB consensus ที่23.50 บาท) ซึ่งงบงวด 4Q65 ออกมาอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี66

Price as of 28/02/2023	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
BJC	38.50	43.50	12.99%	5,010	6,012	6,618	1.25	1.50	1.65	39.77%	19.98%	10.09%	30.80	25.67	23.31	1.30	1.27	1.23	1.71%	1.79%	2.05%
CPALL	62.00	72.50	16.94%	13,272	17,088	19,327	1.48	1.90	2.15	2.20%	28.75%	13.11%	41.97	32.59	28.82	5.53	5.10	4.68	0.97%	1.21%	1.53%
CRC	44.75	49.50	10.61%	7,175	8,667	9,585	1.19	1.44	1.59	>100%	20.80%	10.59%	37.62	31.14	28.16	4.34	3.98	3.65	0.67%	1.07%	1.28%
COM7*	30.50	38.92	27.60%	3,038	3,485	4,043	1.27	1.45	1.68	15.49%	14.72%	16.02%	24.10	21.00	18.10	11.47	8.82	7.12	3.28%	2.88%	3.19%
DOHOME*	15.00	14.76	-1.63%	774	1,406	1,725	0.32	0.58	0.87	-57.42%	81.64%	49.88%	46.94	25.84	17.24	3.76	3.33	3.03	0.15%	0.45%	0.49%
MEGA*	46.00	56.68	23.22%	2,242	2,358	2,508	2.57	2.70	2.29	15.14%	5.18%	-15.32%	17.89	17.01	20.09	4.57	4.04	3.67	3.50%	3.19%	3.42%

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

NVDR TRADING

Month to Date

Year to Date

กุมภาพันธ์ 2566					มกราคม 2566					ธันวาคม 2565					พฤศจิกายน 2565					03 ม.ค.-28 ก.พ.66				
Net Buy		Net Sell			Net Buy		Net Sell			Net Buy		Net Sell			Net Buy		Net Sell			Net Buy		Net Sell		
1	MINT	1,170.94	AOT	(3,109.71)	CPALL	3,755.92	KBANK	(3,763.26)	CPALL	3,456.12	PTTEP	(3,445.28)	MAKRO	6,444.36	PTT	(4,057.28)	CPALL	4,903.6	KBANK	(6,186.5				
2	CPALL	1,147.64	KBANK	(2,423.28)	AOT	2,606.13	BANPU	(1,151.48)	AOT	2,408.49	ESSO	(1,222.79)	PTTEP	5,633.45	ADVANC	(888.06)	MAKRO	3,125.5	KKP	(2,227.4				
3	JMART	996.13	PTT	(1,882.47)	MAKRO	2,518.65	KKP	(1,066.34)	GULF	1,542.91	TLI	(644.63)	MORE	2,969.80	TOP	(821.21)	BDMS	2,769.2	PTTEP	(1,173.4				
4	HANA	977.94	SCB	(1,206.74)	BDMS	2,194.92	BH	(1,027.51)	BANPU	1,534.53	SPRC	(372.45)	CPALL	2,619.95	TLI	(600.01)	BBL	2,627.6	BH	(1,136.7				
5	TASCO	884.21	KKP	(1,161.08)	BBL	1,946.87	ESSO	(524.38)	BDMS	1,518.01	THG	(306.69)	EA	2,446.10	SPRC	(559.85)	MINT	2,175.2	IRPC	(960.1				
6	BBL	680.69	PTTGC	(949.50)	SCB	1,908.37	BEM	(417.45)	CPN	1,464.99	BAM	(278.24)	AWC	2,119.32	ESSO	(414.78)	SCC	1,809.2	BAM	(867.2				
7	MAKRO	606.88	PTTEP	(876.32)	SCC	1,625.03	CPF	(315.71)	MINT	1,319.06	SAWAD	(245.80)	AOT	2,095.01	KCE	(403.91)	TRUEE	1,626.3	BANPU	(832.6				
8	BDMS	574.31	IRPC	(842.16)	PTT	1,411.68	FORTH	(310.63)	DELTA	1,269.66	BJC	(245.76)	KBANK	2,032.42	MEGA	(377.63)	JMART	1,291.4	CPF	(813.7				
9	TRUEE	501.96	BCP	(716.33)	TRUE	1,124.33	TOA	(297.81)	KBANK	1,029.38	STARK	(245.68)	DELTA	1,889.12	CENEL	(370.81)	ADVANC	1,114.4	ESSO	(807.2				
10	SAWAD	473.02	BAM	(662.72)	MINT	1,004.23	PTTEP	(297.06)	CRC	1,021.99	IRPC	(233.65)	BDMS	1,869.04	IRPC	(338.73)	HANA	1,112.8	OR	(759.4				
11	SKY	428.16	GULF	(651.92)	DELTA	977.67	KCE	(275.84)	BBL	1,012.50	GUNKUL	(214.24)	SPALI	1,774.72	BTG	(326.52)	TASCO	881.7	GLOBAL	(589.3				
12	ADVANC	357.12	GLOBAL	(647.30)	HMPRO	931.69	PTG	(242.15)	INTUCH	1,007.37	CHG	(210.42)	CRC	1,567.95	COM7	(319.35)	TTB	846.7	BLA	(578.6				
13	BANPU	318.85	OR	(634.96)	PTTGC	833.38	BLA	(214.64)	SIRI	964.14	BCP	(184.65)	CPN	1,490.58	DTAC	(263.61)	CENEL	834.3	BEM	(520.2				
14	ITC	296.76	CPF	(498.01)	TTB	772.39	BAM	(204.47)	BEM	964.02	OR	(150.45)	TISCO	1,370.49	CHG	(202.31)	BGRIM	824.8	AOT	(503.6				
15	BTG	255.38	TIDLOR	(483.64)	BGRIM	757.43	TIPH	(166.33)	TIDLOR	878.39	WHA	(144.60)	BBL	1,273.39	SABUY	(156.97)	CPN	792.0	PTT	(470.8				
16	KTB	196.67	TU	(420.39)	ADVANC	757.33	SINGER	(147.49)	AAV	866.89	CENEL	(114.08)	SCB	1,110.22	DOHOME	(139.44)	SCB	701.6	BCP	(444.9				
17	STA	195.34	INTUCH	(397.99)	IVL	672.49	THANI	(132.97)	KTB	851.17	MBK	(112.07)	SCGP	1,088.72	PTG	(125.46)	SKY	697.9	KCE	(422.2				
18	DOHOME	194.33	AWC	(392.53)	CENEL	661.73	SVI	(124.66)	ADVANC	700.96	PROEN	(109.98)	KTB	1,061.01	SCCC	(123.62)	DELTA	687.6	TU	(359.3				
19	CBG	187.54	PLANB	(383.49)	CPN	630.61	OR	(124.47)	CPF	656.00	NEX	(106.30)	GPSC	967.34	RATCH	(120.05)	SNNP	658.9	TIDLOR	(349.5				
20	SCC	184.16	BLA	(363.94)	SNNP	592.61	IRPC	(117.97)	SCC	642.69	BAY	(105.25)	IVL	965.92	SUSCO	(119.82)	HMPRO	645.3	FORTH	(335.6				

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (28 กุมภาพันธ์ 2566)							%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	24CS	174,400	174,000	348,400	400	11.22	
2	2S	200	-	200	200	0.03	
3	7UP	909,200	1,116,300	2,025,500	-207,100	7.07	
4	A5	57,300	477,600	534,900	-420,300	9.74	
5	AAI	1,146,505	1,123,600	2,270,105	22,905	4.35	
6	AAV	10,653,900	10,867,100	21,521,000	-213,200	12.07	
7	ABM	5,000	4,100	9,100	900	1.33	
8	ACC	327,200	1,507,200	1,834,400	-1,180,000	7.38	
9	ACE	110,000	323,600	433,600	-213,600	4.18	
10	ADB	619,600	534,500	1,154,100	85,100	39.25	
11	ADD	47,200	10,400	57,600	36,800	11.19	
12	ADVANC	1,388,975	2,443,434	3,832,409	-1,054,459	33.57	
13	AEONTS	143,700	42,002	185,702	101,698	24.72	
14	AF	14,300	14,300	28,600	0	4.80	
15	AFC	2,000	-	2,000	2,000	6.99	
16	AGE	792,025	364,600	1,156,625	427,425	10.75	
17	AH	667,310	1,792,418	2,459,728	-1,125,108	31.06	
18	AI	200	18,900	19,100	-18,700	3.22	
19	AIE	79,200	70,000	149,200	9,200	7.66	
20	AIE-W2	68,700	-	68,700	68,700	2.54	

Source : SET.ORT.H

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (28 กุมภาพันธ์ 2566)					
		Buy	Sell	Total	Net	Turn.
1	24CS	468,500.00	466,428.00	934,928.00	2,072.00	11.24
2	2S	656.00	0.00	656.00	656.00	0.03
3	7UP	700,106.00	861,751.00	1,561,857.00	-161,645.00	7.05
4	A5	225,918.00	1,917,068.00	2,142,986.00	-1,691,150.00	9.72
5	AAI	8,307,921.25	8,254,640.00	16,562,561.25	53,281.25	4.34
6	AAV	30,350,210.00	30,807,338.00	61,157,548.00	-457,128.00	12.06
7	ABM	9,500.00	7,892.00	17,392.00	1,608.00	1.34
8	ACC	429,924.00	1,975,671.00	2,405,595.00	-1,545,747.00	7.37
9	ACE	273,666.00	802,528.00	1,076,194.00	-528,862.00	4.17
10	ADB	809,045.00	697,432.00	1,506,477.00	111,613.00	39.17
11	ADD	432,660.00	95,690.00	528,350.00	336,970.00	11.18
12	ADVANC	280,264,741.00	492,612,634.00	772,877,375.00	-212,347,893.00	33.59
13	AEONTS	28,812,900.00	8,414,702.00	37,227,602.00	20,398,198.00	24.70
14	AF	15,873.00	16,302.00	32,175.00	-429.00	4.74
15	AFC	16,500.00	0.00	16,500.00	16,500.00	6.99
16	AGE	3,163,446.60	1,474,156.00	4,637,602.60	1,689,290.60	10.77
17	AH	19,517,442.50	52,779,026.50	72,296,469.00	-33,261,584.00	31.02
18	AI	1,290.00	120,960.00	122,250.00	-119,670.00	3.20
19	AIE	205,320.00	182,202.00	387,522.00	23,118.00	7.64
20	AIE-W2	21,297.00	0.00	21,297.00	21,297.00	2.49

Disclaimer



KINGSFORD

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020 (CG Score) ข้อมูล 27 ตุลาคม 2565



AAV	AYUD	CFRESH	DRT	GLOBAL	JWD	MC	OTO	Q-CON	SEAOIL	STEC	TK	TVDH
ADVANC	BAFS	CGH	DTAC	GPI	K	MCOT	PAP	QH	SE-ED	STGT	TKN	TVI
AF	BAM	CHEWA	DUSIT	GPSC	KBANK	METCO	PCSGH	QTC	SELIC	STI	TKS	TVO
AH	BANPU	CHO	EA	GRAMMY	KCE	MFEC	PDG	RATCH	SENA	SUN	TKT	TWPC
AIRA	BAY	CIMBT	EASTW	GULF	KEX	MINT	PDJ	RBF	SENAJ	SUSCO	TMILL	U
AJ	BBIK	CK	ECF	GUNKUL	KGI	MONO	PG	RS	SGF	SUTHA	TMT	UAC
AKP	BBL	CKP	ECL	HANA	KKP	MOONG	PHOL	S	SHR	SVI	TNDT	UBIS
AKR	BCP	CM	EE	HARN	KSL	MSC	PLANB	S&J	SICT	SYMC	TNITY	UPOIC
ALLA	BCPG	CNT	EGCO	HENG	KTG	MST	PLANET	SAAM	SIRI	SYNTEC	TOA	UV
ALT	BDMS	COLOR	EPG	HMPRO	KTC	MTC	PLAT	SABINA	SIS	TACC	TOP	VCOM
AMA	BEM	COM7	ETC	ICC	LALIN	MVP	PORT	SAMART	SITHAI	TASCO*	TPBI	VGI
AMARIN	BEYOND	COMAN	ETE	ICHI	LANNA	NCL	PPS	SAMTEL	SMP	TCAP	TQM	VIH
AMATA	BGC	COTTO	FN	III	LHFG	NEP	PR9	SAT	SNC	TEAMG	TRC	WACOAL
AMATAV	BGRIM	CPALL	FNS	ILINK	LIT	NER	PREB	SC	SONIC	TFMAMA	TRUE*	WAVE
ANAN	BIZ	CPF	FPI	LOXLEY	ILM	NKI	PRG	SCB	SORKON	THANA	TSC	WHA
AOT	BKI	CPJ	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TST	WICE
APURE	BRP	CRC	FVC	IP	LST	NVD	PSL	SCG	SPRC	THG*	TSTH	WINNER
ARIP	BRR	CSS	GC	IRC	MACO	NYT	PTG	SCGP	SPVI	THIP	TTA	XPG
ASP	BTS	DDD	GEL	IRPC	MAJOR	OISHI	PTT	SCM	SSC	THRE	TTB	ZEN
ASW	BTW	DELTA	GFPT	ITEL	MAKRO	OR	PTTEP	SCN	SSSC	THREL	TTCL	
AUCT	BWG	DEMCO	GGC	IVL	MALEE	ORI	PTTGC	SDC	SST	TIPCO	TTW	
AWC	CENEL	DOHOME	GLAND	JTS	MBK	OSP	PYLON	SEAFCO	STA	TISCO	TU	



2S	ASEFA	BYD	DITTO	HTC	KISS	MK	PB	QLT	SFT	STANLY	TMI	UMI
7UP	ASIA	CBG	DMT	HUMAN	KK	MODERN*	PICO	RCL	SGP	STC	TNL	UOBKH
ABICO	ASIAN	CEN	DOD	HYDRO	KOOL	MTI	PIMO	RICHY	SIAM	STPI	TNP	UP
ABM	ASIMAR	CHARAN	DPAINT	ICN	KTIS	NBC	PIN	RJH	SINGER	SUC	TNR	UPF
ACE	ASK	CHAYO	DV8	IFS	KUMWEL	NCAP	PJW	ROJNA	SKE	SVOA	TOG	UTP
ACG	ASN	CHG	EASON	IIG	KUN	NCH	PL	RPC	SKN	SVT	TPA	VIBHA
ADB	ATP30	CHOTI	EFORL	IMH	KWC	NDR	PLE	RT	SKR	SWC	TPAC	VL
ADD	B	CHOW	ERW	INET	KWM	NETBAY	PM	RWI	SKY	SYNEX	TPCS	VPO
AEONTS	BA	CI	ESSO	INGRS	L&E	NEX	PMTA	S11	SLP	TAE	TPIPL	VRANDA
AGE	BC	CIG	ESTAR	INSET	LDC	NINE	PPP	SA	SMART	TAKUNI	TPIPP	WGE
AHC	BCH	CITY	FE	INSURE	LEO	NATION	PPPM	SABUY	SMD	TCC	TPLAS	WIK
AIE	BE8	CIVIL	FLOYD	IRCP	LH	NNCL	PRAPAT	SAK	SMIT	TCMC	TPS	WIN
AIT	BEC	CMC	FORTH	IT	LHK	NOVA	PRECHA	SALAE	SMT	TFG	TQR	WINMED
ALUCON	SCAP	CPL	FSS	ITD	M	NPK	PRIME	SAMCO	SNNP	TFI	TRITN	WORK
AMANAH	BH	CPW	FTE	J	MATCH	NRF	PRIN	SANKO	SNP	TFM	TRT	WP
AMR	BIG	CRANE	GBX	JAS	MBAX	NTV	PRINC	SAPPE	SO	TGH	TRU	XO
APCO	BJC	CRD	GCAP	JCK	MEGA	NUSA	PROEN	SAWAD	SPA	TIDLOR	TRV	YUASA
APCS	BJCHI	CSC	GENCO	JCKH	META	NWR	PROS	SCI	SPC	TIGER	TSE	ZIGA
AQUA	BLA	CSP	GJS	JMT	MFC	OCC	PROUD	SCP	SPCG	TIPH	TVT	
ARIN	BR	CV	GTB	JR	MGT	OGC	PSG	SE	SR	TITLE	TWP	
ARROW	BRI	CWT	GYT	KBS	MICRO	ONEE	PSTC	SECURE	SRICHA	TM	UBE	
AS	BROOK	DCC	HEMP	KCAR	MILL	PACO	PT	SFLEX	SSF	TMC	UEC	
ASAP	BSM	DHOUSE	HPT	KIAT	MITSIB	PATO	PTC	SFP	SSP	TMD	UKEM	



A	B52	CCP	D	GLOCON	JMART	MATI	NC	PPM	SISB	SVH	TNH	UNIQ
A5	BEAUTY	CGD	DCON	GLORY	JSP	M-CHAI	NEWS	PRAKIT	SK	PTECH	TNPC	UPA
AI	BGT	CMAN	EKH	GREEN	JUBILE	MCS	NFC	PTL	SOLAR	TC	TOPP	UREKA
ALL	BLAND	CMO	EMC	GSC	KASET	MDX	NSL	RAM	SPACK	TCCC	TPCH	VARO
ALPHAX	BM	CMR	EP	HL	KCM	MENA	NV	ROCK	SPG	TCJ	TPOLY	W
AMC	BROCK	CPANEL	EVER	HTECH	KWI	MJD	PAF	RP	SQ	TEAM	TRUBB	WFX
APP	BSBM	CPT	F&D	IHL	KYE	MORE	PEACE	RPH	STARK	THE	TTI	WPH
AQ	BTNC	CSR	FMT	INOX	LEE	MPIC	PF	RSP	STECH	THMUI	TYCN	YGG
AU	CAZ	CTW	GIFT	JAK	LPH	MUD	PK	SIMAT	SUPER	TKC	UMS	

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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพี่น้องผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti- Corruption Progress Indicator 2022

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	NMCL	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	CENTEL	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างใดก็ได้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะถูกจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหน่วยงานใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด