

SET Index

Current 1,533.54

MktCap (MB) 18,815,386

ข้อมูล ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2566

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-5
คาดการณ์ SET Index	5
Apple wealth's Portfolio	6
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	7-8
➤ กลุ่มพาณิชย์	9-10
➤ กลุ่มการแพทย์	11-12
➤ กลุ่มสื่อสาร	13
➤ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	14
ข้อมูลทางสถิติ	15

Analysts

Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis ID No. 002939

Tel 02-829-6999 Ext 2200

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

Nopporn Chaykaew

Fundamental Analysis ID No. 043964

Tel 02-829-6999 Ext 2203

Email : nopporn.ch@kfsec.co.th

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis ID No. 087077

Tel 02-829-6999 Ext 2204

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutsakul

Asst. Analyst

Tel 02-829-6999 Ext 2205

Email : nut.ka@kfsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน มิ.ย.66

ดัชนี SET พ.ค.66 +0.29% MoM ต่างชาติขาย 3.32 หมื่น ลบ. สถาบันซื้อ 3.0 หมื่น ลบ. รายย่อยซื้อ 4.87 พัน ลบ. โดยดัชนีได้แรงหนุนจากรายงานกำไร บจ. Q1/66 อยู่ที่ 2.66 แสน ลบ. +59% QoQ, -8% YoY จากการกำไรกลุ่มปิโตรฯ, พลังงาน, โฆษณา, ไอซีที และธนาคารฟื้นตัว ขณะที่ผลการเลือกตั้ง พ.ท.ว.ไกลชนะการเลือกตั้งด้วยคะแนนเสียง 151 , เพื่อไทย 141 ส่งผลให้ ทั้ง 2 พรรคเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยนักลงทุนยังกังวลต่อนโยบายลดทุนผูกขาด, ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, ปรับลดค่าไฟฟ้า และภาษีกำไรขายหุ้น กอปรอยู่ระหว่างรอ กกต.รับรอง สส., การเลือก ปธ.สภา & นายก ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,476 – 1,524 แนวต้าน 1,571 (Forward P/E 15.5 – 16.5 X) แนะนำทยอยซื้อกลุ่มธนาคาร BBL,KBANK,SCB,KTB,TTB /คาปลีก CPALL,MAKRO,BJC,CPN/ กลุ่มคาน้ำเข้าดัชนี SET50, SET100 เช่น WHA,TLI,BA, AEONTS,MBK,TFG,SNPN

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Underweight” Top pick: BCP

ราคาน้ำมันดิบยังคงผันผวนเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีนที่ยังมีความไม่แน่นอน ประกอบกับแรงกดดันจากเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้ธนาคารกลางยุโรปและสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะขึ้นดอกเบี้ยหรือคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงตลอดทั้งปี ส่วนฝั่งอุปทานต้องติดตามการประชุมโอเปกพลัสในวันที่ 4 มิ.ย.ว่าจะมีการปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตหรือไม่ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักการลงทุนเป็น “Underweight” หลังราคาพลังงานปรับตัวลงจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว และฐานสูงในปีก่อน ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q66 ของกลุ่มจะกลับไปหดตัวทั้ง QoQ, YoY ดังนั้นจึงเลือกเก็บกำไรเป็นรายตัวในหุ้นที่มีปัจจัยบวกกรอบอยู่ข้างหน้า อย่าง BCP (FV@฿39.00) ให้น้ำหนักผลบวกจากดีล ESSO ช่วยปลดล็อกการเติบโตในอนาคต

กลุ่มพาณิชย์ “Neutral” Top pick: MAKRO*

เบื้องต้น เราคาดงบงวด 2Q66 ยังมีประเด็นบวก YoY จาก 1.การใช้จ่ายสะพัดในช่วงเลือกตั้ง 2.Gapการฟื้นตัวจากปีก่อน(traffic การเคลื่อนไหวของประชากรในช่วง 2Q65 ยังไม่เป็นปกติจาก Covid-19) นอกจากนี้ในภาพ QoQ จะมีปัจจัยหนุนจากค่าไฟโดย ค่า Ft ภาคธุรกิจรอบเดือน พ.ค.-ส.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง ม.ค.66-เม.ย.66 แม้เทียบ YoY ยังเป็นภาพที่สูง เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น Neutral ชอบหุ้นในกลุ่มที่มีเครือข่ายหน้าร้านสูงครอบคลุมพื้นที่ท่องเที่ยว เช่น CPALL, BJC, CRC, เป็นต้น แม้นหุ้นใหญ่อาจจะมีปัจจัยกดดันทางการเมืองบ้างจากนโยบายของกลุ่มแกนนำจัดตั้งรัฐบาล โดย เดือนนี้เราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น MAKRO*(IAA consensus@44.00 บาท) ซึ่ง ฝั่งยอดขายยังมี demand ขณะที่ฝั่งต้นทุนปรับตัวลดลงหลังการปรับโครงสร้างทางการเงิน และช่วงก่อนมีค่าใช้จ่ายด้านการ rebrand lotus

กลุ่มการแพทย์ “Neutral” Top pick: BDMS, SKR

ภาพรวม(จำนวนร.พ. ไม่ใช้ฐานกำไรรวม)กำไร 1Q66 ยกเว้นหุ้น Big Cap. ยังจะเป็นภาพของการอ่อนตัวต่อเนื่อง QoQ ตามฤดูกาล และ YoY ตามรายได้จาก Covid-19 ที่หายไป และจากค่าใช้จ่ายสาธารณสุขโลกและค่ายาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในช่วงระยะสั้น ยังมีแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าเหมาหัวประกันสังคมเป็น 1,808 บ./ราย จาก 1,640 บ./ราย และจำนวนผู้ป่วย Covid-19 สายพันธุ์ Arcturus ที่เร่งตัวขึ้น เน้นสะสมเพื่อรอ High Season ในไตรมาส3 เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” ปัจจุบัน เรายังเลือก BDMS(FV@34.00) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไรปี66 ที่ยังมีโอกาสเติบโตได้ดี

กลุ่มสื่อสาร "Neutral" Top pick: ADVANC

การแข่งขันยังรุนแรงอยู่ทำให้ ARPU ของ ทั้ง True และ Advance ยังปรับตัว ลดลง แต่จำนวนผู้ใช้บริการ 5G มีแนวโน้มที่สูงขึ้น รวมทั้งปริมาณการใช้ข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งสามารถเป็นตัวช่วยดันให้ ARPU ของทั้งสองบริษัทปรับตัวสูงขึ้นได้จากความต้องการใช้ปริมาณข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะอยู่ที่ 30 Gb ซึ่งจำเป็นต้องให้บริการค่าบริการรายเดือนที่ 499 บาท/เดือนขึ้นไป ดังนั้นในกลุ่มนี้ยังมีความสามารถในการเติบโตของรายได้อยู่แต่อาจจะต้องใช้ระยะเวลาเพื่อให้ผู้ใช้บริการเริ่มมีการปรับตัวรวมทั้งการกระตุ้นทางการตลาดเพิ่มเติมในส่วนนี้อีกด้วย ส่วนเดือนนี้เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 66 = 240.00 บาท

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ "Neutral" Top pick: AMATA

ในช่วง 1Q66 ยอดการโอนที่ดินปรับตัวได้ดีในระดับ YoY แต่ลดลงในระดับ QoQ จากการที่ในช่วง ไตรมาส 4 มักจะเป็นช่วง High Season ของการโอนที่ดิน ในช่วงของยอดการจางที่ดินถือว่ายังมีความสนใจจากการย้ายฐานการผลิต จากจีน มายังประเทศไทยเป็นอย่างมาก แต่ที่ดินส่วนใหญ่อยู่ระหว่างการจัดสรรและพัฒนา ตามความต้องการของลูกค้า ทั้งในส่วนของประเทศไทยที่ดินในส่วน EEC โดยเฉพาะในระยะที่ดินเริ่มลดน้อยลงทำให้มีการแข่งขันที่สูงขึ้น ทำให้การรับรู้รายได้จะเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาส 3 เป็นต้นไป แต่ก็ยังมีการเติบโตของการใช้สาธารณูปโภคที่เติบโตตามมาด้วย จึงถือว่ากลุ่มนี้ยังมีความเติบโตของรายได้อยู่ ส่วนเดือนนี้เลือก AMATA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 66 = 26.00 บาท

ประเด็นการลงทุนเดือน มิ.ย.66

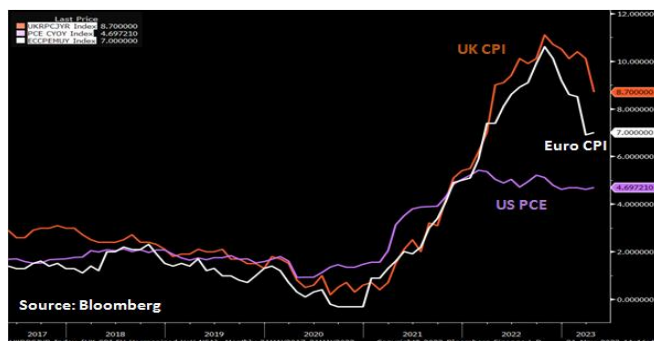
➤ GDP ไทย Q1/66 +2.7% YoY

สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q1/66 ขยายตัว +2.7% & Q4/65 +1.4% YoY และ +1.9% & Q4/65 -1.5% QoQ ได้แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยว โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติ Q1/66 อยู่ที่ 6.47 ล.คน (คิดเป็น 63.6% ก่อน Covid-19) สร้างรายได้อยู่ที่ 3.04 แสน ลบ. +300% YoY และรายได้จากนักท่องเที่ยวในประเทศ 1.95 แสน ลบ. +35.4% YoY ก่อปรการอุปโภคภาคเอกชน ขยายตัว +5.4% YoY เป็นการขยายตัวตามภาคท่องเที่ยว จากค่าใช้จ่ายหมวดบริการ +11.1% ตามการใช้จ่ายกลุ่ม รร. และภัตตาคารเพิ่มขึ้น ขณะที่ภาคที่ชะลอตัว คือ การใช้จ่ายของรัฐบาล -6.2% หลังร่ายจ่ายการโอนเพื่อสวัสดิการสังคมลดลง และมูลค่าส่งออกหดตัว -4.6% ลดลงตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าชะลอตัวตามเศรษฐกิจโลก โดยสภาพัฒน์คาด GDP ไทยปี 66 จะขยายตัว ในกรอบ 2.7 – 3.7% จากภาคท่องเที่ยวคาดนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ 28 ล.คน , การบริโภคเอกชนคาดขยายตัว 3.7%, การลงทุนภาคเอกชนและรัฐขยายตัว 1.9%, 2.7% ตามลำดับ ขณะที่มูลค่าส่งออกปีนี้คาดหดตัว -1.6% อัตราเงินเฟ้อคาดอยู่ที่ 2.5 – 3.5% และดุล บ/ช เงินสะพัดเกินดุล 1.4% ของ GDP

➤ ส่งออกไทย เม.ย. หดตัว

ก.พาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกไทย เม.ย. มูลค่าอยู่ที่ \$2.17 หมื่น ล. -7.6% & มี.ค. -4.17% YoY ขณะที่นำเข้าไทย เม.ย. มูลค่าอยู่ที่ \$2.13 หมื่น ล. -7.3% & มี.ค. -7.13% YoY ส่งผลให้ขาดดุลการค้า เม.ย. \$ 1.47 พัน ล. สาเหตุส่งออกชะลอตัวมาจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และตลาดส่งออกหลัก ๆ เช่น สหรัฐ, ญี่ปุ่น, สหภาพยุโรป, อาเซียน หดตัว -6.2% YoY แต่มีสัญญาณบวกตลาดจีน +23% เป็นการขยายตัวครั้งแรกในรอบ 11 เดือน โดยสินค้ากลุ่มเกษตร & เกษตรอุตสาหกรรม +8.2% YoY ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 เช่น ผลไม้สด แช่แข็ง +142.8%, ไก่สดแช่แข็ง +38.9%, ข้าว +3.5%, เครื่องดื่ม +2.4% ขณะที่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม -11.2% YoY หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 โดย สินค้าเกี่ยวกับน้ำมัน -23.5%, คอมพิวเตอร์ & อุปกรณ์ -19% ขณะที่สินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว เช่น รถยนต์ & อุปกรณ์ +3.4%, โทรสาร โทรศัพท์ +55%

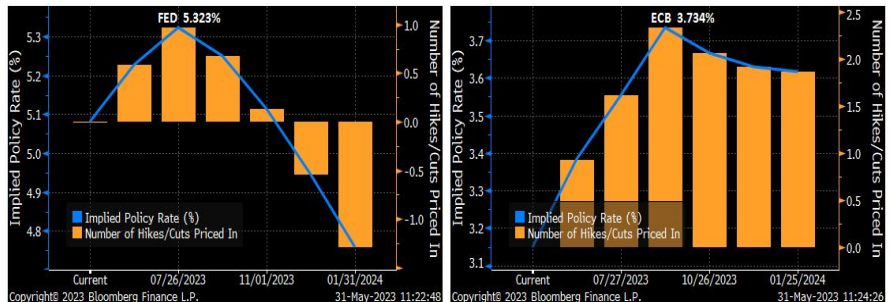
➤ เงินเฟ้อสหรัฐ & ยูโรโซน & อังกฤษสูง



ก.พาณิชย์สหรัฐรายงาน PCE เม.ย. เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 4.4% & มี.ค. 4.2% และ Core PCE เม.ย. เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 4.7% & มี.ค. 4.6% YoY จากราคาอาหาร +6.9% แต่ราคาพลังงาน -6.3% ซึ่งเป็นดัชนีที่เฟดใช้วัดเงินเฟ้อ ก่อปรกับการใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐ เม.ย. +0.5% & มี.ค. 0% YoY เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ต้นปี จากราคาสินค้า & บริการปรับสูงขึ้น จากปัจจัยดังกล่าวบ่งชี้แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐอยู่ระดับสูง เช่นเดียวกับเงินเฟ้อยูโรโซน เม.ย. ปรับขึ้นอยู่ที่ 7% & มี.ค. 6.9% YoY จากราคาพลังงาน +2.5% และราคาอาหาร +5.2% YoY ขณะที่เงินเฟ้ออังกฤษ เม.ย. ลดลงอยู่ที่ 8.7% & มี.ค. 10.1% แต่สูงกว่าคาดที่ 8.2% YoY โดยเงินเฟ้ออังกฤษตั้งแต่ต้นปี - เม.ย. มาจากราคาอาหาร ไม่รวมแอลกอฮอล์ +19.1% YoY จากแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐ, ยูโรโซน, อังกฤษอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้การประชุม FED 14 เม.ย., ECB วันที่ 15 เม.ย. และ BOE 22 เม.ย. มีโอกาสจะต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป

➤ SET ... มิ.ย. รอคอยความชัดเจนตั้งรัฐบาลใหม่

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) พ.ค.66 ขยายสุทธิรวม -938.5 ล.ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -967.1 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโด +109.4 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -80.8 ล.ดอลลาร์ เม็ดเงินไหลออกตลาดอาเซียน หลังเฟดส่งสัญญาณไม่ลดดอกเบี้ยในปี ขณะที่ประธานาธิบดีไบเดนอยู่ระหว่างหารือกับประธานสภาผู้แทนฯ ต่อร่าง กม.ขยายเพดานหนี้สหรัฐให้ทันกับเส้นตาย 5 มิ.ย. เพื่อเลี่ยงปัญหาหนี้ดัดชำระหนี้ นักลงทุนต่างชาติจึงเลือกถือดอลลาร์สหรัฐเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย



ตลาดหุ้นสหรัฐ พ.ค. ที่ผ่านมา S&P500 +0.26 %, Nasdaq +5.8 % MoM ได้แรงหนุนจากกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ตอบรับรายงานกำไร Q1/66 ของ NVIDIA ดีกว่าคาด จากอุปสงค์ชิปในธุรกิจเกี่ยวกับ AI เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าตลาดของ NVIDIA ปรับขึ้นเกือบ \$1 ล. ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิปอื่น ๆ รวมถึงผู้ให้บริการ AI Chat เช่น Microsoft, Alphabet โดยดัชนีหุ้นสหรัฐผันผวนระหว่างรอการกระจายขยายเพดานหนี้สหรัฐมูลค่า \$31.4 ล. ซึ่ง ปธน.ไบเดนสามารถตกลงกับ ปธ.สภาผู้แทนฯ เควิน แมคคาร์ธี ในการขยายเพดานหนี้ออกไปอีก 2 ปี โดยเพดานหนี้สหรัฐปี 2025 จะเพิ่มขึ้น +1% และมีการปรับลดรายจ่ายต่าง ๆ ลด ยุบหน่วยงานเกี่ยวกับกลาโหม +3.3% ช่วยลดความกังวลต่อปัญหาหนี้ดัดชำระหนี้สหรัฐ ส่วนตลาดหุ้นยุโรป พ.ค. -3.2% MoM จากแรงขายหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ถูกกดดันจากต้นทุนการเงินสูงขึ้น แต่ได้แรงหนุนจากกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มท่องเที่ยวฟื้นตัว โดยปัจจัยลบกดดันตลาดหุ้นยุโรป คือ อัตราเงินเฟ้อยูโรโซน พ.ค. ทรงตัวอยู่ระดับสูง 7% YoY ส่งผลให้ตลาดคาด ECB มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ ฝั่งเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan พ.ค. -1.3% MoM ถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่ากรอบกับกังวลต่อการกระจายขยายเพดานหนี้สหรัฐ ปัจจัยต่างประเทศต้องติดตาม มิ.ย. คือ 4 มิ.ย. ประชุมโอเปกพลัส, ประชุม FED 14 มิ.ย., ECB 15 มิ.ย., BOJ 16 มิ.ย. และ BOE 22 มิ.ย.

สำหรับดัชนี SET พ.ค. +0.29% MoM โดยต่างชาติขาย 3.32 หมื่น ลบ. สถาบันซื้อ 3.0 หมื่น ลบ. โดยกลุ่มอุตสาหกรรมปรับลดลง คือ ปิโตรเคมี, บรรจภัณฑ์ จากคาดการณ์อุปสงค์ตลาดโลกฟื้นตัวช้าจาก PMI ภาคผลิตของสหรัฐ, ยุโรป, จีน ยังชะลอตัว ส่วนกลุ่มท่องเที่ยวถูกแรงขายทำกำไรจากราคาหุ้นมี Outperform กลุ่มอื่น ๆ ขณะที่กลุ่มปรับขึ้น คือ อิเล็กทรอนิกส์ปรับขึ้นตาม Nasdaq กอปรกับคาดการณ์ดอกเบี้ยสหรัฐใกล้ถึงจุดสูงแล้ว ส่วนกลุ่มธนาคารได้ปัจจัยหนุนหลัง กนง.ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25 % อยู่ที่ 2.0% เป็นบวกต่อ NIM กลุ่มธนาคาร โดยภาพรวมดัชนี SET ปรับลดลงหลังผลการเลือกตั้งพรรคก้าวไกลชนะเลือกตั้งด้วยคะแนน 151 เสียง พรรคเพื่อไทย 141 เสียง ส่งผลให้ทั้ง 2 พรรคเป็นแกนร่วมจัดตั้งรัฐบาล โดยนักลงทุนกังวลต่อนโยบายพรรคก้าวไกลในเรื่องลดปัญหาหนี้ผูกขาด, ลดค่าไฟฟ้า, ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ รวมการเก็บภาษีกำไรขายหุ้น ซึ่งเป็นนโยบายเป็นลบต่อภาวะการลงทุน กอปรกับ Timeline ตั้งรัฐบาลใหม่ต้องใช้เวลามากกว่า 2 เดือน โดย กต.จะรับรองผลการเลือกตั้งไม่เกิน 13 ก.ค. , 24 ก.ค. เปิดประชุมสภาฯ, 25 ก.ค. เลือกประธานสภาฯ, 3 ส.ค. โหวตเลือกนายกฯ, 10 ส.ค. ตั้งคณะรัฐมนตรี ดังนั้นปัจจัยการเมืองเป็นประเด็นสำคัญ รอคอยความชัดเจนการสรรหาตัวประธานสภาฯ, การลอบบี้เสียงโหวตนายกจาก สว. รวมถึงคุณสมบัติของคู่แข่งในกรณีถือหุ้น ITV มีการร้องต่อ กต. ภาวะการลงทุน มิ.ย. ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,476 – 1,524 แนวต้าน 1,571 (Forward P/E 15.5 – 16.5 X) แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว กลุ่มธนาคาร BBL, SCB, KBANK, KTB, TTB จาก NIM เพิ่มขึ้น / กลุ่มค้าปลีก CPALL, MAKRO, CPN, BJC จากกำลังซื้อผู้บริโภคฟื้นตัว & ต้นทุนค่าไฟฟ้าเริ่มลดลง / กลุ่มหุ้นคาดถูกนำเขาคำนวณ SET50, 100 เช่น WHA, TLI, AEONTS, MBK, TFG, BA, SNNP

Apichai Raomanachai

Fundamental & Technical Investment Analyst

ID. No. 002939

Tel 02-829-6999 Ext.2200

Email : Apichai.ra@kfsec.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้เผยแพร่ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถเฝ้า

SET Index

SET ... มี.ย. Sideway



ที่มา : TQ Professional

ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET พ.ค. 66 ปิด 1,533.54 จุด +0.29% MoM ต่างชาติขาย 3.32 หมื่น ลบ. สถาบันซื้อ 3.0 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 1.66 พัน ลบ และนักลงทุนในประเทศซื้อสุทธิ 4.87 พัน ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 5.27 หมื่น ลบ. + 18.3 % MoM กลุ่มอุตสาหกรรมปรับขึ้น คือ อิเล็กทรอนิกส์ +31.7%, บริการเฉพาะทาง +13.8%, ยานยนต์ +5.5%, ไฟแนนซ์ +4.4%, กลุ่มปรับขึ้นลดลง คือ ปิโตรเคมี -9.0%, บรรจภัณฑ์ -9.0%, กระดาษ -7.5% ,ท่องเที่ยว -6.5%

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET พ.ค.66 ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดที่ 1,576.59 จุด ก่อนจะปรับฐานทำจุดต่ำสุดระหว่างเดือนที่ 1,491.12 จุด ก่อนจะปรับขึ้นยืนเหนือระดับ 1,500 จุดได้ โดยโครงสร้างดัชนี SET ยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น พร้อมปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ เม.ย. ซึ่งถือว่าเป็นสัญญาณเชิงลบ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจาก RSI Indicator พบสัญญาณ Positive Divergence เป็นสัญญาณเชิงบวกระยะสั้น มีแนวโน้ม SET จะเกิดการปรับขึ้นได้ โดยวางแผนรับดัชนี SET ที่ 1,476 – 1,507 และมีแนวต้าน 1,576 – 1,604

แนะนำซื้อเก็งกำไรหุ้นที่มีโมเมนตัมบวกทางเทคนิค เช่น TIDLOR, AEONTS, SABINA, SNNP, SUN, TOA, NCAP



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

Fundamental & Technical Investment Analyst

ID. No. 002939

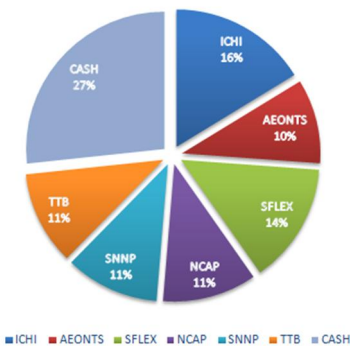
Tel 02-829-6999 Ext.2200

Email : Apichai.ra@kfsec.co.th

Portfolio Return +3.85%
SET Return +0.29%

SELL AOT,AMATA,CPALL,HTC
BUY SFLEX*,NCAP*,SNNP*,TTB*
BUY/SELL เมื่อวันที่ 15,25,31 พ.ค.66

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	3.85%	0.29%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
May-23	295.39	1,533.54
Apr-23	284.43	1,529.12
Mar-23	285.78	1,609.17
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

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน มิ.ย.66

	Past Performance as of 31-May-2023				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	3.85%	1.75%	4.30%	6.63%	195.39%
SET	0.29%	-5.47%	-6.23%	-7.81%	-3.29%

- AEONTS* (IAA Consensus @218.00 บาท) กำไรสุทธิปี65 (Fiscal Year; End of February) อยู่ที่ 3,815 ลบ.(+7%YoY) การดำเนินงานฟื้นตัวได้จาก ยอดการให้สินเชื่อที่สูงขึ้น +23%YoY (พอร์ตสินเชื่อรวมอยู่ที่ 9.39 หมื่นลบ. +3%YoY) โดยบ.ยังคงเน้นกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์บัตรเครดิตเป็นหลักส่งผลให้รายได้บัตรเครดิต +18%YoY สำหรับทิศทางระยะถัดไป คาดว่ายังมีแรงหนุนจากการ reopening PostCovid-19, ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว, และการใช้จ่ายในช่วงปีเลือกตั้ง
- ICHI* (IAA Consensus @ 16.00 บาท) คาดการณ์การดำเนินงาน 2Q66 ยังสดใสต่อรับ High Season หลัง กำไร 1Q66 ออกมาดีกว่าตลาดคาดการณ์สรรพสามิตขยายเวลาขึ้น "ภาษีความหวาน" เฟส 3 ออกไปถึง 31 มี.ค. 66, การ Reopening ทั้งใน/ต่างประเทศ และ การออกเครื่องดื่มใหม่ อย่าง เย็นเย็นรสบัว+สมุนไพร /ICHITAN No Sugar/ เครื่องดื่ม แบนด์ TANSUNSU
- NCAP* (IAA Consensus @ 5.10 บาท) รับ Sentiment บวกแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้ถึงจุดสูงสุด และรับอานิสงส์นโยบายรัฐบาลใหม่ที่เน้นระดับรากหญ้า โดยปี 66 ผู้บริหารวางเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อ +20% ส่วน NPL คาดว่าจะลดลงต่ำกว่า 2% เนื่องจากรวมธุรกิจรถบรรทุกมือสองที่เริ่มทำตั้งแต่กลางปีก่อน โดยปีนี้ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อรถบรรทุกมือสองราว 1 พันล้านบาท (ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยราว 16%) แม้ Yield ต่ำกว่าจากรายงานต้นแต่กำไรจะสูงกว่า
- SFLEX* (IAA Consensus @4.85 บาท) กำไรสุทธิงวด 1Q66 อยู่ที่ 41 ลบ. (+205%YoY, +22% QoQ) มีแรงหนุนจากมาร์จินที่ปรับตัวดีขึ้นทั้งจากการบริหารต้นทุนวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพและราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลง สำหรับการดำเนินงานช่วงถัดไป คาดว่ายังได้ประโยชน์จากการเน้นสินค้ามาร์จินสูงโดยเฉพาะสินค้าทางการแพทย์ นอกจากนี้ SFLEX* ยังจะมีปัจจัยบวกจากการเข้าลงทุนใน SPV (ธุรกิจการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ประเภทกระดาษในเวียดนาม)
- SNNP* (IAA Consensus @28.00 บาท) กำไรสุทธิงวด 1Q66 อยู่ที่ 154 ลบ. (+46%YoY, +1% QoQ) มีแรงหนุนในเชิงรายได้YoY จากการ Reopening ทั้งในประเทศไทยและการรุกตลาดต่างประเทศโดยเฉพาะเวียดนาม สำหรับระยะถัดไปคาดว่าจะยังมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตจาก 1. การขยายโรงงานเพิ่มกำลังผลิตในเวียดนามซึ่งทยอยเปิดเป็น 3 เฟส(เฟสแรกใน2H65 และ เฟสสุดท้ายช่วง 3Q66 นี้) และ 2.การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆอย่างต่อเนื่องตามกระแส
- TTB* (IAA Consensus @1.64 บาท) ผู้บริหารวางเป้าหมายการเติบโตสินเชื่อปีนี้ +3%ให้น่าหนักในการเติบโตในส่วนของ Consumer Loan เช่น Cash your car, Unsecured loan และ Credit card ผ่านลูกค้าที่รับเงินเดือนผ่านธนาคารเป็นหลัก นอกจากนี้ TTB ยังมีแผนจะเพิ่มรายได้ผ่านทาง TTB Touch โดยเปิดตัว Roddonjai ใน1Q66 , My Tax ใน2Q66, My Work ใน3Q66 และ My Home ใน4Q66

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(loss)
1	ICHI	31/8/2022	16.22%	9.10	14.50	59.3%
2	AEONTS	28/4/2023	9.93%	193.00	199.50	3.4%
3	SFLEX	25/5/2023	14.16%	3.76	3.80	1.1%
4	NCAP	31/5/2023	11.00%	5.65	5.65	0.0%
5	SNNP	31/5/2023	10.99%	25.25	25.25	0.0%
6	TTB	31/5/2023	11.00%	1.58	1.58	0.0%
CASH			26.7%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้พ้นผิดผู้จัดทำ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการรับประกัน

ENERG

Current 20,837.59

Mkt Cap (MB) 3,652,210

วันที่ 31 พฤษภาคม 2566

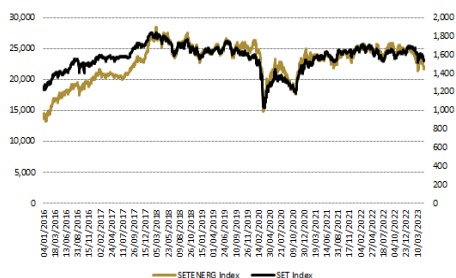
PETRO

Current 797.23

Mkt Cap (MB) 409,895

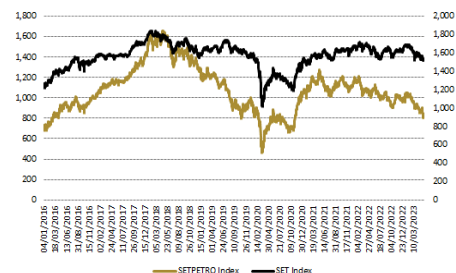
วันที่ 31 พฤษภาคม 2566

SET Index Vs SETENERG Index



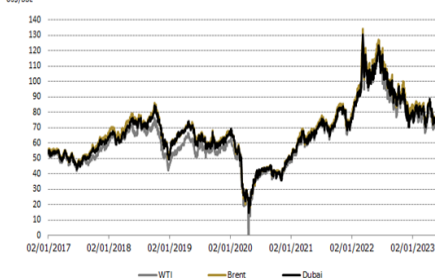
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

WTI Vs Brent Vs Dubai Crude Price



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

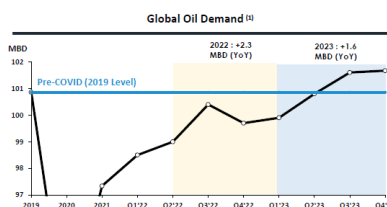
Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังไม่แน่นอน ตัวเลขเศรษฐกิจอ่อนแอกระทบความต้องการใช้น้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบเดือน พ.ค.66 WTI -10%MoM เหลืออยู่ที่ US\$71/bbl Brent -9%MoM เหลืออยู่ที่ US\$75/bbl ส่วน Dubai -10%MoM เหลืออยู่ที่ US\$76/bbl ราคาน้ำมันดิบยังคงผันผวนเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของจีนที่ยังมีความไม่แน่นอน โดยล่าสุดตัวเลขเศรษฐกิจในเดือน เม.ย.-พ.ค. 66 ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ อาทิ ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ดัชนียอดขายปลีก ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ บ่งชี้ว่าการฟื้นตัวยังเปราะบางและอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน ส่วนยุโรปเปิดเผยตัวเลข GDP วงด 1Q66 เติบโตเพียง 0.1% ได้รับผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 3.75% และคาดว่า ECB จะปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มอีกครั้งละ 0.25% ในการประชุมสองครั้งถัดไป ขณะที่ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมอ่อนตัวลงรับผลกระทบจากมาตรการคว่ำบาตรห้ามนำเข้าพลังงานของรัสเซีย นอกจากนี้ตลาดยังจับตาการเจรจาปรับเปลี่ยนเพดานหนี้ของสหรัฐฯ แต่ล่าสุดการพูดคุยระหว่างโจ ไบเดน และประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ หาข้อสรุปร่วมกันได้แล้วและจะดันเข้าสู่สภา ก่อนลงนาม ให้ทันในวันที่ 5 มิ.ย.

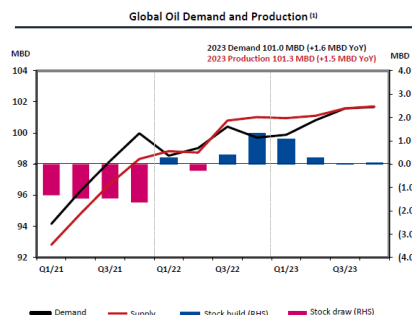
Growing Oil Demand led by China after End of Zero-COVID Policy



Demand Growth MBD, YoY	2022	2023
EIA (1)	+2.3	+1.6
FGE (2)	+3.3	+1.8
IEA (3)	+2.3	+2.0
OPEC (3)	+2.5	+2.3
Average demand growth	+2.6	+1.9

ที่มา TOP

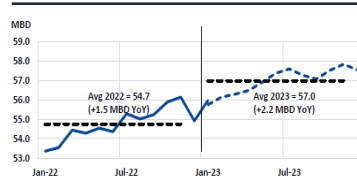
Less Surplus from Higher Demand and Limited Supply



ติดตามนโยบายของกลุ่มโอเปกในการประชุมเดือน มิ.ย.

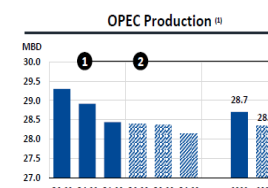
ก่อนการประชุมโอเปกในวันที่ 4 มิ.ย.มีกระแสข่าวจากรัฐมนตรีพลังงานของซาอุดี ถึงการพิจารณาปรับลดปริมาณการผลิตเพิ่มจากครั้งก่อนในเดือน เม.ย.ที่เพิ่งปรับลดลงไป 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน เริ่มเดือน พ.ค.จนถึงสิ้นปี อย่างไรก็ตามล่าสุดรองนายกรัฐมนตรีรัสเซียออกมาขัดค้านเรื่องดังกล่าว ส่วนสมาชิกรายอื่นของกลุ่ม โอเปก ปริมาณการผลิตของอิหร่านเพิ่มขึ้นแต่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ถูกสหรัฐฯ คว่ำบาตรอยู่ที่ 3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่กลุ่มนอกโอเปกกำลังผลิต Shale oil จากสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ทางด้านทำเนียบขาว เปิดเผยว่าเตรียมกลับมาซื้อน้ำมันดิบเข้าคลัง SPR เดือน ส.ค.ประมาณ 3 ล้านบาร์เรล ในช่วงราคา US\$67-72/bbl โดย ณ ปัจจุบันปริมาณสต็อกใน SPR อยู่ที่ 362 ล้านบาร์เรล ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 66 จะอยู่ในกรอบ US\$75-85/bbl ปรับตัวลงจากเฉลี่ย US\$96/bbl ในปี 65 (-17%YoY) แต่คาดว่าจะการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันจะยังมีเสถียรภาพหนุนจากแนวโน้มอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัด ช่วยชดเชยปริมาณการผลิตและการส่งออกสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น

A Higher Non-OPEC Production Mainly from U.S.
Non-OPEC Production excl Russia (M)



(1) Source: EIA (May 23)
(2) Source: Bloomberg (May 23)

C Lower Supply after OPEC Announced Surprise Oil Output Cuts to Balance Oil Market

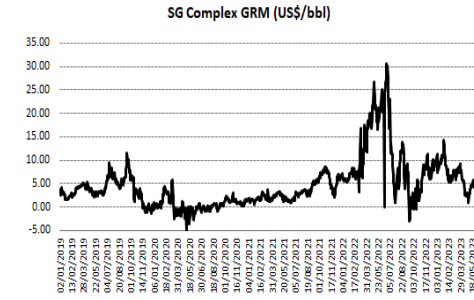


1 Oct'22 : OPEC+ agreed to an output cut of 2 MBD versus baseline from Nov'22 to Dec'23
2 Apr'23 : Saudi Arabia and other OPEC+ announced further oil output cuts of around 1.16 MBD from May onwards

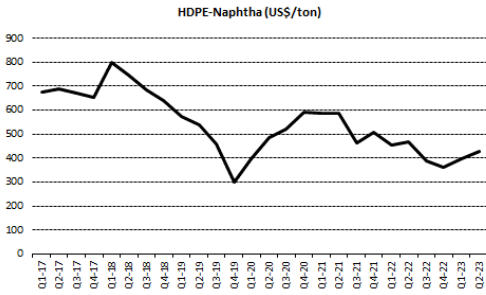
ที่มา TOP

ค่าการกลั่นพ่วงตัวจาก Fuel Oil และรอเข้า Driving Season

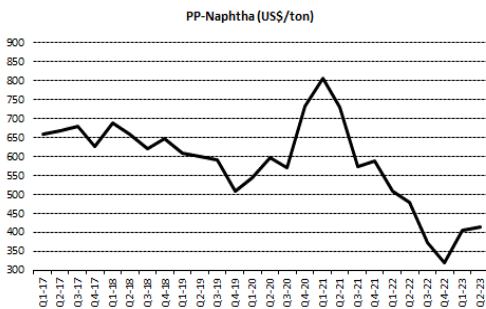
ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน พ.ค.66 เพิ่มขึ้น +3%MoM อยู่ที่ US\$3.9/bbl ภาพรวมยังคงถูกกดดันจาก Spread Diesel ที่ลดลง -3%MoM Gasoline ลดลง -16%MoM เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลและการส่งออกของจีนและอินเดีย อย่างไรก็ตามคาดว่า Spread น้ำมัน Gasoline น่าจะดีขึ้นในช่วง US Driving Season ที่เริ่มต้นเดือน มิ.ย. ส่วน Spread ของน้ำมันเตาดีขึ้นเนื่องจากความต้องการใช้เป็น Feedstock ของโรงกลั่นอิสระในประเทศจีน โดยค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ย 2Q66 อยู่ที่ US\$3.8/bbl ลดลง -54%QoQ, -82%YoY แม้ต้นทุน Crude Premium ยังลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน (Murban & Arab Light) แต่ก็ไม่สามารถชดเชยได้ ส่งผลให้แนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นในช่วง 2Q66 จะหดตัวลงแรง QoQ ส่วน YoY ลดลงจากระดับที่สูงผิดปกติในปี 65 รวมถึงรับรู้ผลขาดทุนสต็อกฯ จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลงด้วย



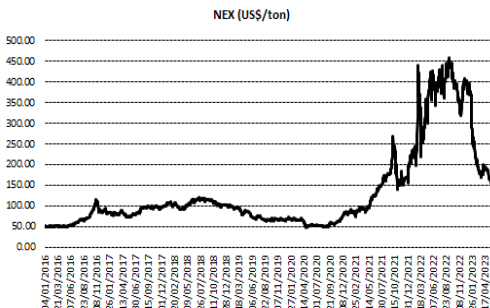
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



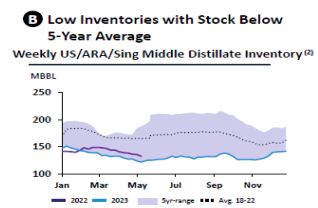
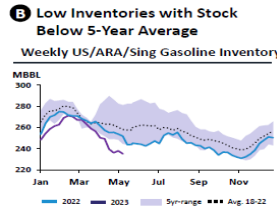
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาปิโตรฯ ดีขึ้นจากต้นทุน feedstock ลดลง

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน พ.ค.66 กลุ่มอะโรมาติกส์ Spread PX ปรับเพิ่ม MoM ตามอุปสงค์ของผู้ผลิตปลายน้ำ และความต้องการใช้เป็นส่วนผสมในการผลิตน้ำมัน Gasoline ส่วนกลุ่มโพลิเอทิลีนส์ราคาปรับลดลง MoM ตามราคาน้ำมันและถูกกดดันจากอุปสงค์ในประเทศจีนที่ฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตามต้นทุน feedstock ลดลงมากกว่า ทำให้ Spread โพลิเอทิลีนส์ HDPE/LLDPE/LDPE-Naphtha +15-22%MoM ส่วนแนวโน้มกลุ่มปิโตรเคมีปี 66 คาดจะเห็นฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางแรงกดดันจากอุปทานที่ล้นตลาด และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความไม่แน่นอน นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงเพิ่มสำหรับ PTTCG เป็นผลจากนโยบายภาครัฐที่อาจเข้ามาแทรกแซงเรื่องกรปันส่วนก๊าซในอ่าวไทยของโรงไฟฟ้าและโรงงานปิโตรเคมี ถ้าเกิดขึ้นจริงจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน และเป็นผลเสียต่อประเทศในภาพรวม (เอทอาร์พีการก๊าซไปผลิตไฟฟ้าแทนที่จะไปสร้างมูลค่าเพิ่มได้มากกว่า)

ราคาก๊าซหุงต้มปรับตัวลดลงตามราคา LNG Spot

ราคาก๊าซหุงต้ม NEX เฉลี่ยในเดือน พ.ค.66 -13% MoM อยู่ที่ US\$167/bbl โดยราคาปรับตัวลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากเข้าสู่ El-Nino ส่งผลให้ราคา LNG ในตลาดยุโรป และเอเชียปรับลง (โดยราคา JKM เอเชียต่ำกว่าระดับ US\$10/MMBtu) นอกจากนี้ยังคาดว่าอุปทานจากอินโดนีเซียในปี 66 จะเพิ่มขึ้น YoY โดยประเมินราคาก๊าซหุงต้ม NEX ในปี 66 ช่อนตัว YoY เฉลี่ยที่ US\$220/bbl (ปัจจุบันราคาเฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$224/bbl)

น้ำหนักการลงทุน “Underweight” Top Pick : BCP

ฝ่ายวิจัยปรับลดน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ เป็น “Underweight” หลังราคาพลังงานปรับตัวลงจากความกังวลเศรษฐกิจจะชะลอตัว และฐานสูงในปีก่อน ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการ 2Q66 ของกลุ่มจะกลับไปหดตัวทั้ง QoQ, YoY (พลังงานต้นน้ำ โรงกลั่น ปิโตรเคมี) อีกทั้งอาจจะได้รับผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลใหม่ เช่น ควบคุมราคาพลังงานโดยเข้ามาแทรกแซงกลไกตลาด หรือให้รัฐวิสาหกิจเข้ามาช่วยอุดหนุน ดังนั้นจึงเลือกเก็บกำไรเป็นรายตัวในหุ้นที่มีปัจจัยบวกอยู่ข้างหน้า อย่าง BCP (FV@฿39.00) ให้น้ำหนักผลบวกจากดีล ESSO ช่วยปลดล็อกการเติบโตในอนาคต

Key Stock Highlights																														
Priced as of : 30 May 2023				Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)				EPS (Bt)				EPS growth (%)				P/E (x)				P/BV (x)				Div Yield (%)			
Stock	Rec			(Bt)	(Bt)	(%)	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E			
BCP	BUY			31.75	39.00	22.8%	12,575	5,145	4,708	9.13	3.74	3.42	64.9%	-59.1%	-8.5%	3.5	8.5	9.3	0.70	0.67	0.64	7.1%	3.6%	3.3%						
IRPC	HOLD			2.22	2.78	25.2%	(4,364)	2,109	4,080	-0.21	0.10	0.20	-130.1%	-148.3%	99.4%	-10.4	21.5	11.1	0.57	0.56	0.54	3.2%	1.8%	3.2%						
PTTEP	HOLD			143.50	166.00	15.7%	70,901	71,392	67,259	17.86	17.98	16.94	82.4%	0.7%	-5.8%	8.0	8.0	8.5	1.22	1.14	1.07	6.4%	6.4%	6.1%						
PTTCG	T-BUY			36.25	48.00	32.4%	(8,752)	11,583	16,396	-1.94	2.57	3.64	-119.5%	-232.3%	41.6%	-18.7	14.1	10.0	0.56	0.55	0.53	2.8%	3.3%	4.7%						
TOP	T-BUY			44.50	58.50	31.5%	32,668	14,030	12,865	14.62	6.28	5.76	137.2%	-57.1%	-8.3%	3.0	7.1	7.7	0.64	0.61	0.58	8.3%	5.8%	5.4%						
PTT	T-BUY			30.75	38.00	23.6%	91,175	100,095	102,053	3.19	3.50	3.57	-15.9%	9.8%	2.0%	9.6	8.8	8.6	0.83	0.79	0.76	6.5%	6.5%	6.5%						
BANPU	HOLD			8.20	10.00	22.0%	40,519	22,096	15,727	4.79	2.18	1.55	229.2%	-54.6%	-28.8%	1.7	3.8	5.3	0.59	0.57	0.53	14.6%	7.3%	4.9%						
Industry							234,723	226,450	223,088	3.38	3.18	3.13	-3.5%	-5.8%	-1.5%	8.0	8.3	8.4	0.84	0.80	0.76	6.5%	6.0%	5.9%						

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับฟ้นเฮงฟอนด์ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

COMM

Current 37,009.69

Mkt Cap (Btmn) 2,004,025

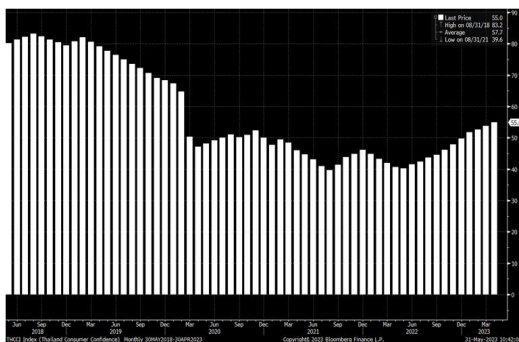
วันที่ 31 พฤษภาคม 2566

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

คาดผลประกอบการ 2Q65 ฟิ้นตัวต่อ YoY

หนุนด้วยวันหยุดยาว และการเลือกตั้งหนุน

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย.66 ปรับขึ้นเป็นเดือนที่11

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน เม.ย. ปี พ.ศ.2566 อยู่ที่ 55.0 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน ก.พ. 66 ที่ 53.8 เพิ่มขึ้น 1.2 จุด หรือคิดเป็น รว +2.23% ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่11 และ สูงที่สุดในรอบ 38 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน มี.ค. 66 จะอยู่ที่ 52.0 สูงขึ้นจาก 50.9 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน มี.ค. 66 อยู่ที่ 63.6 สูงขึ้นจาก 62.5 ยังมีปัจจัยหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวหลังสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย(การท่องเที่ยวเป็น Sector ที่ใหญ่ สำหรับเศรษฐกิจไทย โดย Pre-Covid-19 มีชาวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 35-40ล้านคน/ปี) ซึ่งในช่วง ม.ค.66-เม.ย.66 มีนักท่องเที่ยวเข้ามาแล้วราว 8.5 ล้านราย สร้างรายได้ราว 3.5 แสนลบ.(เป้าปี66 ที่ 25-30 ล้านราย) ขณะที่ในภาพของเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย.66 อยู่ที่ +2.67% ต่ำลงจาก มี.ค.66 ซึ่งอยู่ที่ +2.83% กลับเข้ามาอยู่กรอบเป้าหมายของ ธปท.ที่ 1-3% แล้ว นอกจากนี้ โพลหอการค้าคาดการณ์ว่าในช่วงเลือกตั้งฯ จะมีเงินสะพัดราว 1.2 แสนลบ. ดังนั้นแล้วถึงแม้ว่า จะมีประเด็นลบจากภาพของหนี้สินต่อครัวเรือนของประเทศเองที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง(ม.หอการค้า เผยผลสำรวจหนี้ครัวเรือนไทยสิ้นปี2665 จะมีสัดส่วนอยู่ที่ 89.3% ต่อจีดีพี คิดเป็นมูลค่าหนี้ครัวเรือน 14.97 ล้านล้านบาท ซึ่งถือว่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในรอบ 16 ปี) แต่เรามองว่าให้ภาพรวมกำลังซื้อผู้บริโภคน่าจะมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ปัจจุบัน จึงยังชอบทั้งหุ้นกลุ่มที่มีสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจากกำลังซื้อที่คาดว่าจะฟื้นตัว เช่น HMPRO*, ILM* เป็นต้น

คาดภาพรวมงบвод 2Q66 ยังคงแข็งแกร่ง YoY

หากย้อนกลับไปดูสถานการณ์เมื่อ 2Q65 จะพบว่า การเคลื่อนไหวของประชากรไทยอยู่ต่ำกว่าระดับปกติ(google mobility change ในหมวด retail and recreation ของช่วงเดือน เม.ย.65-มิ.ย.65 ติดลบเมื่อเทียบกับช่วง PreCovid-19) ดังนั้นแล้วสำหรับแนวโน้มภาพรวมผลประกอบการ 2Q66 ในช่วง 2Q66 ยังมี gap การฟื้นตัวอยู่ไม่นับรวมปัจจัยการขยายตัวตามปกติ เช่น การขึ้นราคาสินค้า/การบริโภคที่สูงขึ้น) นอกจากนี้แล้ว 2Q66 ยังมีประเด็นบวกจากการเลือกตั้งฯในช่วง พ.ค.66 ซึ่งเป็นช่วงที่คาดว่าจะมีการใช้จ่ายใช้สอยสูงขึ้น รวมไปถึงมี sentiment บวกในเรื่องของค่าไฟโดยค่า Ft ภาคธุรกิจรอบเดือน พ.ค.-ส.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง ม.ค.66-เม.ย.66 แม้เทียบ YoY ยังเป็นภาพที่สูง) เราจึงยังคงคาดว่าภาพรวมผลประกอบการ 2Q66 ยังจะเห็นการฟื้นตัว YoY แข็งแกร่ง และมีโอกาสโต QoQ เป็นรายตัว(เช่น MAKRO, BJC ที่คาดการณ์ว่าใช้จ่ายลดลง QoQ) อย่างไรก็ตามเนื่องจากประเภทสินค้าในกลุ่มพาณิชย์มีจำนวนมาก เราจึงแนะนำเลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว(มีรายได้ค่าเช่า, เสื้อผ้า, อาหาร ขนม เครื่องดื่ม) เช่น BJC, CRC, ILM*, HMPRO* เป็นต้น ส่วนกลุ่มหลักเลียงที่ยังมีปัจจัยกดดัน เช่น กลุ่มสินค้าปลีก IT (คาดการณ์ว่าการใช้จ่ายด้านสินค้าIT ในปี2566 ของโลก จะหดตัวราว -5.1%YoY) หรือกลุ่มขายวัสดุอุปกรณ์ที่ราคาเหล็กยังผันผวน

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999 Ext 2204

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: MAKRO

เบื้องต้น เราคาดงบงวด 2Q66 ยังมีประเด็นบวก YoY จาก 1.การใช้จ่ายสะพัดในช่วงเลือกตั้ง 2.Gap การฟื้นตัวจากปีก่อน(traffic การเคลื่อนไหวของประชากรในช่วง 2Q65 ยังไม่เป็นปกติจาก Covid-19) นอกจากนี้ในภาพ QoQ จะมีปัจจัยหนุนจากค่าไฟโดย ค่า Ft ภาคธุรกิจรอบเดือน พ.ค.-ส.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง ม.ค.66-เม.ย.66 แม้เทียบ YoY ยังเป็นภาพที่สูง เรายังคงน้ำหนักการลงทุน กลุ่มเป็น Neutral ชอบหุ้นในกลุ่มที่มีเครือข่ายหน้าร้านสูงครอบคลุมพื้นที่ท่องเที่ยว เช่น CPALL, BJC, CRC, เป็นต้น แม้นั้นใหญ่อาจจะมีปัจจัยกดดันทางการเมืองบ้างจากนโยบายของกลุ่มแกนนำ จัดตั้งรัฐบาล โดย เดือนนี้เราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น MAKRO*(IAA consensus@44.00 บาท) ซึ่ง ผังยอดขายยังมี demand ขณะที่ฝั่งต้นทุนปรับตัวลดลงหลังการปรับโครงสร้างทางการเงิน และช่วงก่อนมีค่าใช้จ่ายด้านการ rebrand lotus

Price as of 31/5/2023	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock				22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
BJC	36.25	43.50	20.00%	5,010	6,012	6,618	1.25	1.50	1.65	39.77%	19.98%	10.09%	29.00	24.17	21.95	1.23	1.20	1.16	1.82%	1.90%	2.17%
CPALL	63.75	72.50	13.73%	13,272	17,088	19,327	1.48	1.90	2.15	2.20%	28.75%	13.11%	43.15	33.51	29.63	5.69	5.24	4.82	0.94%	1.18%	1.49%
CRC	42.00	49.50	17.86%	7,175	8,667	9,585	1.19	1.44	1.59	>100%	20.80%	10.59%	35.30	29.23	26.43	4.08	3.73	3.42	0.71%	1.14%	1.37%
COM7*	29.00	38.06	31.23%	3,038	3,473	4,051	1.27	1.45	1.69	15.49%	14.34%	16.64%	22.91	20.04	17.18	10.90	7.97	6.45	3.45%	2.99%	3.39%
DOHOME*	14.50	14.64	0.99%	774	1,259	1,670	0.27	0.43	0.87	-57.42%	62.68%	100.83%	54.45	33.47	16.67	3.63	3.40	3.03	0.15%	0.42%	0.53%
MEGA*	39.00	54.35	39.36%	2,242	2,272	2,431	2.57	2.61	2.29	15.14%	1.35%	-12.11%	15.17	14.97	17.03	3.87	3.49	3.16	4.13%	3.92%	4.19%

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

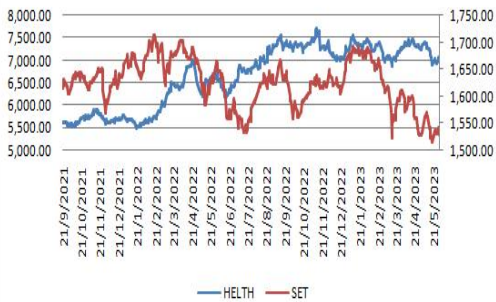
HEALTH

Current 6,983.77

Mkt Cap (Btmn) 981,161

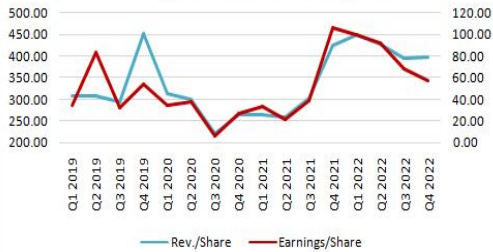
วันที่ 31 พฤษภาคม 2566

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

HEALTH Rev./Share and Earnings/Share



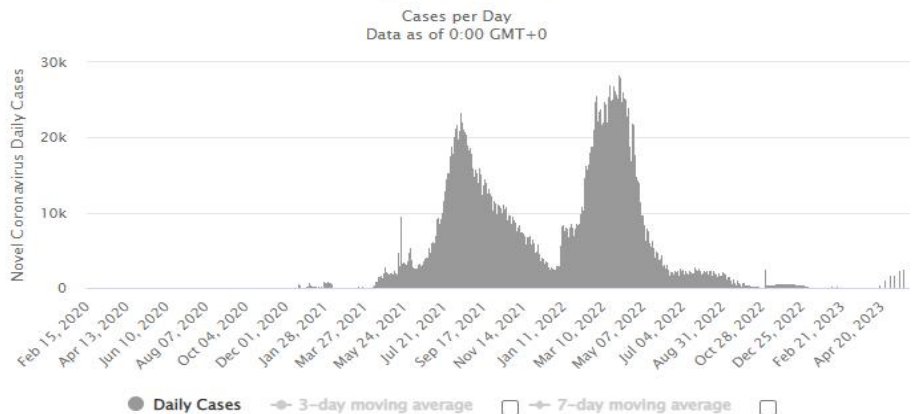
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

งบ 1Q66 ธรรมดา ส่วน 2Q66 คาดยังไม่โดดเด่น
ภาพรวม อาจเน้นสะสมไปก่อน

ภาพรวมกำไรสุทธิในช่วง 1Q66 หดตัว YoY(จากรายได้ Covid-19 หายไป) ยกเว้นบางรายตัว

สำหรับ ไตรมาส1/66 ภาพรวมกำไรสุทธิของกลุ่ม(เทียบจำนวนร.พ.)หดตัว QoQ ตามฤดูกาล(ครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก) และหดตัว YoY จาก 1.ในช่วง 1Q65 มีรายได้เกี่ยวข้องกับ Covid-19ค่อนข้างมาก(ยกตัวอย่างได้เช่น สัดส่วนรายได้ Covid-19 ของ BCH คิดเป็นราว 60% ของรายได้ร.พ.) 2.ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่ายาที่สูงขึ้นYoY ยกเว้นในบางรายตัวที่มีโอกาสปรับตัวบวก/ทรงตัวได้ QoQ จากปัจจัยเฉพาะตัวเช่น สุรณ 4Q65 ออกมาต่ำผิดปกติ/การรับรายได้จริงมากกว่าที่Accuralไว้/การกลับรายการกันสำรองพิเศษเป็นบวก/การเข้ารักษามากผิดปกติของผู้ป่วยกลุ่มทางเดินโรคหทัยใจกรณีฝุ่นPM2.5(BDMS, SKR) หรือปรับตัวบวก YoY จากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 มีปริมาณน้อย(BH*) โดยในส่วนของหุ้น Big Cap. ที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติสามารถ outweigh รายได้ Covid-19 ได้อย่างBDMS และ BH* รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 3,470 ลบ. (+0.79%YoY, +11.46%QoQ) และ 1,583 ลบ. (+118.4 YoY, +2.4% QoQ) ตามลำดับ ขณะที่กำไรสุทธิของกลุ่ม Mid-Small Cap. ที่อยู่ในการ coverage ของเรา BCH, CHG, และ SKR ช่วง 1Q66 ออกมาอยู่ที่ 254 ลบ. (-87.48% YoY, -5.87% QoQ), 240 ลบ.(-84.28%YoY, -15.75%QoQ), และ 213 ลบ. (-44.29% YoY, +41.31% QoQ) ตามลำดับ ภาพรวมงบ 1Q66 ยังธรรมดาและบางส่วนออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่ 2Q66 เป็น low season คาดว่าบยังคงไม่โดดเด่น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาจับบที่ไม่สดใสแล้ว และเรายังมองว่า กลุ่มร.พ. ยังเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดีจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่มีโอกาสถดถอย และมีความไม่แน่นอนสูง นอกจากนี้ ยังมีประเด็นบวกจากการปรับขึ้นของค่าเหมาหัวของโครงการประกันสังคม(ปรับขึ้นในปีจาก 1,640บาท/ราย เป็น 1,808บาท/ราย; เริ่ม 1พ.ค.66) รวมถึงจำนวนผู้ป่วย Covid-19 สายพันธุ์ Arcturus ที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น จึงเน้นไปที่การสะสมหุ้นรายตัวที่คาดว่ากำไรYoYจะเติบโตได้ในปีหน้า(BDMS, BH*, SKR, PR9*) เพื่อรอ High Season ในไตรมาส 3 โดยเรามิ่มุมมองที่ดีต่อผลประกอบการในช่วง 2H66

Daily New Cases



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

Nattawat Poosunthornsi

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999 Ext 2204

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS, SKR

ภาพรวม(จำนวนร.พ. ไม่ใช่ฐานกำไรรวม)กำไร 1Q66 ยกเว้นหุ้น Big Cap. ยังจะเป็นภาพของการอ่อนตัวต่อเนื่อง QoQ ตามฤดูกาล และ YoY ตามรายได้จาก Covid-19 ที่หายไป และจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่ายาที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามระยะสั้นยังมีแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าเหมาหัวประกันสังคมเป็น 1,808 บ./ราย จาก 1,640 บ./ราย และจำนวนผู้ป่วย Covid-19 สายพันธุ์ Arcturus ที่เร่งตัวขึ้น เน้นสะสมเพื่อรอ High Season ในไตรมาส3 เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” ปัจจุบัน เรายังเลือก BDMS(FV@34.00) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากแนวโน้มกำไรปี66 ที่ยังมีโอกาสเติบโตได้ดี

Price as of 31/5/2023	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock				22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
BDMS	28.25	34.50	22.12%	12,606	13,319	14,365	0.79	0.84	0.90	58.85%	5.65%	7.85%	35.61	33.71	31.25	5.00	4.70	4.42	1.77%	1.73%	1.85%
BH*	223.00	246.36	10.47%	4,938	5,661	6,077	6.21	7.12	7.65	306.21%	14.63%	7.36%	35.90	31.31	29.17	9.01	7.99	7.09	1.43%	1.71%	1.81%
BCH	18.50	22.30	20.54%	3,039	1,813	1,990	1.22	0.73	0.80	-55.61%	-40.35%	9.75%	15.18	25.45	23.19	3.41	3.17	2.96	7.57%	2.95%	2.06%
CHG	3.28	3.88	18.29%	2,778	1,249	1,440	0.25	0.11	0.13	-33.91%	-55.03%	15.30%	12.99	28.88	25.05	4.80	4.43	4.07	5.18%	3.15%	1.86%
RJH*	28.75	30.20	5.04%	1,029	412	420	3.44	1.38	1.40	1.71%	-59.97%	2.02%	8.36	20.89	20.48	3.84	3.67	3.55	10.43%	3.72%	3.78%
EKH*	8.00	9.52	18.95%	551	248	275	0.86	0.36	0.40	59.88%	-58.27%	10.88%	9.30	22.29	20.11	3.46	2.77	2.73	1.63%	4.28%	4.47%
SKR	11.20	16.40	46.43%	1,012	1,056	1,151	0.49	0.51	0.56	-27.49%	4.35%	9.06%	22.85	21.90	20.08	3.39	3.04	2.73	1.78%	1.17%	1.18%

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

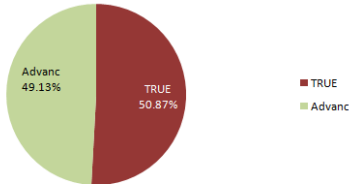
ICT

Current: 158.13 (-2.88%)

Mkt Cap (MB) 1,492.59

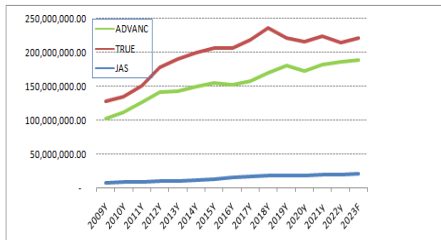
ปิดทำการวันที่ 31 พฤษภาคม 2566

Market Share of Mobile Operators



ที่มา Kingsford Research, Company Data,

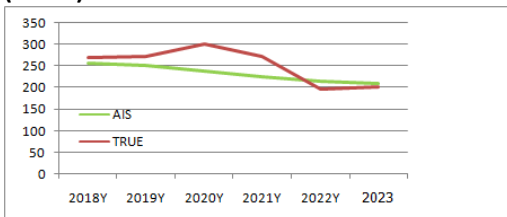
Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, End of last month

(Forecast: 2022-2023)

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: King Research, Company Data, End of last month,

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารยังอยู่ในปรับโครงสร้างทางธุรกิจ

ใน 1Q66 TRUE ขาดทุนในงวด 1Q 66 ที่ 492 ลบ. (+105% QoQ, -134.6 % YoY) รวมอยู่ที่ 203 บาทต่อเดือน ลดลง -2.5% QoQ และ ADVANC กำไรงวด 1Q 66 ที่ 6,757 ลบ. (-6.46% QoQ, +7.06 % YoY) ARPU ปรับตัวลดลงอยู่ที่ 210 บาท ปรับตัวลดลง -1.5% QoQ แม้ในส่วนของ True กับ Dtac จะมีการควบรวมกันแล้ว แต่แบรนด์ 'ทรู' และ 'ดีแทค' จะทำการตลาดต่อไปภายใต้แผนของตัวเอง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกฎที่กสทช. กำหนดไว้ว่าทั้ง 2 แบรนด์จะยังคงให้บริการแยกจากกันเป็นระยะเวลา 3 ปี ภาพการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มนี้ยังมีอยู่ สังเกตได้จาก ตัวเลข APRU ในส่วนของโทรศัพท์เคลื่อนที่ปรับตัวลดลง 1.5 – 2.5% ของทั้งสองค่าย และในช่วง 2Q66 แนวโน้ม ARPU ยังปรับตัวลดลง แม้ภาพของการแข่งขันจะค่อยๆลดลง จากการที่แผนการตลาดของ True และ Dtac จะมีทิศทางเดียวกัน แต่ปริมาณการโทรของโทรศัพท์เคลื่อนที่นั้นลดลง ในกลุ่มสื่อสารมีปัจจัยด้านการเมืองเข้ามากระทบอยู่บ้างจากนโยบายเรื่องการผูกขาด ของพรรคก้าวไกล แต่ราคา ทั้ง True และ Advanc ได้ปรับตัวลดลงสะท้อนต่อความกังวลในเรื่องดังกล่าวไปแล้ว ในส่วนทิศทางบวกของกลุ่มสื่อสารก็จะเป็นส่วนหนึ่งของตัวเลขผู้ใช้บริการโดยเฉพาะ 5G ที่มีการปรับตัวสูงขึ้น โดย Advanc มีลูกค้า 5G เพิ่มขึ้น +5% QoQ และ True มีผู้ใช้บริการ 5G เพิ่มขึ้น +13% QoQ ยังมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้อีกในอนาคตจากความต้องการใช้งานอินเทอร์เน็ตบนมือถือที่มีความเร็วสูงขึ้นและการใช้งานข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นจะสามารถให้ผู้ใช้บริการเปลี่ยนเป็นโปรโมชั่นที่ราคาสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีต้นทุนด้านค่าไฟฟ้าที่มีการปรับค่า FT ในเดือน พ.ค – ส.ค. นี้ที่ช่วยลดต้นทุนของผู้ให้บริการ

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมาย 66 = 240.00 บาท

ADVANC เติบโต 1Q66 โดยมีรายได้รวม 46,712.36 ลบ. (-4.1% QoQ, +3.2% YoY) กำไรสุทธิอยู่ที่ 6,757 ลบ. (+7.06% YoY, -6.46% QoQ) ซึ่งใน ไตรมาสที่ 4 จะเป็น High Season จากผลการดำเนินงานมีการปรับตัวลดลงของ ARPU ในส่วนของโทรศัพท์เคลื่อนที่ และจำนวนยอด Subscriber ก็ปรับตัวลดลง ด้าน Fixed Broadband ปรับตัวดีขึ้นทั้ง ARPU และยอด Subscriber ส่วน ยอดผู้ใช้บริการ 5G เองก็มีปรับตัวสูงขึ้นที่ เป็น 7.17 ล. ราย +5% QoQ สามารถปรับ ARPU เพราะลูกค้ากลุ่มนี้มีกำลังพอที่จะใช้แพ็คเกจที่สูงกว่า 499 จากการใช้ข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่มากกว่า 30 Gb ก็จะทำให้มีรายได้เพิ่มมากขึ้นพอสมควร ในส่วนของ ความคืบหน้าของการควบรวมกิจการ ปัจจุบัน กสทช. ได้จัดตั้งคณะกรรมการขึ้นทำการศึกษามลกระทบในการควบรวมกิจการก่อนจะเสนอต่อประธานกสทช. เบื้องต้นคาดว่าจะใช้เวลา 1-2 เดือน จึงเสนอผลการศึกษาต่อที่ประชุมบอร์ดกสทช. ไปแล้วเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2566 ซึ่งและเตรียมเสนอผลการศึกษารวมกิจการ ในวันที่ 31 พ.ค. 2566 และจะต้องใช้เวลาไม่เกิน 2 เดือนถึงได้ข้อสรุป แต่จากความล่าช้าครั้งนี้ทำให้ปัญหาด้านค่าเช่าโครงข่ายที่เป็นปัญหาแต่เดิมของ ADVANC ต้องจ่ายให้ JASIF หากควบรวมกันสำเร็จ เป็นรายเดือนที่ 943.1 ลบ หรือปีละประมาณ 11,317 ลบ นั้นอาจได้รับการแก้ไข จากปัญหาการขาดสภาพคล่องของทาง TTTBB ที่มีการจ่ายค่าเช่าล่าช้ามาติดต่อกัน 3 เดือน โดยอายุสัญญาผู้เช่าเดิมจะหมดลงภายในปี 68 ซึ่งหากได้รับการแก้ไข ก็จะทำให้ ADVANC ประหยัดในส่วนต่างตรงนั้นได้ถึงหมดอายุสัญญา

Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutsakul Asst. Analyst

Tel 02-829-6999 Ext 2205

Email : nut.ka@kfsec.co.th

Key of Financial Highlight

Price As 2023 End Of /2023	Current Price	Target Price	Upside	Net P/L			EPS			EPS Growth			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
				21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F
ADVANC BUY	211.00	240.00	13.74%	26,922	26,011	30,225	9.23	9.05	9.26	-2.6	-1.95	2.32	22.73	23.21	23.21	7.43	7.05	7.43	3.01	3.94	3.79
TRUE BUY	6.85	8.40	22.63%	11,180	-5,914	-153	0.28	-0.2	-0.01	N/A	-171.43	-95.00	N/A	38.63	163.49	1.1	1.45	2.79	n/a	n/a	n/a
INTUCH BUY	74.75	84.12	12.54%	10,748	10,533	10,671	3.35	3.28	3.33	-0.1	-2.09	1.52	23.82	24.13	22.83	6.77	6.58	6.62	3.12	3.66	6.72
JAS N/A	1.69	2.25	33.14%	-1,500	-2,028	-3,035.0	-0.17	-0.24	-0.35	-0.54	41.18	45.83	N/A	N/A	13.53	12.7	5.23	6.62	n/a	n/a	n/a
THCOM N/A	11.60	15.41	32.84%	144	42	519.7	0.13	0.04	0.2	-72	-69.23	400.00	N/A	N/A	153.92	1.1	1.45	1.17	2	3.3	4.4

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

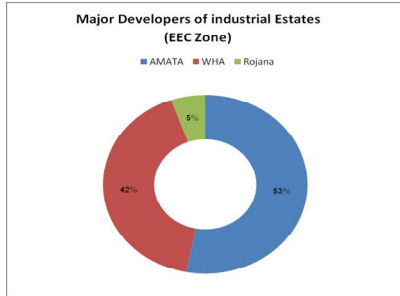
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์เอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรที่จะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

PROP

Current: 246.34 (-4.17%)

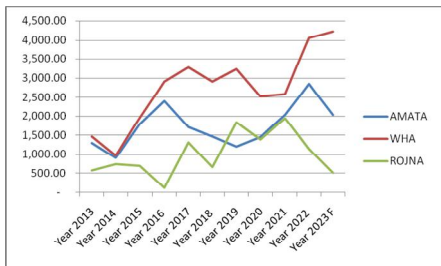
Mkt Cap (MB) 1118.44

ปิดทำการวันที่ 31 พฤษภาคม 2566



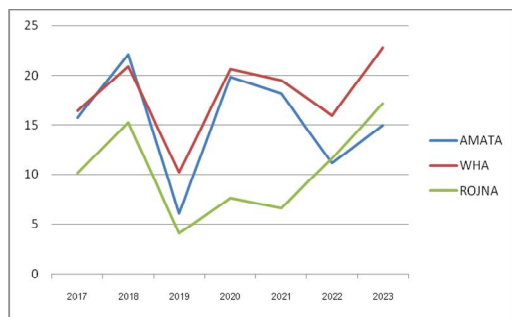
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, End of last month
(Forecast: 2022-2023)

PEBrand



ที่มา: King Research, Company Data, End of last month,

Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutskul Asst. Analyst

Tel 02-829-6999 Ext 2205

Email : nut.ka@kfsec.co.th

Key of Financial Highlight

Price As 2023 End Of 2023		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML.)			EPS (Bt)			EPS Growth (Bt)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
Stock	Rec				21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F
AMATA	BUY	22.10	26.00	17.65%	1,402.29	2,341.35	2,030.96	1.22	2.04	1.77	19.61	67.21	-13.24	22.82	10.67	15	1.42	1.28	1.24	1.39	1.88	2.87
AMATAV	N/A	5.90	6.30	6.78%	686.09	1,045.75	493.40	0.73	1.12	0.53	-23.33	53.42	-52.68	86.35	4.05	10.99	1.77	1.15	1.07	N/A	0.69	1.21
ROJNA	BUY	5.70	7.53	32.11%	1,937.82	1,139.71	509.50	0.96	0.56	0.41	5.49	-41.67	-26.79	6.15	16.6	22.8	0.86	0.79	0.68	3.01	3.2	5.2
WHA	BUY	4.42	4.80	8.60%	2,590.07	4,045.87	4,218.50	0.17	0.27	0.3	0	58.82	11.11	26.19	18.83	17.11	1.82	2.02	2.04	2.85	2.46	3.73

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์วิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำจาก คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

น้ำหนักการลงทุน: Neutral
เลือก AMATA เป็น Top Pick

การย้ายฐานการผลิตมีการชะลอตัวจากการรอการพัฒนาที่ดิน และรออนโยบายการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

ใน 1Q66 ผลประกอบการในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมมีการปรับตัวต่ำกว่าขาดทั้งใน WHA และ AMATA แต่ในส่วนของการโอนที่ดินยังอยู่ในทิศทางที่ดีแบบก้าวกระโดด ความสนใจจากต่างชาติยังคงมีอยู่แต่ยังต้องรอในส่วนของการพัฒนาที่ดินที่ต้องจัดสรรให้ตรงตามความต้องการของลูกค้าบวกกับที่ดินในแถบ EEC เริ่มมีการปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในระยะที่ดินสำหรับการพัฒนาเป็นนิคมอุตสาหกรรมเริ่มลดลงจึงทำให้ความล่าช้าในการพัฒนาที่ดินลงบ้าง นอกจากนี้จะมีอุตสาหกรรมบางกลุ่มที่ยังจับตามองนโยบายในการเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำของ 2 พรรคที่กำลังจัดตั้งรัฐบาลที่อาจจะมีการปรับค่าแรงไปอยู่ที่ 450 – 600 บาท/วันซึ่งสำหรับบางอุตสาหกรรม จะเป็นการเพิ่มต้นทุนในการผลิตเป็นหากเปรียบเทียบกับเพื่อนใกล้เคียงอย่างเวียดนามและฟิลิปปิน ที่มีค่าแรงขั้นต่ำที่ถูกว่า แต่ยังมีข้อเสียในเรื่องระบบสาธารณูปโภคเช่นไฟฟ้าในเวียดนามที่ยังมีไม่เพียงพอต่อความต้องการของผู้ผลิตแต่กำลังมีการแก้ไขโดยเพิ่มพลังงานทางเลือกอย่างการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จากเอกชนเพิ่มขึ้น ในส่วนของ 2Q66 มอภาพของกลุ่มนิคมยังดีอยู่จากยอดการโอนที่สูงขึ้นทั้ง AMATA ที่มียอดการโอนในช่วง 1Q66 อยู่ที่ 128 ไร่ เฉพาะในไทย และ WHA มียอดซื้อรอโอนอยู่ที่ 675 ไร่ ซึ่งทั้งสองยังอยู่การเจรจาผู้ผลิตรายใหญ่ทั้งในส่วนของ ผู้ผลิตราย EV ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และอื่นๆ นอกจากการขายที่แล้วยังได้ในส่วนของการขาย สาธารณูปโภค เพิ่มขึ้น ทั้งน้ำ และไฟฟ้าที่รายได้หลักอีกทางด้วย

เลือก AMATA เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมายปี 66 = 26.00 บาท

AMATA รายงานผลประกอบการไตรมาส 1/66 มีกำไรสุทธิ 492 ลบ. (-37%QoQ, -11%YoY) หากไม่รวมการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 33 ล้านบาท กำไรหลักจะอยู่ที่ 525 ล้านบาท (-27.6% QoQ, +404.4 % YoY) บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 1,185 ล้านบาท (+ 335.66 YoY) โดยมีการโอนที่ดินในประเทศไทยรวมทั้งสิ้น จำนวน 128 ไร่ ซึ่ง มากกว่าไตรมาส 1 ปี2565 AMATA ยังได้รับแรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิตจากประเทศจีนอยู่โดยอันดับ1 จะยังเป็นโรงงานในกลุ่ม การผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในส่วนของกลุ่มผู้ผลิตรายไฟฟ้าและชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า ก็เป็นกลุ่มที่กำลังเติบโตได้ดีจากการที่เริ่มเข้ามาติดต่อกับในส่วนของการที่ดิน โครงการ Thai-Chinese ระยะเฟส 2 ซึ่งเป็นที่ดินที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและจัดสรรที่ดินเพิ่มเติมตามความต้องการของลูกค้าที่กำลังเข้ามาในส่วนนี้จะเป็ตัวทำให้เป้าหมายที่บริษัทวางไว้ 1500 ไร่ ในไทย มีความเป็นไปได้ที่จะถึงเป้าหมาย ส่วน อีก 750 ไร่ในเวียดนาม มีที่ดินที่มีการขายในเวียดนามไปแล้วแต่จะสามารถรับรู้รายได้ในช่วงครึ่งปีหลังเนื่องจากการตรวจสอบรับงานตามสัญญาของลูกค้าทางฝั่งเวียดนาม และในช่วงครึ่งปีหลังจะเป็น High Season ของการโอน ในส่วนของรายได้จากสาธารณูปโภคของบริษัท ในช่วง 2Q66 ยังน่าจะปรับตัวได้ดี YoY นอกจากนี้บริษัทยังมี Backlog อีก 6,650 ล้านบาท และ บริษัทยังมีการเจรจากับลูกค้ารายใหญ่ และยังมีแนวโน้มที่จะยังมีการย้ายฐานการผลิตเข้ามาในไทยและเวียดนามอย่างต่อเนื่องทำให้ยังมองเห็นโอกาสการเติบโตของธุรกิจ แต่ก็ทำให้บริษัทจำเป็นต้องหาที่ดินเพิ่มเติมเพื่อให้อุปโภคของลูกค้าที่กำลังจะเข้าจึงทำให้ที่ดินในบางโซน มีการปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งทางบริษัทเป็นผู้มีความชำนาญในการบริหารต้นทุนในด้านนี้อยู่แล้วจึงเชื่อว่ารายได้จะยังเป็นไปตามที่บริษัทวางเป้าหมายไว้ ทางเราจึงประเมินมูลค่าโดยอิง Historical PER 10 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 15 เท่า โดยวางเป้าหมาย



NVDR TRADING

วันพฤหัสบดีที่ 01 มิถุนายน 2566

Month to Date

Year to Date

พฤษภาคม 2566						เมษายน 2566						มีนาคม 2566						กุมภาพันธ์ 2566						03 ม.ค.-31 พ.ค.66					
Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell		
1	KTB	1,321.34	PTTEP	(3,431.44)		KTB	1,646.36	KBANK	(2,442.20)		PTTEP	1,391.23	KBANK	(4,018.73)		MINT	1,170.94	AOT	(3,109.71)		CPALL	7,336.3	KBANK	-14,860.3					
2	TIDLOR	1,308.49	AOT	(3,066.08)		BDMS	1,496.21	DELTA	(2,258.20)		MAKRO	1,320.55	CPN	(2,191.28)		CPALL	1,147.64	KBANK	(2,423.28)		BDMS	5,399.6	DELTA	-4,006.0					
3	TU	1,036.47	DELTA	(2,902.64)		BBL	1,329.21	TISCO	(1,788.02)		INTUCH	1,245.48	PTT	(1,673.83)		JMART	996.13	PTT	(1,882.47)		MAKRO	2,857.9	PTTEP	-3,856.1					
4	CPALL	1,014.58	KBANK	(2,212.84)		SCB	1,073.03	BANPU	(795.85)		TRUE	1,162.55	PTTGC	(1,286.11)		HANA	977.94	SCB	(1,206.74)		SCC	2,779.6	BANPU	-3,028.5					
5	TTB	902.98	MAKRO	(1,637.95)		BH	1,002.36	TU	(766.73)		CPALL	1,119.42	HMPRO	(1,213.49)		TASCO	884.21	KKP	(1,161.08)		KTB	2,439.4	KKP	-3,005.1					
6	ICHI	837.90	BBL	(1,357.81)		BCH	886.29	TRUE	(662.47)		TASCO	1,019.84	TISCO	(1,019.36)		BBL	680.69	PTTGC	(949.50)		BBL	2,316.4	AOT	-2,991.0					
7	TCAP	753.91	GULF	(1,272.50)		WHA	852.33	PTTEP	(642.55)		BDMS	949.91	MINT	(944.00)		MAKRO	606.88	PTTEP	(876.32)		TASCO	1,928.2	PTT	-2,817.8					
8	SCC	566.22	ADVANC	(1,132.53)		TOP	848.69	IVL	(584.26)		BTS	496.98	KTB	(927.01)		BDMS	574.31	IRPC	(842.16)		TTB	1,663.7	CPF	-2,227.0					
9	EA	530.57	MINT	(1,054.44)		KTC	842.19	BCP	(552.80)		DELTA	467.23	CRC	(826.51)		TRUEE	501.96	BCP	(716.33)		TRUEE	1,626.3	TISCO	-2,158.0					
10	JMT	513.34	LH	(1,051.26)		ADVANC	717.86	KKP	(460.23)		WHA	460.30	BCP	(824.15)		SAWAD	473.02	BAM	(662.72)		HANA	1,619.2	CPN	-1,940.2					
11	TLI	333.21	CPF	(1,050.72)		CBG	555.67	PTTGC	(412.80)		SCGP	427.25	BGRIM	(689.56)		SKY	428.16	GULF	(651.92)		TIDLOR	1,471.3	BCP	-1,742.5					
12	PTTGC	316.89	CPN	(973.66)		TIDLOR	543.21	COM7	(355.24)		AMATA	409.95	SCB	(566.16)		ADVANC	357.12	GLOBAL	(647.30)		JMART	1,191.0	PTTGC	-1,498.1					
13	GUNKUL	285.25	AP	(938.31)		CPN	432.68	GLOBAL	(288.09)		ITC	360.38	OR	(565.24)		BANPU	318.85	OR	(634.96)		WHA	1,188.5	BLA	-1,258.1					
14	SINGER	218.73	PTT	(929.11)		AOT	428.03	SPALI	(257.59)		GLOBAL	354.32	BANPU	(558.66)		ITC	296.76	CPF	(498.01)		SCB	1,129.8	OR	-1,252.8					
15	KCE	215.56	BANPU	(841.36)		MTC	395.91	SKY	(256.84)		BH	289.23	BLA	(540.28)		BTG	255.38	TIDLOR	(483.64)		SAWAD	1,120.7	ESSO	-1,169.0					
16	NCAP	213.47	BCH	(672.50)		JMT	364.91	CENTEL	(247.43)		HANA	236.00	TOP	(469.77)		KTB	196.67	TU	(420.39)		ICHI	989.9	IRPC	-1,027.6					
17	ONEE	196.80	BJC	(551.40)		AMATA	345.06	PR9	(210.38)		PSG	232.22	SPALI	(382.72)		STA	195.34	INTUCH	(397.99)		CBG	925.5	BEM	-961.4					
18	CK	187.77	CRC	(544.53)		SIRI	325.57	SCGP	(184.17)		SINGER	227.79	RATCH	(381.03)		DOHOME	194.33	AWC	(392.53)		INTUCH	897.4	GULF	-956.1					
19	PSG	186.61	WHA	(517.96)		GULF	314.99	BLA	(156.33)		BJC	227.15	EGCO	(368.53)		CBG	187.54	PLANB	(383.49)		AMATA	875.7	CRC	-809.3					
20	BDMS	184.26	TRUE	(504.66)		CRC	301.69	ITC	(155.82)		GULF	214.73	KTC	(355.95)		SCC	184.16	BLA	(363.94)		TLI	790.3	RATCH	-805.7					

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (31 พฤษภาคม 2566)							%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	24CS	2,100	200	2,300	1,900	0.36	
2	ZUP	150,900	79,100	230,000	71,800	6.24	
3	A5	547,900	234,500	782,400	313,400	3.51	
4	AAI	816,500	80,110	896,610	736,390	13.92	
5	AAV	827,600	3,133,100	3,960,700	-2,305,500	21.92	
6	ABM	100	-	100	100	0.02	
7	ABM-W1	52,000	35,300	87,300	16,700	2.95	
8	ACC	400	50,000	50,400	-49,600	1.64	
9	ACE	5,917,400	2,532,400	8,449,800	3,385,000	29.45	
10	ADB	47,300	7,000	54,300	40,300	8.12	
11	ADD	-	1,100	1,100	-1,100	3.07	
12	ADVANC	3,529,206	3,346,339	6,875,545	182,867	52.28	
13	AEONTS	60,500	81,100	141,600	-20,600	24.08	
14	AF	100	400	500	-300	0.43	
15	AGE	252,600	169,123	421,723	83,477	15.86	
16	AH	540,103	839,498	1,379,601	-299,395	18.56	
17	AHC	1,000	4,000	5,000	-3,000	1.89	
18	AI	610	-	610	610	0.62	
19	AIE	3,000	-	3,000	3,000	0.27	
20	AIT	49,000	150,400	199,400	-101,400	21.87	

Source : SET.ORG.TH

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (31 พฤษภาคม 2566)					
		Buy	Sell	Total	Net	Turn.
1	24CS	4,368.00	416.00	4,784.00	3,952.00	0.35
2	7UP	84,717.00	44,887.00	129,604.00	39,830.00	6.21
3	A5	2,231,822.00	951,752.00	3,183,574.00	1,280,070.00	3.51
4	AAI	3,879,946.00	380,001.60	4,259,947.60	3,499,944.40	13.95
5	AAV	2,223,756.00	8,452,856.00	10,676,612.00	-6,229,100.00	21.89
6	ABM	123.00	0.00	123.00	123.00	0.02
7	ABM-W1	15,740.00	10,303.00	26,043.00	5,437.00	2.98
8	ACC	444.00	55,000.00	55,444.00	-54,556.00	1.64
9	ACE	11,631,088.00	4,972,288.00	16,603,376.00	6,658,800.00	29.73
10	ADB	57,806.00	8,470.00	66,276.00	49,336.00	8.10
11	ADD	0.00	7,095.00	7,095.00	-7,095.00	3.02
12	ADVANC	745,369,336.00	706,543,529.00	1,451,912,865.00	38,825,807.00	52.26
13	AEONTS	12,117,450.00	16,300,450.00	28,417,900.00	-4,183,000.00	24.07
14	AF	112.00	456.00	568.00	-344.00	0.43
15	AGE	664,486.00	443,748.14	1,108,234.14	220,737.86	15.87
16	AH	20,302,639.75	31,528,999.50	51,831,639.25	-11,226,359.75	18.53
17	AHC	17,100.00	68,000.00	85,100.00	-50,900.00	1.89
18	AI	3,416.00	0.00	3,416.00	3,416.00	0.61
19	AIE	4,560.00	0.00	4,560.00	4,560.00	0.27
20	AIT	247,455.00	761,050.00	1,008,505.00	-513,595.00	21.85

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) 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (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	

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจาก กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 7 เมษายน 2566)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

AAI	CI	EKH	ICN	JMT	MENA	OTO	SA	SVOA	TKN	WIN
AH	CPW	EVER	ITC	JTS	MODERN	PRIME	SANKO	SVT	TMI	WPH
ASW	CV	FLOYD	J	LEO	NER	PRTR	SFLEX	TEGH	TPAS	
BBGI	DMT	GLOBAL	JAS	LH	OR	RBF	SIS	TGE	VARO	
CBG	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	OSP	RT	SUPER	TIPH	W	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	BANPU	CHOW	EP	HARN	KCAR	MFEC	PG	PTTEP	SCN	SST	TKS	TU
7UP	BAY	CIG	EPG	HEALTH	KCE	MILL	PHOL	PTTGC	SEOIL	STA	TKT	TURTLE
AAI	BBL	CIMBT	ERW	HENG	KGI	MINT	PIMO	PYLON	SE-ED	STGT	TMD	TVDH
ADVANC	BCH	CM	ESTAR	HMPRO	KKP	MONO	PK	Q-CON	SELIC	STOWER	TMILL	TVI
AF	BCP	CMC	ETC	HTC	KSL	MOONG	PL	QH	SENA	SUSCO	TMT	TVO
AI	BCPG	COM7	ETE	ICC	KTB	MSC	PLANB	QLT	SGP	SVI	TNITY	TWPC
AIE	BE8	COTTO	FNS	ICHI	KTC	MST	PLANET	QTC	SINGER	SYMC	TNL	UBE
AIRA	BEC	CPALL	FPI	IFS	KWI	MTC	PLAT	RABBIT	SIRI	SYNTEC	TNP	UBIS
AJ	BEYOND	CPF	FPT	III	L&E	MTI	PM	RATCH	SITHAI	TAE	TNR	UEC
AKP	BGC	CPI	FSMART	ILINK	LANNA	NCAP	PPP	RML	SKR	TAKUNI	TOG	UKEM
AMA	BGRIM	CPL	FSS	ILM	LHFG	NEP	PPPM	RS	SMIT	TASCO	TOP	UOBKH
AMANAH	BKI	CPN	FTE	INET	LHK	NKI	PPS	RWI	SMK	TCAP	TOPP	UPF
AMATA	BLA	CRC	GBX	INOX	LPN	NOBLE	PR9	S&J	SMPC	TCMC	TPA	UV
AMATAV	BPP	CSC	GC	INSURE	LRH	NOK	PREB	SAAM	SNC	TFG	TPCS	VCOM
AP	BROOK	DCC	GCAP	INTUCH	M	NRF	PRG	SABINA	SNP	TFI	TPP	VGI
APCS	BRR	DELTA	GEL	IRC	MAJOR	NWR	PRINC	SAK	SORKON	TFMAMA	TRT	VIH
AS	BSBM	DEMCO	GFPT	IRPC	MAKRO	OCC	PRM	SAPPE	SPACK	TGH	TRU	WACOAL
ASIAN	BTS	DIMET	GGC	ITEL	MALEE	OGC	PROS	SAT	SPALI	THANI	TRUE	WHA
ASK	BWG	DRT	GJS	IVL	MATCH	ORI	PSH	SC	SPC	THCOM	TSC	WHAUP
ASP	CEN	DUSIT	GPI	JKN	MBAX	PAP	PSL	SCB	SPI	THIP	TSI	WICE
AWC	CENDEL	EA	GPSC	JR	MBK	PATO	PSTC	SCC	SPRC	THRE	TSTE	WIIC
AYUD	CFRESH	EASTW	GSTEEL	K	MC	PB	PT	SCCC	SRICHA	THREL	TSTH	XO
B	CGH	ECF	GULF	KASET	MCOT	PCSGH	PTECH	SCG	SSF	TIDLOR	TTA	YUASA
BAFS	CHEWA	ECL	GUNKUL	KBANK	META	PDG	PTG	SCGP	SSP	TIPCO	TTB	ZEN
BAM	CHOTI	EGCO	HANA	KBS	MFC	PDJ	PTT	SCM	SSSC	TISCO	TTCL	ZIGA

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 ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะถูกจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องของหรือพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



Research Team

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย เรามานะชัย		ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร ฉายแก้ว		ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 203	noppom.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ชนส่งทาง อากาศ
ณัฐวัช ภูสุนทรศรี		นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย์
ณัฐ แก้วบริสุทธิสกุล		ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		02 829 6999 Ext. 2205	nut.ka@kfsec.co.th	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง
หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้
วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรูปแบบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด